

Hartco[®]

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

Troisième rapport trimestriel aux porteurs de parts

TROISIÈME TRIMESTRE
Pour la période terminée le 30 septembre 2005

Q3

Fonds de revenu Hartco

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Aux détenteurs de parts,

Le bénéfice net, pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, a diminué pour atteindre une perte de 1 036 000 \$ comparativement à un bénéfice net de 1 517 000 \$ l'an dernier pour le troisième trimestre correspondant à une période de trois mois terminée le 30 octobre 2004. Les résultats pour la période de deux mois, cette année, ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles de 1 440 000 \$ après impôts. Ces dépenses exceptionnelles ont été engendrées par la conversion en fonds de revenu et incluent 547 000 \$ (370 000 \$ après impôts) de frais professionnels ainsi que la radiation d'actifs d'impôts futurs de 1 070 000 \$.

Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice net s'est élevé à 4 461 000 \$ soit 0,34 \$ par part, comparativement à 2 779 000 \$ soit 0,22 \$ par action, l'an dernier, pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Pour les périodes de comparaison, les activités poursuivies ont connu une perte de 1 792 000 \$ soit 0,14 \$ par part, cette année, comparativement à un bénéfice de 2 676 000 \$ soit 0,21 \$ par action, l'an dernier. Les résultats de l'année en cours, pour la période de huit mois, cette année, ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles de 2 977 000 \$ après impôts. Ces dépenses exceptionnelles ont été engendrées par la conversion en fonds de revenu et incluent 2 809 000 \$ (1 907 000 \$ après impôts) de frais professionnels ainsi que la radiation d'actifs d'impôts futurs de 1 070 000 \$. Le bénéfice net provenant des activités abandonnées a totalisé 6 253 000 \$ soit 0,48 \$ par part, pour l'année en cours, comparativement à 103 000 \$ soit 0,01 \$ par action, l'an dernier.

Bien qu'ayant été affectés négativement par un ralentissement dans les investissements en T.I. ainsi que par des dépenses exceptionnelles et des ajustements reliés à la conversion de la Société en fonds de revenu, les résultats d'exploitation, pour la plus récente période de référence de deux mois, traduisent une amélioration par rapport à nos résultats du deuxième trimestre. Notre priorité au cours du quatrième trimestre, qui constitue traditionnellement notre plus forte période de l'année, sera de nous concentrer avant tout sur la poursuite de l'amélioration de notre rentabilité.

Depuis la fin du deuxième trimestre, tel qu'annoncé précédemment, Corporation Hartco a finalisé, le 28 août 2005, sa conversion en Fonds de revenu Hartco. Fonds de revenu Hartco est une fiducie de revenu qui a l'intention de procéder à des distributions mensuelles d'espèces de 0,05 \$ par part, soit 0,60 \$ par année, aux détenteurs de ses parts. La distribution mensuelle d'espèces initiale de 0,05 \$ par part a été versée, le 14 octobre 2005, aux détenteurs de parts inscrits au 30 septembre 2005, pour la période allant du début des activités du Fonds, le 28 août 2005, au 30 septembre 2005. La prochaine distribution mensuelle d'espèces sera versée, le 15 novembre 2005, aux détenteurs de parts inscrits au 31 octobre 2005.

Les parts de fiducie du Fonds sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto, sous le symbole « HCI.UN ». Les actions ordinaires de Corporation Hartco ont été radiées de la Bourse de Toronto. En raison de sa conversion, Corporation Hartco a fusionné avec Investissements Hartco Inc., une filiale indirecte de 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 contribution au succès de 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 7 novembre 2005

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

POUR LA PÉRIODE DE DEUX MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005

Il est à noter que l'écart budgétaire par rapport à l'an dernier reflète le fait que la période de cette année ne porte que sur deux mois comparativement à trois mois pour le trimestre de l'an dernier.

La revue financière suivante permet d'examiner la situation financière consolidée et les résultats des activités de Fonds de revenu Hartco pour les périodes de deux et de huit mois terminées le 30 septembre 2005 ainsi que pour les périodes de trois et de neuf mois terminées le 30 octobre 2004. Elle devrait être lue de façon conjointe avec les informations figurant dans les états financiers consolidés intermédiaires ainsi qu'avec les notes s'y rapportant pour ces périodes. Pour des informations et des détails supplémentaires, les lecteurs sont invités à se reporter aux états financiers trimestriels ainsi qu'à la revue financière trimestrielle pour la période terminée le 30 septembre 2005, ces documents sont tous publiés séparément et sont disponibles sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

FONDS DE REVENU HARTCO

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco (la « Société ») ont approuvé la conversion de la Société en Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») par voie de plan d'arrangement. Suite à cette conversion, les actionnaires de la Société ont échangé leurs actions ordinaires contre des parts du nouveau fonds de revenu, portant la raison sociale de Fonds de revenu Hartco.

Toutes les approbations requises ont été reçues et la conversion en fonds de revenu a été finalisée le 28 août 2005. Le Fonds est une fiducie à but restreint et à capital variable non constituée en personne morale et établie sous le régime des lois de la province de l'Ontario. Le Fonds a été créé dans le but d'acquérir et de détenir certains investissements. Depuis la réalisation de la transaction, le Fonds poursuit l'exploitation de la Société, un franchiseur d'intégrateurs de système et un revendeur de technologie à l'échelle du pays, exerçant ses activités sous les noms Metafore, MicroAge, Microserv et CompuSmart.

En raison de la conversion en fiducie de revenu, la date de la fin d'année pour le Fonds a été modifiée. Dorénavant, ce sera le 31 décembre et non plus le samedi le plus près du 31 janvier comme pour les exercices passés. Par conséquent, la revue financière suivante compare la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005 à la période de trois mois terminée le 30 octobre 2004 et la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 à la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004.

La conversion n'a entraîné aucun changement substantiel en termes de propriété. Par conséquent, les états financiers reflètent la méthode de la continuité des intérêts communs. Le Fonds est considéré comme étant la continuation de la Société, commençant avec le présent trimestre. Les états financiers consolidés du Fonds pour la période de deux mois et la période de huit mois terminées le 30 septembre 2005 ainsi que les résultats comparables pour la période de trois mois et la période de neuf mois terminées le 30 octobre 2004, refléteront la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie comme si le Fonds avait

toujours exercé les activités exercées auparavant par la Société. Pour les périodes durant lesquelles le Fonds et la Société ont coexisté, les résultats d'exploitation incluent les résultats combinés des deux entités.

Le Fonds a l'intention de procéder, sur une base mensuelle, à des distributions d'espèces aux détenteurs de ses parts. La première distribution d'espèces de 0,05 \$ par part a été versée, le 14 octobre 2005, aux détenteurs de parts inscrits au 30 septembre 2005.

RÉSUMÉ DES ACTIVITÉS

L'exploitation du Fonds est divisée en trois secteurs isolables :

- **Division Distribution et franchisage**
Ce secteur englobe les activités de distribution du Fonds exploité par Hartco Société en Commandite 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 Metafore, MicroAge, Microserv et CompuSmart. 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 exploités par CompuSmart Société en Commandite.
- **Division Ventes aux entreprises**
Ce secteur englobe les activités des EDDV et des établissements exploités par diverses sociétés en commandite au sein des réseaux de vente aux entreprises qui sont la propriété du Fonds.

PÉRIODE DE DEUX MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 COMPARATIVEMENT AU TRIMESTRE DE TROIS MOIS TERMINÉ LE 30 OCTOBRE 2004

PERFORMANCES GLOBALES

Les pertes nettes consolidées provenant des activités poursuivies pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, se sont élevées à 1,0 M \$ comparativement à 1,15 M \$ gagné durant le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. La perte nette par part provenant des activités poursuivies, pour la période de deux mois actuelle, a été de 0,08 \$ comparativement à un gain de 0,09 \$ par action l'an dernier pour le trimestre de trois mois correspondant. Les résultats pour la période de deux mois cette année ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles de 1 440 000 \$ après impôts. Ces dépenses exceptionnelles ont été engendrées par la conversion en fiducie de revenu et incluent 547 000 \$ (370 000 \$ après impôts) de frais professionnels ainsi que la radiation d'actifs d'impôts futurs de 1 070 000 \$.

Le bénéfice net provenant des activités abandonnées a été nul pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005 comparativement à un bénéfice net de 370 000 \$ durant le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Le bénéfice par part découlant des activités abandonnées a été nul au cours de la période de deux mois actuelle comparativement à un bénéfice net par action de 0,03 \$ au cours du troisième trimestre de trois mois terminé l'an dernier.

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

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 »). Cette 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. En conséquence, ses résultats, qui étaient auparavant rapportés séparément, sont maintenant présentés comme activités abandonnées.

Le bénéfice net consolidé pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, incluant les activités abandonnées, a diminué pour atteindre une perte de 1,0 M \$ soit une perte de 0,08 \$ par part, comparativement à un bénéfice de 1,5 M \$ soit 0,12 \$ par action gagnés durant le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Les résultats pour la période de deux mois cette année ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles de 1 440 000 \$ après impôts. Ces dépenses exceptionnelles ont été engendrées par la conversion en fiducie de revenu et incluent 547 000 \$ (370 000 \$ après impôts) de frais professionnels ainsi que la radiation d'actifs d'impôts futurs de 1 070 000 \$.

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 21 000 \$ sur le bénéfice net consolidé au cours de la période courante.

Pour la période de deux mois actuelle, les produits d'exploitation consolidés se sont élevés à 100,1 M \$ comparativement à 146,9 M \$ pour le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE DEUX MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 COMPARATIVEMENT AUX PERFORMANCES DU TRIMESTRE DE TROIS MOIS TERMINÉ LE 30 OCTOBRE 2004 POUR CHAQUE DIVISION

Division Distribution et franchisage

Pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, les produits d'exploitation de la division, en excluant les redevances, se sont chiffrés à 78 M \$ comparativement à 131 M \$ pour le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Cette baisse est essentiellement attribuable à une baisse des ventes aux établissements du réseau de vente aux entreprises et aux établissements du réseau CompuSmart.

Les produits d'exploitation émanant des redevances ont totalisé 561 000 \$ pour la période de deux mois actuelle comparativement à 1,3 M \$ pour le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Cette baisse proportionnée a été due, pour la plus grande part, à la consolidation des EDDV au cours de la période de l'exercice en cours.

Le bénéfice d'exploitation de la division a été de 1,4 M \$ pour la période de deux mois actuelle comparativement à 1,5 M \$ pour le trimestre de trois mois comparable l'an dernier.

Division CompuSmart

Pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, les produits d'exploitation de la division se sont élevés à 33 M \$ comparativement à 37 M \$ pour le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Les produits d'exploitation de cette année incluent l'effet de la consolidation des EDDV au cours de la période de l'année courante.

La perte d'exploitation de la division s'est élevée à 1,2 M \$ pour la période de deux mois actuelle comparativement à une perte de 277 000 \$ pour le trimestre de trois mois correspondant l'an dernier. Les pertes attribuables aux EDDV se sont élevées à 165 000 \$ au cours de la présente année comparativement à rien au cours du troisième trimestre de l'an dernier.

Division Ventes aux entreprises

Pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, les produits d'exploitation de la division ont totalisé 50 M \$ comparativement à 37 M \$ pour le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Les produits d'exploitation de la présente année incluent l'effet de la consolidation des EDDV. Le bénéfice d'exploitation de la division a été de 513 000 \$ pour la période de deux mois actuelle comparativement à 1,3 M \$ gagné au cours du troisième trimestre de trois mois l'an dernier. Le fait d'inclure les EDDV a augmenté le bénéfice d'exploitation de cette année de 335 000 \$.

FRAIS FINANCIERS

Les frais financiers pour la période courante de deux mois terminée le 30 septembre 2005 se sont chiffrés à 8 000 \$ comparativement à 253 000 \$ pour le trimestre de trois mois correspondant de l'an dernier et ils reflètent des emprunts moyens moins élevés dans le cadre de la facilité de crédit du Fonds.

INTÉRÊTS CRÉDITEURS

Les intérêts créditeurs pour la période courante de deux mois terminée le 30 septembre 2005, ont totalisé 31 000 \$ comparativement à 126 000 \$ gagnés pendant le trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Cette baisse a été essentiellement causée par la consolidation des EDDV durant l'année en cours.

AMORTISSEMENTS

Les amortissements pour la période courante de deux mois terminée le 30 septembre 2005 se sont élevés à 409 000 \$ comparativement à 487 000 \$ pour le trimestre de trois mois correspondant de l'an dernier. L'augmentation proportionnelle est essentiellement due à 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

Pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, la quote-part des résultats des sociétés satellites a reflété un profit de 84 000 \$ comparativement à une perte de 241 000 \$ au cours du trimestre de trois mois terminé le 30 octobre 2004. Cette amélioration a été due à l'amélioration des résultats d'exploitation et au changement de méthode comptable pour les EDDV.

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

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

La part des actionnaires sans contrôle a reflété une perte de 19 000 \$ pour la période courante de deux mois et provient de la consolidation des EDDV. Elle représente un bénéfice attribuable aux actionnaires minoritaires. Le montant comparable, l'an dernier, était nul puisque la consolidation des EDDV 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 part)

	Exercice se terminant le 31 décembre 2005			Exercice terminé le 29 janvier 2005 ⁽¹⁾				Exercice terminé le 31 jan. 2004 ⁽¹⁾
	30 sept. 05	30 juil. 05	30 avr. 05	29 janv. 05	30 oct. 04	31 juil. 04	1 ^{er} mai 04	31 jan. 04
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	100 956	143 203	158 006	165 699	146 925	127 179	146 620	151 638
Bénéfice (perte) :								
Activités poursuivies	(1 036)	(2 074)	1 318	3 225	1 147	337	1 192	1 632
Activités abandonnées	-	6 380	(127)	620	370	(196)	(71)	1 116
Bénéfice net	(1 036)	4 306	1 191	3 845	1 517	141	1 121	2 748
Bénéfice par part provenant des activités poursuivies :								
De base	(0,08)	(0,16)	0,10	0,25	0,09	0,03	0,09	0,13
Dilué	(0,08)	(0,16)	0,10	0,25	0,09	0,03	0,09	0,12
Bénéfice par part :								
De base	(0,08)	0,34	0,09	0,30	0,12	0,01	0,09	0,21
Dilué	(0,08)	0,34	0,09	0,30	0,12	0,01	0,09	0,21

(1) Durant le quatrième trimestre de l'exercice terminé le 29 janvier 2005, la Société a appliqué la NOC-15, « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables », 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	Plus / <Moins> \$ 30 sept. 05
Produits d'exploitation	7 734	11 848	11 912	780
Bénéfice net	-	(53)	(70)	(21)

(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 la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, a inclus des dépenses exceptionnelles de 547 000 \$ engagées relativement à la conversion de la Société en fiducie de revenu.

Historiquement, les activités du Fonds 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 le troisième trimestre terminé le 30 octobre 2004 et pour le quatrième trimestre terminé le 29 janvier 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 HUIT MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 COMPARATIVEMENT À LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 OCTOBRE 2004

PERFORMANCES CONSOLIDÉES

Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice net consolidé provenant des activités poursuivies a représenté une perte de 1,8 M \$ comparativement à 2,7 M \$ gagnés au cours de la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. La perte nette par part provenant des activités poursuivies a été de 0,14 \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 0,21 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Les résultats provenant des activités poursuivies ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles au cours de la présente période. Les résultats du présent exercice, pour la période de huit mois, ont été affectés négativement par des dépenses exceptionnelles de 2 977 000 \$ après impôts. Ces dépenses exceptionnelles ont été engendrées par la conversion en fonds de revenu et incluent 2 809 000 \$ (1 907 000 \$ après impôts) de frais professionnels ainsi que la radiation d'actifs d'impôts futurs de 1 070 000 \$.

Les activités abandonnées ont généré un bénéfice net de 6,2 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à un bénéfice net de 103 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Le bénéfice par part émanant des activités abandonnées a gagné 0,48 \$ par part au cours de la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 0,01 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Les résultats provenant des activités abandonnées incluent un gain avant impôts de 8,1 M \$ réalisé sur la vente de Cabtel.

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 144 000 \$ sur le bénéfice net consolidé pour les huit premiers mois de cette année.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE HUIT MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 COMPARATIVEMENT AUX PERFORMANCES POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 OCTOBRE 2004 POUR CHAQUE DIVISION

Division Distribution et franchisage

Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, les produits d'exploitation de la division, en excluant les redevances, ont été de 305 M \$ comparativement à 371 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Cette baisse a été essentiellement due à une baisse des ventes aux établissements des réseaux de vente aux entreprises ainsi qu'à une baisse des ventes aux établissements du réseau CompuSmart.

Les produits d'exploitation des redevances ont totalisé 2,1 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 comparativement à 4,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Cette baisse proportionnée a été due à la consolidation des EDDV.

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

Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, le bénéfice d'exploitation de la division a été de 2,6 M \$ comparativement à 4,4 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004.

Division CompuSmart

Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, les produits d'exploitation de la division ont été de 117 M \$ comparativement à 82 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Les produits d'exploitation de cette année incluent l'effet de la consolidation des EDDV ainsi que les acquisitions d'entreprises faites durant l'an dernier et les ouvertures de nouveaux magasins.

La perte d'exploitation de la division pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, s'est chiffrée à 2,7 M \$ comparativement à une perte de 1,2 M \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Les pertes attribuables aux EDDV se sont élevées à 556 000 \$ 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 \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, alors que la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004 incluait des frais de 375 000 \$ reliés à des comptes clients irrécouvrables.

Division Ventes aux entreprises

Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, les produits d'exploitation de la division se sont élevés à 209 M \$ comparativement à 106 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Les produits d'exploitation de la présente année incluent l'effet de la consolidation des EDDV ainsi que les produits d'exploitation attribuables aux acquisitions d'entreprises. Le bénéfice d'exploitation de la division a été de 3,4 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 comparativement à 3,2 M \$ gagnés au cours de la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Le fait d'inclure les EDDV a augmenté le bénéfice d'exploitation de 1,3 M \$.

INTÉRÊTS DÉBITEURS

Les intérêts débiteurs pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 ont été de 417 000 \$ comparativement à 665 000 \$ comptabilisés pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004.

INTÉRÊTS CRÉDITEURS

Les intérêts créditeurs pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, ont totalisé 144 000 \$ comparativement à 372 000 \$ gagnés pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Cette baisse est essentiellement attribuable à la consolidation des EDDV durant l'année en cours.

AMORTISSEMENTS

Les amortissements pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, ont été de 1,7 M \$ comparativement à 1,2 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. L'augmentation proportionnée est essentiellement due à 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 717 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004, à un profit de 489 000 \$ au cours de la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. Cette amélioration a été due à des résultats d'exploitation rentables et au changement de méthode comptable pour les EDDV.

PART DES ACTIONNAIRES SANS CONTRÔLE

La part des actionnaires sans contrôle a reflété une perte de 328 000 \$ pour la période actuelle de huit mois terminée le 30 septembre 2005 et elle provient de la consolidation des EDDV. Elle représente un bénéfice attribuable aux actionnaires minoritaires. Ce montant comparable, pour la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004, était nul puisque la consolidation des EDDV a commencé au quatrième trimestre de l'exercice terminé le 29 janvier 2005.

FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE DEUX MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 COMPARATIVEMENT AUX FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 30 OCTOBRE 2004

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Durant la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, l'encaisse relative aux activités poursuivies a diminué pour atteindre 1,0 M \$ par rapport à 9,1 M \$. Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit renouvelables ont diminué, passant de 2,2 M \$ à 1,7 M \$, essentiellement en raison des produits de la vente de Cabtel.

Les activités d'exploitation, avant les variations hors-caisse du fonds de roulement, pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, ont généré 400 000 \$ d'encaisse, soit une baisse de 1,7 M \$ par rapport à la période de trois mois terminée le 30 octobre 2004. Cette baisse a été due à des résultats d'exploitation inférieurs. L'encaisse consommée par des éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 7,8 M \$ durant la période de deux mois actuelle terminée le 30 septembre 2005, comparativement à un montant similaire de 7,9 M \$ au cours de la période de trois mois terminée le 30 octobre 2004.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont utilisé 496 000 \$ d'encaisse durant la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 5,3 M \$ générés durant la période de trois mois terminée le 30 octobre 2004. Au cours de la période de l'exercice en cours, l'utilisation des facilités de crédit a diminué de 496 000 \$ en raison des produits de la vente de Cabtel. Au cours de la même période l'an dernier, 264 000 \$ ont été consommés pour financer un programme de rachat d'actions ordinaires dans le cadre duquel 110 600 actions ordinaires ont été rachetées pour être annulées. Ce programme n'a pas été renouvelé pour cette année.

Les flux de trésorerie consommés par les activités d'investissement ont totalisé 213 000 \$ durant la période de deux mois actuelle comparativement à une utilisation d'encaisse de 670 000 \$ durant le trimestre de trois mois l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'immobilisations corporelles a diminué, passant de 1,2 M \$ l'an dernier à 349 000 \$ cette année. De plus, les prêts à recevoir ont été réduits de 130 000 \$ comparativement à une réduction similaire de 99 000 \$ pour le trimestre de trois mois de l'an dernier.

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

FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE HUIT MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005 COMPARATIVEMENT AUX FLUX DE TRÉSORERIE POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 OCTOBRE 2004

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Durant la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, l'encaisse relative aux activités poursuivies a diminué, passant de 4,9 M \$ à 1 M \$. Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit renouvelables ont diminué, passant de 24,3 M \$ à 1,7 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 une encaisse de 2,0 M \$ durant la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, soit une baisse de 3,6 M \$ par rapport à la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Cette baisse a été due à une diminution des résultats d'exploitation. L'encaisse générée par les éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 2,0 M \$ comparativement à une utilisation d'encaisse de 8,6 M \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont utilisé 20,1 M \$ d'encaisse durant la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 comparativement à 2,6 M \$ d'encaisse générés durant la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Au cours de la période de l'exercice en cours, l'utilisation des facilités de crédit a diminué de 22,6 M \$. L'encaisse disponible au début de la période et les produits de la vente de Cabtel ont été utilisés pour ces remboursements. Durant la période de huit mois de l'année en cours, 2,3 M \$ d'encaisse ont été générés suite à la levée d'options d'achat d'actions comparativement à rien au cours de la période de neuf mois comparable terminée le 30 octobre 2004. Cette augmentation est due à l'acquisition accélérée de toutes les options d'achat d'actions en circulation durant la période de huit mois de la présente année, acquisition qui a été rendue nécessaire par la conversion en fonds de revenu. Durant la période de neuf mois l'an dernier, 1,0 M \$ a été consommé pour financer le programme de rachat d'actions ordinaires dans le cadre duquel 362 000 actions ordinaires ont été rachetées pour être annulées. Ce programme n'a pas été renouvelé cette année. De plus, durant la période de neuf mois l'an dernier, 1,0 M \$ a été consommé pour financer le paiement des dividendes.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont totalisé 12,4 M \$ durant la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à une utilisation d'encaisse de 1,8 M \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004. Au cours de la période de huit mois de la présente année, 16,0 M \$ ont été générés par la vente de Cabtel comparativement à rien durant la période de neuf mois l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'entreprises a augmenté pour atteindre 2,1 M \$ comparativement à 1,0 M \$ pour la même période l'an dernier. Au cours de la période de huit mois de la présente année, la Société a généré 882 000 \$ par le biais de l'émission de billets utilisés relativement aux acquisitions d'entreprises comparativement à rien au cours de la période de neuf mois comparable l'an dernier. L'encaisse utilisée pour des acquisitions d'immobilisations corporelles a augmenté et est passée de 1,4 M \$ au cours de la même période l'an dernier, à 2,1 M \$.

RÉSUMÉ DES OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Au 30 septembre 2005

Paiements dus par période
(en milliers de dollars)

	Total	3 mois restants de l'exercice 2005	De 1 à 3 ans	De 4 à 5 ans	Après 5 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	-	-	-	-	-
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	-	-	-	-	-
Contrats de location-exploitation	30 339	1 778	11 899	8 368	8 294
Obligations d'achat	-	-	-	-	-
Autres obligations à long terme	-	-	-	-	-
Total des obligations contractuelles	30 339	1 778	11 899	8 368	8 294

Du total des obligations au niveau des contrats de location-exploitation, 3,8 M \$ correspondent à des magasins qui ont été sous-loués à des franchisés et 4,5 M \$ correspondent à des établissements sous-loués à des tiers.

RESSOURCES EN CAPITAL

Le 1er décembre 2004, la Société a conclu un accord pour une nouvelle facilité de crédit renouvelable (« Facilité de crédit ») arrivant à échéance le 1er 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 inchangés par rapport à la précédente facilité, avec les exceptions suivantes :

- Le terme a été prolongé jusqu'au 1er 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 5,5 M \$.

Au 30 septembre 2005, le Fonds avait 1,7 M \$ à rembourser dans le cadre de cette Facilité de crédit.

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

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

Le Fonds 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.

CAPITAL DES DÉTENTEURS DE PARTS

Conformément à l'arrangement de la Conversion, certains anciens actionnaires de Corporation Hartco ont choisi d'échanger indirectement des actions ordinaires de Corporation Hartco contre des parts (les « Unités d'actions reflet ») consistant en un nombre égal d'actions reflet et d'actions ordinaires d'une société (« Investissements Hartco Inc. ») qui est une filiale indirecte du Fonds. Les détenteurs d'Unités d'actions reflet sont habilités à recevoir des dividendes payés par Investissements Hartco Inc., lesquels dividendes, dans la mesure du possible, seront égaux aux distributions versées par le Fonds aux détenteurs de ses parts, nettes d'impôts sur les bénéfices payables sur le bénéfice gagné pour procéder à la distribution. Les Unités d'actions reflet confèrent sensiblement les mêmes droits que les parts de fiducie en termes de distributions, de vote et dans l'éventualité d'une liquidation. En conséquence, elles sont effectivement l'équivalent de parts de fiducie et, par conséquent, les Unités d'actions reflet sont incluses dans le capital des détenteurs de parts sur le bilan.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Hartco S.e.C., l'une des filiales et société en commandite du Fonds, s'est portée garante d'un franchisé auprès d'un créancier non apparenté pour un montant maximum de 400 000 \$. Au 30 septembre 2005, les montants que Hartco S.e.C. pourrait être tenue de rembourser étaient nuls. Dans l'éventualité où un recours serait exercé contre Hartco S.e.C., elle pourrait compenser toute somme exigible par son propre recours envers les actifs du franchisé. Toute somme devenant exigible en vertu de cette garantie sera portée aux résultats de l'exercice au cours duquel la garantie est susceptible d'être exercée. Cette charge correspondrait à l'excédent du montant payé sur la valeur de réalisation nette des actifs donnés en garantie.

De plus, Investissements Hartco S.e.C. 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 deux mois terminée le 30 sept. 2005	Période de trois mois terminée le 30 oct. 2004	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005	Période de neuf mois terminée le 30 oct. 2004
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Comptes clients – sociétés satellites ⁽¹⁾	652	28 606	652	28 606
Produits d'exploitation – sociétés satellites ⁽¹⁾	1 658	44 436	7 166	137 958
Produits d'exploitation – société sous contrôle commun ⁽²⁾	4	4	22	16
Intérêts créditeurs – sociétés satellites ⁽¹⁾	10	103	39	288
Revenus d'administration – société sous contrôle commun ⁽²⁾	20	24	78	156
Revenus d'administration – sociétés satellites ⁽¹⁾	-	40	-	122

(1) Opérations avec sociétés satellites.

Une société satellite désigne une franchise dans laquelle le Fonds ou ses filiales sociétés en commandite, détiennent une participation. Les produits d'exploitation du tableau ci-dessus représentent la vente de produits provenant de Hartco S.e.C., 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.

Hartco S.e.C. est liée, par le biais de son actionnaire majoritaire, 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 septembre 2005, les comptes clients totalisaient 63 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 du Fonds.

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 appropriées 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, 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.

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

CHANGEMENT APORTE 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, le Fonds doit consolider tous les intérêts respectant les critères complexes des EDDV. L'application de la note d'orientation a nécessité que le Fonds consolide tous ses placements en actions sauf un. L'effet de la NOC-15 sur les états financiers consolidés du Fonds pour les périodes de deux mois et de huit mois terminées le 30 septembre 2005, a été comme suit (tous les montants sont en milliers de dollars sauf les montants par part) :

États consolidés des résultats

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf montants par part)	Période terminée le 30 septembre 2005	
	Deux mois Hausse (Baisse)	Huit mois Hausse (Baisse)
Produits d'exploitation	780	24 540
Coût des marchandises vendues et charges excluant les éléments suivants	860	23 955
Bénéfice avant les éléments suivants	(80)	585
Intérêts débiteurs	-	206
Intérêts créditeurs	-	-
Amortissement des immobilisations corporelles	30	230
	30	436
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(110)	149
Impôts sur les bénéfices	-	37
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et actionnaires sans contrôle	(110)	112
Quote-part des résultats des sociétés satellites	108	72
Part des actionnaires sans contrôle	(19)	(328)
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	(21)	(144)
Activités abandonnées	-	-
Bénéfice net	(21)	(144)
Bénéfice par part :		
De base	(0,00)	(0,00)
Dilué	(0,00)	(0,00)

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 normalisé ni dans des marchés en contrepartie, car les activités de la Société ne devraient normalement pas demander de recourir auxdits instruments. Le Fonds n'utilise pas non plus d'instruments financiers et ne s'engage pas non plus dans des prêts réciproques ni dans des contrats à terme normalisé ni dans des marchés en contrepartie.

États consolidés des résultats

(non vérifiés)

	Période de 2 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 3 mois terminée le 31 oct. 2004	Période de 8 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 9 mois terminée le 31 oct. 2004
(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	100 956	146 925	402 165	420 725
Coût des marchandises vendues et charges excluant les éléments suivants	100 246	144 396	398 933	414 269
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	710	2 529	3 232	6 456
Dépenses exceptionnelles (note 4)	547	-	2 809	-
Intérêts débiteurs	8	253	417	665
Intérêts créditeurs	(31)	(126)	(144)	(372)
Amortissement des immobilisations corporelles	409	487	1 669	1 186
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(223)	1 915	(1 519)	4 977
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	(192)	527	(636)	1 584
Futurs	1 070	-	1 070	-
	878	527	434	1 584
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(1 101)	1 388	(1 953)	3 393
Quote-part des résultats des sociétés satellites	84	(241)	489	(717)
Part des actionnaires sans contrôle	(19)	-	(328)	-
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	(1 036)	1 147	(1 792)	2 676
Bénéfice net (perte) provenant des activités abandonnées (note 7)	-	370	6 253	103
Bénéfice net (perte nette)	(1 036)	1 517	4 461	2 779
Bénéfice (perte) par part provenant des activités poursuivies				
De base	(0,08)	0,09	(0,14)	0,21
Dilué(e)	(0,08)	0,09	(0,14)	0,21
Bénéfice par part				
De base	(0,08)	0,12	0,34	0,22
Dilué	(0,08)	0,12	0,34	0,22

États consolidés des bénéfices non répartis

(non vérifiés)

	Période de 8 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 9 mois terminée le 30 oct. 2004
(en milliers de dollars)	\$	\$
Solde au début de l'exercice	33 020	27 895
Bénéfice net	4 461	2 779
Solde à la fin de la période	37 481	30 674
Dividendes payés	-	(1 026)
	37 481	29 648

Bilans consolidés

(non vérifiés)

	Au 30 sept. 2005	Au 29 janv. 2005
(en milliers de dollars)	\$	\$
Actif		
À court terme		
Encaisse	1 023	4 623
Débiteurs	62 810	72 322
Débiteurs - société satellite	652	697
Stocks	44 079	53 749
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	93
Actifs à court terme des activités abandonnées	-	7 121
	108 564	138 605
Placements	3 404	3 205
Immobilisations corporelles	13 818	13 370
Impôts futurs	2 389	3 277
Autres actifs	1 275	937
Écart d'acquisition	4 995	4 995
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 7)	-	2 658
	134 445	167 047
Passif		
À court terme		
Facilités de crédit	1 715	24 348
Créditeurs et charges à payer	42 787	58 118
Impôts sur les bénéfices à payer	726	-
Passif à court terme des activités abandonnées (note 7)	-	2 087
	45 228	84 553
Gains reportés	732	810
Autre passif à long terme	588	-
Part des actionnaires sans contrôle	1 021	2 369
	47 569	87 732
Capitaux propres des détenteurs de parts		
Capital des détenteurs de parts	48 743	45 336
Surplus d'apport	652	959
Bénéfices non répartis	37 481	33 020
	86 876	79 315
	134 445	167 047

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

	Période de 2 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 3 mois terminée le 30 oct. 2004	Période de 8 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 9 mois terminée le 30 oct. 2004
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net (perte) des activités poursuivies	(1 036)	1 147	(1 792)	2 677
Ajustements pour :				
Rémunération relative au régime d'options sur actions	-	58	624	160
Amortissement des gains reportés	(19)	(29)	(78)	(88)
Amortissement des immobilisations corporelles	381	486	1 642	1 185
Amortissement des frais de financement reportés	-	10	510	73
Amortissement d'autres actifs	60	-	78	-
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	-	-	(78)	-
Impôts futurs	1 070	176	1 070	857
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(84)	241	(489)	717
Part des actionnaires sans contrôle	19	-	328	-
Autres éléments	-	-	133	-
	391	2 089	1 948	5 581
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement	(7 756)	(7 942)	2 024	(8 640)
	(7 365)	(5 853)	3 972	(3 059)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des facilités de crédit	(496)	5 515	(22 633)	4 603
Paiement de dividendes	-	-	(26)	(1 026)
Rachat d'actions ordinaires	-	(264)	221	(987)
Levée des options sur actions des employés	-	6	2 316	64
	(496)	5 257	(20 122)	2 654
Activités d'investissement				
Produit de la vente d'une entreprise, déduction faite de son encaisse	-	-	16 015	-
Acquisition d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 5)	-	-	(2 114)	(1 011)
Billets émis (note 5)	-	-	882	-
Diminution de la part des actionnaires sans contrôle	-	-	(351)	550
Diminution (augmentation) des prêts à des sociétés satellites	-	590	-	140
Diminution (augmentation) des prêts à recevoir	130	99	290	119
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	6	-	156	-
Acquisitions d'autres actifs	-	(131)	(301)	(163)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(349)	(1 228)	(2 133)	(1 487)
	(213)	(670)	12 444	(1 852)
Flux de trésorerie des activités poursuivies	(8 074)	(1 266)	(3 706)	(2 257)
Flux de trésorerie des activités abandonnées (note 7)	-	(169)	(180)	(39)
Variation nette de l'encaisse	(8 074)	(1 435)	(3 886)	(2 296)
Encaisse au début	9 097	2 503	4 909	3 364
Encaisse à la fin	1 023	1 068	1 023	1 068
Encaisse :				
Activités poursuivies	-	-	1 023	774
Activités abandonnées	-	-	-	294
			1 023	1 068

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

1. Organisation

Le Fonds de revenu Hartco est une fiducie à but restreint et à capital variable non constituée en personne morale et établie sous le régime des lois de la province de l'Ontario. Le Fonds est considéré comme étant la continuité de Corporation Hartco, un franchiseur d'intégrateurs de système et un revendeur de technologie à l'échelle du pays exerçant ses activités sous les noms Metafore, MicroAge, Microserv et CompuSmart.

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco (la « Société ») ont approuvé la conversion de la Société en Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») par voie de plan d'arrangement. Suite à cette conversion, les actionnaires de la Société ont échangé leurs actions ordinaires contre des parts du nouveau fonds de revenu, portant la raison sociale de Fonds de revenu Hartco.

Toutes les approbations requises ont été reçues et la conversion en fonds de revenu a été finalisée le 28 août 2005. Le Fonds a été créé dans le but d'acquérir et de détenir certains investissements. Depuis la réalisation de la transaction, le Fonds poursuit l'exploitation de la Société, un franchiseur d'intégrateurs de système et un revendeur de technologie à l'échelle du pays, exerçant ses activités sous les noms Metafore, MicroAge, Microserv et CompuSmart.

En raison de la conversion en fonds de revenu, la date de la fin d'année pour le Fonds a été modifiée. Dorénavant, ce sera le 31 décembre et non plus le samedi le plus près du 31 janvier comme pour les exercices passés.

La conversion n'a entraîné aucun changement substantiel en termes de propriété. Par conséquent, les états financiers reflètent la méthode de la continuité des intérêts communs. Le Fonds est considéré comme étant la continuation de la Société, commençant avec le présent trimestre. Les états financiers consolidés du Fonds pour la période de deux mois et pour la période de huit mois terminées le 30 septembre 2005 ainsi que les résultats comparables pour la période de trois mois et la période de neuf mois terminées le 30 octobre 2004, refléteront la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie comme si le Fonds avait toujours exercé les activités exercées auparavant par la Société. Pour les périodes durant lesquelles le Fonds et la Société ont coexisté, les résultats d'exploitation incluent les résultats combinés des deux entités.

Ci-après, le Fonds de revenu Hartco et Corporation Hartco sont conjointement désignés par le « Fonds », dans ces notes aux états financiers.

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 Corporation Hartco pour l'exercice terminé 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 externes du Fonds.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

2. Présentation (suite)

Conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 15 (« NOC-15 »), Consolidation des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV »), le Fonds 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, le Fonds doit consolider tous les intérêts respectant les critères complexes des EDDV. L'application de la note d'orientation a exigé que le Fonds consolide toutes ses sociétés satellites sauf une. L'application de ce changement de méthode comptable a eu un impact négatif de 21 000 \$ sur le bénéfice net consolidé de la période en cours et de 144 000 \$ 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

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

• Frais juridiques et professionnels	1 871 000 \$
• Rémunération reliée aux options d'achat d'actions	518 000 \$
• Dépenses reliées à l'émission obligataire	420 000 \$
	<hr/>
	2 809 000 \$

Les dépenses de rémunération reliées aux options d'achat d'actions ont été engagées en raison de l'acquisition accélérée de toutes les options en circulation. 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 du Fonds à laquelle il a été mis fin ainsi qu'une nouvelle entente de facilité obtenue par une entité juridique différente prenant en compte la nouvelle structure du Fonds suite à la conversion.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Suite à la conversion de Corporation Hartco en fonds de revenu le 28 août 2005, un certain nombre d'entités en exploitation sont devenues des entités intermédiaires à des fins fiscales. L'actif et le passif fiscaux des entités intermédiaires sont attribués aux propriétaires de ces entités. Avant la conversion, toutes les entités du groupe étaient des sociétés imposables et les différences entre les rapports financiers et les bases fiscales des actifs et du passif entraînaient l'enregistrement des actifs d'impôts futurs. Suite à la conversion, la portion des actifs d'impôts futurs qui, par la suite, sera réalisée par les détenteurs de parts et non par une société imposable du groupe, a été passée à la dépense durant la période pour un montant de 1 070 000 \$. L'effet de la radiation de ces éléments d'actifs sera attribué aux détenteurs de parts et la mesure dans laquelle ces actifs peuvent être réalisés par des détenteurs de parts individuels dépendra du statut d'imposition des détenteurs de parts.

5. Acquisition d'entreprises

Le 20 juin 2005, le Fonds a acquis 50 % des actions ordinaires 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 encaisse, d'une émission de 41 750 actions ordinaires de Corporation Hartco, 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 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	406
Impôts futurs	1 383
	<hr/>
	27 874
Passif	
Dette bancaire	682
Créditeurs et charges à payer	6 031
Montants dus au Fonds, éliminés lors de la consolidation	20 768
	<hr/>
	27 481
Actifs nets	393
Élimination des placements négatifs enregistrés par le Fonds	2 248
Actifs nets après élimination	2 641
Actifs nets acquis (50 %)	1 321

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

5. Acquisition d'entreprises (suite)

L'effet net des acquisitions a été que le Fonds 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 des détenteurs de parts

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco ont approuvé la conversion de Corporation Hartco en un Fonds de revenu par voie de plan d'arrangement (la « Conversion »). La Conversion a été finalisée le 28 août 2005. Suite à 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.

De plus, conformément à l'arrangement de la Conversion, certains anciens actionnaires de Corporation Hartco ont choisi d'échanger indirectement des actions ordinaires de Corporation Hartco contre des parts (les « Unités d'actions reflet ») consistant en un nombre égal d'actions reflet et d'actions ordinaires d'une société (« Investissements Hartco Inc. ») qui est une filiale indirecte du Fonds. Les détenteurs d'Unités d'actions reflet sont habilités à recevoir des dividendes payés par Investissements Hartco Inc., lesquels dividendes, dans la mesure du possible, seront égaux aux distributions versées par le Fonds aux détenteurs de ses parts, nettes d'impôts sur les bénéfices payables sur le bénéfice gagné pour procéder à la distribution. Les Unités d'actions reflet confèrent sensiblement les mêmes droits que les parts de fiducie en termes de distributions, de vote et dans l'éventualité d'une liquidation. En conséquence, les Unités d'actions reflet répondent aux critères spécifiés dans le CPN-151 « Titres échangeables émis par des filiales de fiducies de revenu » et peuvent être présentées comme faisant partie de l'avoir des détenteurs de parts de Fonds de revenu Hartco.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

6. Capital des détenteurs de parts (suite)

Le tableau suivant illustre le rapprochement entre les actions ordinaires et le nombre de parts de fiducie et d'unités d'actions reflet en circulation au 30 septembre 2005 :

Actions ordinaires de Corporation Hartco	Nombre
Solde au 30 juillet 2005	13 598 570
Achat d'actions ordinaires par le Fonds	(9 988 697)
Achat d'actions ordinaires pour des unités d'actions reflet	(3 609 873)
Solde au 30 septembre 2005	-

Parts de fiducie du Fonds de revenu Hartco

Solde au 30 juillet 2005	-
Émission de parts de fiducie en considération des actions ordinaires de Corporation Hartco	9 988 697
Solde au 30 septembre 2005	9 988 697

Unités d'actions reflet de Investissements Hartco Inc.

Solde au 30 juillet 2005	-
Échange d'actions ordinaires de Corporation Hartco contre des unités d'actions reflet	3 609 873
	3 609 873

Parts en circulation au 30 septembre 2005	13 598 570
--	-------------------

7. Activités abandonnées

Le 28 juin 2005, le Fonds 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 \$). 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.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

7. Activités abandonnées (suite)

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

(en milliers de dollars)	Période de 2 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 3 mois terminée le 30 oct. 2004	Période de 8 mois terminée le 30 sept. 2005	Période de 9 mois terminée le 30 oct. 2004
	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	-	10 968	13 012	27 585
Coût des marchandises vendues et charges	-	10 265	13 478	27 028
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	-	703	(466)	557
Amortissement des immobilisations corporelles	-	138	184	394
Gain sur la vente d'une entreprise	-	-	8 082	-
Impôts sur les bénéfices	-	195	1 179	60
Bénéfice net provenant des activités abandonnées	-	370	6 253	103

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 ».

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

(en milliers de dollars)	30 septembre 2005	29 janvier 2005
	\$	\$
Actif		
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		
Créiteurs et charges à payer	-	2 087
Passif à court terme des activités abandonnées	-	2 087

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

8. Engagements, garanties et éventualités

Le Fonds s'est porté garant auprès d'une institution financière non apparentée d'un franchisé, pour un montant maximum de 400 000 \$. Au 30 septembre 2005, les montants que le Fonds pourrait être tenu de rembourser s'élevaient à zéro. Dans l'éventualité où un recours serait exercé contre le Fonds, il pourrait compenser toute somme exigible par son propre recours envers les actifs du franchisé 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.

Le Fonds s'est engagé 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 le Fonds était sollicité dans le cadre de ces engagements, le stock serait vendu dans le cours normal de ses activités.

Le Fonds est également cité dans d'autres réclamations et poursuites qu'il 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 bénéfice, ni sur les flux de trésorerie du Fonds.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

9. Secteurs d'activité

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'établissements)

Période de deux mois terminée le 30 septembre 2005

	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	77 851	32 937	49 670	160 458
Redevances	561	-	-	561
Opérations intersectorielles	(60 063)	-	-	(60 063)
	18 349	32 937	49 670	100 956
Coût des marchandises vendues et charges	77 025	6 368	16 853	100 246
Opérations intersectorielles	(60 063)	27 759	32 304	-
	16 962	34 127	49 157	100 246
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	1 387	(1 190)	513	710
Dépenses exceptionnelles	547	-	-	547
Intérêts débiteurs	(6)	4	10	8
Intérêts créditeurs	(31)	-	-	(31)
Amortissement	77	151	181	409
	587	155	191	933
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	800	(1 345)	322	(223)
Impôts sur les bénéfices	67	(136)	(123)	(192)
Exigibles	734	218	118	1 070
Futurs	801	82	(5)	878
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(1)	(1 427)	327	(1 101)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	84	-	-	84
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	(19)	(19)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	83	(1 427)	308	(1 036)
Acquisition d'immobilisations	3	346	-	349
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	68	17	14	99
Ouverts	-	1	-	1
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	-	(1)	-	(1)
Inclusion des entités à détenteurs de droits variables	-	-	-	-
Convertis en magasins corporatifs	-	-	-	-
Fin de la période	68	17	14	99

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

9. Secteurs d'activité

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'établissements)

Période de trois mois terminée le 30 octobre 2004

	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	123 231	37 481	37 118	197 830
Redevances	1 312	-	-	1 312
Opérations intersectorielles	(52 217)	-	-	(52 217)
	72 326	37 481	37 118	146 925
Coût des marchandises vendues et charges	123 006	6 559	14 831	144 396
Opérations intersectorielles	(52 217)	31 199	21 018	-
	70 789	37 758	35 849	144 396
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	1 537	(277)	1 269	2 529
Intérêts débiteurs	116	26	111	253
Intérêts créditeurs	(126)	-	-	(126)
Amortissement	105	241	141	487
	95	267	252	614
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	1 442	(544)	1 017	1 915
Impôts sur les bénéfices	492	(321)	356	527
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	950	(223)	661	1 388
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(241)	-	-	(241)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	709	(223)	661	1 147
Acquisition d'immobilisations	293	843	223	1 359
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	87	12	10	109
Ouverts	-	1	-	1
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	(1)	-	-	(1)
Convertis en magasins corporatifs	(1)	1	-	-
Fin de la période	85	14	10	109

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

9. Secteurs d'activité

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'établissements)

Période de huit mois terminée le 30 septembre 2005

	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	304 744	116 680	209 045	630 469
Redevances	2 103	-	-	2 103
Opérations intersectorielles	(230 407)	-	-	(230 407)
	76 440	116 680	209 045	402 165
Coût des marchandises vendues et charges	304 271	26 407	68 255	398 933
Opérations intersectorielles	(230 407)	93 009	137 398	-
	73 864	119 416	205 653	398 933
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	2 576	(2 736)	3 392	3 232
Dépenses exceptionnelles	2 809	-	-	2 809
Intérêts débiteurs	68	186	163	417
Intérêts créditeurs	(144)	-	-	(144)
Amortissement	285	696	688	1 669
	3 018	882	851	4 751
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	(442)	(3 618)	2 541	(1 519)
Impôts sur les bénéfices				
Exigibles	535	(1 082)	(89)	(636)
Futurs	734	218	118	1 070
	1 269	(864)	29	434
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(1 711)	(2 754)	2 512	(1 953)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	489	-	-	489
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	(328)	(328)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	(1 222)	(2 754)	2 184	(1 792)
Actif	45 036	36 930	52 479	134 445
Acquisition d'immobilisations	305	1 221	908	2 434
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	68	18	14	100
Ouverts	-	-	-	-
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	-	(1)	-	(1)
Inclusion des entités à détenteurs de droits variables	-	-	-	-
Convertis en magasins corporatifs	-	-	-	-
Fin de la période	68	17	14	99

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

9. Secteurs d'activité

(en milliers de dollars, sauf le nombre d'établissements)

Période de neuf mois terminée le 30 octobre 2004

	Division Distribution et franchisage \$	Division CompuSmart \$	Division Ventes aux entreprises \$	Total \$
Produits d'exploitation provenant des activités poursuivies	354 552	81 656	106 036	542 244
Redevances	4 631	-	-	4 631
Opérations intersectorielles	(126 150)	-	-	(126 150)
	233 033	81 656	106 036	420 725
Coût des marchandises vendues et charges	354 766	17 381	42 122	414 269
Opérations intersectorielles	(126 150)	65 475	60 675	-
	228 616	82 856	102 797	414 269
Bénéfice provenant des activités poursuivies avant les éléments suivants	4 417	(1 200)	3 239	6 456
Intérêts débiteurs	259	26	380	665
Intérêts créditeurs	(372)	-	-	(372)
Amortissement	308	471	407	1 186
	195	497	787	1 479
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices	4 222	(1 697)	2 452	4 977
Impôts sur les bénéfices	1 461	(735)	858	1 584
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	2 761	(962)	1 594	3 393
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(717)	-	-	(717)
Bénéfice net (perte nette) provenant des activités poursuivies	2 044	(962)	1 594	2 676
Actif	80 611	29 792	28 829	139 232
Acquisition d'immobilisations	322	938	390	1 650
Nombre d'établissements				
Début de l'exercice	106	9	9	124
Ouverts	-	1	-	1
Franchisés	-	-	-	-
Fermés	(15)	(1)	-	(16)
Convertis en magasins corporatifs	(6)	5	1	-
Fin de la période	85	14	10	109

10. Données comparatives

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

11. Événement postérieur

Le 14 octobre 2005, le Fonds a versé une distribution d'espèces de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 30 septembre 2005.