



Hartco

TROISIÈME TRIMESTRE  
Pour la période terminée le 30 septembre 2006

T3

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 (le « Fonds »), les résultats globaux du Fonds pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2006 ont été décevants. Alors que deux des trois secteurs d'activité du Fonds ont enregistré des résultats positifs, la division de vente au détail CompuSmart a continué de faire face à des défis entraînant une baisse du volume des ventes et de la rentabilité. Par conséquent, le Fonds a enregistré une perte consolidée de 1,7 M \$ et des revenus de 129,8 M \$ pour ses activités poursuivies.

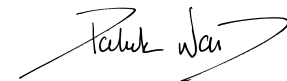
Le secteur Distribution et franchisage demeure rentable et en bonne santé financière grâce à l'amélioration de l'efficacité au niveau des coûts. Le secteur Ventes aux entreprises a réalisé des bénéfices accrus suite à une augmentation des revenus et aussi une exploitation plus efficace au niveau des coûts. En dépit d'une baisse radicale des dépenses, le secteur CompuSmart a enregistré une perte d'exploitation, conséquence de la baisse du volume des ventes au détail et des marges de profits dans la majorité des établissements.

La position financière du Fonds demeure solide. Au cours des semaines et des mois à venir, nous tirerons parti du momentum obtenu dans le secteur Ventes aux entreprises en capitalisant sur des initiatives de développement des affaires telles que de nouvelles campagnes par publipostage direct et marketing en ligne, et le récent lancement du site Web corporatif modifié du réseau MicroAge. En ce qui concerne le secteur Distribution et franchisage, nous continuerons d'axer nos efforts sur l'atteinte d'une meilleure efficacité opérationnelle en vue d'optimiser la rentabilité. Quant au secteur CompuSmart, nos priorités consistent à améliorer la performance financière de la division de vente au détail par le moyen de publicité, promotions et mise en marché en magasin plus efficaces tout en continuant d'apporter des améliorations relatives à l'exploitation en magasin.

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



**Harry Hart,**  
Président du conseil des  
fiduciaires et chef de la direction  
13 novembre 2006



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

# RAPPORT DE GESTION

POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE ET LA PÉRIODE DE  
NEUF MOIS TERMINÉS LE 30 SEPTEMBRE 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 et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, comparativement à la période de deux mois et à la période de huit mois terminés le 30 septembre 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 une fiducie de revenu. La date de 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 toutes les fiducies de revenu au Canada. Par conséquent, le troisième trimestre des états financiers comparatifs couvre la période de deux mois allant du 1er août au 30 septembre 2005. Ces états financiers n'incluent pas les résultats du mois de juillet 2005. Par conséquent, ces résultats pourraient ne pas être comparables aux résultats de la période de trois mois inclus dans le trimestre terminé le 30 septembre 2006. La période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 est comparée à la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. La période de huit mois comparative n'inclut pas le mois de janvier 2005 et ses résultats pourraient ne pas être comparables à ceux de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 de prix des fournisseurs, des commandes de clients, des pratiques de prix par la concurrence, des changements aux lois et à la réglementation, 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 de la nouvelle fiducie de revenu, portant la raison sociale de Fonds de revenu Hartco.

Toutes les approbations requises ont été reçues et la conversion en fiducie 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'acquiescer et de détenir certains investissements. Depuis la réalisation de la conversion, le Fonds a poursuivi l'exploitation de la Société, un franchiseur d'intégrateurs de systèmes et de revendeurs de technologie à l'échelle du pays, exerçant ses activités sous les raisons sociales CompuSmart, Metafore, MicroAge et Microserv.

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 septembre 2006 sont comparés aux résultats de la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. Ils reflètent la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie comme si le Fonds avait toujours exercé les activités de 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, afin de démontrer que le nombre d'actions et de parts était le même immédiatement avant et après la conversion de la Société au Fonds.

Conformément au plan d'arrangement, certains anciens actionnaires de Corporation Hartco ont choisi d'échanger indirectement des actions ordinaires de Corporation Hartco contre des unités (les « unités d'actions reflet ») consistant en un nombre égal d'actions reflet et d'actions ordinaires d'une société (« Investissements Hartco Inc. ») qui est une filiale indirecte du Fonds. Les détenteurs d'unités d'actions reflet sont habilités à recevoir des dividendes déclarés par Investissements Hartco Inc., lesquels dividendes seront égaux, dans la mesure du possible, aux distributions 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 ce, 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 0,046 \$ 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 œuvrent sous les enseignes CompuSmart, Metafore, MicroAge et Microserv. 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 magasins de vente au détail appartenant à CompuSmart Société en Commandite (« CompuSmart s.e.c. ») et exploités par cette dernière.

### RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2006, COMPARATIVEMENT À LA PÉRIODE DE DEUX MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005

#### *Résultats consolidés des activités poursuivies*

Les résultats consolidés sont analysés en premier lieu et les résultats sectoriels sont analysés séparément.

La perte consolidée pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, s'est élevée à 1,7 M \$ comparativement à une perte de 1,0 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. La perte par part était de 0,13 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à une perte de 0,08 \$ par part pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005, incluant des frais de 0,04 \$ par part reliés à la conversion en fiducie de revenu.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 129,8 M \$ pour le trimestre de cette année terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 100,8 M \$ pour la période de deux mois de l'an dernier terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus d'août et de septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 13,1 M \$. Les secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart ont connu une baisse des revenus totalisant 15,5 M \$, alors que le secteur Ventes aux entreprises a connu une hausse des revenus de 2,4 M \$.

Le coût des produits vendus et les frais d'exploitation consolidés ont été de 130,6 M \$ pour le trimestre de cette année terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 100,0 M \$ pour la période de deux mois de l'an dernier terminée le 30 septembre 2005. En comparant le coût des produits vendus et les frais d'exploitation d'août et de septembre à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons un écart favorable de 12,3 M \$. 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 reliées à la conversion en fiducie de revenu, la dotation à l'amortissement, le gain ou la perte sur la cession d'entreprises, les impôts sur les bénéfiques, 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

0,8 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005 à une perte de 0,7 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. En comparant le BAIIA d'août et de septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 0,9 M \$. La baisse du BAIIA reflète la baisse du volume et de la marge des secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart. Sur une base consolidée, la baisse du volume a totalisé 2,2 M \$, tandis que la baisse de la marge a atteint 1,7 M \$. Les initiatives de réduction des coûts et la fermeture de magasins ont eu un impact favorable sur le BAIIA de l'ordre de 3,0 M \$.

La dotation à l'amortissement consolidée pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, s'est chiffrée à 737 000 \$, comparativement à 409 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 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 246 000 \$ pour la période, comparativement à 85 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. Cela s'explique par le taux préférentiel plus élevé et par la hausse du solde moyen d'emprunts sur la facilité de crédit.

Le recouvrement d'impôt sur les bénéfiques du troisième trimestre de 2006 a atteint 54 000 \$, comparativement à une dépense de 878 000 \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. Depuis la conversion en fiducie de revenu, seulement 27 % des nouveaux écarts temporaires sont reconnus comme actifs d'impôts futurs, 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 a affiché une perte de 69 000 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement au gain de 84 000 \$ enregistrée pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. Elle reflète la participation de 50 % aux résultats d'un franchisé dans le secteur Ventes aux entreprises et exploité indépendamment du reste du secteur.

La part des actionnaires sans contrôle a été affectée d'un crédit de 17 000 \$ pour refléter leur part dans la perte d'une société considérée comme entité à détenteurs de droits variables (« EDDV ») pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à un débit de 19 000 \$ représentant la part des actionnaires sans contrôle au niveau des résultats de trois sociétés prises en compte en tant qu'EDDV pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005.

#### *Analyse sectorielle des activités poursuivies*

##### *Distribution et franchisage*

Les revenus découlant de la distribution et du franchisage pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, en excluant les redevances, ont été de 94,7 M \$, comparativement à 77,7 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus d'août et de septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons une diminution de 13,5 M \$. La réduction des revenus est attribuable à la baisse des revenus du secteur CompuSmart ainsi qu'au volume réduit d'achats du réseau MicroAge. Au cours du trimestre, ce secteur a approvisionné 93 établissements comparativement à 99 (en excluant Cabtel) durant la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005.

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 0,6 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 0,6 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les redevances d'août et de septembre 2006 à celles de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 0,2 M \$. 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 1,6 M \$, comparativement à 1,9 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant le BAIIA d'août et septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 0,5 \$. La baisse des dépenses d'exploitation de 0,3 M \$ n'a pas été suffisante pour contrebalancer la diminution des marges (0,2 M \$) et des volumes (0,6 M \$).

### Ventes aux entreprises

Le secteur Ventes aux entreprises a connu des revenus de 74,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 49,7 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus d'août et de septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons un écart favorable de 2,4 M \$, ou 4,9%. La hausse au niveau des ventes s'explique principalement par de plus fortes ventes au Québec, en Alberta et en Ontario.

Le BAIIA de ce secteur a atteint 1,9 M \$, comparativement à 0,6 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant le BAIIA d'août et de septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart favorable de 0,9 M \$. La hausse du BAIIA s'explique par l'augmentation de volume de 0,3 M \$, une hausse de la marge de 0,2 M \$ et une diminution au niveau des dépenses d'exploitation de 0,4 \$ M. Les changements apportés à l'équipe de direction plus tôt cette année, ont été initiés en Ontario afin de saisir les opportunités de croissance, se concentrer sur l'amélioration de la productivité et de l'efficacité opérationnelle.

Au cours du troisième trimestre, le Fonds a débuté l'intégration des activités du Groupe solutions d'affaires CompuSmart (« GSC ») avec celles de Metafore. Ce changement entraînera une optimisation de l'efficacité opérationnelle du secteur Ventes aux entreprises. L'intégration devrait être complétée au quatrième trimestre.

### CompuSmart

Les revenus du secteur CompuSmart ont baissé pour atteindre 31,1 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à 32,9 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus d'août et de septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons une diminution de 13,3 M \$. Le secteur a été affecté par des ventes à la baisse et une diminution de l'achalandage dans la majorité des magasins pour un total de 10,9 M \$ et par l'effet de la fermeture de magasins totalisant 3,4 M \$. Un nouveau magasin est venu ajouter des revenus de 1,0 M \$.

La perte du BAIIA du secteur s'est chiffrée à 4,3 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, comparativement à une perte de 1,7 M \$ pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant le BAIIA d'août et de septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 1,2 M \$. Cette baisse de volume a eu un impact défavorable de 1,9 M \$ sur la marge brute; tandis que l'érosion de la marge a eu un impact défavorable de 1,5 M \$. La fermeture de magasins ainsi que les initiatives de réduction des dépenses d'exploitation prises au cours des trimestres précédents ont eu un impact favorable de l'ordre de 2,2 M \$ sur le BAIIA. La baisse de la marge a été affectée par une concurrence accrue et par le niveau des stocks à rotation lente provenant des trimestres précédents.

## RÉSUMÉ DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

	Trois mois terminés le 30 septembre 2006 \$	Trois mois terminés le 30 juin 2006 \$	Trois mois terminés le 31 mars 2006 \$	Trois mois terminés le 31 décembre 2005 \$
Revenus	129 827	137 415	154 827	177 303
BAIIA <sup>(1)</sup>	(733)	(1 174)	1 445	(1 469)
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	(1 714)	(1 974)	418	(2 460)
Activités abandonnées	-	-	-	-
Bénéfice net (perte)	(1 714)	(1 974)	418	(2 460)
Bénéfice (perte) par part provenant des activités poursuivies	(0,13)	(0,15)	0,03	(0,18)
Bénéfice (perte) par part	(0,13)	(0,15)	0,03	(0,18)
Bénéfice dilué par action provenant des activités poursuivies	-	-	-	-
Bénéfice dilué par action	-	-	-	-

	Deux mois terminés le 30 septembre 2005 \$	Trois mois terminés le 30 juillet 2005 \$	Trois mois terminés le 30 avril 2005 \$	Trois mois terminés le 29 janvier 2005 \$
Revenus	100 779	146 213	164 942	165 705
BAIIA <sup>(1)</sup>	818	160	2 601	5 098
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	(1 036)	(2 074)	1 318	3 228
Activités abandonnées	-	6 380	(127)	617
Bénéfice net (perte)	(1 036)	4 306	1 191	3 845
Bénéfice (perte) par part provenant des activités poursuivies	(0,08)	-	-	-
Bénéfice (perte) par part	(0,08)	-	-	-
Bénéfice dilué (perte) par action provenant des activités poursuivies	-	(0,16)	0,10	0,25
Bénéfice dilué par action	-	0,34	0,09	0,30

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

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### Dépenses liées à la conversion en fiducie de revenu

Le bénéfice émanant des activités poursuivies pour la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005 inclut des dépenses reliées à la conversion en fiducie de 0,5 M \$.

### 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 de 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 NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2006, COMPARATIVEMENT À LA PÉRIODE DE HUIT MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2005

La perte consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 s'est élevée à 3,3 M \$ comparativement à un bénéfice net de 4,5 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. La perte par part était de 0,24 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à un bénéfice net de 0,34 \$ par part pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005.

#### *Activités abandonnées*

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

Les activités abandonnées ont généré un bénéfice net de 6,3 M \$, soit 0,48 \$ par action pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, alors qu'elles n'ont généré aucun résultat pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006.

#### *Résultats consolidés des activités poursuivies*

La revue suivante de la période de neuf mois des activités poursuivies exclut les résultats des activités abandonnées. Les résultats consolidés sont analysés en premier lieu et les résultats sectoriels sont analysés séparément.

La perte consolidée émanant des activités poursuivies pour la période de neuf mois de cette année terminée le 30 septembre 2006, a été de 3,3 M \$, soit 0,24 \$ par part, comparativement à une perte de 1,8 M \$, soit 0,14 \$ par part pour la période de huit mois de l'an dernier terminée le 30 septembre 2005, incluant des frais de 0,22 \$ par part reliés à la conversion en fiducie de revenu.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 422,1 M \$ pour la période de neuf mois de cette année terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 411,9 M \$ pour la période de huit mois de l'an dernier terminée le 30 septembre 2005. Les secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart ont connu une baisse de revenus totalisant 22,1 M \$, alors que le secteur Ventes aux entreprises a connu une hausse de revenus de 32,3 M \$. En comparant les revenus de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons une diminution de 39,0 M \$. Les secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart ont connu une baisse de revenus totalisant 47,0 M \$, alors que le secteur Ventes aux entreprises a connu une hausse de revenus de 8,0 M \$.

Le coût des produits vendus et les frais d'exploitation consolidés ont été de 422,5 M \$ pour la période de neuf mois de cette année terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 408,4 M \$ pour la période de huit mois de l'an dernier terminée le 30 septembre 2005. En comparant le coût des produits vendus et les frais d'exploitation de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons une baisse de 37,0 M \$. 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 3,6 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 l'an dernier, à une perte de 0,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 cette année. En comparant le BAIIA de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 3,4 M\$. La baisse du BAIIA reflète la baisse du volume pour 4,9 M \$ et de la marge pour 6,2 M \$ des secteurs Distribution et franchisage et CompuSmart. Les initiatives de réduction des coûts et la fermeture de magasins ont eu un impact favorable, augmentant ainsi le BAIIA de 7,7 M \$.

La dotation à l'amortissement consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, s'est chiffrée à 2,2 M \$, comparativement à 1,7 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. La dotation à l'amortissement a principalement augmenté en raison de l'amortissement d'autres actifs du secteur Ventes aux entreprises et au mois additionnel de 2006.

Les dépenses liées à la conversion en fiducie de revenu se sont chiffrées à 2,8 M \$ en 2005.

Les frais financiers nets ont totalisé 839 000 \$ pour la période, comparativement à 620 000 \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. Le taux préférentiel plus élevé et la baisse des intérêts créditeurs ont été partiellement compensés par le solde moyen d'emprunt moins élevé des facilités de crédit pour la période de neuf mois courante, comparativement à la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. Le niveau moyen 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2006 a atteint 114 000 \$ comparativement à la dépense de 434 000 \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. Depuis

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

la conversion en une fiducie 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 120 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 489 000 \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. 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 a affiché un crédit de 20 000 \$ pour refléter la part de la perte d'une société considérée comme EDDV pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à une part de profit des actionnaires sans contrôle de 328 000 \$ découlant des résultats de trois sociétés prises en compte en tant qu'EDDV pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005.

### *Analyse sectorielle des activités poursuivies*

#### **Distribution et franchisage**

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les revenus découlant de la distribution et du franchisage, en excluant les redevances, ont été de 304,9 M \$, comparativement à 314,5 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 45,1 M \$. La réduction des revenus est partiellement 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 20,9 % de la réduction des revenus. La baisse des revenus du secteur CompuSmart, l'impact de la fermeture de magasins ainsi que le nombre réduit d'achats du réseau MicroAge représentent un écart d'environ 36,1 M \$. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, ce secteur a approvisionné 93 établissements comparativement à 99 (excluant Cabtel) durant la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 2,0 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 2,1 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. Cette baisse correspond à la diminution des revenus des franchises pour lesquelles des redevances ont été facturées.

Pour la période de neuf mois en cours, le BAIIA du secteur a été de 3,0 M \$, comparé à 4,9 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant le BAIIA de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 2,1 M \$. La baisse des frais d'exploitation de 1,1 M \$ n'a pas été suffisante pour contrebalancer la baisse des marges de 1,5 M \$ et des volumes de 1,7 M \$.

#### **Ventes aux entreprises**

Le secteur Ventes aux entreprises a généré des revenus de 241,4 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 209,0 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons un écart favorable de 8,0 M \$, soit une augmentation de 3,8 %. Cette hausse s'explique principalement par de plus importants revenus au Québec, en Alberta et en Ontario.

Le BAIIA du secteur a atteint 7,0 M \$, comparativement à 3,7 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant le BAIIA de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart favorable de 3,0 M \$. La hausse du BAIIA s'explique par l'augmentation du volume de 0,9 M \$, un accroissement des marges de 1,3 M \$ et par une diminution des charges d'exploitation de 0,8 M \$. L'augmentation de la marge s'explique par des revenus de service plus élevés, alors que les revenus de la vente d'équipement informatique sont demeurés stables, ce qui a permis au secteur Ventes aux entreprises de se retrouver avec une marge plus élevée comparativement à l'année dernière.

#### **CompuSmart**

Les revenus du secteur CompuSmart ont été de 104,4 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à 116,7 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant les revenus de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à ceux de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 26,1 M \$. Cette réduction s'explique par la baisse du volume et de l'achalandage dans la majorité des magasins existants et représente un total de 16,6 M \$, tandis que l'effet de la fermeture de magasins s'élève à 13,2 M \$. L'ouverture d'un nouveau magasin a augmenté les revenus de 3,7 M \$.

La perte du BAIIA du secteur s'est chiffrée à 10,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à une perte de 5,0 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. En comparant le BAIIA de la période de huit mois du 1<sup>er</sup> février au 30 septembre 2006 à celui de la période correspondante de 2005, nous observons un écart défavorable de 4,3 M \$. Cela reflète l'impact de la baisse du volume totalisant 4,1 M \$ et l'érosion de la marge se chiffrant à 5,9 M \$. La fermeture de magasins et les initiatives de réduction des coûts au cours des derniers trimestres ont eu un impact favorable de 5,7 M \$ sur le BAIIA. La réduction de la marge a été influencée par un niveau élevé de stock désuet, une rotation lente des inventaires maintenus durant toute la période de neuf mois et un assortiment de produits vendus à plus faible marge. Les stratégies de marketing et de mise en marché ont été revues pour améliorer notre éventail de produits et générer une marge plus élevée.

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

Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation poursuivies a atteint 7,3 M \$ (1,1 M \$ pour le troisième trimestre), comparativement à 4,3 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 (un décaissement de 7,4 M \$ pour la période de

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

deux mois).

Le flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation poursuivies, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, a été négatif de 0,6 M \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à un flux de trésorerie positif de 1,6 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, soit une baisse de 2,2 M \$. Cette diminution 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 7,9 M \$ pour la période courante de neuf mois, comparativement à 2,6 M \$ pour la période de huit mois de 2005.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, les débiteurs et les stocks ont eu un impact favorable totalisant respectivement 7,6 M \$ et 14,3 M \$, réduit par une baisse défavorable des comptes créditeurs et des charges à payer de l'ordre de 13,8 M \$. Au cours de la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, les débiteurs et les stocks avaient eu un impact favorable de 9,6 M \$ et 9,7 M \$, respectivement, réduit par une baisse défavorable des créditeurs et des charges à payer de l'ordre de 15,0 M \$. Les éléments hors-caisse du fonds de roulement relatifs à la vente de Cabtel ont également eu un impact défavorable de 2,4 M \$ au cours de la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005.

Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit ont diminué de 9,5 M \$ au 31 décembre 2005 à 6,0 M \$ au 30 septembre 2006. Cette réduction du niveau des emprunts au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 s'explique par une diminution des éléments hors-caisse du fonds de roulement, tel que mentionné ci-dessus.

Le flux de trésorerie utilisé par les activités d'investissement a totalisé 1,0 M \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, comparativement à une encaisse de 12,7 M \$ pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. La vente de Cabtel, nette des acquisitions d'entreprises, ayant eu lieu au cours de la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, explique en grande partie l'écart par rapport à la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Les acquisitions d'immobilisations corporelles et autres actifs se chiffraient à 2,4 M \$ au cours de la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, comparativement à 1,2 M \$ pour la période courante de neuf mois. Le Fonds n'a pas d'engagement pour des dépenses en capital importantes et en raison de la nature de ses activités, le Fonds n'est pas tenu d'investir de façon importante en immobilisations corporelles.

### MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

L'encaisse distribuable et le BAIIA sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Les mesures financières non conformes aux PCGR n'ont aucune signification normalisée 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 de flux de trésorerie) en excluant les dépenses reliées à la conversion en fiducie 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 terminé le 30 septembre 2006	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006
(en milliers de dollars)	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités poursuivies	1 069	7 330
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(438)	(1 152)
Acquisitions d'autres actifs	(17)	(17)
Produit de la cession d'actifs	28	32
<b>Encaisse distribuable</b>	<b>642</b>	<b>6 193</b>

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice avant les dépenses reliées à la conversion en fiducie de revenu, 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2006 s'est chiffré à 0,5 M \$ négatif (3,6 M \$ positif pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005) et il s'agit du même montant que le bénéfice découlant des activités poursuivies en excluant les éléments suivants tels qu'ils sont 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 des activités poursuivies est comme suit :

### Rapprochement du BAIIA :

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 sept. 2006	Période de deux mois terminée le 30 sept. 2005	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005
	\$	\$	\$	\$
Perte provenant des activités poursuivies	(1 714)	(1 036)	(3 270)	(1 792)
Rajouter :				
Part des actionnaires sans contrôle	(17)	19	(20)	328
Quote-part des résultats des sociétés satellites	69	(84)	(120)	(489)
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	(54)	878	(114)	434
Frais financiers	246	85	839	620
Dotation à l'amortissement	737	409	2 223	1 669
Dépenses reliées à la conversion en fiducie de revenu	-	547	-	2 809
<b>BAIIA</b>	<b>(733)</b>	<b>818</b>	<b>(462)</b>	<b>3 579</b>

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

### 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. Les distributions en espèces durant le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2006, se sont chiffrées à 2,1 M \$, sur lesquelles 1,5 M \$ a été attribué aux détenteurs de parts et 0,6 M \$ aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, le Fonds a déclaré des distributions à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet, comme suit :

#### a) Distributions pour 2006

Distributions aux détenteurs de parts		Distribution par part	Distribution déclarée
Date du paiement	Date d'inscription	\$	\$
16 janvier 2006	31 décembre 2005	0,05	499 440
15 février 2006	31 janvier 2006	0,05	499 440
15 mars 2006	28 février 2006	0,05	499 440
17 avril 2006	31 mars 2006	0,05	499 440
15 mai 2006	30 avril 2006	0,05	499 440
15 juin 2006	31 mai 2006	0,05	499 440
15 juillet 2006	30 juin 2006	0,05	499 440
15 août 2006	31 juillet 2006	0,05	499 440
15 septembre 2006	31 août 2006	0,05	499 440
Total des distributions		0,45	4 494 960

Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet		Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
Date du paiement	Date d'inscription	\$	\$
16 janvier 2006	31 décembre 2005	0,044	158 834
15 février 2006	31 janvier 2006	0,044	158 834
15 mars 2006	28 février 2006	0,044	158 834
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
15 juillet 2006	30 juin 2006	0,044	158 834
15 août 2006	31 juillet 2006	0,044	158 834
15 août 2006	Ajustement (note c)	0,0023	83 027
15 septembre 2006	31 août 2006	0,046	167 137
Total distributions		0,414	1 520 836

Total des distributions		Distribution déclarée
Date du paiement	Date d'inscription	\$
16 janvier 2006	31 décembre 2005	658 274
15 février 2006	31 janvier 2006	658 274
15 mars 2006	28 février 2006	658 274
17 avril 2006	31 mars 2006	658 274
15 mai 2006	30 avril 2006	658 274
15 juin 2006	30 mai 2006	658 274
15 juillet 2006	30 juin 2006	658 274
15 août 2006	31 juillet 2006	658 274
15 août 2006	Ajustement (note c)	83 027
15 septembre 2006	31 août 2006	666 577
Total des distributions		6 015 796

De plus, le 15 septembre 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 septembre 2006. La distribution se chiffrant à 0,7 M \$ a été versée le 16 octobre 2006, et par conséquent, elle a été comptabilisée au 30 septembre 2006. Le 16 octobre 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 31 octobre 2006, qui sera versée le 15 novembre 2006.

#### b) Détail des distributions en espèces

	\$
Distributions en espèces – Remboursement du capital	6 015 796
Distributions en espèces – Résultats des activités	-

La classification des distributions en espèces est basée sur la rentabilité actuelle du Fonds. En conséquence, si les résultats de l'exploitation du Fonds sont positifs au cours du quatrième trimestre, une partie des « Distributions en espèces - Remboursement du capital » sera reclassifiée à titre de « Distributions en espèces – Résultats des activités ».

#### c) Ajustement des distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet

Les détenteurs d'unités d'actions reflet sont également admissibles à recevoir des dividendes d'Investissements Hartco Inc. lesquels seront, en grande partie, économiquement équivalents aux distributions en espèces faites aux détenteurs de parts du Fonds après avoir pris en considération les impôts que doit payer Investissements Hartco Inc. (à un taux d'investissement de 35 %) sur le revenu gagné, et les sommes, le cas échéant, par lesquelles l'impôt de la Partie VI.1 excède l'impôt de la Partie I récupérée relativement à la distribution.

Pour les dates d'inscription mensuelles s'échelonnant du 30 septembre 2005 au 31 décembre 2005, et pour les dates d'inscription mensuelles s'échelonnant du 31 décembre 2005 au 30 juin 2006, les détenteurs d'unités d'actions reflet ont reçu des dividendes mensuels d'une valeur de 0,044 \$ par unité d'action reflet d'Investissements Hartco Inc. Ce montant de dividendes mensuels de 0,044 \$ a été établi en août 2005 et il a été basé sur le montant de distribution par part

## RAPPORT DE GESTION (SUITE)

de 0,05 \$ déduction faite d'une estimation des frais, des revenus à gagner et des impôts à payer par Investissements Hartco Inc.

Suite à l'approbation des états financiers d'Investissements Hartco Inc. pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, les dividendes estimés de 0,044 \$ par unité d'action reflet par mois ont été revus en se basant sur les résultats courants et un ajustement de 0,0023 \$ par unité d'action reflet par mois a été requis. Cet ajustement a été payé aux détenteurs d'unités d'actions reflet le 15 août 2006 pour les dates d'inscription mensuelles s'échelonnant du 30 septembre 2005 au 31 décembre 2005.

De plus, en se basant sur les états financiers approuvés d'Investissements Hartco Inc. pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, le nouveau montant de dividendes de 0,046 \$ par unité d'action reflet par mois a été établi comme étant le montant à payer aux détenteurs d'unités d'actions reflet en 2006. L'ajustement de 0,0023 \$ par unité d'action reflet par mois a été payé aux détenteurs d'unités d'actions reflet le 15 août 2006 et il couvrait les dates d'inscription mensuelles s'échelonnant du 31 janvier 2006 au 31 juillet 2006.

Date du paiement	Dates d'inscription	Distribution déclarée \$
15 août 2006	30 septembre 2005 au 31 décembre 2005	33 211
15 août 2006	31 janvier 2006 au 31 juillet 2006	49 816
Ajustement total		83 027

### RESSOURCES EN CAPITAL

Au 30 septembre 2006, le Fonds avait utilisé 6,0 M \$ de sa facilité de crédit au bilan. Le Fonds avait un ratio dette:capitalisation de 5:95 au 30 septembre 2006, comparativement à 3:97 au 30 juin 2006, 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 pour la prochaine année.

### CAPITAL DES DÉTENTEURS DE PARTS ET IMPÔTS FUTURS

Conformément à la convention de conversion en une fiducie 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. Dépendamment des modifications à venir de la part de la législation canadienne, la situation fiscale du Fonds pourrait être différente à l'avenir.

### 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 30 Sept. 2006 \$	Période de deux mois terminée le 30 Sept. 2005 \$	Période de neuf mois terminée 30 Sept. 2006 \$	Période de huit mois terminée le 30 Sept. 2005 \$
Débiteurs – sociétés satellites <sup>(1)</sup>	378	652	857	652
Revenus – sociétés satellites <sup>(1)</sup>	1 809	1 658	3 835	7 166
Intérêts créditeurs – sociétés satellites <sup>(1)</sup>	14	10	29	39
Revenus – société sous contrôle commun <sup>(2)</sup>	9	4	59	22
Revenus tirés des frais d'administration – société sous contrôle commun <sup>(2)</sup>	12	20	42	78

#### (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 de 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 l'entremise 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 septembre 2006, les débiteurs totalisaient 58,8 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 afin de minimiser 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 réalisé durant 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 13 novembre 2006

## États consolidés des résultats

(non vérifiés)

	Trimestre terminé le 30 sept. 2006	Période de deux mois terminée le 30 sept. 2005	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par part)	\$	\$	\$	\$
<b>Revenus</b>	<b>129 827</b>	100 779	<b>422 069</b>	411 934
Coût des produits vendus et frais d'exploitation				
excluant les éléments suivants	<b>130 560</b>	99 961	<b>422 531</b>	408 355
Bénéfice (perte) des activités poursuivies				
avant les éléments suivants	<b>(733)</b>	818	<b>(462)</b>	3 579
Dotation à l'amortissement	<b>737</b>	409	<b>2 223</b>	1 669
Bénéfice (perte) d'exploitation	<b>(1 470)</b>	409	<b>(2 685)</b>	1 910
Dépenses reliées à la conversion en fiducie de revenu (note 3)	-	547	-	2 809
Frais financiers (note 6)	<b>246</b>	85	<b>839</b>	620
Perte des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	<b>(1 716)</b>	(223)	<b>(3 524)</b>	(1 519)
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	<b>28</b>	(192)	<b>26</b>	(636)
Futurs	<b>(82)</b>	1 070	<b>(140)</b>	1 070
	<b>(54)</b>	878	<b>(114)</b>	434
Perte des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	<b>(1 662)</b>	(1 101)	<b>(3 410)</b>	(1 953)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	<b>(69)</b>	84	<b>120</b>	489
Part des actionnaires sans contrôle	<b>17</b>	(19)	<b>20</b>	(328)
Perte des activités poursuivies	<b>(1 714)</b>	(1 036)	<b>(3 270)</b>	(1 792)
Bénéfice net des activités abandonnées (note 5)	-	-	-	6 253
<b>Bénéfice net (perte)</b>	<b>(1 714)</b>	(1 036)	<b>(3 270)</b>	4 461
<b>Bénéfice (perte) par part (note 7)</b>				
Bénéfice (perte) par part	<b>(0,13)</b>	(0,08)	<b>(0,24)</b>	0,34
Perte par part des activités poursuivies	<b>(0,13)</b>	(0,08)	<b>(0,24)</b>	(0,14)
Bénéfice par part des activités abandonnées	-	-	-	0,48

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

(non vérifiés)

(en milliers de dollars)	Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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
Perte pour la période terminée le 30 septembre 2006	-	-	(3 270)	-	-	-	(3 270)
Acquisition de parts (note 7)	(107)	(11)	-	-	-	-	(118)
Distributions							
Détenteurs de parts	-	-	-	(4 994)	-	-	(4 994)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(1 688)	-	-	(1 688)
Solde au 30 septembre 2006	48 636	640	31 751	(8 657)	-	-	72 370

(en milliers de dollars)	Pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 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 28 août 2005	-	-	-	-	-	3 993	3 993
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 avant la conversion en fiducie de revenu au 28 août 2005	-	651	-	-	48 743	37 013	86 407
Conversion en fiducie de revenu – 28 août 2005	48 743	-	37 013	-	(48 743)	(37 013)	-
Bénéfice net depuis le 29 août 2005	-	-	468	-	-	-	468
Solde au 30 septembre 2005	48 743	651	37 481	-	-	-	86 875

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)


(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 sept. 2006	Période de deux mois terminée le 30 sept. 2005	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005
	\$	\$	\$	\$
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Perte des activités poursuivies	(1 714)	(1 036)	(3 270)	(1 792)
Ajustements pour :				
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	633	381	1 856	1 642
Rémunération relative au régime d'options sur actions	-	-	-	624
Amortissement d'autres actifs	95	60	286	78
Amortissement des gains reportés	(29)	(19)	(88)	(78)
Amortissement des actifs à court terme	8	-	80	-
Amortissement des frais de financement reportés	-	-	-	510
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	(15)	-	(15)	(78)
Gain à la cession d'entreprises	-	-	-	(182)
Impôts futurs	(82)	1 070	(140)	1 070
Quote-part des résultats des sociétés satellites, net des dividendes reçus	70	(84)	731	(489)
Part des actionnaires sans contrôle	(17)	19	(20)	328
	(1 051)	391	(580)	1 633
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 8)	2 120	(7 756)	7 910	2 639
	1 069	(7 365)	7 330	(4 272)
<b>Activités de financement</b>				
Augmentation (diminution) de l'utilisation des facilités de crédit	1 671	(496)	(3 475)	(22 633)
Levée des options sur actions des employés	-	-	-	2 316
Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet	(2 066)	-	(6 015)	-
Diminution du billet à payer	-	-	(294)	-
Acquisition de parts (note 7)	-	-	(118)	-
Rachat d'actions ordinaires (note 7)	-	-	-	(26)
	(395)	(496)	(9 902)	(20 343)
<b>Activités d'investissement</b>				
Produit de cession d'une entreprise, déduction faite de son encaisse (note 5)	-	-	-	16 003
Acquisition d'entreprises, déduction faite de l'encaisse acquise (note 4)	-	-	-	(1 011)
Rachat des actions ordinaires d'un actionnaire sans contrôle	-	-	-	(353)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(438)	(349)	(1 152)	(2 133)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	28	6	32	156
Diminution des prêts à recevoir	127	130	165	290
Acquisitions d'autres actifs	(17)	-	(17)	(301)
	(300)	(213)	(972)	12 651
Flux de trésorerie (décaissement) des activités poursuivies	374	(8 074)	(3 544)	(3 420)
Décaissement des activités abandonnées (note 5)	-	-	-	(180)
<b>Variation nette de l'encaisse</b>	374	(8 074)	(3 544)	(3 600)
<b>Encaisse au début</b>	1 645	9 097	5 563	4 623
<b>Encaisse à la fin</b>	2 019	1 023	2 019	1 023

## Bilans consolidés

	30 septembre 2006	31 décembre 2005	Au 30 septembre 2005
(en milliers de dollars)	\$	\$	\$
<b>Actif</b>	(non vérifié)	(vérifié)	(non vérifié)
À court terme			
Encaisse	2 019	5 563	1 023
Débiteurs	58 803	66 377	63 462
Stocks	37 066	51 330	44 079
	<b>97 888</b>	123 270	108 564
Placements	2 959	3 855	3 404
Immobilisations corporelles	12 909	13 630	13 818
Impôts futurs	3 232	3 092	2 389
Autres actifs	967	1 236	1 275
Écart d'acquisition	4 995	4 995	4 995
	<b>122 950</b>	150 078	134 445
<b>Passif</b>			
À court terme			
Facilités de crédit	5 976	9 451	1 715
Créditeurs et charges à payer	38 393	52 184	40 361
Revenus reportés	2 756	2 638	2 427
Distributions à payer	667	-	-
Impôts sur les bénéfices à payer	1 172	1 347	726
	<b>48 964</b>	65 620	45 229
Gains reportés	615	703	732
Billet à payer	294	588	588
Part des actionnaires sans contrôle	707	727	1 021
	<b>50 580</b>	67 638	47 570
<b>Capitaux propres des détenteurs de parts (note 7)</b>			
Capital des détenteurs de parts	48 636	48 743	48 743
Surplus d'apport	640	651	651
Bénéfices cumulés	31 751	35 021	37 481
Distributions cumulées	(8 657)	(1 975)	-
	<b>72 370</b>	82 440	86 875
Engagements et éventualités (note 11)			
	<b>122 950</b>	150 078	134 445

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)

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

Fonds de revenus 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 CompuSmart, Metafore, MicroAge et Microserv.

En raison de la conversion en fiducie 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. En conséquence, le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2006 est comparé à la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005 et la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 est comparée à la période de huit mois terminée le 30 septembre 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 UNE FIDUCIE 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 en revue les présents états financiers intérimaires.

Le 28 juillet 2005, les actionnaires de Corporation Hartco ont approuvé la conversion de la Société en fiducie de revenus Hartco par voie de plan d'arrangement. Suite à cette conversion, les actionnaires de la Société ont échangé leurs actions ordinaires contre des parts de la nouvelle fiducie de revenu, portant la raison sociale Fonds de revenu Hartco. Toutes les approbations requises ont été reçues et la conversion en fiducie 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)

### 3. CONVERSION EN UNE FIDUCIE 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 revenus 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 exceptionnelles suivantes :

	Période de deux mois terminée le 30 septembre 2005	Période de huit mois terminée le 30 septembre 2005
(en milliers de dollars)	\$	\$
Frais juridiques et professionnels	557	1 871
Dépenses de rémunération reliée aux options d'achat d'actions	-	518
Radiation des frais de financement reportés	-	420
	557	2 809

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

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES (suite)

de 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
	27 874
<b>Passif</b>	
Dette bancaire	682
Créditeurs et charges à payer	6 031
Montants dus au Fonds et éliminés lors de la consolidation	20 768
	27 481
Actif net	393
Radiation de placements négatifs inscrits par le Fonds	2 248
Actif net après radiation	2 641
Actifs nets acquis (50 %)	1 321

Ces acquisitions ont fait en sorte que le Fonds a pu acquérir la part des actionnaires sans contrôle d'une valeur de 1 321 000 \$. À la suite de cette transaction, l'écart d'acquisition se chiffant à 793 000 \$ (2 114 000 \$ moins 1 321 000 \$) a été comptabilisé au titre d'élément d'actif de 660 000 \$ et en une 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'abrégi 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)

### 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 pour la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005. Il n'y a eu aucun impact sur la période de deux mois terminée le 30 septembre 2005.

	Période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 \$
Revenus	13 012
Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants	13 478
Perte des activités abandonnées avant les éléments suivants	(466)
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	184
Perte d'exploitation avant impôt sur les bénéfices	(650)
Recouvrement d'impôts sur les bénéfices	222
Perte des activités abandonnées avant le calcul du gain à la cession	(428)
Gain à la cession de l'entreprise	8 082
Impôt sur les bénéfices sur le gain	(1 401)
Bénéfice net des activités abandonnées	6 253

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

	Période de huit mois terminée le 30 septembre 2005 \$
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation	(438)
Flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement	(75)
Flux de trésorerie générés par les activités de financement	333
	(180)

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 6. FRAIS FINANCIERS

	Trimestre terminé le 30 sept. 2006 \$	Période de deux mois terminée le 30 sept. 2005 \$	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006 \$	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005 \$
Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit	165	14	586	309
Autres intérêts et frais bancaires	106	72	329	286
Intérêts créditeurs	(25)	(1)	(76)	(65)
Amortissement des frais de financement reportés	-	-	-	90
	<b>246</b>	<b>85</b>	<b>839</b>	<b>620</b>

### 7. CAPITAUX PROPRES DES DÉTENTEURS DE PARTS

Le bénéfice (perte) par part pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 est calculé selon la méthode du nombre moyen pondéré de parts en circulation durant le trimestre.

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

Durant la période de huit mois terminée le 30 septembre 2005, 906 800 options d'achat d'actions ont 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 septembre 2005, aucune option ne demeurait en circulation. L'exercice des options s'est traduit par une reclassification de 896 000 \$, passant du surplus d'apport au capital-actions de la Société.

Le tableau suivant présente le nombre moyen pondéré de parts de fiducie utilisé dans le calcul du bénéfice par part pour les périodes suivantes :

	Trimestre terminé le 30 sept. 2006 (en milliers de parts)	Période de deux mois terminée le 30 sept. 2005	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie	<b>13 569</b>	13 599	<b>13 569</b>	12 989

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 7. CAPITAUX PROPRES DES DÉTENTEURS DE PARTS (suite)

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

	Nombre
Actions ordinaires de Corporation Hartco	
Solde au 29 janvier 2005	12 655 320
Actions émises suite à la levée d'options d'achat d'actions	909 700
Actions émises par la trésorerie pour l'acquisition d'une entreprise	41 570
Rachat d'actions	(7 700)
Sous-total	13 598 890
Échange d'actions ordinaires contre des parts de fiducie du Fonds	(9 989 017)
Échange d'actions ordinaires contre des unités d'actions reflet	(3 609 873)
Solde au 30 septembre 2005	-
Parts de fiducie de Fonds de revenus Hartco	
Solde au 29 janvier 2005	-
Émission de parts de fiducie en contrepartie d'actions ordinaires de Corporation Hartco	9 988 697
Actions de Corporation Hartco détenues par un actionnaire dissident	320
Solde au 30 septembre 2005	9 989 017
Unités d'actions reflet de Investissements Hartco Inc.	
Solde au 29 janvier 2005	-
Échange d'actions ordinaires de Corporation Hartco contre des unités d'actions reflet	3 609 873
	3 609 873
Total des parts de fiducie en circulation au 30 septembre 2005	13 598 890

Le tableau suivant présente un rapprochement entre le nombre de parts de fiducie et le nombre de parts spéciales comportant droit de vote au 30 septembre 2006 :

	Trimestre terminé le 30 sept. 2006 nombre	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006 nombre
Émises:		
Parts de fiducie – au 31 décembre 2005 et au 30 septembre 2006	9 989 017	9 989 017
Parts de fiducie spéciales comportant droit de vote au 31 décembre 2005	3 579 873	3 609 873
Acquisition de parts de fiducie	-	(30 000)
Parts de fiducie spéciales comportant droit de vote au 30 septembre 2006	3 579 873	3 579 873
Total des parts de fiducie en circulation au 30 septembre 2006	13 568 890	13 568 890

En janvier 2006, le Fonds a acquis sur le marché un total de 30 000 parts de fiducie détenues aux fins d'être distribuées à des membres de la direction dans le cadre d'un programme incitatif à long terme.

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

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

	Trimestre terminé le 30 sept. 2006 \$	Période de deux mois terminée le 30 sept. 2005 \$	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2006 \$	Période de huit mois terminée le 30 sept. 2005 \$
Débiteurs	3 578	(3 307)	7 574	9 557
Stocks	4 045	1 085	14 264	9 670
Créditeurs et charges à payer	(5 434)	(6 124)	(13 791)	(14 988)
Revenus reportés	(73)	(108)	118	(51)
Impôts sur les bénéfices à payer	12	698	(175)	819
	2 128	(7 756)	7 990	5 007
Amortissements des actifs à court terme	(8)	-	(80)	-
Éléments hors-caisse du fonds de roulement reliés à la cession d'entreprises	-	-	-	(2 430)
Éléments hors-caisse du fonds de roulement reliés à l'acquisition d'entreprises	-	-	-	62
	2 120	(7 756)	7 910	2 639

### 9. SECTEURS D'ACTIVITÉ

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, Metafore, MicroAge et Microserv.

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

Le secteur CompuSmart englobe les résultats des établissements de vente au détail de 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)

### 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 septembre 2006

	Secteur			Total \$
	Distribution et franchisage \$	Ventes aux entreprises \$	CompuSmart \$	
Revenus	94 663	74 796	31 139	200 598
Redevances	597	-	-	597
Opérations intersectorielles	(71 368)	-	-	(71 368)
	23 892	74 796	31 139	129 827
Coûts des produits vendus et frais d'exploitation	93 627	28 106	8 827	130 560
Opérations intersectorielles	(71 368)	44 782	26 586	-
	22 259	72 888	35 413	130 560
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	1 633	1 908	(4 274)	(733)
Dotation à l'amortissement	125	347	265	737
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 508	1 561	(4 539)	(1 470)
Actifs	37 744	59 166	26 040	122 950
Écart d'acquisition	-	4 815	180	4 995
Dépenses en capital	71	349	35	455
Nombre d'établissements				
Début du trimestre	62	11	18	91
Ouverts	-	2	-	2
Transféré	-	1	(1)	-
Fin du trimestre	62	14	17	93

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 9. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Période de deux mois terminée le 30 septembre 2005

	Secteur			Total \$
	Distribution et franchisage \$	Ventes aux entreprises \$	CompuSmart \$	
Revenus	77 674	49 670	32 937	160 281
Redevances	561	-	-	561
Opérations intersectorielles	(60 063)	-	-	(60 063)
	18 172	49 670	32 937	100 779
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	76 291	16 745	6 925	99 961
Opérations intersectorielles	(60 063)	32 304	27 759	-
	16 228	49 049	34 684	99 961
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	1 944	621	(1 747)	818
Dotation à l'amortissement	77	181	151	409
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 867	440	(1 898)	409
Actifs	45 036	52 479	36 930	134 445
Écart d'acquisition	-	4 815	180	4 995
Dépenses en capital	4	-	345	349
Nombre d'établissements				
Début du trimestre	65	13	22	100
Ouverts	(1)	-	-	(1)
Fin du trimestre	64	13	22	99

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 9. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006

	Secteur			Total \$
	Distribution et franchisage \$	Ventes aux entreprises \$	CompuSmart \$	
Revenus	304 899	241 350	104 423	650 672
Redevances	1 980	-	-	1 980
Opérations intersectorielles	(230 583)	-	-	(230 583)
	<b>76 296</b>	<b>241 350</b>	<b>104 423</b>	<b>422 069</b>
Coûts des produits vendus et frais d'exploitation	303 868	83 281	35 382	422 531
Opérations intersectorielles	(230 583)	151 026	79 557	-
	<b>73 285</b>	<b>234 307</b>	<b>114 939</b>	<b>422 531</b>
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	3 011	7 043	(10 516)	(462)
Dotation à l'amortissement	375	1 049	799	2 223
Bénéfice (perte) d'exploitation	2 636	5 994	(11 315)	(2 685)
Actifs	37 744	59 166	26 040	122 950
Écart d'acquisition	-	4 815	180	4 995
Dépenses en capital	326	715	128	1 169
Nombre d'établissements				
Début de la période	66	11	22	99
Ouverts	-	2	-	2
Fermés	(3)	-	(5)	(8)
Transféré	-	1	(1)	-
Converti en magasin corporatif	(1)	-	1	-
Fin de la période	62	14	17	93

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 9. SECTEURS D'ACTIVITÉS (suite)

Période de huit mois terminée le 30 septembre 2005

	Secteur			Total \$
	Distribution et franchisage \$	Ventes aux entreprises \$	CompuSmart \$	
Revenus	314 513	209 045	116 680	640 238
Redevances	2 103	-	-	2 103
Opérations intersectorielles	(230 407)	-	-	(230 407)
	<b>86 209</b>	<b>209 045</b>	<b>116 680</b>	<b>411 934</b>
Coût des produits vendus et frais d'exploitation	311 729	67 908	28 718	408 355
Opérations intersectorielles	(230 407)	137 398	93 009	-
	<b>81 322</b>	<b>205 306</b>	<b>121 727</b>	<b>408 355</b>
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	4 887	3 739	(5 047)	3 579
Dotation à l'amortissement	285	688	696	1 669
Bénéfice (perte) d'exploitation	4 602	3 051	(5 743)	1 910
Actifs	45 306	52 479	36 930	134 445
Écart d'acquisition	-	4 815	180	4 995
Dépenses en capital	305	908	1 221	2 434
Nombre d'établissements				
Début de la période	68	13	21	102
Ouvert	-	-	1	1
Fermés	(4)	-	-	(4)
Fin de la période	64	13	22	99

## Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

### 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 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 dépenses reliées à la conversion en fiducie de revenus, 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 définition normalisée 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 troisième trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006 est établi comme suit :

<b>Encaisse distribuable</b>	<b>Trimestre terminé le</b>	<b>Période de neuf mois terminée le</b>
(en milliers de dollars)	<b>30 sept. 2006</b>	<b>30 sept. 2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Flux de trésorerie provenant des activités poursuivies	<b>1 069</b>	<b>7 330</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles	<b>(438)</b>	<b>(1 152)</b>
Acquisitions d'autres actifs	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>
Produit de la cession d'actifs	<b>28</b>	<b>32</b>
<b>Encaisse distribuable</b>	<b>642</b>	<b>6 193</b>

### 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)

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

FONDS DE REVENU

**Hartco**

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