



Hartco

DEUXIÈME TRIMESTRE  
Pour la période terminée le 30 juin 2006

T2

Rapport  
trimestriel  
aux  
détenteurs  
de parts

FONDS DE REVENU

Hartco

## MESSAGE AUX DÉTENTEURS DE PARTS

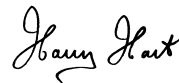
### À nos détenteurs de parts :

Tel que mentionné dans ce rapport trimestriel aux détenteurs de parts du Fonds de revenu Hartco, nos résultats globaux pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2006 ont été décevants. Nous avons enregistré une perte consolidée de 2,0 M \$ et des revenus de 137,4 M \$ pour nos activités poursuivies pour le deuxième trimestre de cette année, comparativement à une perte de 2,1 M \$ et des revenus de 146,2 M \$ pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 juillet 2005.

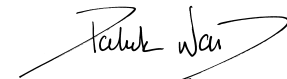
Les unités d'exploitation de Fonds de revenu Hartco ont connu des résultats variables au cours du deuxième trimestre. Le secteur Ventes aux entreprises a démontré une amélioration continue en raison de ventes plus importantes principalement au Québec, en Alberta et en Ontario, ainsi que des marges opérationnelles améliorées. Les résultats financiers de la division de ventes au détail n'ont pas été satisfaisants en raison des volumes et des marges moins élevés dans presque tous les établissements. Suite à certains changements apportés à la direction de la division de ventes au détail annoncés au premier trimestre, nous prévoyons que les résultats s'amélioreront au cours de la deuxième moitié de l'année. En ce qui concerne le secteur Distribution et franchisage, ce dernier a connu une légère baisse sur le plan de ses résultats, principalement à cause d'une demande moins importante dans le secteur du détail.

La position financière de Hartco demeure solide. Nous continuerons à effectuer des changements qui sont nécessaires afin d'améliorer le rendement de nos unités d'exploitation.

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 continus qu'ils nous témoignent.



**Harry Hart,**  
Président du conseil des  
fiduciaires et chef de la direction  
14 août 2006



**Patrick Waid,**  
Président et chef de l'exploitation

# RAPPORT DE GESTION

POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 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 30 juin 2006, comparativement au trimestre terminé le 30 juillet 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'exercice a été modifiée en 2005 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 deuxième trimestre des états financiers comparés couvre la période allant du 1er mai au 30 juillet 2005. En conséquence, ces états financiers incluent les résultats du mois de juillet 2005 et ils excluent les résultats du mois d'avril 2005. Ces résultats pourraient ne pas être comparables aux résultats de la période de trois mois inclus dans le trimestre terminé le 30 juin 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

certaines investissements. Depuis la réalisation de la transaction, le Fonds a poursuivi l'exploitation de la Société, un franchiseur d'intégrateurs de systèmes et 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 30 juin 2006 sont comparés aux résultats de la période de trois mois terminée le 30 juillet 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 en 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 versées 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 présentées 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 15e 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)

- **Ventes aux entreprises**

Ce secteur inclut les résultats des établissements corporatifs au sein des réseaux de ventes 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.

- **CompuSmart**

Ce secteur englobe les résultats des établissements appartenant à CompuSmart Société en Commandite (« CompuSmart s.e.c. ») et exploités par cette dernière.

### RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2006, COMPARATIVEMENT AU TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUILLET 2005

La perte consolidée pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, s'est élevée à 2,0 M \$ comparativement à un bénéfice net de 4,3 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. La perte par part était de 0,15 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à un bénéfice net de 0,34 \$ par action pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005, alors que le Fonds exerçait ses activités en tant que société.

#### *Activités abandonnées*

La vente de Corporation Cabtel (« Cabtel ») a été finalisée le 28 juin 2005, moyennant une considération en espèces de 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 un bénéfice net de 6,4 M \$, incluant le gain net à la cession de Cabtel de 6,7 M \$, ou 0,50 \$ par action pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005, alors qu'elles n'ont généré aucun résultat pour le trimestre terminé le 30 juin 2006.

#### *Résultats consolidés des activités poursuivies*

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

La perte consolidée des activités poursuivies pour le trimestre de cette année terminé le 30 juin 2006, a été de 2,0 M \$, soit 0,15 \$ par part, comparativement à une perte de 2,1 M \$, soit 0,16 \$ par action pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 juillet 2005. L'impact des frais de conversion a augmenté la perte par action de 0,13 \$.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 137,4 M \$ pour le trimestre de cette année terminé le 30 juin 2006, comparativement à 146,2 M \$ pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 juillet 2005. Les secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart

ont connu une baisse des revenus totalisant 12,3 M \$, alors que le secteur Ventes aux entreprises a connu une hausse des revenus de 3,5 M \$.

Les coûts des produits vendus et charges consolidés ont été de 138,6 M \$ pour le trimestre de cette année terminé le 30 juin 2006, comparativement à 146,1 M \$ pour le trimestre de l'an dernier terminé le 30 juillet 2005. Cette baisse est attribuable à la réduction des revenus et du coût des produits vendus afférents.

Le BAIIA consolidé (bénéfice avant les frais financiers, les dépenses inhabituelles, la dotation à 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 0,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005 à une perte de 1,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. La baisse du BAIIA, reflète la baisse du volume et de la marge sur les revenus des secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart. Sur une base consolidée la baisse du volume a totalisé 1,6 M \$, tandis que la baisse de la marge a atteint 3,5 M \$. Les initiatives de réduction des coûts et la fermeture de magasins effectuées ont eu un impact favorable sur le BAIIA de l'ordre de 3,7 M \$.

La dotation à l'amortissement consolidée pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, s'est chiffrée à 740 000 \$ comparativement à 665 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 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 279 000 \$ pour la période, comparativement à 237 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. Ceci s'explique par le taux préférentiel plus élevé et la baisse des intérêts créditeurs. 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 second trimestre de 2006 ont baissé pour atteindre 139 000 \$ comparativement à 971 000 \$ au second trimestre de 2005. Depuis la conversion à un fonds de revenu, seulement 27 % des nouveaux écarts temporaires sont reconnus comme actifs d'impôts futurs, (comparativement à 100 % avant la conversion) représentant ainsi la portion afférente aux actionnaires détenant des unités d'actions reflète d'Investissements Hartco Inc.

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est chiffrée à 114 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à 119 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 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 34 000 \$ pour refléter le bénéfice d'une société considérée en tant qu'EDDV pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à 160 000 \$ représentant la part des actionnaires sans contrôle au niveau des résultats de trois sociétés prises en compte en tant que EDDV pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005.

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### Analyse sectorielle des activités poursuivies

#### Distribution et franchisage

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, les revenus découlant de la distribution et du franchisage, en excluant les redevances, ont été de 95,8 M \$ comparativement à 110,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. La réduction des revenus est principalement attribuable à la cession de Cabtel, qui s'approvisionnait en grande partie auprès de ce qui est maintenant Hartco s.e.c. Ce facteur représente environ 14 % de la réduction. La baisse des revenus du secteur CompuSmart, principalement due à la fermeture de magasins, ainsi que le volume réduit d'achats d'approximativement 11,0 M \$ du réseau MicroAge, représentent le reste de l'écart. Au cours du trimestre, ce secteur a approvisionné 91 établissements, comparativement à 100 (en excluant Cabtel) durant le trimestre terminé le 30 juillet 2005.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 0,5 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à 0,7 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. Cette baisse correspond à la baisse des revenus des franchises pour lesquelles des redevances ont été facturées.

Pour le trimestre en cours, le BAIIA du secteur a été de 0,2 M \$, comparativement à 0,9 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. La baisse des dépenses d'exploitation n'a pas été suffisante pour contrebalancer la baisse des marges de 1,1 M \$ et des volumes de 0,7 M \$.

#### Ventes aux entreprises

Le secteur Ventes aux entreprises a généré des revenus de 80,0 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à 76,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005, soit une hausse de 4,6%. La hausse au niveau des ventes s'explique principalement par de plus forts volumes au Québec, en Alberta et en Ontario.

Le BAIIA du secteur a atteint 2,6 M \$, comparativement à 1,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. La hausse du BAIIA s'explique par l'augmentation de volume de 0,4 M \$, une hausse de la marge sur la vente de 0,6 M \$ et une diminution au niveau des dépenses d'exploitation de 0,4 \$ M. Les changements apportés à l'équipe de direction pendant le trimestre précédent ont été initiés en Ontario afin d'aborder les opportunités de croissance, se concentrer sur l'amélioration de la productivité et de l'efficacité opérationnelle.

De plus, en juillet le Fonds a annoncé l'intégration des activités du Groupe solutions d'affaires CompuSmart (« GSC ») avec celles de Metafore. Ce changement entraînera une augmentation de la gamme de services offerts autant pour Metafore que pour GSC tout en optimisant l'efficacité du secteur Ventes aux entreprises.

#### CompuSmart

Les revenus du secteur CompuSmart ont baissé de 18 % pour atteindre 33,5 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à 40,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. Le secteur est affecté par des ventes à la baisse et une diminution de l'achalandage dans la majorité des magasins pour un total de 5,1 M \$ et par la fermeture de magasins pour un montant de 4,9 M \$. Un nouveau

magasin a augmenté les revenus de 1,2 M \$. La perte du BAIIA du secteur s'est chiffrée à 3,9 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, comparativement à une perte de 2,0 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005. Cette baisse de volume a eu un impact défavorable de 1,3 M \$ sur la marge brute, tandis que l'érosion de la marge a eu un impact défavorable de 3,1 M \$. La fermeture de magasins, ainsi que les initiatives de réduction des dépenses d'exploitation de la direction du secteur effectuées au cours des trimestres précédents ont eu un impact favorable de l'ordre de 2,4 M \$ sur le BAIIA. La baisse de la marge a été affectée par le niveau des stocks désuets maintenues pendant le trimestre.

Au cours du premier trimestre le Fonds avait annoncé un certain nombre de changements apportés à la haute direction du secteur CompuSmart afin d'assumer les responsabilités stratégiques et opérationnelles, incluant l'analyse du marchandisage, des promotions, des processus d'exploitation, des niveaux de dépense et de la rentabilité globale.

### RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

|  | 3 mois terminés le<br>30 juin 2006<br>\$    | 3 mois terminés le<br>31 mars 2006<br>\$  | 3 mois terminés le<br>31 décembre 2005<br>\$ | 2 mois terminés le<br>30 septembre 2005<br>\$ |
|--|---|---|--|---|
| Revenus  | 137 415                                     | 154 827                                   | 177 303                                      | 100 779                                       |
| BAIIA <sup>(1)</sup>   | (1 174)                                     | 1 445                                     | (1 469)                                      | 818   |
| Bénéfice net (perte)   |   |   |  |   |
| Activités poursuivies  | (1 974)                                     | 418                                       | (2 460)                                      | (1 036)                                       |
| Activités abandonnées  | -   | -   | -  | -   |
| Bénéfice net (perte)   | (1 974)                                     | 418                                       | (2 460)                                      | (1 036)                                       |
| Bénéfice (perte) par part provenant<br>des activités poursuivies         | (0,15)                                      | 0,03                                      | (0,18)                                       | (0,08)  |
| Bénéfice (perte) par part  | (0,15)                                      | 0,03                                      | (0,18)                                       | (0,08)  |
| Bénéfice dilué par action provenant<br>des activités poursuivies         | -   | -   | -  | -   |
| Bénéfice dilué par action  | -   | -   | -  | -   |
|  | 3 mois terminés le<br>30 juillet 2005<br>\$ | 3 mois terminés le<br>30 avril 2005<br>\$ | 3 mois terminés le<br>29 janvier 2005<br>\$  | 3 mois terminés le<br>30 octobre 2004<br>\$   |
| Revenus  | 146 213                                     | 164 942                                   | 165 705                                      | 146 925                                       |
| BAIIA <sup>(1)</sup>   | 160   | 2 601                                     | 5 098  | 2 529   |
| Bénéfice net (perte)   |   |   |  |   |
| Activités poursuivies  | (2 074)                                     | 1 318                                     | 3 228  | 1 147   |
| Activités abandonnées  | 6 380                                       | (127)                                     | 617  | 370   |
| Bénéfice net   | 4 306                                       | 1 191                                     | 3 845  | 1 517   |
| Bénéfice par part provenant<br>des activités poursuivies                 | -   | -   | -  | -   |
| Bénéfice par part  | -   | -   | -  | -   |
| Bénéfice dilué (perte) par action<br>provenant des activités poursuivies | (0,16)                                      | 0,10                                      | 0,25   | 0,09  |
| Bénéfice dilué par action  | 0,34  | 0,09                                      | 0,30   | 0,12  |

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

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### Dépenses inhabituelles

Le bénéfice des activités poursuivies pour le trimestre terminé en juillet 2005 a inclus des dépenses inhabituelles de 2,3 M \$ engagées relativement à la conversion de la Société en Fonds de revenu.

### Caractère saisonnier

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.

### RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2006, COMPARATIVEMENT À LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUILLET 2005

La perte consolidée pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 s'est élevée à 1,6 M \$ comparativement à un bénéfice net de 5,5 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La perte par part était de 0,11 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à un bénéfice net de 0,43 \$ par action pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, alors que le Fonds exerçait ses activités en tant que société.

#### *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 comme activités abandonnées.

Les activités abandonnées ont généré un bénéfice net de 6,3 M \$, soit 0,49 \$ par action pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, alors qu'elles n'ont généré aucun résultat pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006.

#### *Résultats consolidés des activités poursuivies*

La revue suivante du rendement d'exploitation des activités poursuivies exclue les résultats des activités abandonnées. Les résultats consolidés sont analysés en premier lieu et les résultats sectoriels sont analysés séparément.

La perte consolidée des activités poursuivies pour la période de six mois de cette année terminée le 30 juin 2006, a été de 1,6 M \$, soit 0,11 \$ par part, comparativement à une perte de 0,8 M \$, soit 0,06 \$ par action pour la période de six mois de l'an dernier terminée le 30 juillet 2005. L'impact des frais de conversion a augmenté la perte par action de 0,13 \$.

Le bénéfice consolidé s'est chiffré à 292,2 M \$ pour la période de six mois de cette année terminée le 30 juin 2006, comparativement à 311,2 M \$ pour la période

de six mois de l'an dernier terminée le 30 juillet 2005. Les secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart ont connu une baisse des revenus totalisant 26,1 M \$, alors que le secteur Ventes aux entreprises a connu une hausse des revenus de 7,1 M \$.

Les coûts des produits vendus et charges consolidés ont été de 292,0 M \$ pour la période de six mois de cette année terminée le 30 juin 2006, comparativement à 308,4 M \$ pour la période de six mois de l'an dernier terminée le 30 juillet 2005. Cette baisse est attribuable à la réduction des revenus et des coûts des produits vendus s'y rattachant.

Le BAIIA consolidé a diminué, passant de 2,8 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005 l'an dernier, à 0,3 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 cette année. La baisse du BAIIA reflète la baisse du volume pour 1,9 M \$ et de la marge pour 4,1 M \$ des secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart. Les initiatives de réduction des coûts et la fermeture de magasins ont eu un impact favorable de 3,5 M \$ sur le BAIIA.

La dotation à l'amortissement consolidée pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, s'est chiffrée à 1,5 M \$, comparativement à 1,3 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La dotation à l'amortissement a principalement augmenté en raison de l'amortissement d'autres actifs du secteur Ventes aux entreprises.

Les dépenses inhabituelles liées à la conversion en fonds de revenu se sont chiffrées à 2,3 M \$ en 2005 et sont toutes survenues au cours du deuxième trimestre.

Les frais financiers ont totalisé 593 000 \$ pour la période comparativement à 535 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. Le taux préférentiel plus élevé et la baisse des intérêts créditeurs ont été principalement compensés par une moyenne d'emprunt moins élevée des facilités de crédit pour la période de six mois courante, comparativement à la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. Le niveau d'emprunts sur la facilité de crédit a diminué depuis la cession de Cabtel.

Le recouvrement des impôts sur les bénéfices de la période de six mois terminée le 30 juin 2006 a baissé pour atteindre 60 000 \$ comparativement à un recouvrement de 444 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. Depuis la conversion en un fonds de revenu, seulement 27 % des nouveaux écarts temporaires sont reconnus comme actifs d'impôts futurs, (comparativement à 100 % avant la conversion) représentant ainsi la portion afférente aux actionnaires détenant des unités d'actions reflet d'Investissements Hartco Inc.

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est chiffrée à 189 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à 405 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005 et elle reflète la participation de 50 % en ce qui a trait aux résultats d'un franchisé du secteur Ventes aux entreprises exploité indépendamment du reste du secteur.

La part des actionnaires sans contrôle s'est chiffrée à un crédit de 3 000 \$ pour refléter la perte d'une société considérée en tant que EDDV pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 comparativement à une part de profit des actionnaires sans contrôle de 309 000 \$ au niveau des résultats de trois sociétés prises en compte en tant que EDDV pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005.

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### *Analyse sectorielle des activités poursuivies*

#### **Distribution et franchisage**

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les revenus découlant de la distribution et du franchisage, en excluant les redevances, ont été de 210,2 M \$ comparativement à 236,8 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La réduction des revenus est principalement attribuable à la cession de Cabtel, qui s'approvisionnait en grande partie auprès de ce qui est maintenant Hartco s.e.c. Ce facteur représente environ 35 % de la réduction. La baisse des revenus du secteur CompuSmart, principalement due à la fermeture de magasins, ainsi que le nombre réduit d'achats d'approximativement 14,0 M \$ du réseau MicroAge, représentent la différence. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2006, ce secteur a approvisionné 91 établissements comparativement à 100 (excluant Cabtel) durant la période de six mois terminée le 30 juillet 2005.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 1,4 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à 1,5 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. Cette baisse correspond à la baisse des revenus des franchises pour lesquelles des redevances ont été facturées.

Pour la période de six mois en cours, le BAIIA du secteur a été de 1,4 M \$, comparé à 2,9 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La baisse des charges d'exploitation de 0,6 M \$ n'a pas été suffisante pour contrebalancer la baisse des marges de 1,1 M \$ et des volumes de 1,0 M \$.

#### **Ventes aux entreprises**

Le secteur Ventes aux entreprises a connu des revenus de 166,6 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à 159,4 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, soit une hausse de 4,5 %. La hausse s'explique principalement par de plus importants volumes au Québec, en Alberta et en Ontario.

Le BAIIA du secteur a atteint 5,1 M \$, comparativement à 3,1 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La hausse du BAIIA s'explique par l'augmentation du volume de 0,8 M \$, une hausse des marges de 1,0 M \$ et par une légère diminution des charges d'exploitation de 0,2 M \$.

#### **CompuSmart**

Les revenus du secteur CompuSmart ont baissé de 12,5 % pour atteindre 73,3 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à 83,7 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La réduction des revenus s'explique par la baisse des revenus et de l'achalandage dans la majorité des magasins pour un total de 8,9 M \$ et par la fermeture de magasins pour une somme de 9,3 M \$. L'ouverture d'un nouveau magasin a augmenté les revenus de 3,2 M \$. La perte du BAIIA du secteur s'est chiffrée à 6,2 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à une perte de 3,3 M \$ pour la période de

six mois terminée le 30 juillet 2005. Cela reflète l'impact de la baisse du volume pour 1,7 M \$ et l'érosion de la marge pour 4,0 M \$. La fermeture de magasins et les initiatives de réduction des coûts entreprises par la direction au cours des derniers trimestres ont eu un impact favorable totalisant 2,7 M \$ sur le BAIIA. La baisse de la marge a été affectée par le niveau des stocks désuets vendus pendant la période de six mois.

#### **LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE**

Durant la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies a atteint 6,3 M \$ (6,8 M \$ pour le deuxième trimestre) comparativement à 11,6 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005 (5,7 M \$ pour le deuxième trimestre).

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont généré une encaisse de 0,5 M \$ durant la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à 1,2 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, soit une baisse de 0,7 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 10,4 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, comparativement à 5,8 M \$ pour la période de six mois en cours. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2006, les débiteurs et les stocks ont connu une baisse favorable totalisant respectivement 4,0 M \$ et 10,2 M \$ cependant réduite par une baisse défavorable des comptes créditeurs et des charges à payer de l'ordre de 8,4 M \$. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, les débiteurs et les stocks avaient connu une baisse favorable totalisant respectivement 12,9 M \$ et 8,6 M \$ réduite par une baisse défavorable des créditeurs et des charges à payer de l'ordre de 8,9 M \$. Les éléments hors-caisse du fonds de roulement relatifs à la vente de Cabtel ont également eu un impact de 2,4 M \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juillet 2005.

Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit ont diminué de 9,4 M \$ au 31 décembre 2005 à 4,3 M \$ au 30 juin 2006. Cette réduction du niveau des emprunts au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2006 s'explique par une diminution des éléments hors-caisse du fonds de roulement, tel que mentionné ci-dessus.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont totalisé 0,7 M \$ durant la période de six mois terminée le 30 juin 2006, comparativement à une encaisse générée de 12,9 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005. La vente de Cabtel nette des acquisitions d'entreprises, ayant eu lieu au cours de la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, explique en grande partie l'écart par rapport à la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Les acquisitions d'immobilisations corporelles se chiffraient à 1,8 M \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juillet 2005, comparativement à 0,7 M \$ pour la période de six mois courante. Le Fonds n'engage actuellement aucune dépense en capital importante et en raison de la nature de ses activités, le Fonds n'est pas tenu d'investir de façon importante en immobilisations corporelles.

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### 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 bénéfices, 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 les périodes à l'étude est établi comme suit :

| Encaisse distribuable                                | Trimestre    | Période de six   |
|--|--------------|------------------|
|  | terminé le   | mois terminée le |
| (en milliers de dollars)                             | 30 juin 2006 | 30 juin 2006     |
|  | \$           | \$               |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation | 6 769        | 6 261            |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles           | (455)        | (714)            |
| Produit de la cession d'actifs                       | 1            | 4                |
| <b>Encaisse distribuable</b>                         | <b>6 315</b> | <b>5 551</b>     |

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice avant les dépenses inhabituelles, les frais financiers, la dotation à l'amortissement, le gain ou la perte sur la cession d'entreprises, les provisions pour impôts sur les bénéfices, la quote-part des résultats des sociétés satellites et la part des actionnaires sans contrôle. Le BAIIA pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006 s'est chiffré à 0,3 M \$ (2,8 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juillet 2005) et il s'agit du même montant que le bénéfice découlant des activités poursuivies en excluant les éléments suivants tel que présentés aux états des résultats consolidés. Le BAIIA est une mesure utilisée afin d'aider les utilisateurs à analyser la performance financière. Le rapprochement du BAIIA découlant de la perte nette est comme suit :

|  | Trimestre terminé le |                 | Période de six mois terminée le |                 |
|--|----------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|  | 30 juin 2006         | 30 juillet 2005 | 30 juin 2006                    | 30 juillet 2005 |
| (en milliers de dollars)                         | \$                   | \$              | \$                              | \$              |
| Perte nette provenant des activités poursuivies  | (1 974)              | (2 074)         | (1 556)                         | (756)           |
| Rajouter :                                       |                      |                 |                                 |                 |
| Part des actionnaires sans contrôle              | 34                   | 160             | (3)                             | 309             |
| Quote-part des résultats des sociétés satellites | (114)                | (119)           | (189)                           | (405)           |
| Impôts sur les bénéfices                         | (139)                | (971)           | (60)                            | (444)           |
| Frais financiers                                 | 279                  | 237             | 593                             | 535             |
| Dotation à l'amortissement                       | 740                  | 665             | 1 486                           | 1 260           |
| Dépenses inhabituelles                           | -                    | 2 262           | -                               | 2 262           |
| <b>BAIIA</b>                                     | <b>(1 174)</b>       | <b>160</b>      | <b>271</b>                      | <b>2 761</b>    |

### 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, correspondant à 85 % 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 second trimestre terminé le 30 juin 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 de la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le Fonds a déclaré des distributions à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet, comme suit :

#### Distributions pour 2006

| Distributions aux détenteurs de parts |                    | Distribution | Distribution     |
|---------------------------------------|--------------------|--------------|------------------|
| Date du paiement                      | Date d'inscription | par part     | déclarée         |
|                                       |                    | \$           | \$               |
| 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          |
| 17 avril 2006                         | 31 mars 2006       | 0,050        | 499 440          |
| 15 mai 2006                           | 30 avril 2006      | 0,050        | 499 440          |
| 15 juin 2006                          | 31 mai 2006        | 0,050        | 499 440          |
| <b>Total des distributions</b>        |                    | <b>0,300</b> | <b>2 996 640</b> |

#### Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet

| Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet |                    | Distribution              | Distribution   |
|--|--------------------|---------------------------|----------------|
| Date du paiement                                       | Date d'inscription | par unité d'action reflet | déclarée       |
|  |                    | \$                        | \$             |
| 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        |
| 17 avril 2006  | 31 mars 2006       | 0,044                     | 158 834        |
| 15 mai 2006  | 30 avril 2006      | 0,044                     | 158 834        |
| 15 juin 2006   | 31 mai 2006        | 0,044                     | 158 834        |
| <b>Total des distributions</b>                         |                    | <b>0,264</b>              | <b>953 004</b> |

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### Distributions pour 2006 (suite)

| Total des distributions |                    | Distribution<br>déclarée<br>\$ |
|-------------------------|--------------------|--------------------------------|
| 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                        |
| 17 avril 2006           | 31 mars 2006       | 658 274                        |
| 15 mai 2006             | 30 avril 2006      | 658 274                        |
| 15 juin 2006            | 31 mai 2006        | 658 274                        |
| Total des distributions |                    | 3 949 644                      |

### Détail des distributions

|  |           |
|--|-----------|
| Distributions – Résultats des opérations | 0         |
| Distributions – Remboursement du capital | 3 949 644 |

De plus, le 15 juin 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 30 juin 2006. La distribution se chiffrant à 0,7 M \$ a été versée le 17 juillet 2006 et, par conséquent, elle a été comptabilisée au 30 juin 2006. Le 17 juillet 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 juillet 2006, qui sera versée le 15 août 2006.

### RESSOURCES EN CAPITAL

Au 30 juin 2006, le Fonds avait utilisé sa facilité de crédit pour un montant de 4,3 M \$ au bilan. Le Fonds avait un ratio dette:capitalisation de 3:97 au 30 juin 2006, comparativement à 8:92 au 31 mars 2006 et 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 au cours de la prochaine année.

### 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 |                 | Période de six mois terminée le |                 |
|---|----------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|   | 30 juin 2006         | 30 juillet 2005 | 30 juin 2006                    | 30 juillet 2005 |
|   | \$                   | \$              | \$                              | \$              |
| Débiteurs – sociétés satellites <sup>(1)</sup>  | 378                  | 1 047           | 857                             | 1 047           |
| Revenus – sociétés satellites <sup>(1)</sup>  | 1 809                | 3 243           | 3 835                           | 5 508           |
| Intérêts créditeurs – sociétés satellites <sup>(1)</sup>                                | 14                   | 14              | 29                              | 29              |
| Revenus – société sous contrôle commun <sup>(2)</sup>                                   | 9                    | 13              | 59                              | 18              |
| Revenus tirés des frais d'administration<br>société sous contrôle commun <sup>(2)</sup> | 12                   | 30              | 42                              | 58              |

#### (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 et des avances portant intérêts.

#### (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 à laquelle elle a fourni certains services administratifs.

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

#### Débiteurs

Au 30 juin 2006, les débiteurs totalisaient 62,4 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 débiteurs 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](http://www.sedar.com).

Montréal, Canada

Le 14 août 2006

## États consolidés des résultats

(non vérifiés)

|   | Trimestre terminé le |                 | Période de six mois terminée le |                 |
|---|----------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|   | 30 juin 2006         | 30 juillet 2005 | 30 juin 2006                    | 30 juillet 2005 |
| (en milliers de dollars, sauf pour les montants par part et par action)   | \$                   | \$              | \$                              | \$              |
| <b>Revenus</b>  | <b>137 415</b>       | 146 213         | <b>292 242</b>                  | 311 155         |
| Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants  | <b>138 589</b>       | 146 053         | <b>291 971</b>                  | 308 394         |
| <b>Bénéfice (perte) des activités poursuivies avant les éléments suivants</b>   | <b>(1 174)</b>       | 160             | <b>271</b>                      | 2 761           |
| Dotation à l'amortissement  | <b>740</b>           | 665             | <b>1 486</b>                    | 1 260           |
| Bénéfice (perte) d'exploitation   | <b>(1 914)</b>       | (505)           | <b>(1 215)</b>                  | 1 501           |
| Dépenses inhabituelles (note 3)   | -                    | 2 262           | -                               | 2 262           |
| Frais financiers (note 6)   | <b>279</b>           | 237             | <b>593</b>                      | 535             |
| Perte des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle | <b>(2 193)</b>       | (3 004)         | <b>(1 808)</b>                  | (1 296)         |
| Impôts sur les bénéfices (recouvrement)   |                      |                 |                                 |                 |
| Exigibles   | <b>18</b>            | (971)           | <b>(2)</b>                      | (262)           |
| Futurs  | <b>(157)</b>         | -               | <b>(58)</b>                     | (182)           |
|   | <b>(139)</b>         | (971)           | <b>(60)</b>                     | (444)           |
| Perte des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle                           | <b>(2 054)</b>       | (2 033)         | <b>(1 748)</b>                  | (852)           |
| Quote-part des résultats des sociétés satellites  | <b>114</b>           | 119             | <b>189</b>                      | 405             |
| Part des actionnaires sans contrôle   | <b>(34)</b>          | (160)           | <b>3</b>                        | (309)           |
| Perte des activités poursuivies   | <b>(1 974)</b>       | (2 074)         | <b>(1 556)</b>                  | (756)           |
| Bénéfice net des activités abandonnées (note 5)   | -                    | 6 380           | -                               | 6 253           |
| <b>Bénéfice net (perte)</b>   | <b>(1 974)</b>       | 4 306           | <b>(1 556)</b>                  | 5 497           |
| <b>Bénéfice (perte) par part ou par action (note 7)</b>   |                      |                 |                                 |                 |
| Perte par part  | <b>(0,15)</b>        | -               | <b>(0,11)</b>                   | -               |
| Perte par action des activités poursuivies  | -                    | (0,16)          | -                               | (0,06)          |
| Bénéfice par action des activités abandonnées de base et dilué  | -                    | 0,50            | -                               | 0,49            |
| Bénéfice par action – de base et dilué  | -                    | 0,34            | -                               | 0,43            |

## États consolidés de l'avoir des détenteurs de parts

(non vérifiés)

| (en milliers de dollars)                              | Pour la période de six mois terminée le 30 juin 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 terminée le 30 juin 2006 | -  | -                | (1 556)           | -                      | -               | -                      | (1 556) |
| Acquisition de parts (note 7)                         | (107)  | (11)             | -                 | -                      | -               | -                      | (118)   |
| Distributions   |  |                  |                   |                        |                 |                        |         |
| Détenteurs de parts                                   | -  | -                | -                 | (3 495)                | -               | -                      | (3 495) |
| Détenteurs d'unités d'actions reflet                  | -  | -                | -                 | (1 112)                | -               | -                      | (1 112) |
| Solde au 30 juin 2006                                 | 48 636   | 640              | 33 465            | (6 582)                | -               | -                      | 76 159  |

| (en milliers de dollars)  | Pour la période de six mois terminée le 30 juillet 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 |
| Bénéfice net pour la période de terminée le 30 juillet 2005   | -   | -                | -                 | -                      | -               | 5 497                  | 5 497  |
| Surplus d'apport sur les dépenses relatives au régime d'options d'achat d'actions durant la période | -   | 588              | -                 | -                      | -               | -                      | 588    |
| Levée d'options d'achat d'actions (note 7)  | -   | (896)            | -                 | -                      | 3 212           | -                      | 2 316  |
| Rachat d'actions ordinaires (note 7)  | -   | -                | -                 | -                      | (26)            | -                      | (26)   |
| Émission d'actions ordinaires lors d'acquisition (note 4)   | -   | -                | -                 | -                      | 221             | -                      | 221    |
| Solde au 30 juillet 2005  | -   | 651              | -                 | -                      | 48 743          | 38 517                 | 87 911 |

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)


| (en milliers de dollars)  | Trimestre terminé le |                 | Période de six mois terminée le |                 |
|---|----------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|   | 30 juin 2006         | 30 juillet 2005 | 30 juin 2006                    | 30 juillet 2005 |
|   | \$                   | \$              | \$                              | \$              |
| <b>Flux de trésorerie liés aux :</b>  |                      |                 |                                 |                 |
| <b>Activités d'exploitation</b>   |                      |                 |                                 |                 |
| Perte des activités poursuivies   | (1 974)              | (2 074)         | (1 556)                         | (756)           |
| Ajustements pour :  |                      |                 |                                 |                 |
| Amortissement des immobilisations corporelles                                 | 621                  | 665             | 1 223                           | 1 260           |
| Rémunération relative au régime d'options sur actions                         | -                    | 553             | -                               | 624             |
| Amortissement d'autres actifs   | 95                   | 19              | 191                             | 19              |
| Amortissement des gains reportés  | (30)                 | (30)            | (59)                            | (59)            |
| Amortissement des actifs à court terme  | 24                   | -               | 72                              | -               |
| Amortissement des frais de financement reportés                               | -                    | 465             | -                               | 510             |
| Gain à la cession d'immobilisations corporelles                               | -                    | -               | -                               | (78)            |
| Impôts futurs   | (157)                | -               | (58)                            | (182)           |
| Quote-part des résultats des sociétés satellites, net des dividendes reçus    | 736                  | (119)           | 661                             | (405)           |
| Part des actionnaires sans contrôle   | 34                   | 160             | (3)                             | 309             |
|   | (651)                | (361)           | 471                             | 1 242           |
| Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 8)             | 7 420                | 6 056           | 5 790                           | 10 395          |
|   | 6 769                | 5 695           | 6 261                           | 11 637          |
| <b>Activités de financement</b>   |                      |                 |                                 |                 |
| Diminution des facilités de crédit  | (6 301)              | (12 423)        | (5 146)                         | (22 137)        |
| Levée des options sur actions des employés                                    | -                    | 2 313           | -                               | 2 316           |
| Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet            | (1 974)              | -               | (3 949)                         | -               |
| Diminution du billet à payer  | (294)                | -               | (294)                           | -               |
| Acquisition de parts (note 7)   | -                    | -               | (118)                           | -               |
| Rachat d'actions ordinaires (note 7)  | -                    | -               | -                               | (26)            |
|   | (8 569)              | (10 110)        | (9 507)                         | (19 847)        |
| <b>Activités d'investissement</b>   |                      |                 |                                 |                 |
| Produit de cession d'une entreprise, déduction faite de son encaisse (note 5) | -                    | 16 003          | -                               | 16 003          |
| Acquisition d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 4)     | -                    | (1 011)         | -                               | (1 011)         |
| Rachat des actions ordinaires d'un actionnaire sans contrôle                  | -                    | (353)           | -                               | (353)           |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles                                    | (455)                | (1 275)         | (714)                           | (1 784)         |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles                           | 1                    | -               | 4                               | 150             |
| Diminution des prêts à recevoir   | 12                   | 97              | 38                              | 160             |
| Acquisitions d'autres actifs  | -                    | (211)           | -                               | (301)           |
|   | (442)                | 13 250          | (672)                           | 12 864          |
| Flux de trésorerie (décaissement) des activités poursuivies                   | (2 242)              | 8 835           | (3 918)                         | 4 654           |
| Décaissement des activités abandonnées (note 5)                               | -                    | (173)           | -                               | (180)           |
| <b>Variation nette de l'encaisse</b>  | <b>(2 242)</b>       | <b>8 662</b>    | <b>(3 918)</b>                  | <b>4 474</b>    |
| <b>Encaisse au début</b>  | <b>3 887</b>         | <b>435</b>      | <b>5 563</b>                    | <b>4 623</b>    |
| <b>Encaisse à la fin</b>  | <b>1 645</b>         | <b>9 097</b>    | <b>1 645</b>                    | <b>9 097</b>    |

## Bilans consolidés

|  | 30 juin 2006   | 31 décembre 2005 | Au<br>30 juillet 2005 |
|--|----------------|------------------|-----------------------|
| (en milliers de dollars)                                 | \$             | \$               | \$                    |
| <b>Actif</b>   | (non vérifié)  | (vérifié)        | (non vérifié)         |
| À court terme  |                |                  |                       |
| Encaisse   | 1 645          | 5 563            | 9 097                 |
| Débiteurs  | 62 381         | 66 377           | 60 155                |
| Stocks   | 41 111         | 51 330           | 45 164                |
|  | <b>105 137</b> | 123 270          | 114 416               |
| Placements   | 3 156          | 3 855            | 3 450                 |
| Immobilisations corporelles                              | 13 117         | 13 630           | 13 856                |
| Impôts futurs  | 3 150          | 3 092            | 3 459                 |
| Autres actifs  | 1 045          | 1 236            | 1 335                 |
| Écart d'acquisition                                      | 4 995          | 4 995            | 4 995                 |
|  | <b>130 600</b> | 150 078          | 141 511               |
| <b>Passif</b>  |                |                  |                       |
| À court terme  |                |                  |                       |
| Facilités de crédit                                      | 4 305          | 9 451            | 2 211                 |
| Créditeurs et charges à payer                            | 43 827         | 52 184           | 46 485                |
| Revenus reportés   | 2 829          | 2 638            | 2 535                 |
| Distributions à payer                                    | 658            | -                | -                     |
| Impôts sur les bénéfices à payer                         | 1 160          | 1 347            | 28                    |
|  | <b>52 779</b>  | 65 620           | 51 259                |
| Gains reportés   | 644            | 703              | 751                   |
| Billet à payer   | 294            | 588              | 588                   |
| Part des actionnaires sans contrôle                      | 724            | 727              | 1 002                 |
|  | <b>54 441</b>  | 67 638           | 53 600                |
| <b>Capitaux propres des détenteurs de parts (note 7)</b> |                |                  |                       |
| Capital des détenteurs de parts                          | 48 636         | 48 743           | -                     |
| Surplus d'apport   | 640            | 651              | 651                   |
| Bénéfices cumulés  | 33 465         | 35 021           | -                     |
| Distributions cumulées                                   | (6 582)        | (1 975)          | -                     |
| Capital-actions  | -              | -                | 48 743                |
| Bénéfices non répartis                                   | -              | -                | 38 517                |
|  | <b>76 159</b>  | 82 440           | 87 911                |
| Engagements et éventualités (note 11)                    |                |                  |                       |
|  | <b>130 600</b> | 150 078          | 141 511               |

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 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 en 2005, 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 second trimestre terminé le 30 juin 2006 est comparé au second trimestre terminé le 30 juillet 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 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 intérimaires 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 intérimaires 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, 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.

## 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)

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.

Dans le cadre de la conversion, la Société a enregistré les dépenses inhabituelles suivantes :

Trimestre terminé  
le 30 juillet 2005  
\$

|   |                  |
|---|------------------|
| Frais juridiques et professionnels                            | 1 324 000        |
| Dépenses de rémunération reliée aux options d'achat d'actions | 518 000          |
| Radiation des frais de financement reportés                   | 420 000          |
|   | <u>2 262 000</u> |

Les dépenses de rémunération reliées aux options d'achat d'actions ont été engagées en raison de l'exercice accéléré de toutes les options d'achat d'actions ordinaires émises par la Société. La radiation des frais de financement reportés représente l'amortissement accéléré des dépenses engagées pour négocier la facilité de crédit du Fonds à laquelle il a été mis fin et une nouvelle entente de facilité de crédit a été obtenue par une entité juridique différente prenant en compte la nouvelle structure du Fonds suite à la conversion.

### 4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 20 juin 2005, le Fonds a acquis l'autre 50 % de chacune des sociétés suivantes, soit Delron Ventures Inc., BH Brandon Computers Inc., 3680738 Canada Inc. et Solutions Technologiques Dorval Inc. Le prix d'achat total de ces transactions était de 2 114 000 \$, incluant un montant en espèces de 1 011 000 \$, l'émission de 41 750 actions ordinaires de Corporation Hartco pour une valeur de

## 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. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

221 000 \$ et de 882 000 \$ en billets payables en trois versements égaux de 294 000 \$ à partir du 20 juin 2006. Les billets portent un intérêt mensuel au taux préférentiel.

Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple. L'actif et le passif acquis se détaillent comme suit :

|  |               |
|--|---------------|
|  | \$            |
| <b>Actif</b>   |               |
| Débiteurs  | 21 044        |
| Stocks   | 4 825         |
| Impôts sur les bénéfices à recevoir                        | 16            |
| Placements   | 200           |
| Immobilisations corporelles                                | 406           |
| Impôts futurs  | 1 383         |
|  | <u>27 874</u> |
| <b>Passif</b>  |               |
| Endettement bancaire                                       | 682           |
| Créditeurs et charges à payer                              | 6 031         |
| Montants dus au Fonds et éliminés lors de la consolidation | 20 768        |
|  | <u>27 481</u> |
| Actif net  | 393           |
| Radiation de placements négatifs inscrits par le Fonds     | 2 248         |
| Actif net après radiation                                  | 2 641         |
| Actifs nets acquis (50 %)                                  | <u>1 321</u>  |

Ces acquisitions ont fait en sorte que le Fonds a pu acquérir des actions des actionnaires sans contrôle d'une valeur de 1 321 000 \$. À la suite de cette transaction, l'écart d'acquisition se chiffrait à 793 000 \$ (2 114 000 \$ moins 1 321 000 \$). Cet écart a été comptabilisé à titre d'éléments d'autres actifs de 660 000 \$ et en dépense de 133 000 \$. Les autres actifs composés de contrats de clients sont amortis selon la méthode d'amortissement linéaire sur la durée de vie utile estimée à trois ans. Comme l'exige l'abrégié numéro 20 du Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA intitulé « Rachat d'un franchisé en difficulté par le franchiseur », les montants payés pour le droit d'accès à l'enseigne des franchises en difficulté doivent être comptabilisés à titre de dépenses.

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 5. 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 16 003 000 \$ (net des coûts de transaction de 320 000 \$ et de l'encaisse cédée de 106 000 \$). Le gain de 6 681 000 \$ sur la vente de Cabtel est net des impôts sur les bénéfices de 1 401 000 \$. 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<br>terminé le<br>30 juillet 2005<br>\$ | Période de six<br>mois terminée le<br>30 juillet 2005<br>\$ |
|---|--|---|
| Revenus   | 3 129  | 13 012  |
| Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants      | 3 539  | 13 478  |
| Perte des activités abandonnées avant les éléments suivants             | (410)  | (466)   |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles              | 45   | 184   |
| Perte d'exploitation avant impôt sur les bénéfices                      | (455)  | (650)   |
| Recouvrement d'impôts sur les bénéfices                                 | 154  | 222   |
| Perte des activités abandonnées avant<br>le calcul du gain à la cession | (301)  | (428)   |
| Gain à la cession de l'entreprise                                       | 8 082  | 8 082   |
| Impôt sur les bénéfices sur le gain                                     | (1 401)  | (1 401)   |
| Bénéfice net des activités abandonnées                                  | 6 380  | 6 253   |

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

|  | Trimestre<br>terminé le<br>30 juillet 2005<br>\$ | Période de six<br>mois terminée le<br>30 juillet 2005<br>\$ |
|--|--|---|
| Flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation   | (502)  | (438)   |
| Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement | (4)  | (75)  |
| Flux de trésorerie générés par les activités de financement    | 333  | 333   |
|  | (173)  | (180)   |

## 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. FRAIS FINANCIERS

|   | Trimestre terminé le<br>30 juin 2006<br>\$ | 30 juillet 2005<br>\$ | Période de six mois terminée le<br>30 juin 2006<br>\$ | 30 juillet 2005<br>\$ |
|---|--|-----------------------|---|-----------------------|
| Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit    | 189  | 94                    | 421   | 295                   |
| Autres intérêts et frais bancaires              | 113  | 133                   | 223   | 214                   |
| Intérêts créditeurs                             | (23)                                       | (35)                  | (51)  | (64)                  |
| Amortissement des frais de financement reportés | -  | 45                    | -   | 90                    |
|   | 279  | 237                   | 593   | 535                   |

### 7. BÉNÉFICE (PERTE) PAR PART OU PAR ACTION

Le bénéfice (perte) par part pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 est calculé selon la méthode du nombre moyen pondéré de parts en circulation durant le trimestre. Le bénéfice (perte) par action pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005 est calculé selon la méthode du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le trimestre terminé le 30 juillet 2005.

Au 30 juillet 2005, 13 598 890 actions ordinaires avaient été émises et se trouvaient en circulation et au 30 juin 2006, 13 568 890 parts avaient été émises et se trouvaient en circulation. En janvier 2006, le Fonds a acquis sur le marché 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.

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

Durant la période de trois mois terminée le 30 juillet 2005, 906 800 options d'achat d'actions ont été levées moyennant 2 316 000 \$ en encaisse. Des dépenses supplémentaires reliées à la rémunération, associées à la période d'exercice des options, ont totalisé 588 000 \$. Au 30 juillet 2005, aucune option ne demeurait en circulation. L'exercice des options s'est traduit par une reclassification de 896 000 \$, passant d'un surplus de contribution au capital-actions de la Société.

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

|   | Trimestre terminé le<br>30 juin 2006<br>\$ | 30 juillet 2005<br>\$ | Période de six mois terminée le<br>30 juin 2006<br>\$ | 30 juillet 2005<br>\$ |
|---|--|-----------------------|---|-----------------------|
| (en milliers d'actions)   |  |                       |   |                       |
| Nombre moyen pondéré de parts ou<br>d'actions ordinaires en circulation         | 13 569                                     | 12 838                | 13 570  | 12 744                |
| Effet de dilution des options d'achat<br>d'actions avant leur levée             | -  | -                     | -   | -                     |
| Nombre moyen pondéré de parts diluées ou<br>d'actions ordinaires en circulation | 13 569                                     | 12 838                | 13 570  | 12 744                |

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

|   | Trimestre terminé le |                 | Période de six mois terminée le |                 |
|---|----------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
|   | 30 juin 2006         | 30 juillet 2005 | 30 juin 2006                    | 30 juillet 2005 |
|   | \$                   | \$              | \$                              | \$              |
| Débiteurs   | 7 893                | (2 097)         | 3 996                           | 12 864          |
| Stocks  | 7 121                | 4 284           | 10 219                          | 8 585           |
| Créditeurs et charges à payer   | (7 289)              | 6 228           | (8 357)                         | (8 864)         |
| Revenus reportés  | 41                   | (94)            | 191                             | 57              |
| Impôts sur les bénéfices à payer  | (322)                | 103             | (187)                           | 121             |
|   | 7 444                | 8 424           | 5 862                           | 12 763          |
| Amortissements des actifs à court terme   | (24)                 | -               | (72)                            | -               |
| Éléments hors-caisse du fonds de roulement reliés à la cession d'entreprises    | -                    | (2 430)         | -                               | (2 430)         |
| Éléments hors-caisse du fonds de roulement reliés à l'acquisition d'entreprises | -                    | 62              | -                               | 62              |
|   | 7 420                | 6 056           | 5 790                           | 10 395          |

### 9. SECTEURS D'ACTIVITÉS

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

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 Ventes aux entreprises englobe les résultats des établissements corporatifs au sein des réseaux de ventes 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.

Le secteur CompuSmart englobe les résultats des établissements CompuSmart appartenant à CompuSmart Société en Commandite (« CompuSmart S.e.C. »).

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.

## 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. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Le tableau suivant présente un résumé de l'information par secteur d'activités poursuivies par le Fonds.

|   | Trimestre terminé le 30 juin 2006 |                        |            |          |
|---|-----------------------------------|------------------------|------------|----------|
|   | Secteur                           |                        |            |          |
|   | Distribution et franchisage       | Ventes aux entreprises | CompuSmart | Total    |
|   | \$                                | \$                     | \$         | \$       |
| Revenus   | 95 773                            | 79 952                 | 33 524     | 209 249  |
| Redevances  | 522                               | -                      | -          | 522      |
| Opérations intersectorielles                            | (72 356)                          | -                      | -          | (72 356) |
|   | 23 939                            | 79 952                 | 33 524     | 137 415  |
| Coûts des produits vendus et charges                    | 96 140                            | 28 552                 | 13 897     | 138 589  |
| Opérations intersectorielles                            | (72 356)                          | 48 810                 | 23 546     | -        |
|   | 23 784                            | 77 362                 | 37 443     | 138 589  |
| Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant | 155                               | 2 590                  | (3 919)    | (1 174)  |
| Dotation à l'amortissement                              | 127                               | 347                    | 266        | 740      |
| Bénéfice (perte) d'exploitation                         | 28                                | 2 243                  | (4 185)    | (1 914)  |
| Actif   | 38 780                            | 62 046                 | 29 774     | 130 600  |
| Écart d'acquisition                                     | -                                 | 4 815                  | 180        | 4 995    |
| Acquisitions d'immobilisations                          | 200                               | 220                    | 35         | 455      |
| Nombre d'établissements                                 |                                   |                        |            |          |
| Début du trimestre                                      | 65                                | 11                     | 18         | 94       |
| Fermés  | (2)                               | -                      | (1)        | (3)      |
| Converti en magasin corporatif                          | (1)                               | -                      | 1          | -        |
| Fin du trimestre  | 62                                | 11                     | 18         | 91       |

## 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. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Trimestre terminé le 30 juillet 2005

|  | Secteur                              |                                 |                  | Total<br>\$    |
|--|--------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------|
|  | Distribution et<br>franchisage<br>\$ | Ventes aux<br>entreprises<br>\$ | CompuSmart<br>\$ |                |
| Revenus  | 110 250                              | 76 444                          | 40 777           | 227 471        |
| Redevances   | 705                                  | -                               | -                | 705            |
| Opérations intersectorielles                               | (81 963)                             | -                               | -                | (81 963)       |
|  | <b>28 992</b>                        | <b>76 444</b>                   | <b>40 777</b>    | <b>146 213</b> |
| Coût des produits vendus et charges                        | 110 021                              | 25 740                          | 10 292           | 146 053        |
| Opérations intersectorielles                               | (81 963)                             | 49 464                          | 32 499           | -              |
|  | <b>28 058</b>                        | <b>75 204</b>                   | <b>42 791</b>    | <b>146 053</b> |
| Bénéfice (perte) d'exploitation<br>avant l'élément suivant | 934                                  | 1 240                           | (2 014)          | 160            |
| Dotation à l'amortissement                                 | 116                                  | 268                             | 281              | 665            |
| Bénéfice (perte) d'exploitation                            | 818                                  | 972                             | (2 295)          | (505)          |
| Actif  | 45 137                               | 59 376                          | 36 998           | 141 511        |
| Écart d'acquisition  | -                                    | 4 815                           | 180              | 4 995          |
| Acquisitions d'immobilisations                             | 211                                  | 570                             | 705              | 1 486          |
| Nombre d'établissements                                    |                                      |                                 |                  |                |
| Début du trimestre   | 65                                   | 13                              | 21               | 99             |
| Ouvert   | -                                    | -                               | 1                | 1              |
| Fin du trimestre   | 65                                   | 13                              | 22               | 100            |

## 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. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Période de six mois terminée le 30 juin 2006

|  | Secteur                              |                                 |                  | Total<br>\$    |
|--|--------------------------------------|---------------------------------|------------------|----------------|
|  | Distribution et<br>franchisage<br>\$ | Ventes aux<br>entreprises<br>\$ | CompuSmart<br>\$ |                |
| Revenus  | 210 236                              | 166 554                         | 73 284           | 450 074        |
| Redevances   | 1 383                                | -                               | -                | 1 383          |
| Opérations intersectorielles                               | (159 215)                            | -                               | -                | (159 215)      |
|  | <b>52 404</b>                        | <b>166 554</b>                  | <b>73 284</b>    | <b>292 242</b> |
| Coûts des produits vendus et charges                       | 210 241                              | 55 175                          | 26 555           | 291 971        |
| Opérations intersectorielles                               | (159 215)                            | 106 244                         | 52 971           | -              |
|  | <b>51 026</b>                        | <b>161 419</b>                  | <b>79 526</b>    | <b>291 971</b> |
| Bénéfice (perte) d'exploitation<br>avant l'élément suivant | 1 378                                | 5 135                           | (6 242)          | 271            |
| Dotation à l'amortissement                                 | 250                                  | 702                             | 534              | 1 486          |
| Bénéfice (perte) d'exploitation                            | 1 128                                | 4 433                           | (6 776)          | (1 215)        |
| Actif  | 38 780                               | 62 046                          | 29 774           | 130 600        |
| Écart d'acquisition  | -                                    | 4 815                           | 180              | 4 995          |
| Acquisitions d'immobilisations                             | 255                                  | 366                             | 93               | 714            |
| Nombre d'établissements                                    |                                      |                                 |                  |                |
| Début de la période  | 66                                   | 11                              | 22               | 99             |
| Fermés   | (3)                                  | -                               | (5)              | (8)            |
| Converti en magasin corporatif                             | (1)                                  | -                               | 1                | -              |
| Fin de la période  | 62                                   | 11                              | 18               | 91             |

## 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. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

|  | Période de six mois terminée le 30 juillet 2005 |                                 |                  |             |
|--|---|---------------------------------|------------------|-------------|
|  | Secteur   |                                 |                  | Total<br>\$ |
|  | Distribution et<br>franchisage<br>\$            | Ventes aux<br>entreprises<br>\$ | CompuSmart<br>\$ |             |
| Revenus  | 236 839   | 159 375                         | 83 743           | 479 957     |
| Redevances   | 1 542   | -                               | -                | 1 542       |
| Opérations intersectorielles                               | (170 344)                                       | -                               | -                | (170 344)   |
|  | 68 037  | 159 375                         | 83 743           | 311 155     |
| Coût des produits vendus et charges                        | 235 438   | 51 163                          | 21 793           | 308 394     |
| Opérations intersectorielles                               | (170 344)                                       | 105 094                         | 65 250           | -           |
|  | 65 094  | 156 257                         | 87 043           | 308 394     |
| Bénéfice (perte) d'exploitation<br>avant l'élément suivant | 2 943   | 3 118                           | (3 300)          | 2 761       |
| Dotation à l'amortissement                                 | 208   | 507                             | 545              | 1 260       |
| Bénéfice (perte) d'exploitation                            | 2 735   | 2 611                           | (3 845)          | 1 501       |
| Actif  | 45 137  | 59 376                          | 36 998           | 141 511     |
| Écart d'acquisition  | -   | 4 815                           | 180              | 4 995       |
| Acquisitions d'immobilisations                             | 301   | 908                             | 876              | 2 085       |
| Nombre d'établissements                                    |   |                                 |                  |             |
| Début de la période  | 68  | 13                              | 21               | 102         |
| Ouvert   | -   | -                               | 1                | 1           |
| Fermés   | (3)   | -                               | -                | (3)         |
| Fin de la période  | 65  | 13                              | 22               | 100         |

## 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. 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 cela est défini ci-dessous.

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 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 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 second trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2006 est établi comme suit :

| Encaisse distribuable                                  | Trimestre<br>terminé le<br>30 juin 2006<br>\$ | Période de six<br>mois terminée le<br>30 juin 2006<br>\$ |
|--|---|--|
| (en milliers de dollars)                               |   |  |
| Flux de trésorerie provenant des activités poursuivies | 6 769   | 6 261  |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles             | (455)   | (714)  |
| Produit de la cession d'actifs                         | 1   | 4  |
| Encaisse distribuable                                  | 6 315   | 5 551  |

### 11. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

#### a) ENGAGEMENTS

Le Fonds s'est engagé auprès de certains de ces franchisés, et ce, 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 les produits actuellement revendables en tant que nouveau stock auprès de l'institution financière concernée. Le prix sera de 75 % du prix coûtant actuel payé au 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)

---

### 11. ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (suite)

Le Fonds s'est aussi engagé auprès de certains de ces autres franchisés, et ce, 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 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 aux franchisés.

#### b) ÉVENTUALITÉS

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 aucune incidence négative importante sur la situation financière, le bénéfice ou les flux de trésorerie du Fonds.

### 12. DONNÉES COMPARATIVES

Certains chiffres des périodes précédentes 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