

FONDS DE REVENU

Hartco

T1

**RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE
AUX DÉTENTEURS DE PARTS**

Pour la période terminée le 31 mars 2007

Hartco

CompuSmart



METAFORE™


MicroAge®

microserv®

NORTHWEST DIGITAL

MESSAGE AUX DÉTENTEURS DE PARTS

Chers détenteurs de parts,

Tel que mentionné dans notre rapport trimestriel aux détenteurs de parts, Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») a enregistré des revenus de 151,6 M \$ et une perte consolidée de 0,7 M \$ pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2007.

Les résultats décevants du Fonds sont en partie attribuables aux faibles performances des opérations de vente au détail de CompuSmart. Le secteur CompuSmart a enregistré une diminution des ventes au détail et fait face à une réduction des marges de profit. Annoncée au mois de janvier 2007, la révision des options stratégiques pour CompuSmart sera bientôt terminée et nous envisageons finaliser notre stratégie de désinvestissement au cours du deuxième trimestre de 2007.

Au cours du premier trimestre terminé le 31 mars 2007, le secteur Ventes aux entreprises a connu une hausse de ses revenus de l'ordre de 22,4 M \$ ou 25,8 %, par rapport à la même période l'année dernière. Dans ce secteur, nous concentrerons nos efforts en vue de développer et d'accroître notre clientèle tout en voyant à améliorer nos marges et l'efficacité de nos opérations.

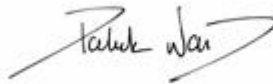
Le rendement du secteur Distribution et Franchisage a satisfait nos attentes, malgré une légère réduction sur le plan des revenus en raison d'une baisse du nombre d'établissements approvisionnés. Dans ce secteur, nous avons ajusté avec succès notre modèle d'exploitation afin de réduire les coûts et maintenir un niveau de bénéfice acceptable.

La position financière de Hartco demeure solide. Suite au désinvestissement de CompuSmart, et après s'être concentré davantage sur le marché de la vente de technologies de l'information aux entreprises, nous prévoyons être en mesure de dégager des bénéfices substantiels et ainsi améliorer nos liquidités.

Au nom du conseil des fiduciaires, nous désirons remercier notre équipe de direction, nos associés et nos partenaires fournisseurs pour leurs efforts et leur engagement à la réussite de notre entreprise. Nous souhaitons témoigner toute notre reconnaissance à nos clients et détenteurs de parts pour leur confiance et leur soutien continus.



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



Patrick Waid,
Président et chef de l'exploitation

Rapport de gestion

PÉRIODE DE RÉFÉRENCE

Le rapport de gestion qui suit effectue l'examen de la situation financière consolidée et des résultats des activités de Fonds de revenu Hartco (le «Fonds») pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 comparé au trimestre terminé le 31 mars 2006.

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 rapportant.

DÉCLARATIONS DE NATURE PROSPECTIVE

Exception faite des renseignements historiques ci-inclus, les déclarations contenues dans ce communiqué de presse 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 des 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. La description des risques qui pourraient faire en sorte que nos résultats diffèrent de façon appréciable de nos attentes se retrouve dans notre Rapport de gestion annuel.

SOMMAIRE DES 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, des entreprises et des organismes du secteur public. Ces franchises œuvrent sous les enseignes CompuSmart, Metafore, MicroAge, Microserv et Northwest Digital.

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, et pour l'année 2006, les résultats de Groupe solutions d'affaires CompuSmart (« GSC ») exploité par CompuSmart Société en commandite (« CompuSmart s.e.c. ») jusqu'en septembre 2006. Le 8 janvier 2007, le Fonds a annoncé qu'elle avait entrepris un processus afin d'explorer des options stratégiques pour CompuSmart en vue d'une disposition éventuelle, en tout ou en partie, de sa division de vente au détail.

Rapport de gestion (suite)

CARACTÈRE SAISONNIER

Historiquement, le niveau d'activités d'exploitation du Fonds est plus important pendant les premier et quatrième trimestres. Le niveau d'activités des deuxième et troisième trimestres est normalement comparable entre eux. Cette tendance est liée aux cycles de dépenses des consommateurs et au niveau plus élevé d'achats de fin d'année des entreprises et organismes publics.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2007 COMPARATIVEMENT AU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2006

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

La perte consolidée pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2007 a atteint 0,7 M\$ soit 0,05 \$ par part, comparativement à un bénéfice de 0,4 M\$, soit 0,03 \$ par part durant le trimestre terminé le 31 mars 2006.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 151,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 comparativement à 154,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, une diminution de 3,3 M\$ ou 2,1%. Les revenus des secteurs Distribution et Franchisage et CompuSmart ont diminué de 25,5 M\$ tandis que les revenus du secteur Ventes aux entreprises ont augmenté de 22,4 M\$ ou 25,8%, incluant l'effet de l'intégration des activités de GSC à celles de Metafore.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation ont totalisé 151,8 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 153,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Cette diminution est attribuable à la baisse des revenus et des dépenses y afférents.

Le BAIIA consolidé (voir la définition dans la section Mesures financières non conformes au PCGR) s'est traduit par une perte de 0,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 1,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, une diminution de 1,7 M\$. La diminution du volume a totalisé 0,9 M\$ et l'érosion de la marge 2,3 M\$. La baisse de la marge brute au cours du premier trimestre a été causée par la diminution des marges dans l'ensemble des secteurs. La baisse des frais d'exploitation pour les secteurs Distribution et Franchisage et CompuSmart incluant la fermeture de magasins de vente au détail, ont eu un impact positif sur le BAIIA de 1,5 M\$. Les secteurs Distribution et Franchisage et CompuSmart ont connu une baisse combinée du volume de 3,2 M\$, alors que le secteur Ventes aux entreprises a connu une augmentation de l'ordre de 2,3 M\$.

La dotation à l'amortissement consolidée pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 s'est chiffrée à 0,6 M\$, comparativement à 0,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31

Rapport de gestion (suite)

mars 2006. La dotation à l'amortissement a diminué principalement en raison de la charge de dépréciation relative aux actifs du secteur CompuSmart enregistrée au quatrième trimestre 2006. En 2007, à ce jour, le secteur CompuSmart n'a pas de dépense en matière de dotation à l'amortissement.

Les frais financiers nets ont atteint 0,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 0,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Ceci s'explique par l'augmentation du taux préférentiel et par le niveau moyen plus élevé d'emprunts dans le cadre de la facilité de crédit.

Le recouvrement d'impôts de 0,4 M\$ durant le premier trimestre est relié aux pertes des activités poursuivies, reportées aux années ultérieures, comparativement à une dépense de 79 000 \$ au premier trimestre terminé le 31 mars 2006. Au cours du premier trimestre de l'an dernier, seulement 27 % des écarts temporaires étaient reconnus comme actifs d'impôts futurs. Au cours du quatrième trimestre de 2006, le Fonds a réorganisé sa structure légale. Par conséquent depuis 2006, 100 % des écarts temporaires créés sont reconnus à titre d'actifs d'impôts futurs.

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est chiffrée à 26 000 \$ comparativement à 75 000 \$ l'an dernier et elle reflète la participation de 50 % en ce qui a trait aux résultats d'un franchisé MicroAge exploité indépendamment du secteur Ventes aux entreprises.

La part des actionnaires sans contrôle dans le profit de la société comptabilisée en tant qu'EDDV a totalisé 55 000 \$ pour le premier trimestre comparativement à un crédit de 37 000 \$ l'an dernier, reflétant ainsi la part des actionnaires sans contrôle dans la perte de cette société.

Résultats sectoriels

Distribution et Franchisage

Les revenus émanant de la Distribution et du Franchisage, en excluant les redevances, se sont chiffrés à 106,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007 comparativement à 114,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse des revenus du secteur CompuSmart ainsi qu'à la diminution des achats du réseau MicroAge. En 2007, ce secteur a approvisionné 95 établissements comparativement à 101 durant le premier trimestre de 2006.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 0,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 0,9 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Cette baisse correspond à la baisse des revenus des franchises.

Rapport de gestion (suite)

Le BAIIA du secteur a été de 1,2 M\$ pour les premiers trimestres de 2007 et 2006. Une diminution du volume de l'ordre de 0,3 M\$ combinée à une diminution des marges de 0,2 \$ M a influencé la marge brute de façon négative. L'amélioration du contrôle des coûts et la réduction des effectifs amorcée l'année dernière ont diminué les dépenses de 0,5 M\$ et affecté le BAIIA de façon positive.

Ventes aux entreprises

Le secteur Ventes aux entreprises a produit des revenus de 109,0 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 86,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Metafore a contribué à cette croissance tandis que Microserv a connu une légère baisse de ses revenus au cours du premier trimestre. Cette hausse des ventes de 22,4 M\$ ou 25,8% s'explique par l'augmentation des volumes en Alberta et en Ontario. L'augmentation a surtout été obtenue par l'entremise de revenus découlant de la vente de produits. De plus, au cours du quatrième trimestre de 2006, le Fonds a intégré les activités GSC avec celles de Metafore. Les changements organisationnels apportés l'an dernier ont également contribué positivement à la croissance des revenus.

Le BAIIA du secteur a atteint 2,4 M\$, comparativement à 2,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, une baisse de 0,1 M\$. La baisse du BAIIA s'explique par une diminution de 1,0 M\$ de la marge et une augmentation de 1,4 M\$ en frais d'exploitation, contrebalancée, en grande partie, par une hausse de 2,3 M\$ liée au volume. Le niveau de marge moins élevé au cours du premier trimestre a été affecté par une plus grande proportion de ventes à faible marge. Les priorités de la direction du secteur sont d'optimiser la productivité et l'efficacité opérationnelle.

CompuSmart

Le secteur CompuSmart inclut des revenus pour 15 magasins de vente au détail ainsi que le portail Web Compusmart.com, pour le premier trimestre de 2007, comparativement à 19 magasins et le portail Web Compusmart.com, pour le premier trimestre de 2006. Les revenus de CompuSmart ont atteint 17,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à 39,8 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une baisse de 22,2 M\$. Ce secteur a été affectée par des ventes à la baisse dans les magasins existants et par l'effet de la fermeture de magasins pour un montant de 7,2 M\$. La différence est expliquée par l'effet de l'intégration de GSC aux activités de Metafore.

La perte du secteur au niveau du BAIIA s'est chiffrée à 3,8 M\$ pour le trimestre courant, comparativement à une perte au niveau du BAIIA de l'ordre de 2,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, un écart défavorable de 1,5 M\$. La fermeture de magasins et les réductions de frais d'exploitation effectuées au cours des trimestres précédents ont eu un impact favorable de 2,3 M\$ sur le BAIIA, contrebalancé par une diminution du volume de ventes de 2,8 M\$ et une érosion de

Rapport de gestion (suite)

la marge de 1,0 M\$. La baisse de la marge a été affectée par le niveau des stocks à rotation lente, le niveau des stocks désuets achetés au cours des trimestres précédents et par la fermeture de magasins.

Le 8 janvier 2007, le Fonds a annoncé qu'il avait entrepris un processus afin d'explorer des options stratégiques pour CompuSmart en vue d'une disposition éventuelle, en tout ou en partie, de sa division de vente au détail.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

	3 mois terminés 31 mars 2007	3 mois terminés 31 décembre 2006	3 mois terminés 30 septembre 2006	3 mois terminés 30 juin 2006
Revenus	151 550	155 620	129 827	137 415
BAIIA ⁽¹⁾	(250)	2 073	(733)	(1 174)
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	(746)	263	(1 714)	(1 974)
Activités abandonnées	-	-	-	-
Bénéfice net (perte)	(746)	263	(1 714)	(1 974)
Bénéfice (perte) par part provenant des activités poursuivies	(0,05)	0,02	(0,13)	(0,15)
Bénéfice (perte) par part	(0,05)	0,02	(0,13)	(0,15)
Bénéfice (perte) dilué par action provenant des activités poursuivies	s/o	s/o	s/o	s/o
Bénéfice dilué par action	s/o	s/o	s/o	s/o

	3 mois terminés 31 mars 2006	3 mois terminés 31 décembre 2005	2 mois terminés 30 septembre 2005	3 mois terminés 30 juillet 2005
	\$	\$	\$	\$
Revenus	154 827	177 303	100 779	146 213
BAIIA ⁽¹⁾	1 416	(1 469)	818	160
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	418	(2 460)	(1 036)	(2 074)
Activités abandonnées	-	-	-	6 380
Bénéfice net (perte)	418	(2 460)	(1 036)	4 306
Bénéfice (perte) par part provenant des activités poursuivies	0,03	(0,18)	(0,08)	s/o
Bénéfice (perte) par part	0,03	(0,18)	(0,08)	s/o
Bénéfice dilué (perte) par action provenant des activités poursuivies	s/o	s/o	s/o	(0,16)
Bénéfice dilué par action	s/o	s/o	s/o	0,34

⁽¹⁾ BAIIA : Voir la définition dans la section Mesures non conformes aux PCGR.

Rapport de gestion (suite)

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont totalisé un décaissement de 1,6 M \$ comparativement à un décaissement de 0,5 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

Les activités d'exploitation, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont totalisé des flux de trésorerie négatifs, de 0,6 M \$ durant le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à des flux de trésorerie positifs de 1,1 M \$, pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, soit une diminution de 1,7 M \$. Cette baisse du flux de trésorerie s'explique principalement par un BAIIA moins élevé en 2007 comparativement à 2006. Le décaissement causé par les éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 1,0 M \$ au cours de la présente période comparativement à un décaissement de l'ordre de 1,6 M \$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, les créiteurs et charges à payer et les stocks ont eu un impact favorable totalisant respectivement 27 M \$ et 4,9 M \$ sur le solde de la variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement, réduit par une hausse défavorable des comptes débiteurs de l'ordre de 8,5 M \$. Le Fonds a réduit ses niveaux d'inventaire de commerce de détail durant le trimestre afin de minimiser le risque de désuétude. L'augmentation des débiteurs est liée à l'augmentation des revenus au cours du premier trimestre de 2007 dans le secteur Ventes aux entreprises au cours du mois de mars 2007 par rapport à 2006. L'an dernier, au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006, les stocks avaient eu un impact favorable de 3,1 M \$, réduit par une baisse défavorable des créiteurs et des charges à payer et des débiteurs de l'ordre de 1,1 M \$ et 3,9 M \$, respectivement.

Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit sont passés de 6,3 M \$ au 31 décembre 2006 à 8,7 M \$ au 31 mars 2007. Cette hausse du niveau moyen des emprunts au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007 est attribuable à l'augmentation du niveau d'activités au mois de mars alors que le Fonds a tiré avantage des escomptes de caisse sur les achats tout en augmentant ses débiteurs momentanément. Pour les trimestres terminés les 31 mars 2007 et 2006, les distributions aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet ont atteint respectivement 2,0 M \$. Depuis octobre 2005, le Fonds a procédé, sur une base mensuelle, à des distributions en espèces de 0,05 \$ par part.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont totalisé 0,4 M \$ durant le trimestre terminé le 31 mars 2007, comparativement à un flux de trésorerie utilisé de 0,2 M \$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2006. Les prêts à recevoir d'une société satellite ont diminué de 0,8 M \$ au cours du trimestre, comparativement à 26 000 \$ au premier trimestre de l'année dernière. Les dépenses en immobilisations ont atteint 0,4 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007,

Rapport de gestion (suite)

comparativement à 0,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. 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.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

L'encaisse distribuable et le BAIIA sont des mesures financières non conformes 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 Fonds définit l'encaisse distribuable comme étant les flux de trésorerie découlant des activités d'exploitation (conformément aux états consolidés des flux de trésorerie) déduction faite des dépenses en immobilisations nettes du produit découlant de la cession d'actifs et augmenté des encaissements des prêts à recevoir. Les dépenses en immobilisations 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 et elles incluent les acquisitions d'actifs incorporels. Le calcul pour les périodes à l'étude est établi comme suit :

Encaisse distribuable (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 562)	(508)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(429)	(259)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	3
Encaissement des prêts à recevoir	786	26
Encaisse distribuable	(1 205)	(738)

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice avant les frais financiers, l'amortissement, les gains ou pertes sur 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 le trimestre terminé le 31 mars 2007 s'est chiffré à 0,3 M\$ (1,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006) et il s'agit du même montant que le bénéfice (perte) des activités poursuivies excluant les éléments suivants, tel que présenté aux états consolidés des résultats et des résultats étendus. Le rapport du BAIIA est conçu pour aider les utilisateurs à effectuer l'analyse financière. Le rapprochement du BAIIA et du bénéfice net (perte) et des résultats étendus est comme suit :

Rapport de gestion (suite)

Rapprochement du BAIIA (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice (perte) provenant des activités poursuivies	(746)	418
Rajouter :		
Part des actionnaires sans contrôle	55	(37)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(26)	(75)
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	(416)	79
Frais financiers	357	314
Dotation à l'amortissement	526	717
BAIIA	(250)	1 416

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, basées sur 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 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 ayant lieu dans le courant d'une année. Les distributions en espèces durant le premier trimestre terminé le 31 mars 2007 se sont chiffrées à 2,0 M \$, sur lesquels 1,5 M \$ a été attribué aux détenteurs de parts et 0,5 M \$ aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, le Fonds a déclaré des distributions à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet, comme suit :

a) Distributions 2007

Distributions aux détenteurs de parts

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par part	Distribution déclarée
15 janvier 2007	31 décembre 2006	0,05	499 440
15 février 2007	31 janvier 2007	0,05	499 440
15 mars 2007	28 février 2007	0,05	499 440
Total des distributions		0,15	1 498 320

Rapport de gestion (suite)

Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
15 janvier 2007	31 décembre 2006	0,046	167 137
15 février 2007	31 janvier 2007	0,046	167 137
15 mars 2007	28 février 2007	0,046	167 137
Total des distributions		0,138	501 411

Total des distributions

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution déclarée
15 janvier 2007	31 décembre 2006	666 577
15 février 2007	31 janvier 2007	666 577
15 mars 2007	28 février 2007	666 577
Total des distributions		1 999 731

De plus, le 15 mars 2007, le Fonds a déclaré une distribution de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 31 mars 2007. La distribution se chiffrant à 0,7 M\$ a été versée le 16 avril 2007, et par conséquent, elle a été comptabilisée à titre de montant à payer au 31 mars 2007. Le 16 avril 2007, 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 avril 2007, distributions qui sera versée le 15 mai 2007.

b) Distributions 2006

Distributions aux détenteurs de parts

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par part	Distribution déclarée
15 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
Total des distributions		0,15	1 498 320

Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet

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

Rapport de gestion (suite)

Total des distributions

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

c) Classification des distributions en espèces

La classification des distributions en espèces est basée sur la rentabilité actuelle du Fonds présentée comme suit pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2007. En conséquence, si les résultats de l'exploitation du Fonds sont positifs au cours de l'année, une partie des « Distributions en espèces - Remboursement du capital » sera reclassifiée à titre de « Distributions en espèces – Résultats des activités ».

	2007	2 006
Distribution en espèces - Remboursement du capital	1 999 731	1 974 822
Distributions en espèces - Résultats des activités	-	-

RESSOURCES EN CAPITAL

Le Fonds a une facilité de crédit de 55 M\$ dont les termes s'étendent jusqu'au 1^{er} décembre 2009. La seule clause restrictive est relative au maintien d'un excédent minimum disponible de 5,5 M\$ après prise en compte des transactions en capital.

Au 31 mars 2007, le Fonds avait 8,7 M\$ à rembourser dans le cadre de cette Facilité de crédit. Le Fonds avait un ratio dette:capitalisation de 10:90 comparé à 6:94 au 31 décembre 2006 et 8:92 au 31 mars 2006. L'endettement est calculé net de l'encaisse et le capital inclut la part des actionnaires sans contrôle.

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

DONNÉES SUR LES PARTS EN CIRCULATION

Le nombre de parts et de parts spéciales comportant droit de vote en circulation au 31 mars 2007 a augmenté de 19 000 parts par rapport au niveau du 31 décembre 2006 et au 31 mars 2006 causé par la distribution de parts auto-détenues à des cadres supérieurs en vertu du programme incitatif à long terme.

Rapport de gestion (suite)

	Trimestre terminé le 31 mars	
(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts)	2007	2006
Parts émises		
9 978 017 parts de fiducie (9 959 017 en 2006)	35 774	35 697
3 609 873 parts spéciales comportant droit de vote	12 939	12 939
Total du capital des détenteurs de parts	48 713	48 636

CAPITAL DES DÉTENTEURS DE PARTS ET IMPÔTS FUTURS

Conformément à la conversion en 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 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 sont incluses dans le capital des détenteurs de parts sur le bilan.

Suite à une récente réorganisation de la structure légale, tous les écarts temporaires au moment de la conversion en fiducie ainsi que ceux générés par la suite sont maintenant attribués aux unités d'actions reflet et aux parts du Fonds. De plus, tous les actifs d'impôts futurs reliés aux actifs transférés aux sociétés en commandite qui avaient été radiés à l'exception des 27 % reliés à la proportion d'unités d'actions reflet par rapport au nombre total de parts émises sont maintenant disponibles pour tous les détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet.

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

OPÉRATIONS ENTRE SOCIÉTÉS APPARENTÉES

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

Rapport de gestion (suite)

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Comptes clients - sociétés satellites ⁽¹⁾	16	478
Revenus - sociétés satellites ⁽¹⁾	303	2 026
Intérêts créditeurs - sociétés satellites ⁽¹⁾	15	15
Revenus - société sous contrôle commun ⁽²⁾	11	50
Revenus tirés des frais d'administration - société sous contrôle commun ⁽²⁾	-	30

⁽¹⁾ Opérations avec des sociétés satellites.

Les sociétés satellites sont des franchises dans lesquelles le Fonds ou ses filiales et sociétés en commandite détiennent 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 créances portant intérêts et sur des avances

⁽²⁾ Opérations avec une société sous contrôle commun.

Par l'entremise de son détenteur de parts majoritaire, Hartco s.e.c. est liée à une société à laquelle elle a vendu des produits et à laquelle elle a fourni certains services administratifs.

ANNONCE RELATIVE À COMPUSMART

Le 8 janvier 2007, le Fonds a annoncé qu'elle avait entrepris un processus afin d'explorer des options stratégiques pour CompuSmart en vue d'une disposition éventuelle, en tout ou en partie, de sa division de vente au détail. Dans le cadre de la revue stratégique continue du Fonds, le conseil des fiduciaires a décidé que le désinvestissement de CompuSmart était dans le meilleur intérêt du Fonds, et ce, en vue d'améliorer son rendement financier.

L'objectif de toute vente potentielle de CompuSmart, en tout ou en partie, vise à positionner CompuSmart au sein d'une entreprise possédant les ressources nécessaires pour lui permettre de réaliser son plein potentiel. Dans le même ordre d'idées, cette cession permettra au Fonds de recentrer sa stratégie sur le secteur Ventes aux entreprises.

Au cours du premier trimestre 2007, la direction a communiqué avec ou a été approchée par des sociétés intéressés à faire l'acquisition du réseau, un groupe de magasins, des magasins seuls ou des baux individuels et des éléments d'actif distincts. La direction travaille à revoir les différentes alternatives et elle adoptera un plan au cours du deuxième trimestre.

Nous n'avons aucune assurance que la décision d'explorer des options stratégiques pour CompuSmart résultera en une transaction quelconque. Par conséquent, la direction ne peut estimer l'impact financier de cette décision stratégique, car le résultat n'est pas encore connu.

Rapport de gestion (suite)

MISE À JOUR SUR LA CONCLUSION DE LA DIRECTION SUR LA CONCEPTION DES CONTRÔLES INTERNES POUR LES RAPPORTS FINANCIERS

Au cours du premier trimestre terminé le 31 mars 2007, il n'y a pas eu de changement important au niveau de la conception du contrôle interne sur les rapports financiers qui affecte ou pourrait raisonnablement affecter les contrôles internes du Fonds sur les rapports financiers.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Débiteurs

Au 31 mars 2007, les débiteurs totalisaient 78,7 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 faible rotation et les stocks désuets. En raison du nombre élevé de changements technologiques, la direction surveille étroitement la qualité et le profil des stocks afin d'identifier les produits pouvant présenter un risque.

Une fois ces produits identifiés, différentes stratégies sont élaborées afin de maximiser la valeur de réalisation. Il peut s'agir de retours aux fabricants, 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. Elle met à jour les estimations qui sont faites du montant nécessaire pour refléter un tel risque. Les montants irrécouvrables estimés sont imputés aux résultats dans la période au cours de laquelle le risque est identifié.

Rapport de gestion (suite)

NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Rémunération incitative à long terme par le biais de parts

En 2006, le Conseil des fiduciaires du Fonds a approuvé un Programme incitatif à long terme (« PILT »). Les fiduciaires, dirigeants et associés du Fonds et ses sociétés affiliées sont admissibles au programme PILT du Fonds.

En vertu du PILT, les participants peuvent recevoir des attributions de parts directes. La rémunération sera comptabilisée sur la base de la juste valeur marchande des parts à la date d'octroi et imputée à la dépense au cours de la période d'acquisition des droits.

Le but du PILT est de fournir aux participants admissibles des opportunités de détenir une part de la propriété du Fonds et aligner les intérêts des participants à ceux des détenteurs de parts. Cela augmente l'habileté du Fonds et de ses filiales à attirer, retenir, motiver et récompenser son personnel pour la performance significative et la croissance du Fonds. L'octroi de parts du Fonds doit être approuvé par les fiduciaires. Les parts octroyées aux fiduciaires, dirigeants et associés du Fonds et ses filiales sont achetées sur la Bourse de Toronto et acquises en nombre égal sur une période de trois ans à partir de la date de l'octroi.

En 2006, les fiduciaires du Fonds ont approuvé l'octroi de 77 000 parts du Fonds en vertu du PILT. Ces parts seront acquises sur une durée de trois ans à partir de la date d'octroi. Suite à ces octrois, le Fonds a comptabilisé une dépense de 27 000 \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2007.

Le chapitre 3855

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Il établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers figurant au bilan et les normes de présentation des gains et pertes dans les états financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente, les actifs et passifs détenus à des fins de transaction et les instruments financiers dérivés, qu'ils fassent ou non partie de la relation de couverture, doivent être évalués à leur juste valeur. L'incidence de la réévaluation de nos actifs et passifs financiers à leur juste valeur sera constatée dans le solde d'ouverture du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1530

Résultat étendu. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Il énonce des recommandations à l'égard de l'information à

Rapport de gestion (suite)

fournir et de la présentation concernant le résultat étendu et ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation de l'avoir des détenteurs de parts découlant d'opérations autres que celles résultant de placements des détenteurs de parts ou des distributions versées aux détenteurs de parts. Ces opérations et ces événements incluent les gains et les pertes non réalisés à la suite des fluctuations de la juste valeur de certains instruments financiers. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 3865

Couvertures. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Les recommandations donnent de l'information additionnelle par rapport à celles énoncées dans la note d'orientation concernant la comptabilité No. 13 (« NOC 13 »), intitulé *Relations de couverture*. Ce chapitre décrit à quel moment la comptabilité de couverture peut être appliquée et de quelle manière, en plus d'indiquer l'information à fournir. La comptabilité de couverture permet de comptabiliser les gains, les pertes, les produits et les charges découlant des instruments financiers dérivés au cours du même exercice que ceux découlant de l'élément couvert sous-jacent. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Ces normes sont en vigueur pour le Fonds depuis le 1^{er} janvier 2007 et ont été adoptées de façon rétroactive sans retraitement.

RENSEIGNEMENTS ADDITIONNELS

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

Montréal, Canada
Le 10 mai 2007

États consolidés des résultats et des résultats étendus

(non vérifiés)

Pour les trimestres terminés le 31 mars

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

	2007	2006
Revenus	151 550	154 827
Coût des ventes et frais d'exploitation excluant les éléments suivants	151 800	153 411
Bénéfice (perte) avant les éléments suivants	(250)	1 416
Dotation à l'amortissement	526	717
Bénéfice (perte) d'exploitation	(776)	699
Frais financiers (note 4)	357	314
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(1 133)	385
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)		
Exigibles	31	(20)
Futurs	(447)	99
	(416)	79
Bénéfice (perte) avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	(717)	306
Quote-part des résultats des sociétés satellites	26	75
Part des actionnaires sans contrôle	(55)	37
Bénéfice net (perte) et résultats étendus	(746)	418
Bénéfice (perte) par part (note 5)	(0,05)	0,03

États consolidés de l'avoir des détenteurs de parts

(non vérifiés)

Pour les trimestres terminés le 31 mars

(en milliers de dollars)

	2007				
	Capital des détenteurs de parts	Surplus d'apport	Bénéfices cumulés	Distributions cumulées	Total
Solde au 31 décembre 2006	48 636	640	32 014	(10 665)	70 625
Perte pour le trimestre terminé le 31 mars 2007	-	-	(746)	-	(746)
Distributions de parts (note 7)	67	10	-	-	77
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(1 499)	(1 499)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(501)	(501)
Solde au 31 mars 2007	48 703	650	31 268	(12 665)	67 956

	2006				
	Capital des détenteurs de parts	Surplus d'apport	Bénéfices cumulés	Distributions cumulées	Total
Solde au 31 décembre 2005	48 743	651	35 021	(1 975)	82 440
Bénéfice net pour le trimestre terminé le 31 mars 2006	-	-	418	-	418
Acquisition de parts (note 7)	(107)	(11)	-	-	(118)
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(1 998)	(1 998)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(635)	(635)
Solde au 31 mars 2006	48 636	640	35 439	(4 608)	80 107

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

Pour les trimestres terminés le 31 mars

(en milliers de dollars)

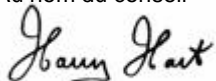
	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux:		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net (perte)	(746)	418
Ajustement pour :		
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	500	602
Amortissement des actifs incorporels	55	96
Amortissement des gains reportés	(29)	(29)
Amortissement des actifs à court terme	-	48
Rémunération relative aux régimes incitatifs à long terme par le biais de titres	27	-
Impôts futurs (recouvrement)	(447)	99
Quote-part des résultats des sociétés satellites, nette des dividendes reçus	(26)	(75)
Part des actionnaires sans contrôle	55	(37)
	(611)	1 122
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 6)	(951)	(1 630)
	(1 562)	(508)
Activités de financement		
Augmentation des facilités de crédit	2 338	1 155
Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet	(2 000)	(1 975)
Acquisitions de parts (note 7)	-	(118)
	338	(938)
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(429)	(259)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	3
Diminution des prêts à recevoir	786	26
	357	(230)
Variation nette de l'encaisse	(867)	(1 676)
Encaisse au début	2 178	5 563
Encaisse à la fin	1 311	3 887

Bilans consolidés

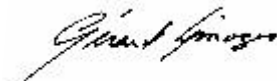
(en milliers de dollars)

	31 mars 2007	31 décembre 2006	Au 31 mars 2006
	(non vérifié)	(vérifié)	(non vérifié)
Actif			
À court terme			
Encaisse	1 311	2 178	3 887
Débiteurs	78 654	70 137	70 274
Stocks	38 335	43 244	48 232
	118 300	115 559	122 393
Placements	2 437	3 197	3 904
Immobilisations corporelles	10 227	10 298	13 284
Impôts futurs	6 709	6 262	2 993
Actifs incorporels	774	829	1 140
Écart d'acquisition	4 815	4 815	4 995
	143 262	140 960	148 709
Passif			
À court terme			
Facilités de crédit	8 664	6 326	10 606
Créditeurs et charges à payer	59 642	56 986	51 116
Revenus reportés	3 465	3 570	2 788
Distributions à payer	667	667	658
Impôts sur le bénéfices à payer	1 236	1 180	1 482
	73 674	68 729	66 650
Gains reportés	557	586	674
Billet à payer	294	294	588
Part des actionnaires sans contrôle	781	726	690
	75 306	70 335	68 602
Avoir des détenteurs de parts (note 7)			
Capital des détenteurs de parts	48 703	48 636	48 636
Surplus d'apport	650	640	640
Bénéfices cumulés	31 268	32 014	35 439
Distributions cumulées	(12 665)	(10 665)	(4 608)
	67 956	70 625	80 107
Engagements et éventualités (note 8)			
	143 262	140 960	148 709

Au nom du conseil



Harry Hart, Fiduciaire



Gérard A. Limoges, Fiduciaire

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts et les montants par part)

1. DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET NATURE SAISONNIÈRE DES ACTIVITÉS

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 est un chef de file de l'industrie canadienne des technologies de l'information depuis plus de trente ans. Par le biais de ses unités d'exploitation, qui incluent un total de plus de 80 établissements de vente au détail et de vente aux entreprises partout au Canada, Fonds de revenu Hartco, dont le siège social est à Montréal, offre une gamme de produits et services de technologie numérique aux particuliers de tous âges et aux organisations de toutes tailles, autant du secteur public que du secteur privé.

Les activités du Fonds suivent un modèle saisonnier, selon lequel les revenus sont traditionnellement plus élevés au cours des premier et quatrième trimestres 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.

2. COMPUSMART

Le 8 janvier 2007, le Fonds a annoncé qu'il avait entrepris un processus afin d'explorer des options stratégiques pour CompuSmart, en vue de la disposition éventuelle, en tout ou en partie, de sa division de vente au détail. Il n'y a aucune certitude à savoir si cette décision entraînera une transaction quelconque. Par conséquent, la direction ne peut mesurer l'étendue des répercussions financières de cette décision stratégique puisque son dénouement n'est pas encore connu.

3. NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Le chapitre 3855, intitulé *Instruments financiers – comptabilisation et évaluation*. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Il établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers figurant au bilan et les normes de présentation des gains et pertes dans les états financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente, les actifs et passifs détenus à des fins de transaction et les instruments financiers dérivés, qu'ils fassent ou non partie de la relation de couverture, doivent être évalués à leur juste valeur. L'incidence de la réévaluation de nos actifs et passifs financiers à leur juste valeur sera constatée dans le solde d'ouverture du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu.

Le chapitre 1530, intitulé *Résultat étendu*. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Il énonce des recommandations à l'égard de

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts et les montants par part)

l'information à fournir et de la présentation concernant le résultat étendu et ses composantes. Le résultat étendu correspond à la variation de l'avoir des détenteurs de parts découlant d'opérations autres que celles résultant de placements des détenteurs de parts ou des distributions versées aux détenteurs de parts. Ces opérations et ces événements incluent les gains et les pertes non réalisés à la suite des fluctuations de la juste valeur de certains instruments financiers.

Le chapitre 3865, intitulé *Couvertures*. Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006. Les recommandations donnent de l'information additionnelle par rapport à celles énoncées dans la note d'orientation concernant la comptabilité No. 13 (« NOC 13 »), intitulée *Relations de couverture*. Ce chapitre décrit à quel moment la comptabilité de couverture peut être appliquée et de quelle manière, en plus d'indiquer l'information à fournir. La comptabilité de couverture permet de comptabiliser les gains, les pertes, les produits et les charges découlant des instruments financiers dérivés au cours du même exercice que ceux découlant de l'élément couvert sous-jacent.

L'adoption de ces nouveaux chapitres n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

4. FRAIS FINANCIERS

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit	291	232
Autres intérêts et frais bancaires	86	110
Revenus d'intérêts	(20)	(28)
	357	314

5. BÉNÉFICE (PERTE) PAR PART

Le bénéfice (perte) par part est calculé selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation. Par conséquent, le tableau suivant, présente le nombre moyen pondéré de parts utilisées dans le calcul du bénéfice par part.

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Bénéfice net (perte)	(746)	418
Nombre moyen pondéré de parts	13 585 990	13 570 557

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts et les montants par part)

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

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Débiteurs	(8 517)	(3 897)
Stocks	4 909	3 098
Créditeurs et charges à payer	2 706	(1 116)
Revenus reportés	(105)	150
Impôts sur les bénéfices à payer	56	135
	(951)	(1 630)

7. AVOIR DES DÉTENTEURS DE PARTS

Le tableau suivant présente le nombre de parts qui se trouvaient en circulation au 31 mars 2007 et 2006 :

	2007
Total des parts en circulation au 31 décembre 2006	13 568 890
Distributions de parts	19 000
Total des parts en circulation au 31 mars 2007	13 587 890

	2006
Total des parts en circulation au 31 décembre 2005	13 598 890
Acquisition de parts	(30 000)
Total des parts en circulation au 31 mars 2006	13 568 890

Programme incitatif à long terme

En 2006, le Conseil des fiduciaires du Fonds a approuvé un Programme incitatif à long terme (« PILT »). Les fiduciaires, dirigeants et associés du Fonds et de ses sociétés affiliées sont admissibles au programme. Conformément à ce programme, les fiduciaires du Fonds ont approuvé l'attribution de 77 000 parts en 2006 qui seront acquises sur une période de trois ans à partir de la date d'attribution. Suite à l'attribution des parts, le Fonds a couru une charge de 27 000 \$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007.

Au cours du premier trimestre de 2007, le Fonds a distribué 19 000 parts à ses dirigeants. Ces parts avaient déjà été acquises dans le cadre du PILT. La valeur

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts et les montants par part)

excédentaire des parts acquises par rapport à la valeur à la date d'octroi a été imputée au surplus d'apport.

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 du PILT pour une considération en espèces de 0,1 M\$. La prime sur l'acquisition de parts a été imputée au surplus d'apport.

8. GARANTIES ET ÉVENTUALITÉS

Garanties

Par l'entremise de sa filiale Hartco s.e.c., le Fonds s'est porté garant auprès d'une institution financière d'un franchisé, jusqu'à un montant maximum de 0,4 M\$. Au 31 mars 2007, aucun montant n'était sujet à remboursement par le Fonds. Dans l'éventualité où un recours était exercé contre le Fonds, le Fonds pourrait compenser toute somme exigible par son propre recours contre les actifs du franchisé pour compenser les sommes à rembourser en vertu de cette garantie. Si une somme devient exigible en vertu de cette garantie, une charge correspondant à l'excédent du montant payé sur la valeur de réalisation nette des actifs donnés en garantie sera portée aux résultats de l'exercice alors en cours.

Le Fonds s'est engagé auprès de plusieurs institutions financières à racheter les stocks de certains franchisés selon certaines modalités. Le montant du rachat à payer est limité aux montants dus à l'institution financière ou au prix de vente initial des stocks en main, selon le moindre des deux montants. Au 31 mars 2007, la somme maximale à payer selon la garantie totalisait 5,6 M\$. Advenant un recours contre le Fonds au terme de ces engagements, les stocks seront vendus dans le cours normal des activités.

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, les bénéfices ou les flux de trésorerie du Fonds.

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

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts et les montants par part)

de services des technologies de l'information à des particuliers, des entreprises et des organisations du secteur public. Ces franchises œuvrent sous les enseignes CompuSmart, Metafore, MicroAge, Microserv et Northwest Digital.

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 d'une 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 des stratégies de marché spécifiques. Le Fonds évalue le rendement de chacun des secteurs selon leur bénéfice d'exploitation.

Les conventions comptables de chacun des secteurs 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 desservis. La gestion des frais financiers et des impôts sur les bénéfices est centralisée, et par conséquent, ces dépenses ne sont pas attribuées à ces secteurs.

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

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Trimestre terminé le 31 mars 2007

	Secteur			Total
	Distribution et franchisage	Ventes aux entreprises	CompuSmart	
Revenus	106 932	108 966	17 616	233 514
Redevances	682	-	-	682
Opérations intersectorielles	(82 646)	-	-	(82 646)
	24 968	108 966	17 616	151 550
Coûts des ventes et frais d'exploitation	106 449	35 699	9 652	151 800
Opérations intersectorielles	(82 646)	70 891	11 755	-
	23 803	106 590	21 407	151 800
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	1 165	2 376	(3 791)	(250)
Dotation à l'amortissement	159	367	-	526
Bénéfice (perte) d'exploitation	1 006	2 009	(3 791)	(776)
Actifs	37 823	94 612	10 827	143 262
Écart d'acquisition	-	4 815	-	4 815
Dépenses en immobilisations	128	301	-	429
Nombre d'établissements				
Début de l'année	60	17	18	95
Fermés	(1)	-	(3)	(4)
Fin de l'année	59	17	15	91

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Trimestre terminé le 31 mars 2006

	Secteur			Total
	Distribution et franchisage	Ventes aux entreprises	CompuSmart	
Revenus	114 463	86 602	39 760	240 825
Redevances	861	-	-	861
<u>Opérations intersectorielles</u>	<u>(86 859)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(86 859)</u>
	28 465	86 602	39 760	154 827
Coûts des ventes et frais d'exploitation	114 130	26 623	12 658	153 411
<u>Opérations intersectorielles</u>	<u>(86 859)</u>	<u>57 434</u>	<u>29 425</u>	<u>-</u>
	27 271	84 057	42 083	153 411
<u>Bénéfice (perte) d'exploitation</u>	<u>1 194</u>	<u>2 545</u>	<u>(2 323)</u>	<u>1 416</u>
<u>Dotation à l'amortissement</u>	<u>94</u>	<u>355</u>	<u>268</u>	<u>717</u>
<u>Bénéfice (perte) d'exploitation</u>	<u>1 100</u>	<u>2 190</u>	<u>(2 591)</u>	<u>699</u>
<u>Actifs</u>	<u>40 333</u>	<u>75 660</u>	<u>32 716</u>	<u>148 709</u>
<u>Écart d'acquisition</u>	<u>-</u>	<u>4 815</u>	<u>180</u>	<u>4 995</u>
<u>Dépenses en immobilisations</u>	<u>55</u>	<u>146</u>	<u>58</u>	<u>259</u>
Nombre d'établissements				
Début de l'année	65	14	22	101
Fermés	(1)	-	(3)	(4)
<u>Fin de l'année</u>	<u>64</u>	<u>14</u>	<u>19</u>	<u>97</u>

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) déduction faite des dépenses en immobilisations nettes du produit découlant de la cession d'actifs et augmenté des encaissements des prêts à recevoir. Les dépenses en immobilisations 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'actifs incorporels sont incluses dans les dépenses en immobilisations.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts et les montants par part)

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 est établi comme suit :

Encaisse distribuable (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 31 mars	
	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 562)	(508)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(429)	(259)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	3
Encaissement des prêts à recevoir	786	26
Encaisse distribuable	(1 205)	(738)

11. DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives ont été reclassées afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'année en cours.

FONDS DE REVENU

Hartco

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

Fonds de revenu Hartco, 9393 boul. Louis-H.-Lafontaine, Montréal, Québec H1J 1Y8
Tél. : (514) 354-3810 Téléc. : (514) 354-8989