



Hartco

P R E M I E R T R I M E S T R E
Pour la période terminée le 31 mars 2006

T₁

Rapport
trimestriel
aux
détenteurs
de parts

FONDS DE REVENU

Hartco

MESSAGE AUX DÉTENTEURS DE PARTS

À nos détenteurs de parts :

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2006, le bénéfice net consolidé de Fonds de revenu Hartco était de 0,4 M \$ comparativement à 1,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Le bénéfice net de nos activités poursuivies a diminué, passant de 0,10 \$ par action à 0,03 \$ par part pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2005, les activités abandonnées ont entraîné une perte de 0,1 M \$, soit 0,01 \$ par action, alors qu'elles n'ont généré aucun résultat pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

Les revenus consolidés ont totalisé 154,8 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à 164,9 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La baisse de 10,1 M \$ des revenus s'explique principalement par l'absence de Cabtel au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006. Cabtel effectuait la plupart de ses achats auprès de Hartco l'an dernier avant qu'elle ne soit vendue en juin 2005.


Le BAIIA consolidé (bénéfice avant intérêts débiteurs, impôts sur les bénéfices, dotation à l'amortissement, gain à la cession d'entreprises, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle) a baissé, passant de 2,5 M \$ à 1,4 M \$. Cette baisse est le reflet des marges et du volume de ventes moins élevés.

Il y a eu amélioration des résultats du secteur Ventes aux entreprises (c.-à-d. Metafore et Microserv) par rapport au premier trimestre correspondant de l'année précédente, tandis que les résultats financiers du secteur CompuSmart ont été très décevants. Durant le premier trimestre, nous avons concentré nos efforts à compléter la restructuration de l'équipe de gestion du secteur de ventes au détail, ce qui devrait nous permettre d'améliorer les résultats pour le reste de l'exercice.


La position financière de Hartco demeure solide. Nous sommes résolus à mettre en œuvre les changements nécessaires pour améliorer le rendement de nos groupes d'exploitation.

La distribution en espèces durant le premier trimestre terminé le 31 mars 2006 s'est chiffrée à 2,0 M \$, sur lesquels 1,5 M \$ ont été attribués aux détenteurs de parts et 0,5 M \$ aux détenteurs d'unités d'actions replet. De plus, le 17 mars 2006, le Fonds a déclaré une distribution de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions replet inscrits au 31 mars 2006. La distribution, totalisant 0,7 M \$, a été versée le 17 avril 2006.

Au nom du conseil des fiduciaires, nous remercions notre équipe de gestion, nos employés et nos partenaires fournisseurs pour leurs efforts et leur engagement, essentiels à la réussite de notre entreprise. Nous souhaitons communiquer notre appréciation à nos détenteurs de parts pour la confiance et le soutien continu qu'ils nous témoignent.



Harry Hart,
Président du conseil des
fiduciaires et chef de la direction
9 mai 2006



Patrick Waid,
Président et chef de l'exploitation

RAPPORT DE GESTION

POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2006

PÉRIODE DE RÉFÉRENCE

Le rapport de gestion qui suit effectue l'examen de la situation financière consolidée et des résultats des activités de Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement au trimestre terminé le 30 avril 2005.

Ce rapport doit être lu de façon conjointe avec les informations figurant dans les états financiers consolidés pour ces périodes ainsi que les notes s'y rattachant.

Fonds de revenu Hartco, créé le 28 août 2005, tel que décrit ci-dessous, est la continuation de Corporation Hartco, qui était une société ouverte jusqu'à sa conversion en un fonds de revenu. La date de la fin d'année a été modifiée au 31 décembre, plutôt que le samedi le plus près du 31 janvier comme pour les années antérieures, pour se conformer aux règles sur l'information financière concernant tous les fonds de revenu au Canada. Par conséquent, le premier trimestre des états financiers comparatifs couvre la période allant du 29 janvier au 30 avril 2005. En conséquence, ces états financiers incluent les résultats du mois d'avril 2005 et ils excluent les résultats du mois de janvier 2005. Ces résultats pourraient ne pas être comparables aux résultats de la période de trois mois inclus dans le trimestre terminé le 31 mars 2006.

DÉCLARATIONS DE NATURE PROSPECTIVE

Exception faite des renseignements historiques ci-inclus, les déclarations contenues dans ce document sont de nature prospective. Les déclarations de nature prospective impliquent des risques et des incertitudes connus et inconnus pouvant entraîner des différences importantes entre les résultats futurs et les résultats projetés. Ces risques incluent notamment des changements au niveau de la demande des clients en termes de produits et services des technologies de l'information, des changements au niveau des pratiques ou des modalités des prix des fournisseurs, des commandes des clients, des pratiques de prix par la concurrence ainsi que des changements d'ordre général dans la conjoncture économique.

CONVERSION AU FONDS DE REVENU HARTCO

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco (la « Société ») ont approuvé la conversion de la Société au Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») par voie d'un plan d'arrangement. Suite à cette conversion, les actionnaires de la Société ont échangé indirectement leurs actions ordinaires contre des parts ou des parts comportant un droit de vote spécial 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 a

poursuivi l'exploitation de la Société, un franchiseur d'intégrateurs de systèmes et de revendeurs de technologie à l'échelle du pays, exerçant ses activités sous les raisons sociales Metafore, MicroAge, Microserv et CompuSmart.

La conversion n'a entraîné aucun changement important 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 et les états financiers consolidés du Fonds pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006 sont comparés aux résultats de la période de trois mois terminée le 30 avril 2005. Ils reflètent 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. Dans le cadre de l'analyse des résultats du Fonds, les montants par part seront comparés aux montants par action le cas échéant, le nombre d'actions et de parts était le même immédiatement avant et après la conversion de la Société au Fonds.

Conformément au plan d'arrangement, certains anciens actionnaires de Corporation Hartco ont choisi d'échanger indirectement des actions ordinaires de Corporation Hartco contre des unités (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 déclarés par Investissements Hartco Inc., lesquels dividendes seront égaux, dans la mesure du possible, aux distributions versés par le Fonds aux détenteurs de parts, nettes d'impôts sur les bénéfices payables par Investissements Hartco Inc. Les unités d'actions reflet confèrent sensiblement les mêmes droits que les parts de fiducie en termes de vote et dans l'éventualité d'une liquidation. En conséquence, les unités d'actions reflet répondent aux critères spécifiés dans le manuel CPN-151 du Comité des problèmes nouveaux de l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA), intitulé « Titres échangeables émis par des filiales de fiducies de revenu » et peuvent être présentés comme faisant partie de l'avoir des détenteurs de parts de Fonds de revenu Hartco.

Depuis le 14 octobre 2005, le Fonds a procédé, sur une base mensuelle, à des distributions en espèces aux détenteurs de ses parts. Des distributions en espèces mensuelles de 0,05 \$ par part et de 0,044 \$ par unité d'action reflet sont versées au ou vers le 15^e jour du mois suivant aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits à la fin de chaque mois.

SOMMAIRE DES ACTIVITÉS

Les activités du Fonds sont divisées en trois secteurs :

- **Distribution et franchisage**

Ce secteur englobe les activités de distribution du Fonds exploitées par Hartco Société en Commandite (« Hartco s.e.c. ») ainsi que le franchisage d'établissements offrant 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 MicroAge et CompuSmart. Les revenus du secteur proviennent des ventes de produits aux franchisés et des redevances gagnées sur les ventes des franchisés.

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

- **CompuSmart**

Ce secteur englobe les activités des magasins CompuSmart et du Groupe solutions d'affaires CompuSmart, appartenant à CompuSmart Société en Commandite (« CompuSmart s.e.c. ») et exploités par cette dernière.

- **Ventes aux entreprises**

Ce secteur inclut les résultats des établissements corporatifs au sein des réseaux de vente aux entreprises, exploités par les sociétés en commandite du Fonds sous les enseignes Metafore et Microserv ainsi que les résultats des entités à détenteurs de droits variables (« EDDV ») du réseau MicroAge.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2006, COMPARATIVEMENT AU TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 2005

Le bénéfice net consolidé pour le trimestre terminé le 31 mars 2006 s'est élevé à 0,4 M \$ comparativement à 1,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Le bénéfice net par part était de 0,03 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à un bénéfice net de 0,09 \$ par action pour le trimestre terminé le 30 avril 2005, alors que le Fonds exerçait ses activités en tant que société.

Le bénéfice net provenant des activités poursuivies s'est chiffré à 0,4 M \$ soit 0,03 \$ par part pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à un bénéfice net de 1,3 M \$ soit 0,10 \$ par action pour le trimestre terminé le 30 avril 2005.

Activités abandonnées

La vente de Corporation Cabtel (« Cabtel ») a été finalisée le 28 juin 2005, moyennant une considération en espèces d'environ 16 M \$. Cabtel était une filiale à cent pour cent exploitant la chaîne de magasins La Cabine Téléphonique / The Telephone Booth. En conséquence, ses résultats sont présentés sous la rubrique « activités abandonnées ».

Les activités abandonnées ont généré une perte nette de 0,1 M \$ ou 0,01 \$ par action pour le trimestre terminé le 30 avril 2005, alors qu'elles n'ont généré aucun résultat pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

Résultats consolidés des activités poursuivies

La revue suivante du rendement d'exploitation des activités poursuivies et tout autre commentaire figurant dans le rapport de gestion excluent les résultats des activités abandonnées. Les résultats consolidés sont analysés en premier lieu et les résultats sectoriels sont analysés séparément.

Le bénéfice net consolidé émanant des activités poursuivies pour le trimestre de cette année terminé le 31 mars 2006, a été de 0,4 M \$ soit 0,03 \$ par part, comparativement à un bénéfice de 1,3 M \$ soit 0,10 \$ par action pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 avril 2005.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 154,8 M \$ pour le trimestre de cette année terminé le 31 mars 2006, comparativement à 164,9 M \$ pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 avril 2005. Le secteur Distribution et franchisage a connu une baisse des revenus de 10,6 M \$, alors que la hausse des revenus du secteur Ventes aux entreprises a été contrebalancée par une baisse au niveau du secteur CompuSmart.

Le coût des produits vendus et les dépenses d'exploitation consolidés ont été de 153,5 M \$ pour le trimestre de cette année terminé le 31 mars 2006, comparativement à 162,4 M \$ pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 avril 2005. Cette baisse est attribuable à la réduction des revenus et du coût des produits vendus.

Le BAIIA consolidé (bénéfice avant les frais financiers, l'amortissement, le gain ou la perte sur la cession d'entreprises, les impôts sur les bénéfices, la quote-part des résultats des sociétés satellites et la part des actionnaires sans contrôle ; voir la définition dans la section Mesures non conformes aux PCGR) a diminué, passant de 2,5 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005 à 1,4 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. La baisse du BAIIA reflète la baisse du volume et de la marge sur la vente.

La dotation à l'amortissement consolidée pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, s'est chiffrée à 746 000 \$ comparativement à 595 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La dotation à l'amortissement a principalement augmenté en raison de l'amortissement d'autres actifs du secteur Ventes aux entreprises.

Les frais financiers nets ont totalisé 224 000 \$ pour la période comparativement à 211 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Le taux préférentiel plus élevé et la baisse des intérêts créditeurs ont été principalement compensés par la réduction des facilités de crédit de 4,0 M \$ pour le trimestre courant, comparativement au trimestre terminé le 30 avril 2005. Le niveau d'emprunts dans le cadre de la facilité de crédit a diminué depuis la cession de Cabtel.

Les impôts sur les bénéfices du premier trimestre de 2006 ont baissé pour atteindre 79 000 \$ comparativement à 527 000 \$ au premier trimestre de 2005. Depuis la conversion à un fonds de revenu, seulement 27 % des nouveaux écarts temporaires sont reconnus comme actifs d'impôts futurs, représentant la portion afférente aux actionnaires détenant des unités d'actions reflet de Investissements Hartco Inc.

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est chiffrée à 75 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à 286 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005 et elle reflète la participation de 50 % en ce qui a trait aux résultats d'un franchisé dans le secteur Ventes aux entreprises et exploité indépendamment du reste du secteur.

La part des actionnaires sans contrôle s'est chiffrée à un crédit de 37 000 \$ pour refléter la perte d'une société considérée en tant qu'entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») pour le trimestre terminé le 31 mars 2006 comparativement à une part de profit des actionnaires sans contrôle de 149 000 \$ au niveau des résultats de trois sociétés prises en compte en tant que EDDV pour le trimestre terminé le 30 avril 2005.

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

Analyse sectorielle des activités poursuivies

Distribution et franchisage

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, les revenus découlant de la distribution et du franchisage, en excluant les redevances, ont été de 114,5 M \$ comparativement à 126,6 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La réduction des revenus est principalement attribuable à la cession de Cabtel, qui s'approvisionnait pour la plupart de ses achats auprès de ce qui est maintenant Hartco s.e.c. Ce facteur représente environ 60 % de la réduction. La baisse des revenus du secteur CompuSmart, principalement due à la fermeture de magasins, ainsi que le montant moins élevé d'achats du réseau MicroAge, représentent le solde de la différence. Au cours du trimestre, ce secteur a approvisionné 95 établissements comparativement à 105 (en excluant les établissements de Cabtel) durant le trimestre terminé le 30 avril 2005.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 861 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à 837 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Cette légère hausse correspond à l'augmentation des revenus des franchises sur lesquels les redevances ont été facturées.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, le BAIIA du secteur a été de 1,2 M \$, comparativement à 2,0 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La baisse des dépenses d'exploitation de 0,6 M \$ n'a pas suffi à contrebalancer la baisse des marges et des volumes.

CompuSmart

Les revenus du secteur CompuSmart ont baissé de 7 % pour atteindre 39,8 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à 43,0 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Le nombre d'établissements est passé de 17 à 19, ce qui reflète l'effet des EDDV acquis en 2005. La réduction des revenus s'explique par les magasins fermés (11 %) et par la baisse des revenus au sein des magasins existants (7 %), qui a été contrebalancée par les revenus des nouveaux magasins. Le BAIIA du secteur affiche une perte de 2,3 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à une perte de 1,3 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Cela reflète l'impact de la baisse des revenus, de l'érosion des marges et des frais de fermeture de magasin, ainsi que des dépenses d'exploitation supplémentaires reliées à la réorganisation de la direction du secteur. La baisse de la marge a été affectée par le niveau des stocks désuets maintenus pendant le trimestre.

Durant le trimestre, le Fonds a annoncé un certain nombre de changements apportés à la direction du secteur CompuSmart pour aborder la stratégie et les responsabilités opérationnelles, incluant l'analyse de la mise en marché, des promotions, des processus d'exploitation, des niveaux de dépense et de la rentabilité globale.

Ventes aux entreprises

Le secteur Ventes aux entreprises a obtenu des revenus de 86,6 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à 82,9 M \$ pour le trimestre

terminé le 30 avril 2005, soit une hausse de 4 %. La hausse au niveau des ventes s'explique principalement par de plus fortes ventes au Québec, en Alberta et en Ontario.

Le BAIIA du secteur a atteint 2,5 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à 1,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. La hausse du BAIIA s'explique par l'augmentation des revenus et par l'impact d'une légère baisse au niveau des dépenses d'exploitation. Les changements apportés à l'équipe de la direction ont été initiés en Ontario pour aborder les opportunités de croissance et se concentrer sur l'amélioration de la productivité et de l'efficacité opérationnelle.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et par action)

	3 mois terminés le 31 mars 2006 \$	3 mois terminés le 31 décembre 2005 \$	2 mois terminés le 30 septembre 2005 \$	3 mois terminés le 30 juillet 2005 \$
Revenus	154 827	177 303	100 779	146 213
BAIIA ⁽¹⁾	1 355	(1 354)	710	8
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	418	(2 460)	(1 036)	(2 074)
Activités abandonnées	-	-	-	6 380
Bénéfice net (perte)	418	(2 460)	(1 036)	4 306
Bénéfice (perte) par part provenant				
des activités poursuivies	0,03	(0,18)	(0,08)	-
Bénéfice (perte) par part	0,03	(0,18)	(0,08)	-
Perte diluée par action provenant				
des activités poursuivies	-	-	-	(0,16)
Bénéfice dilué par action	-	-	-	0,34

	3 mois terminés le 30 avril 2005 \$	3 mois terminés le 29 janvier 2005 \$	3 mois terminés le 30 octobre 2004 \$	3 mois terminés le 31 juillet 2004 \$
Revenus	164 942	165 705	146 925	127 179
BAIIA ⁽¹⁾	2 514	5 098	2 529	1 438
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	1 318	3 228	1 147	337
Activités abandonnées	(127)	617	370	(196)
Bénéfice net	1 191	3 845	1 517	141
Bénéfice par part provenant				
des activités poursuivies	-	-	-	-
Bénéfice par part	-	-	-	-
Bénéfice dilué par action provenant				
des activités poursuivies	0,10	0,25	0,09	0,03
Bénéfice dilué par action	0,09	0,30	0,12	0,01

(1) BAIIA : La définition est incluse dans la section Mesures non conformes aux PCGR

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Durant le trimestre terminé le 31 mars 2006, l'encaisse reliée aux activités poursuivies a atteint 3,9 M \$ comparativement à 0,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005.

Les activités d'exploitation, avant la variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont généré une encaisse de 1,1 M \$ durant le premier trimestre en cours, comparativement à 1,6 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005, soit une baisse de 0,5 M \$. Cette baisse est principalement attribuable au niveau plus faible du BAIIA, tel que décrit dans l'analyse des résultats consolidés. L'encaisse générée par les éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 4,6 M \$ pour le premier trimestre 2005 comparativement à une utilisation d'encaisse de 1,6 M \$ pour le trimestre en cours. Cette hausse défavorable des éléments hors-caisse du fonds de roulement est due à un niveau plus élevé des débiteurs et à la baisse des créditeurs et charges à payer au 31 mars 2006 comparativement au niveau du 31 décembre 2005. Pour le trimestre terminé le 30 avril 2005, les débiteurs et les stocks ont baissé de façon importante et ils ont été partiellement contrebalancés par une réduction des créditeurs et charges à payer. Le montant des comptes débiteurs au 31 mars 2006 découle du niveau élevé d'activités de vente au cours des deux dernières semaines du trimestre.

Le montant des emprunts dans le cadre des facilités de crédit renouvelables a augmenté pour atteindre 10,6 M \$ comparativement à 9,5 M \$ au 31 décembre 2005. Cette augmentation du niveau des emprunts a servi à financer la hausse des éléments hors-caisse du fonds de roulement, tel qu'expliqué ci-dessus.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont totalisé 0,2 M \$ durant le trimestre terminé le 31 mars 2006, comparativement à une utilisation d'encaisse de 0,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005. Le Fonds n'a pas d'engagement significatif au niveau des dépenses en capital et en raison de la nature de ses activités, le Fonds n'est pas tenu d'investir de façon importante en immobilisations corporelles.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

L'encaisse distribuable et le BAIIA sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée préconisée par les PCGR et, par conséquent, elles sont peu susceptibles d'être comparées à des mesures semblables présentées par d'autres entités.

Le Fonds définit l'encaisse distribuable comme étant les flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation (conformément aux états consolidés des flux de trésorerie) en excluant les frais de conversion en fonds de revenu, nets des impôts sur les bénéficiaires, moins les dépenses en capital, nettes du produit découlant de la cession d'actifs. Les dépenses en capital sont définies comme étant des décaissements, de nature capitale, requis pour maintenir l'entreprise à son niveau actuel de capacité d'exploitation et d'efficacité ; les acquisitions d'autres actifs sont incluses. Le calcul pour la période à l'étude est établi comme suit :

Encaisse distribuable

(en milliers de dollars)

	Trimestre terminé le 31 mars 2006	
	\$	
Flux de trésorerie provenant des activités poursuivies	(508)	
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(259)	
Produit de la cession d'actifs	3	
Encaisse distribuable	(764)	

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice avant les frais financiers, l'amortissement, le gain ou la perte sur la cession d'entreprises, les provisions pour impôts sur les bénéficiaires, la quote-part des résultats des sociétés satellites et la part des actionnaires sans contrôle. Le BAIIA pour le trimestre terminé le 31 mars 2006 s'est chiffré à 1,4 M \$ (2,5 M \$ pour le trimestre terminé le 30 avril 2005) et il s'agit du même montant que le bénéfice découlant des activités poursuivies en excluant les éléments suivants tel que présenté aux états des résultats consolidés. Le rapport du BAIIA est conçu pour assister les utilisateurs pour effectuer l'analyse financière. Le rapprochement du BAIIA découlant du bénéfice net est comme suit :

Rapprochement du BAIIA

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006	30 avril 2005
	\$	\$
Bénéfice net provenant des activités poursuivies	418	1 318
Rajouter :		
Part des actionnaires sans contrôle	(37)	149
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(75)	(286)
Impôts sur les bénéficiaires	79	527
Frais financiers	224	211
Dotations à l'amortissement	746	595
BAIIA	1 355	2 514

DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES

L'intention du Fonds est de procéder, sur une base mensuelle, à des distributions en espèces aux détenteurs de ses parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois, en fonction de l'encaisse distribuable annuelle générée par le Fonds. Les distributions dépendent du montant d'encaisse disponible pour la distribution, déterminé ultimement par les résultats des activités des filiales du Fonds. L'encaisse distribuable peut être utilisée pour les remboursements de dette, le rachat de parts et les distributions en espèces aux détenteurs de parts.

Les montants des distributions sont établis en mensualités égales sans tenir compte des fluctuations saisonnières normales du Fonds ayant lieu dans le courant d'une année. La distribution en espèces durant le premier trimestre terminé le 31 mars 2006, s'est chiffrée à 2,0 M \$, sur lesquels 1,5 M \$ ont été attribués aux détenteurs de parts et 0,5 M \$ aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006, le Fonds a déclaré des distributions à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet, comme suit :

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

Distributions pour 2006

Distributions aux détenteurs de parts		Distribution par part	Distribution déclarée
Date du paiement	Date d'inscription	\$	\$
16 janvier 2006	31 décembre 2005	0,050	499 440
15 février 2006	31 janvier 2006	0,050	499 440
15 mars 2006	28 février 2006	0,050	499 440
Total des distributions		0,150	1 498 320

Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet

Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet		Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
Date du paiement	Date d'inscription	\$	\$
16 janvier 2006	31 décembre 2005	0,044	158 834
15 février 2006	31 janvier 2006	0,044	158 834
15 mars 2006	28 février 2006	0,044	158 834
Total des distributions		0,132	476 502

Total des distributions

Total des distributions		Distribution déclarée
Date du paiement	Date d'inscription	\$
16 janvier 2006	31 décembre 2005	658 274
15 février 2006	31 janvier 2006	658 274
15 mars 2006	28 février 2006	658 274
Total des distributions		1 974 822

De plus, le 17 mars 2006, le Fonds a déclaré une distribution de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 31 mars 2006. La distribution se chiffrant à 0,7 M \$ a été versée le 17 avril 2006 et, par conséquent, elle a été enregistrée à titre de payable au 31 mars 2006. Le 17 avril 2006, le Fonds a déclaré une autre distribution de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 30 avril 2006, qui sera versée le 15 mai 2006.

RESSOURCES EN CAPITAL

Au 31 mars 2006, le Fonds avait 10,6 M \$ à rembourser dans le cadre de la facilité de crédit. Le Fonds avait un ratio dette:capitalisation de 8:92 au 31 mars 2006, comparativement à 4:96 au 31 décembre 2005. L'endettement est calculé net de l'encaisse et le capital inclut la part des actionnaires sans contrôle.

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 pour le prochain exercice.

CAPITAL DES DÉTENTEURS DE PARTS ET IMPÔTS FUTURS

Conformément à la conversion en un fonds de revenu, certains anciens actionnaires de Corporation Hartco ont choisi d'échanger indirectement des actions ordinaires de Corporation Hartco contre des unités (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 déclarés par Investissements Hartco Inc., lesquels sont égaux, dans la mesure du possible, aux distributions versées par le Fonds aux détenteurs de ses parts, nettes d'impôts sur les bénéfices payables par Investissements Hartco Inc. 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 les unités d'actions reflet émises sont incluses dans le capital des détenteurs de parts sur le bilan.

De plus, les actifs d'impôts futurs subsistant sur le bilan au moment de la conversion et générés par la suite sont tous attribués aux unités d'actions reflet. Tous les actifs d'impôts futurs reliés aux actifs transférés aux sociétés en commandite ont été radiés à l'exception des 27 % reliés à la proportion d'unités d'actions reflet par rapport au nombre total de parts émises.

Les actifs d'impôts futurs reliés aux détenteurs de parts ne sont pas inscrits dans les comptes puisque les distributions en espèces versées aux détenteurs de parts sont imposables entre leurs mains.

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 :

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006	30 avril 2005
	\$	\$
Comptes clients – sociétés satellites ⁽¹⁾	478	594
Revenus – sociétés satellites ⁽¹⁾	2 026	2 265
Intérêts créditeurs – sociétés satellites ⁽¹⁾	15	15
Revenus – société sous contrôle commun ⁽²⁾	50	5
Revenus tirés des frais d'administration – société sous contrôle commun ⁽²⁾	30	28

(1) Opérations avec des sociétés satellites.

Les sociétés satellites désignent des franchises dans lesquelles le Fonds, par le biais d'une filiale, Investissements Hartco Société en Commandite, détient une participation. Les revenus 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.

Par le biais de son détenteur de parts majoritaire, Hartco s.e.c. est liée aux Magasins Hart inc., à laquelle elle a vendu des produits et fourni certains services administratifs.

RAPPORT DE GESTION (SUITE)

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Débiteurs

Au 31 mars 2006, les débiteurs totalisaient 70,3 M \$. La direction suit des pratiques conservatrices en accordant du 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 rotation lente 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.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS

Des renseignements additionnels sur le Fonds, incluant sa plus récente notice annuelle et ses plus récents états financiers vérifiés, sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Montréal, Canada

Le 9 mai 2006

États consolidés des résultats

(non vérifiés)

(en milliers de dollars, sauf pour les montants par part et par action)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006	30 avril 2005
	\$	\$
Revenus	154 827	164 942
Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants	153 472	162 428
Bénéfice des activités poursuivies avant les éléments suivants	1 355	2 514
Dotation à l'amortissement	746	595
Bénéfice d'exploitation	609	1 919
Frais financiers (note 5)	224	211
Bénéfice des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	385	1 708
Impôts sur les bénéfices		
Exigibles (recouvrement)	(20)	709
Futurs	99	(182)
	79	527
Bénéfice des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	306	1 181
Quote-part des résultats des sociétés satellites	75	286
Part des actionnaires sans contrôle	37	(149)
Bénéfice net des activités poursuivies	418	1 318
Perte des activités abandonnées (note 4)	-	(127)
Bénéfice net	418	1 191
Bénéfice par part ou par action (note 6)		
Bénéfice par part	0,03	-
Bénéfice par action des activités poursuivies – de base et dilué	-	0,10
Perte par action des activités abandonnées – de base et dilué	-	(0,01)
Bénéfice par action – de base et dilué	-	0,09

États consolidés des capitaux propres des détenteurs de parts

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006						
	Capital des détenteurs de parts	Surplus d'apport	Bénéfices cumulés	Distributions cumulées	Capital-actions	Bénéfices non répartis	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 31 décembre 2005	48 743	651	35 021	(1 975)	-	-	82 440
Bénéfice net pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2006	-	-	418	-	-	-	418
Acquisition de parts (note 6)	(107)	(11)	-	-	-	-	(118)
Distributions							
Détenteurs de parts	-	-	-	(1 998)	-	-	(1 998)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(635)	-	-	(635)
Solde au 31 mars 2006	48 636	640	35 439	(4 608)	-	-	80 107

(en milliers de dollars)	Pour le trimestre terminé le 30 avril 2005						
	Capital des détenteurs de parts	Surplus d'apport	Bénéfices cumulés	Distributions cumulées	Capital-actions	Bénéfices non répartis	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Solde au 29 janvier 2005	-	959	-	-	45 336	33 020	79 315
Surplus d'apport sur les dépenses relatives au régime d'options d'achat d'actions durant la période	-	71	-	-	-	-	71
Rachat d'actions ordinaires (note 6)	-	-	-	-	(23)	-	(23)
Bénéfice net pour la période de trois mois terminée le 30 avril 2005	-	-	-	-	-	1 191	1 191
Solde au 30 avril 2005	-	1 030	-	-	45 313	34 211	80 554

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)


(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006	30 avril 2005
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net des activités poursuivies	418	1 318
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations corporelles	602	584
Amortissement d'autres actifs	96	11
Amortissement des gains reportés	(29)	(29)
Amortissement des actifs à court terme	48	-
Amortissement des frais de financement reportés	-	45
Rémunération relative au régime d'options d'achat d'actions	-	71
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	-	(78)
Impôts futurs	99	(182)
Quote-part des résultats des sociétés satellites, net des dividendes	(75)	(286)
Part des actionnaires sans contrôle	(37)	149
	1 122	1 603
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 7)	(1 630)	4 618
	(508)	6 221
Activités de financement		
Augmentation (diminution) des facilités de crédit	1 155	(9 714)
Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet	(1 975)	-
Acquisition de parts (note 6)	(118)	-
Émission d'actions ordinaires (note 6)	-	3
Rachat d'actions ordinaires (note 6)	-	(26)
	(938)	(9 737)
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(259)	(509)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	3	150
Diminution des prêts à recevoir	26	63
Acquisitions d'autres actifs	-	(90)
	(230)	(386)
Décaissement des activités poursuivies	(1 676)	(3 902)
Décaissement des activités abandonnées (note 4)	-	(7)
Variation nette de l'encaisse	(1 676)	(3 909)
Encaisse au début	5 563	4 623
Encaisse à la fin	3 887	714
Encaisse reliée aux :		
Activités poursuivies	3 887	435
Activités abandonnées	-	279
	3 887	714

Bilans consolidés

	31 mars 2006	31 décembre 2005	Au 30 avril 2005
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
Actif	(non vérifié)	(vérifié)	(non vérifié)
À court terme			
Encaisse	3 887	5 563	435
Débiteurs	70 274	66 377	58 058
Stocks	48 232	51 330	49 448
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	-	75
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 4)	-	-	7 037
	122 393	123 270	115 053
Placements	3 904	3 855	3 430
Immobilisations corporelles	13 284	13 630	13 201
Impôts futurs	2 993	3 092	3 459
Autres actifs	1 140	1 236	989
Écart d'acquisition	4 995	4 995	4 995
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 4)	-	-	2 590
	148 709	150 078	143 717
Passif			
À court terme			
Facilités de crédit	10 606	9 451	14 634
Créditeurs et charges à payer	53 904	54 822	43 304
Distributions à payer	658	-	-
Impôts sur les bénéfices à payer	1 482	1 347	-
Passif à court terme des activités abandonnées (note 4)	-	-	1 925
	66 650	65 620	59 863
Revenus reportés	674	703	781
Billet à payer	588	588	-
Part des actionnaires sans contrôle	690	727	2 519
	68 602	67 638	63 163
Capitaux propres des détenteurs de parts (note 6)			
Capital des détenteurs de parts	48 636	48 743	-
Surplus d'apport	640	651	1 030
Bénéfices cumulés	35 439	35 021	-
Distributions cumulées	(4 608)	(1 975)	-
Capital-actions	-	-	45 313
Bénéfices non répartis	-	-	34 211
	80 107	82 440	80 554
Engagements et éventualités (note 10)			
	148 709	150 078	143 717

Au nom du conseil


Harry Hart, Fiduciaire


Gérard A. Limoges, Fiduciaire

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET DATE DE FIN D'EXERCICE

Fonds de revenu Hartco (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 constitué (note 3) afin d'acquérir et de détenir certains placements. Le Fonds est considéré comme étant la continuité de Corporation Hartco (la « Société »), un franchiseur d'intégrateurs de systèmes et revendeurs 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 fin d'exercice du Fonds a été modifiée au 31 décembre plutôt qu'au samedi le plus près du 31 janvier comme pour les années précédentes. La période terminée le 31 décembre 2005 comprenait onze mois. En conséquence, le premier trimestre terminé le 31 mars 2006 est comparé au premier trimestre terminé le 30 avril 2005.

2. NATURE SAISONNIÈRE DES ACTIVITÉS

Les activités du Fonds suivent un modèle saisonnier, selon lequel les revenus sont traditionnellement plus élevés au cours du premier trimestre et du quatrième trimestre en raison du caractère saisonnier de la demande pour les offres de services et produits du Fonds.

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

3. CONVERSION EN UN FONDS DE REVENU ET MODE DE PRÉSENTATION

Les états financiers consolidés intermédiaires ci-joints ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada en ce qui a trait aux états financiers intermédiaires et ils n'incluent pas toutes les informations requises dans la préparation d'états financiers complets. De plus, sauf divulgation faite aux présentes, les conventions comptables utilisées lors de la préparation de ces états financiers sont conformes aux politiques élaborées dans les états financiers vérifiés de Fonds de revenu Hartco pour la période terminée le 31 décembre 2005 et ils devraient être lus de façon conjointe avec ces derniers. Les vérificateurs du Fonds n'ont pas passé les présents états financiers en revue.

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco ont approuvé la conversion de la Société en Fonds de revenu Hartco 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,

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

3. CONVERSION EN UN FONDS DE REVENU ET MODE DE PRÉSENTATION (suite)

portant la raison sociale 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.

La conversion n'a entraîné aucun changement substantiel en termes de propriété. Par conséquent, les états financiers reflètent la méthode comptable de la continuité des intérêts communs et le Fonds est considéré comme étant la continuation de 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, Fonds de revenu Hartco et Corporation Hartco sont conjointement désignés par le « Fonds » dans ces notes aux états financiers.

Suite à la conversion de la Société en fiducie de revenu, un certain nombre d'entités en exploitation sont devenues des entités intermédiaires à des fins fiscales. Les actifs et les passifs 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 écarts entre les rapports financiers et l'assiette d'imposition de l'actif et du passif entraînaient l'enregistrement des actifs d'impôts futurs.

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 28 juin 2005, le Fonds a finalisé la vente de Corporation Cabtel (« Cabtel »), une ancienne filiale détenue en propriété exclusive. Les résultats des activités de Cabtel, rapportés auparavant sous le secteur 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 des résultats, ont été les suivants :

	Trimestre terminé le 30 avril 2005 \$
Revenus	9 883
Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants	9 938
Perte des activités abandonnées avant les éléments suivants	(55)
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	140
Perte d'exploitation avant impôts sur les bénéfices	(195)
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	(68)
Perte des activités abandonnées	(127)

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES (suite)

Les éléments des flux de trésorerie des activités abandonnées ont été les suivants :

	Trimestre terminé le 30 avril 2005 \$
Flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation	64
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(71)
Flux de trésorerie générés par les activités de financement	-
	(7)

L'actif et le passif ont été séparés dans le bilan consolidé du 30 avril 2005 et sont rapportés comme « Actif des activités abandonnées » à court et à long terme et « Passif à court terme des activités abandonnées ». L'actif et le passif reliés aux activités abandonnées étaient les suivants :

	30 avril 2005 \$
Actif	
À court terme	
Encaisse	279
Débiteurs	2 013
Stocks	4 444
Impôts sur les bénéfices à recevoir	301
Actif à court terme des activités abandonnées	7 037
Immobilisations corporelles	2 445
Impôts sur les bénéfices futurs	145
Actif à long terme des activités abandonnées	2 590
Passif	
À court terme	
Créditeurs et charges à payer	1 925
Passif à court terme des activités abandonnées	1 925
Actif net – activités abandonnées	7 702

5. FRAIS FINANCIERS

	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006 \$	30 avril 2005 \$
Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit	238	201
Frais bancaires	75	64
Intérêts créditeurs	(89)	(99)
Amortissement des frais de financement reportés	-	45
	224	211

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

6. BÉNÉFICE PAR PART OU PAR ACTION

Le bénéfice par part pour le trimestre terminé le 31 mars 2006 est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré de parts en circulation durant le trimestre. Le bénéfice par action pour le trimestre terminé le 30 avril 2005 est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le trimestre terminé le 30 avril 2005.

Au 31 décembre 2005, il y avait 13 598 890 parts en circulation. Ultérieurement, en janvier 2006, le Fonds a acquis un total de 30 000 parts détenues aux fins d'être distribuées à des membres de la direction dans le cadre d'un programme incitatif à long terme proposé.

Au 30 avril 2005, 12 650 520 actions ordinaires étaient émises et en circulation (12 655 320 au 29 janvier 2005).

Pour le trimestre terminé le 30 avril 2005, la Société a octroyé 175 000 options d'achat d'actions à des prix allant de 3,60 \$ à 3,65 \$, ce qui n'a eu aucun effet important sur le bénéfice net et le bénéfice par action. Au 30 avril 2005, un total de 936 000 options d'achat d'actions avaient été consenties afin d'acquérir des actions ordinaires de la Société à des prix allant de 1,00 \$ à 3,65 \$.

Si les coûts de rémunération avaient été attribués rétroactivement en utilisant la méthode de la juste valeur pour tous les octrois d'options d'achat d'actions après le 2 février 2002, le bénéfice net pro forma ainsi que le bénéfice par action de base et dilué de la Société n'auraient pas été très différents des montants indiqués pour le premier trimestre terminé le 30 avril 2005.

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le nombre moyen pondéré de parts ou d'actions utilisé dans le calcul du bénéfice par action de base et dilué pour la période précédant la conversion :

(en milliers d'actions)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006	30 avril 2005
Nombre moyen pondéré de parts ou d'actions ordinaires en circulation	13 570	12 651
Effet de dilution des options d'achat d'actions avant leur levée	-	284
Nombre moyen pondéré de parts ou d'actions ordinaires diluées en circulation	13 570	12 935

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

7. VARIATION DES ÉLÉMENTS HORS-CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT

	Trimestre terminé le	
	31 mars 2006	30 avril 2005
	\$	\$
Débiteurs	(3 897)	14 961
Stocks	3 098	4 301
Créditeurs et charges à payer	(918)	(14 662)
Impôts sur les bénéfices à payer	135	18
	(1 582)	4 618
Amortissement des actifs à court terme	(48)	-
	(1 630)	4 618

8. SECTEURS D'ACTIVITÉS

Le Fonds exerce ses activités dans trois secteurs au Canada : le secteur Distribution et franchisage, le secteur CompuSmart et le secteur Ventes aux entreprises.

Le secteur Distribution et franchisage englobe les activités de distribution du Fonds ainsi que le franchisage d'établissements vendant une vaste gamme de produits et services des technologies de l'information à des particuliers et des entreprises. Ces franchises oeuvrent sous les enseignes CompuSmart et MicroAge.

Le secteur CompuSmart englobe les activités des magasins CompuSmart et celles du Groupe solutions d'affaires CompuSmart, appartenant à CompuSmart Société en Commandite (« CompuSmart s.e.c. »).

Le secteur Ventes aux entreprises englobe les résultats des établissements corporatifs au sein des réseaux de vente aux entreprises exploités par les sociétés en commandite du Fonds sous les dénominations Metafore et Microserv, ainsi que ceux de l'entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») du Réseau MicroAge.

Ces secteurs sont gérés séparément, étant donné qu'ils requièrent tous des stratégies de marché spécifiques. Le Fonds évalue le rendement de chacun des secteurs selon leur bénéfice d'exploitation.

Les conventions comptables de chaque secteur sont identiques à celles utilisées aux fins des états financiers consolidés. Les ventes intersectorielles sont effectuées à la juste valeur marchande, qui se rapproche de celle qui prévaut au sein des marchés gérés. La gestion des frais financiers et des impôts sur les bénéfices est centralisée, et par conséquent, ces dépenses ne sont pas attribuées à ces secteurs.

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information par secteur pour les activités poursuivies du Fonds :

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

8. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Premier trimestre terminé le 31 mars 2006

	Secteur			Total \$
	Distribution et franchisage \$	CompuSmart \$	Ventes aux entreprises \$	
Revenus	114 463	39 760	86 602	240 825
Redevances	861	-	-	861
Opérations intersectorielles	(86 859)	-	-	(86 859)
	28 465	39 760	86 602	154 827
Coûts des produits vendus et charges	114 101	12 658	26 713	153 472
Opérations intersectorielles	(86 859)	29 425	57 434	-
	27 242	42 083	84 147	153 472
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	1 223	(2 323)	2 455	1 355
Dotation à l'amortissement	123	268	355	746
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 100	(2 591)	2 100	609
Actifs	46 597	30 049	72 063	148 709
Écart d'acquisition	-	180	4 815	4 995
Acquisitions d'immobilisations	55	58	146	259
Nombre d'établissements				
Début du trimestre	66	22	11	99
Fermés	(1)	(3)	-	(4)
Fin du trimestre	65	19	11	95

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

8. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Premier trimestre terminé le 30 avril 2005

	Secteur			Total \$
	Distribution et franchisage \$	CompuSmart \$	Ventes aux entreprises \$	
Revenus	126 589	42 966	82 931	252 486
Redevances	837	-	-	837
Opérations intersectorielles	(88 381)	-	-	(88 381)
	39 045	42 966	82 931	164 942
Coût des produits vendus et charges	125 417	11 501	25 510	162 428
Opérations intersectorielles	(88 381)	32 751	55 630	-
	37 036	44 252	81 140	162 428
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	2 009	(1 286)	1 791	2 514
Dotation à l'amortissement	92	264	239	595
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 917	(1 550)	1 552	1 919
Actifs	43 280	33 597	57 213	134 090
Écart d'acquisition	-	180	4 815	4 995
Acquisition d'immobilisations	-	171	338	509
Nombre d'établissements				
Début du trimestre	77	17	14	108
Fermés	(3)	-	-	(3)
Fin du trimestre	74	17	14	105

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

9. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

L'intention du Fonds est de procéder, sur une base mensuelle, à des distributions en espèces à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet en fonction de son encaisse distribuable, tel que défini ci-dessous.

Le Fonds définit l'encaisse distribuable comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation (conformément aux états consolidés des flux de trésorerie) en excluant les frais de conversion en fonds de revenu, nets des impôts sur les bénéfiques, moins les dépenses en capital, nettes du produit découlant de la cession d'actifs. Les dépenses en capital sont définies comme étant des décaissements de nature capitale requis pour maintenir l'entreprise à son niveau actuel de capacité d'exploitation et d'efficacité ; les acquisitions d'autres actifs sont aussi incluses.

L'encaisse distribuable est une mesure financière non conforme aux PCGR. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée préconisée par les PCGR et, par conséquent, elles sont peu susceptibles d'être comparées à des mesures semblables présentées par d'autres entités.

Le calcul de l'encaisse distribuable pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2006 est établi comme suit :

Encaisse distribuable	Premier trimestre terminé le 31 mars 2006 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(508)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(259)
Acquisitions d'autres actifs	-
Produit de la cession d'actifs	3
Encaisse distribuable (négative)	(764)

10. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

a) ENGAGEMENTS

Le Fonds s'est engagé auprès de certains de ces franchisés, que, dans l'éventualité où un franchisé ne s'acquitte pas de ses obligations financières envers une institution financière, le Fonds, par voie d'une entente de rachat en bonne et due forme, rachètera de l'institution financière concernée, les produits actuellement revendables, et ce, en tant que nouveau stock. Le prix serait de 75 % du prix coûtant actuel payé par le franchisé pour cette marchandise telle qu'elle apparaît sur la liste de prix la plus récente du Fonds.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires sauf pour les montants par part et par action)

10. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (suite)

Le Fonds s'est aussi engagé, dans le cas de certains autres franchisés, et ce, dans l'éventualité où un de ces franchisés ne s'acquitte pas de ses obligations financières envers une institution financière que, par voie d'une entente de rachat en bonne et due forme, le Fonds rachètera la marchandise achetée auprès du Fonds à condition qu'elle soit neuve et non utilisée. Le prix sera égal au solde impayé dû à l'institution financière pour cette marchandise, sans excéder le prix d'origine facturé par le Fonds au franchisé.

b) ÉVENTUALITÉS

Le Fonds est également cité dans des poursuites et autres réclamations qu'il conteste. La direction croit que le règlement de ces poursuites et réclamations n'aura aucune incidence négative importante sur la situation financière, le bénéfice ou les flux de trésorerie du Fonds.

11. DONNÉES COMPARATIVES

Certains chiffres des exercices précédents ont été reclassés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour la période en cours.

FONDS DE REVENU

Hartco

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