

FONDS DE REVENU

Hartco

T2

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

Pour la période terminée le 30 juin 2007

MESSAGE AUX DÉTENTEURS DE PARTS

Cher détenteurs de parts,

La période de trois mois terminée le 30 juin 2007 a marqué un tournant dans l'évolution de l'entreprise. Tel que mentionné dans notre rapport trimestriel présenté aux détenteurs de parts, Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») a enregistré une amélioration de son bénéfice découlant des activités poursuivies et rapporté une perte provenant des activités abandonnées de CompuSmart.

Au cours du deuxième trimestre de 2007, le Fonds a complété sa revue, des options stratégiques pour CompuSmart débutée en janvier 2007 et a réalisé son plan de vendre certains établissements et éléments d'actifs à des acheteurs qualifiés tout en consolidant les établissements CompuSmart existants. À la fin du trimestre, tous les magasins étaient vendus ou fermés, les employés tous relocalisés ou leur emploi terminé et il ne restait plus d'inventaire. Le désinvestissement de CompuSmart est essentiellement complété, ce qui nous permettra de concentrer nos ressources pour croître de façon rentable nos activités du secteur Vente aux entreprises.

Nous sommes encouragés par l'augmentation de 85% du bénéfice net des activités poursuivies lors du deuxième trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement au trimestre correspondant de l'année dernière. Les revenus consolidés des activités poursuivies ont chuté de 7,1 % au cours du deuxième trimestre en comparaison avec la période correspondante de 2006 alors que le secteur Distribution et franchisage a vu ses revenus baisser de 15,1 % en raison du désinvestissement de CompuSmart, tandis que les revenus du secteur Vente aux entreprises ont connu une hausse de 21,1 %.

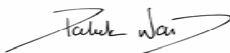
Nous sommes satisfaits des résultats obtenus à la suite du désinvestissement de CompuSmart car nous avons réussi à minimiser l'impact négatif sur les flux de trésorerie et avons rapidement rationalisé les activités de notre secteur Distribution et franchisage pour en améliorer la rentabilité malgré des volumes moins élevés. En dépit de conditions imposées par ces défis, le Fonds a réussi à maintenir, au cours du second trimestre de 2007, les distributions en espèces totalisant 2 M \$ aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Les perspectives d'avenir du Fonds s'annoncent positives puisque l'économie canadienne et les niveaux des investissements commerciaux devraient continuer à se maintenir dans la seconde moitié de 2007. Notre stratégie de désinvestissement des activités de vente au détail de CompuSmart et de cibler nos activités dans le secteur Vente aux entreprises devraient porter leurs fruits, alors que nous continuons d'investir dans la croissance et dans la maximisation des synergies d'exploitation, ce qui nous permettra d'améliorer la rentabilité du Fonds et ses flux de trésorerie.

Nous désirons remercier notre équipe de direction, nos associés, nos partenaires fournisseurs et notre conseil des fiduciaires pour leurs efforts et leur engagement à la réussite de notre entreprise. Nous souhaitons témoigner toute notre reconnaissance à nos 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 30 juin 2007 comparativement au trimestre terminé le 30 juin 2006 ainsi que la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à la période de six mois terminée le 30 juin 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 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 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 deux secteurs au Canada : le secteur Distribution et franchisage et le secteur Vente aux entreprises.

Le secteur Distribution et franchisage englobe les activités de distribution du Fonds exploitées par Hartco Société en Commandite (s.e.c.) ainsi que le franchisage d'établissements vendant une vaste gamme de produits et services de technologies de l'information à des entreprises et des organismes de toutes tailles des secteurs privé et public. Ces franchises œuvrent sous les enseignes Metafore, MicroAge, Microserv et Northwest Digital qui ensemble comptent plus de 60 établissements à travers le pays. Les revenus de ce secteur comprennent des revenus de produits aux franchisés et des redevances provenant des revenus des franchisés.

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

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 au niveau plus élevé d'achats de fin d'année des entreprises et organismes publics.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2007 COMPARATIVEMENT AU DEUXIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2006

La perte consolidée pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2007 a atteint 4,2 M \$, soit 0,31 \$ par part, comparativement à une perte de 2,0 M \$, soit 0,15 \$ par part pour la période correspondante terminée le 30 juin 2006.

Les bénéfices nets provenant des activités poursuivies pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 ont atteint 4,3 M \$, soit 0,31 \$ par part, comparativement à 2,3 M \$, soit 0,17 \$ par part, pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. Les pertes provenant des activités abandonnées pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 ont atteint 8,5 M \$, soit 0,62 \$ par part, comparativement à 4,3 M \$, soit 0,32 \$ par part, pour le trimestre correspondant en 2006.

Activités abandonnées

Le Fonds a annoncé le 14 mai 2007 qu'il avait complété la revue des options stratégiques concernant le désinvestissement de ses activités de vente au détail CompuSmart débutée le 8 janvier dernier. Le conseil des fiduciaires du Fonds a déterminé qu'il était dans le meilleur intérêt du Fonds de se départir de la division de vente au détail CompuSmart afin d'améliorer son rendement financier. Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a procédé à la vente de certains établissements et éléments d'actifs de CompuSmart à des acheteurs qualifiés et a consolidé les établissements existants. À la fin du trimestre, tous les magasins ont été vendus ou fermés, les employés transférés ou leur emploi terminé et il ne restait plus d'inventaire. Le Fonds négocie présentement avec les propriétaires et des tierces parties pour sous-louer, rétrocéder ou résilier les baux qui sont toujours en vigueur à la fin du trimestre.

Les revenus de CompuSmart ont atteint 13,0 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 33,5 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, une baisse de 20,5 M \$. Ce secteur a été affecté par la fermeture ou la disposition de tous ses magasins durant le trimestre.

La perte du secteur au niveau du BAIIA (voir la définition dans la section Mesures financières non conformes aux PCGR) s'est chiffrée à 8,5 M \$ pour le trimestre, comparativement à une perte au niveau du BAIIA de l'ordre de 3,9 M \$ pour le

Rapport de gestion (suite)

trimestre terminé le 30 juin 2006, un écart défavorable de 4,6 M \$. Le BAIIA a été affecté défavorablement par les frais encourus lors de fermeture des magasins pour 4,3 M \$, par une diminution du volume de ventes de 2,6 M \$ et de la marge de 0,5 M \$ compensée par une diminution des dépenses de 2,8 M \$. Les coûts de désinvestissements incluent des frais d'indemnités de cessation d'emploi de 0,9 M \$ et des frais de cessation de baux et autres frais afférents de 3,4 M \$.

Résultats consolidés des activités poursuivies

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

Le bénéfice consolidé des activités poursuivies pour le deuxième trimestre terminé le 30 juin 2007 a atteint 4,3 M \$, soit 0,31 \$ par part, comparativement à un bénéfice de 2,3 M \$, soit 0,17 \$ par part durant la période correspondante terminée le 30 juin 2006.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 118,3 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 127,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, une diminution de 9,1 M \$ ou 7,1%. Les revenus du secteur Distribution et franchisage ont diminué de 14,5 M \$ ou 15,1%, tandis que les revenus du secteur Vente aux entreprises ont augmenté de 16,8 M \$ ou 21,1%, incluant l'effet de l'intégration des activités de Groupe solutions d'affaires CompuSmart (« GSC ») à celles de Metafore.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation consolidés ont totalisé 115,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 124,7 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. Cette diminution est attribuable à la baisse des revenus et des dépenses connexes.

Le BAIIA consolidé a atteint 3,1 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 2,7 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, une hausse de 0,4 M \$. L'augmentation du volume a totalisé 2,9 M \$ et l'augmentation de la marge 1,0 M \$. L'augmentation de la marge brute au cours du deuxième trimestre provenait de l'augmentation des marges du secteur Distribution et franchisage et une augmentation du volume du secteur Vente aux entreprises. Les frais d'exploitation pour le secteur Vente aux entreprises ont augmenté de 3,6 M \$, alors que le secteur Distribution et franchisage a maintenu relativement le même niveau de dépenses.

La dotation à l'amortissement consolidée pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 s'est chiffrée à 0,6 \$ M, comparativement à 0,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. La dotation à l'amortissement a augmenté en raison du niveau d'achat d'actifs immobilisés.

Rapport de gestion (suite)

Les frais financiers nets ont atteint 0,3 M \$ pour le trimestre courant comparativement à 0,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. Cela s'explique par l'augmentation du taux préférentiel et par une moyenne d'emprunts plus élevée sur la facilité de crédit.

Le recouvrement d'impôts de 2,1 M \$ durant le trimestre courant est relié aux pertes des activités abandonnées, reportées aux années ultérieures, comparativement à un recouvrement de 0,1 M \$ au deuxième trimestre terminé le 30 juin 2006. Au cours du deuxième trimestre de l'an dernier, seulement 27% des nouveaux écarts temporaires étaient reconnus comme actifs d'impôts futurs. Au cours du quatrième trimestre de 2006, le Fonds avait réorganisé sa structure légale et depuis, 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 80 000 \$ comparativement à 114 000 \$ au deuxième trimestre l'an dernier et reflète la participation de 50% des résultats d'un franchisé MicroAge exploité indépendamment du secteur Vente aux entreprises.

La part des actionnaires sans contrôle du profit de la société comptabilisée en tant qu'EDDV a totalisé 141 000 \$ pour le trimestre courant comparativement à 34 000 \$ au deuxième trimestre l'an dernier, reflétant ainsi la part des actionnaires sans contrôle des résultats 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 81,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement à 95,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des revenus du secteur CompuSmart ainsi qu'à la diminution des achats du Réseau MicroAge. Au cours du deuxième trimestre 2007, ce secteur a approvisionné en moyenne 84 établissements comparativement à une moyenne de 95 établissements durant le deuxième trimestre de 2006.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 0,5 M \$ pour les trimestres terminés le 30 juin 2007 et le 30 juin 2006.

Le BAIIA du secteur a été de 0,9 M \$ pour le deuxième trimestre de 2007 comparativement à 0,1 M \$ pour le même trimestre l'an dernier. Une diminution du volume de l'ordre de 0,5 M \$ compensée par une augmentation des niveaux de marge de 1,1 M \$ a influencé positivement la marge brute. L'amélioration du contrôle des coûts et la réduction des effectifs ont diminué les dépenses de 0,1 M \$, améliorant le BAIIA. Cette réduction des dépenses est nette des frais d'indemnités

Rapport de gestion (suite)

de cessation d'emploi de 0,5 M \$ relatifs aux employés reliés aux activités abandonnées de vente au détail de CompuSmart.

Vente aux entreprises

Le secteur Vente aux entreprises a produit des revenus de 96,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, comparativement à 80,0 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006. Cette hausse des ventes de 16,8 M \$ ou 21,1% s'explique par l'augmentation des volumes en Alberta et en Ontario et de l'augmentation obtenue par l'entremise de revenus découlant de la vente de produits et de services techniques. Elle reflète aussi l'intégration des activités de GSC avec celles de Metafore au cours de la deuxième moitié de 2006.

Le BAIIA du secteur a atteint 2,2 M \$, comparativement à 2,6 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, une baisse de 0,4 M \$. La baisse du BAIIA s'explique par une diminution de 0,1 M \$ de la marge et une augmentation de 3,6 M \$ en frais d'exploitation, compensée en grande partie, par une hausse de 3,3 M \$ reliée au volume. Les priorités de la direction du secteur sont d'optimiser la productivité et l'efficacité opérationnelle tout en maintenant leur objectif de croissance. La direction consolide ses opérations en diminuant le nombre de systèmes d'exploitation et de systèmes comptables et est constamment à l'affût des opportunités d'intégration des activités administratives.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2007 COMPARATIVEMENT À LA PÉRIODE DE SIX MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2006

La perte consolidée pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 a atteint 4,9 M \$ soit 0,36 \$ par part, comparativement à une perte de 1,6 M \$, soit 0,11 \$ par part durant la période correspondante terminée le 30 juin 2006.

Les bénéfices provenant des activités poursuivies pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 ont atteint 7,4 M \$, soit 0,54 \$ par part, comparativement à 5,4 M \$, soit 0,40 \$ par part, pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Les pertes provenant des activités abandonnées pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 ont atteint 12,3 M \$, soit 0,90 \$ par part, comparativement à 7,0 M \$, soit 0,51 \$ par part, pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006.

Activités abandonnées

Les revenus de CompuSmart ont atteint 30,7 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 73,2 M \$ pour la période de six mois correspondante de l'exercice précédent, une baisse de 42,5 M \$. Cette diminution

Rapport de gestion (suite)

des revenus s'explique par l'intégration des opérations de GSC aux activités de Metafore et par le désinvestissement des activités de vente au détail de CompuSmart, tel que décrit dans l'analyse des résultats du deuxième trimestre.

La perte du secteur au niveau du BAIIA s'est chiffrée à 12,3 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à une perte au niveau du BAIIA de l'ordre de 6,2 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, un écart défavorable de 6,1 M \$ du BAIIA. Cet écart s'explique par l'impact des diminutions de volume de 4,8 M \$, une diminution des niveaux de marge de 3,0 M \$ et des coûts liés au désinvestissement de 4,7 M \$, tel que décrit dans l'analyse des résultats du deuxième trimestre, compensé partiellement par une baisse du niveau de dépenses durant la période où ce segment était en exploitation.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

	3 mois terminés 30 juin 2007	3 mois terminés 31 mars 2007	3 mois terminés 31 décembre 2006	3 mois terminés 30 septembre 2006
Revenus	118 252	145 689	151 436	125 273
BAIIA ⁽¹⁾	3 084	3 541	5 585	3 498
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	4 286	3 070	7 974	2 889
Activités abandonnées	(8 486)	(3 817)	(7 711)	(4 603)
Bénéfice net (perte)	(4 200)	(747)	263	(1 714)
Bénéfice par part				
provenant des activités poursuivies	0,31	0,23	0,59	0,21
Bénéfice (perte) par part	(0,31)	(0,05)	0,02	(0,13)
	3 mois terminés 30 juin 2006	3 mois terminés 31 mars 2006	3 mois terminés 31 décembre 2005	2 mois terminés 30 septembre 2005
Revenus	127 437	144 492	169 623	98 601
BAIIA ⁽¹⁾	2 715	3 739	3 386	2 565
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	2 317	3 103	2 883	932
Activités abandonnées	(4 291)	(2 685)	(5 343)	(1 968)
Bénéfice net (perte)	(1 974)	418	(2 460)	(1 036)
Bénéfice par part				
provenant des activités poursuivies	0,17	0,23	0,21	0,06
Bénéfice (perte) par part	(0,15)	0,03	(0,18)	(0,08)

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

Rapport de gestion (suite)

Résultats consolidés des activités poursuivies

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

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 263,9 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 271,9 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, une diminution de 8,0 M \$ ou 2,9%. Les revenus du secteur Distribution et franchisage ont diminué de 22,2 M \$ ou 10,5%, causé par la diminution du nombre de franchisés, tandis que les revenus du secteur Vente aux entreprises ont augmenté de 39,2 M \$ ou 23,5%, incluant l'effet de l'intégration des activités de GSC à celles de Metafore.

Le coût des ventes et les frais d'exploitation consolidés ont totalisé 257,3 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 265,5 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Cette diminution est attribuable à la baisse des revenus et des dépenses afférentes.

Le BAIIA consolidé a atteint 6,6 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 6,5 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, une augmentation de 0,1 M \$. La croissance du volume a généré 6,6 M \$ et l'érosion de la marge a représenté un impact négatif sur le BAIIA d'environ 1,0 M \$. La croissance de la marge brute au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2007 a été causée par une augmentation des marges du secteur Distribution et franchisage et des volumes du secteur Vente aux entreprises. La baisse des frais d'exploitation du secteur Distribution et franchisage a eu un impact positif sur le BAIIA de 0,7 M \$ alors que le secteur Vente aux entreprises a connu une augmentation de 7,0 M \$. Les frais d'exploitation incluent une charge de 0,5 M \$ relatif aux frais de cessation d'emploi des employés du secteur Distribution reliés aux activités de ventes au détail.

La dotation à l'amortissement consolidée pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 s'est chiffrée à 1,1 \$ M, comparativement à 0,9 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. La dotation à l'amortissement a augmenté principalement en raison du niveau d'achat d'actifs immobilisés.

Les frais financiers nets ont atteint 0,6 M \$ pour la période de six mois courante, comparativement à 0,4 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Cela 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 2,5 M \$ durant la période de six mois courante est relié aux pertes des activités abandonnées, reportées aux années ultérieures,

Rapport de gestion (suite)

comparativement à un recouvrement de 60 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le juin 2006. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin l'an dernier, seulement 27% des nouveaux écarts temporaires étaient reconnus comme actifs d'impôts futurs. Au cours du quatrième trimestre de 2006, le Fonds a réorganisé sa structure légale et depuis, 100% des nouveaux écarts temporaires créés sont reconnus à titre d'actifs d'impôts futurs.

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est chiffrée à 0,1 M \$ comparativement à 0,2 M \$ l'an dernier et elle reflète la participation de 50% des résultats d'un franchisé MicroAge exploité indépendamment du secteur Vente aux entreprises.

La part des actionnaires sans contrôle dans le profit de la société comptabilisée en tant qu'EDDV a totalisé 196 000 \$ pour la période courante de six mois comparativement à un crédit de 3 000 \$ pour cette même période 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 188,2 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 comparativement à 210,2 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Cette baisse est principalement attribuable à la baisse des revenus du secteur CompuSmart ainsi qu'à la diminution des achats du réseau MicroAge. Ce secteur a approvisionné, durant la période de six mois terminée le 30 juin 2007, en moyenne 86 établissements comparativement à une moyenne de 97 établissements durant la période de six mois de la première moitié de 2006.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 1,2 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 1,4 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Cette baisse correspond à la baisse des revenus des franchises.

Le BAIIA du secteur a été de 2,0 M \$ pour la période de six mois courante comparé à 1,3 M \$ l'an dernier. Une diminution du volume de l'ordre de 0,9 M \$ combinée à une augmentation des marges de 0,9 M \$ a influencé la marge brute négativement. La diminution des frais d'exploitation de 1,2 M \$, partiellement réduite par les frais de cessation d'emploi de 0,5 M \$, en raison du désinvestissement de CompuSmart, ont positivement affecté le BAIIA.

Rapport de gestion (suite)

Vente aux entreprises

Le secteur Vente aux entreprises a produit des revenus de 205,8 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 166,6 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Cette hausse des ventes de 39,2 M \$ ou 23,5% s'explique principalement 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 et reflète l'intégration des activités GSC avec celles de Metafore au cours de la deuxième moitié de 2006.

Le BAIIA du secteur a atteint 4,6 M \$ au cours des premiers six mois, comparativement à 5,1 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, une baisse de 0,5 M \$. La baisse du BAIIA s'explique par une diminution de 1,1 M \$ de la marge et une augmentation de 6,9 M \$ en frais d'exploitation, en partie compensée par une hausse de 7,5 M \$ liée au volume. Le niveau de marge moins élevé au cours de la présente période de six mois a été affecté négativement par une plus grande proportion de ventes de produits à plus faible marge.

LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont généré un décaissement de 0,1 M \$ comparativement à un encaissement de 8,7 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006.

Les activités d'exploitation, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont généré des flux de trésorerie positifs de 5,9 M \$ durant la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à des flux de trésorerie positifs de 6,9 M \$, pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, soit une diminution de 1,0 M \$. Cette baisse du flux de trésorerie s'explique principalement par une diminution des dividendes encaissés des sociétés satellites. Le décaissement causé par les éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 6,0 M \$ au cours de la période de six mois courante comparativement à un flux de trésorerie de l'ordre de 1,8 M \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2006.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, les débiteurs et les stocks ont eu un impact favorable totalisant respectivement 2,1 M \$ et 5,7 M \$ sur le solde de la variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement, tandis que les créditeurs et charges à payer ont eu un impact défavorable de 14,3 M \$. L'an dernier pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006, les débiteurs et les stocks ont eu un impact favorable de 3,3 M \$ et 7,3 M \$ respectivement, alors que les créditeurs et charges à payer ont eu un impact défavorable de 8,8 M \$ sur la variation de l'encaisse. La politique du Fonds est de profiter des escomptes de paiement rapide des créditeurs et de financer temporairement ses débiteurs jusqu'au terme du cycle de conversion de l'encaisse. Le solde des créditeurs comparé à celui

Rapport de gestion (suite)

du 30 juin 2006 est demeuré le même, alors que les débiteurs ont augmenté de 12,8 M \$.

Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit sont passés de 6,3 M \$ au 31 décembre 2006 à 6,1 M \$ au 30 juin 2007 alors qu'ils étaient de 8,7 M \$ au 31 mars 2007. Cette baisse du niveau des emprunts au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007 est attribuable à un BAIIA supérieur provenant des activités poursuivies ainsi qu'aux flux de trésorerie provenant du désinvestissement de CompuSmart. Pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2007 et 2006, les distributions aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet ont atteint respectivement 4,0 M \$. Depuis octobre 2005, le Fonds a procédé à des distributions mensuelles en espèces de 0,05 \$ par part.

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement ont totalisé 37 000 \$ durant la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 0,6 M \$ pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2006. Les prêts à recevoir d'une société satellite ont diminué de 0,8 M \$ au cours de la période de six mois courante, comparativement à 38 000 \$ au cours de la période de six mois correspondante l'an dernier. Les dépenses en immobilisations ont atteint 0,8 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007, comparativement à 0,6 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006. Les dépenses en immobilisations sont attribuables à l'amélioration de l'infrastructure et des systèmes de technologies de l'information du Fonds. 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

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

L'ICCA a récemment émis des lignes directrices concernant la rédaction et les informations à fournir dans le rapport de gestion pour les liquidités distribuables normalisées. Suite à cette publication, le Fonds s'est conformé à ces lignes directrices et définit les liquidités distribuables 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. Les liquidités distribuables normalisées incluent les liquidités

Rapport de gestion (suite)

distribuables augmentées ou diminuées des flux de trésorerie (décaissements) découlant des activités abandonnées.

Les liquidités distribuables sont une mesure financière conforme aux PCGR, alors que les liquidités distribuables normalisées sont 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 pour les périodes à l'étude est établi comme suit :

Liquidités distribuables et liquidités distribuables normalisées (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	2 837	9 023	(97)	8 688
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(403)	(420)	(832)	(621)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	1	-	1
Encaissement des prêts à recevoir	9	12	795	38
Liquidités distribuables	2 443	8 616	(134)	8 106
Flux de trésorerie (décaissements) liés aux activités d'exploitation abandonnées	3 412	(2 289)	4 784	(2 517)
Liquidités distribuables normalisées	5 855	6 327	4 650	5 589

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice provenant des activités poursuivies 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 la période de six mois terminée le 30 juin 2007 s'est chiffré à 6,6 M \$ (6,5 M \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006) et il s'agit du même montant que le bénéfice 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 lecteurs à effectuer l'analyse financière. Le rapprochement du BAIIA et du bénéfice provenant des activités poursuivies et des résultats étendus est comme suit :

Rapport de gestion (suite)

Rapprochement du BAIIA (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice provenant des activités poursuivies	4 286	2 317	7 356	5 420
Rajouter :				
Part des actionnaires sans contrôle	141	34	196	(3)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(80)	(114)	(106)	(189)
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	(2 105)	(139)	(2 521)	(60)
Frais financiers	285	174	617	393
Dotation à l'amortissement	557	443	1 083	893
BAIIA	3 084	2 715	6 625	6 454

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 les liquidités distribuables normalisées annuelles générées par le Fonds. Les distributions dépendent des liquidités disponibles pour la distribution, déterminées ultimement par les résultats des activités des filiales du Fonds. Les liquidités distribuables normalisées peuvent être utilisées 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 mensuelles normales ayant lieu en cours d'année. Les distributions en espèces durant la période de six mois terminée le 30 juin 2007 se sont chiffrées à 4,0 M \$, sur lesquels 3,0 M \$ ont été attribués aux détenteurs de parts et 1,0 M \$ aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, le Fonds a déclaré des distributions à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet, comme suit :

Rapport de gestion (suite)

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
16 avril 2007	31 mars 2007	0,05	499 440
15 mai 2007	30 avril 2007	0,05	499 440
15 juin 2007	31 mai 2007	0,05	499 440
Total des distributions		0,30	2 996 640

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
16 avril 2007	31 mars 2007	0,046	167 137
15 mai 2007	30 avril 2007	0,046	167 137
15 juin 2007	31 mai 2007	0,046	167 137
Total des distributions		0,276	1 002 822

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
16 avril 2007	31 mars 2007	666 577
15 mai 2007	30 avril 2007	666 577
15 juin 2007	31 mai 2007	666 577
Total des distributions		3 999 462

De plus, le 15 juin 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 juin 2007. La distribution se chiffant à 0,7 M \$ a été versée le 16 juillet 2007 et par conséquent, elle a été comptabilisée à titre de montant à payer au 30 juin 2007.

Rapport de gestion (suite)

Le 13 juillet 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 juillet 2007, distribution qui sera versée le 15 août 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
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
Total des distributions		0,30	2 996 640

Distributions aux détenteurs d'unités d'actions reflet

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
16 janvier 2006	31 décembre 2005	0,044	158 834
15 février 2006	31 janvier 2006	0,044	158 834
15 mars 2006	28 février 2006	0,044	158 834
17 avril 2006	31 mars 2006	0,044	158 834
15 mai 2006	30 avril 2006	0,044	158 834
15 juin 2006	31 mai 2006	0,044	158 834
Total des distributions		0,264	953 004

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
17 avril 2006	31 mars 2006	658 274
15 mai 2006	30 avril 2006	658 274
15 juin 2006	31 mai 2006	658 274
Total des distributions		3 949 644

Rapport de gestion (suite)

c) Classification des distributions en espèces

La classification des distributions en espèces est basée sur la rentabilité actuelle du Fonds présentée comme suit pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007. En conséquence, si les résultats de l'exploitation du Fonds sont positifs à la fin de l'exercice et dans ce cas-ci, incluent les activités abandonnées, une partie des « Distributions en espèces - Remboursement du capital » sera reclassée à titre de « Distributions en espèces – Résultats des activités ».

	2007	2006
Distribution en espèces - Remboursement du capital	3 999 462	3 949 644
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 30 juin 2007, le Fonds avait 6,1 M\$ à rembourser dans le cadre de cette Facilité de crédit. Le Fonds avait un ratio dette : capitalisation de 6:94 comparé à 10:90 au 31 mars 2007 et à 6:94 au 31 décembre 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 30 juin 2007 a augmenté de 19 000 parts par rapport au niveau du 31 décembre 2006, en raison de la distribution de parts auto-détenues à des cadres supérieurs en vertu du programme incitatif à long terme.

(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts)	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Parts émises				
9 978 017 parts de fiducie (9 959 017 en 2006)	35 764	35 697	35 764	35 697
3 609 873 parts spéciales comportant droit de vote	12 939	12 939	12 939	12 939
Total du capital des détenteurs de parts	48 703	48 636	48 703	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 impôts futurs inscrits aux actifs 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 en espèces versées aux détenteurs de parts sont imposables lorsqu'ils les ont en leur possession.

Rapport de gestion (suite)

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 :

(en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Comptes débiteurs - sociétés satellites ⁽¹⁾	640	857	640	857
Revenus - sociétés satellites ⁽¹⁾	1 280	1 809	1 582	3 835
Intérêts créditeurs - sociétés satellites ⁽¹⁾	14	14	29	29
Comptes débiteurs - société sous contrôle commun ⁽²⁾	-	11	-	11
Revenus - société sous contrôle commun ⁽²⁾	6	9	17	59
Revenus tirés des frais d'administration - société sous contrôle commun ⁽²⁾	-	12	-	42

⁽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 de 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.

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

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2007, il n'y a eu aucun 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 30 juin 2007, les débiteurs totalisaient 66,3 M \$. La direction suit des pratiques conservatrices en accordant du crédit commercial et prend soin de mettre en pratique des techniques visant à réduire le risque crédit. La direction passe régulièrement et entièrement en revue le portefeuille des 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.

Rapport de gestion (suite)

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.

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 à la Bourse de Toronto et acquises en nombre égal sur une période de trois ans à partir de la date de l'octroi.

En 2007, les fiduciaires du Fonds ont approuvé l'octroi de 20 000 parts du Fonds en vertu du PILT (77 000 en 2006) qui 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 94 000 \$ pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007.

Rapport de gestion (suite)

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 est 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 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 N° 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 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 9 août 2007

États consolidés des résultats et des résultats étendus

(non vérifiés)

Pour les trimestres et les périodes de six mois terminés le 30 juin

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

	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Revenus	118 252	127 437	263 941	271 929
Coût des ventes et frais d'exploitation excluant les éléments suivants	115 168	124 722	257 316	265 475
Bénéfice des activités poursuivies avant les éléments suivants	3 084	2 715	6 625	6 454
Dotation à l'amortissement	557	443	1 083	893
Bénéfice d'exploitation	2 527	2 272	5 542	5 561
Frais financiers (note 3)	285	174	617	393
Bénéfice des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	2 242	2 098	4 925	5 168
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	77	18	108	(2)
Futurs	(2 182)	(157)	(2 629)	(58)
	(2 105)	(139)	(2 521)	(60)
Bénéfice des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	4 347	2 237	7 446	5 228
Quote-part des résultats des sociétés satellites	80	114	106	189
Part des actionnaires sans contrôle	(141)	(34)	(196)	3
Bénéfice net des activités poursuivies	4 286	2 317	7 356	5 420
Perte des activités abandonnées (note 4)	(8 486)	(4 291)	(12 303)	(6 976)
Perte et résultats étendus	(4 200)	(1 974)	(4 947)	(1 556)
Bénéfice par part - activités poursuivies	0,31	0,17	0,54	0,40
Perte par part - activités abandonnées	(0,62)	(0,32)	(0,90)	(0,51)
Perte par part (note 5)	(0,31)	(0,15)	(0,36)	(0,11)

États consolidés de l'avoir des détenteurs de parts

(non vérifiés)

Pour les périodes de six mois terminés le 30 juin

(en milliers de dollars)

Pour la période de six mois terminée
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 la période terminée le 30 juin 2007	-	-	(4 947)	-	(4 947)
Distributions de parts (note 7)	67	10	-	-	77
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(2 997)	(2 997)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(1 003)	(1 003)
Solde au 30 juin 2007	48 703	650	27 067	(14 665)	61 755

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

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

Pour les trimestres et les périodes de six mois terminés le 30 juin

(en milliers de dollars)

	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux:				
Activités d'exploitation				
Bénéfice net des activités poursuivies	4 286	2 317	7 356	5 420
Ajustements pour :				
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	491	356	951	690
Amortissement des actifs incorporels	95	95	190	191
Amortissement des gains reportés	(29)	(30)	(58)	(59)
Amortissement des actifs à court terme	-	24	-	72
Rémunération relative aux régimes incitatifs à long terme par le biais de titres, nette des paiements	11	-	38	-
Impôts futurs (recouvrement)	(2 182)	(157)	(2 629)	(58)
Quote-part des résultats des sociétés satellites, nette des dividendes reçus	(80)	736	(106)	661
Part des actionnaires sans contrôle	141	34	196	(3)
	2 733	3 375	5 938	6 914
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 6)	104	5 648	(6 035)	1 774
	2 837	9 023	(97)	8 688
Activités de financement				
Diminution du tirage sur la facilité de crédit	(2 568)	(6 301)	(230)	(5 146)
Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet	(2 000)	(1 974)	(4 000)	(3 949)
Acquisitions de parts (note 7)	-	-	-	(118)
Diminution du billet à payer	(294)	(294)	(294)	(294)
	(4 862)	(8 569)	(4 524)	(9 507)
Activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(403)	(420)	(832)	(621)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	1	-	1
Diminution des prêts à recevoir	9	12	795	38
	(394)	(407)	(37)	(582)
Flux de trésorerie (décaissements) des activités poursuivies	(2 419)	47	(4 658)	(1 401)
Flux de trésorerie (décaissements) des activités abandonnées (note 4)	3 412	(2 289)	4 784	(2 517)
Variation nette de l'encaisse	993	(2 242)	126	(3 918)
Encaisse au début	1 311	3 887	2 178	5 563
Encaisse à la fin	2 304	1 645	2 304	1 645

Bilans consolidés

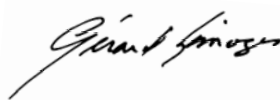
(en milliers de dollars)

	Au		
	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Actif	(non vérifié)	(vérifié)	(non vérifié)
À court terme			
Encaisse	2 304	2 178	1 645
Débiteurs	66 307	68 377	53 622
Stocks	24 175	29 908	25 809
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 4)	60	15 096	24 061
	92 846	115 559	105 137
Placements	2 508	3 197	3 156
Immobilisations corporelles	10 179	10 298	9 355
Impôts futurs	8 891	6 262	3 150
Actifs incorporels	639	829	1 020
Écart d'acquisition	4 815	4 815	4 815
Actifs à long terme des activités abandonnés (note 4)	-	-	3 967
	119 878	140 960	130 600
Passif			
À court terme			
Facilités de crédit	6 096	6 326	4 305
Créditeurs et charges à payer	38 587	52 972	38 619
Revenus reportés	3 034	2 815	1 903
Distributions à payer	667	667	658
Impôts sur le bénéfice à payer	1 469	1 180	1 160
Passif à court terme des activités abandonnées (note 4)	6 820	4 769	6 134
	56 673	68 729	52 779
Gains reportés	528	586	644
Billet à payer	-	294	294
Part des actionnaires sans contrôle	922	726	724
	58 123	70 335	54 441
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	27 067	32 014	33 465
Distributions cumulées	(14 665)	(10 665)	(6 582)
	61 755	70 625	76 159
Engagements et éventualités (note 8)			
	119 878	140 960	130 600

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. Hartco offre une gamme de produits et services de technologies de l'information à des aux entreprises 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. 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 est 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 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 N° 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.

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

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

3. FRAIS FINANCIERS

	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit	257	184	547	414
Autres intérêts et frais bancaires	48	89	110	161
Revenus d'intérêts	(20)	(99)	(40)	(182)
	285	174	617	393

4. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le Fonds a annoncé le 14 mai 2007 qu'il avait complété la revue des options stratégiques concernant le désinvestissement de ses activités de vente au détail CompuSmart débutée le 8 janvier 2007. Le conseil des fiduciaires du Fonds a déterminé qu'il était dans le meilleur intérêt du Fonds de se départir de la division de vente au détail CompuSmart afin d'améliorer son rendement financier. Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a procédé à la vente de certains établissements et éléments d'actifs de CompuSmart à des acheteurs qualifiés et a consolidé le reste des établissements. À la fin du trimestre, tous les magasins étaient vendus ou fermés, les employés transférés ou leur emploi terminé et il ne restait plus d'inventaire. Le Fonds négocie présentement avec les propriétaires et des tierces parties pour sous-louer, rétrocéder ou résilier les baux qui sont toujours en vigueur à la fin du trimestre.

Les résultats des activités de CompuSmart, ses flux de trésorerie et sa position financière ont été traités séparément dans les états financiers consolidés et apparaissent à titre d'activités abandonnées. Les résultats des activités abandonnées présentés dans les états consolidés des résultats se détaillent comme suit :

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Revenus	13 037	33 524	30 653	73 284
Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants	17 219	37 443	38 193	79 526
Perte des activités abandonnées avant les éléments suivants	(4 182)	(3 919)	(7 540)	(6 242)
Dépenses de désinvestissement	4 289	-	4 722	-
Dotations à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	266	-	534
Perte des activités abandonnées avant les frais financiers	(8 471)	(4 185)	(12 262)	(6 776)
Frais financiers	15	106	41	200
Perte des activités abandonnées	(8 486)	(4 291)	(12 303)	(6 976)

Les frais de désinvestissement incluent 1,1 M \$ de frais de cessation d'emploi pour la période de six mois terminée le 30 juin 2007 (0,9 M \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007), des frais estimés reliés à l'annulation des baux et autres coûts totalisant 3,8 M \$.

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

	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie (décaissements) des activités d'exploitation	3 412	(2 254)	4 784	(2 428)
Décaissements des activités d'investissement	-	(35)	-	(89)
Flux de trésorerie (décaissements) des activités de financement	-	-	-	-
Flux de trésorerie (décaissements) des activités abandonnées	3 412	(2 289)	4 784	(2 517)

L'actif et le passif des activités abandonnées ont été séparés dans le bilan consolidé du 30 juin 2007 et sont rapportés rétroactivement comme « Actif des activités abandonnées » à court et à long terme et « Passif à court terme des activités abandonnées » comme suit :

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Actif			
À court terme			
Débiteurs	60	1 759	8 758
Stocks	-	13 337	15 303
Actifs à court terme des activités abandonnées	60	15 096	24 061
Immobilisations corporelles	-	-	3 763
Autres actifs	-	-	24
Écart d'acquisition	-	-	180
Actifs à long terme des activités abandonnées	-	-	3 967
Passif			
À court terme			
Créditeurs et charges à payer	6 820	4 014	5 208
Revenus reportés	-	755	926
Passif à court terme des activités abandonnées	6 820	4 769	6 134
Actif (passif) net - activités abandonnées	(6 760)	10 327	21 894

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 bénéfice net (perte) et le nombre moyen pondéré de parts utilisés dans les calculs du bénéfice net (perte) par part.

	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net des activités poursuivies	4 286	2 317	7 356	5 420
Perte des activités abandonnées	(8 486)	(4 291)	(12 303)	(6 976)
Perte	(4 200)	(1 974)	(4 947)	(1 556)
Nombre moyen pondéré de parts	13 588	13 569	13 586	13 570

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(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 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Débiteurs	11 674	7 821	2 070	3 294
Stocks	5 225	5 070	5 733	7 259
Créditeurs et charges à payer	(17 170)	(6 871)	(14 346)	(8 826)
Revenus reportés	142	(50)	219	234
Impôts sur les bénéfices à payer	233	(322)	289	(187)
	104	5 648	(6 035)	1 774

7. AVOIR DES DÉTENTEURS DE PARTS

Le tableau suivant présente le nombre de parts qui se trouvaient en circulation au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 20 000 parts en 2007 (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 inscrit une charge de 94 000 \$ au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 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 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 118 000 \$. La prime sur l'acquisition de parts a été imputée au surplus d'apport.

Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

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 400 000 \$. Au 30 juin 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 30 juin 2007, la somme maximale à payer selon la garantie de tous les stocks à racheter totalisait 3,1 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 deux secteurs au Canada : le secteur Distribution et franchisage et le secteur Vente aux entreprises.

Le secteur Distribution et franchisage englobe les activités de distribution du Fonds opéré par Hartco Société en Commandite (Hartco s.e.c.) ainsi que le franchisage d'établissements vendant une vaste gamme de produits et de services des technologies de l'information à des entreprises de toutes tailles des secteurs privé et public. Ces franchises œuvrent sous les enseignes Metafore, MicroAge, Microserv et Northwest Digital qui ensemble comptent plus de 60 établissements à travers le pays. Les revenus de ce secteur comprennent des revenus de produits aux franchisés et de redevances provenant des revenus des franchisés.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Le secteur Vente 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 s.e.c. («Metafore») et Solutions Technologiques Dorval s.e.c. («Microserv») ainsi que ceux d'une franchise MicroAge décrite comme étant une entité à détenteurs à détenteurs de droits variables (« EDDV »).

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 30 juin 2007

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	81 244	96 831	178 075
Redevances	536	-	536
Opérations intersectorielles	(60 359)	-	(60 359)
	21 421	96 831	118 252
Coûts des ventes et frais d'exploitation	80 900	34 268	115 168
Opérations intersectorielles	(60 359)	60 359	-
	20 541	94 627	115 168
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	880	2 204	3 084
Dotations à l'amortissement	172	385	557
Bénéfice d'exploitation	708	1 819	2 527
Actifs	38 113	81 705	119 818
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	114	289	403
Nombre d'établissements			
Début du trimestre	74	17	91
Fermés	(24)	-	(24)
Fin du trimestre	50	17	67

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Trimestre terminé le 30 juin 2006

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	95 773	79 952	175 725
Redevances	522	-	522
Opérations intersectorielles	(48 810)	-	(48 810)
	47 485	79 952	127 437
Coûts des ventes et frais d'exploitation	96 170	28 552	124 722
Opérations intersectorielles	(48 810)	48 810	-
	47 360	77 362	124 722
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	125	2 590	2 715
Dotation à l'amortissement	97	346	443
Bénéfice d'exploitation	28	2 244	2 272
Actifs	40 526	62 046	102 572
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	200	220	420
Nombre d'établissements			
Début du trimestre	83	14	97
Fermés	(4)	-	(4)
Fin du trimestre	79	14	93

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Période de six mois terminée le 30 juin 2007

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	188 176	205 797	393 973
Redevances	1 218	-	1 218
Opérations intersectorielles	(131 250)	-	(131 250)
	58 144	205 797	263 941
Coûts des produits vendus et frais d'exploitation	187 349	69 967	257 316
Opérations intersectorielles	(131 250)	131 250	-
	56 099	201 217	257 316
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	2 045	4 580	6 625
Dotation à l'amortissement	331	752	1 083
Bénéfice d'exploitation	1 714	3 828	5 542
Actifs	38 113	81 705	119 818
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	242	590	832
Nombre d'établissements			
Début de la période	78	17	95
Fermés	(28)		(28)
Fin de la période	50	17	67

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

Période de six mois terminée le 30 juin 2006

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	210 236	166 554	376 790
Redevances	1 383	-	1 383
Opérations intersectorielles	(106 244)	-	(106 244)
	105 375	166 554	271 929
Coûts des produits vendus et frais d'exploitation	210 300	55 175	265 475
Opérations intersectorielles	(106 244)	106 244	-
	104 056	161 419	265 475
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	1 319	5 135	6 454
Dotations à l'amortissement	191	702	893
Bénéfice d'exploitation	1 128	4 433	5 561
Actifs	40 526	62 046	102 572
Ecart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	255	366	621
Nombre d'établissements			
Début de la période	87	14	101
Fermés	(8)		(8)
Fin de la période	79	14	93

10. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

L'intention du Fonds est de procéder, sur une base mensuelle, à des distributions en espèces à ses détenteurs de parts inscrits en date du dernier jour ouvrable de chaque mois et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet en fonction des liquidités distribuables normalisées, tel que défini ci-dessous.

L'ICCA a récemment émis des lignes directrices concernant la rédaction et les informations à fournir dans le rapport de gestion pour les liquidités distribuables normalisées. Suite à cette publication, le Fonds s'est conformé à ces lignes directrices et définit les liquidités distribuables 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

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

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. Les liquidités distribuables normalisées incluent les liquidités distribuables augmentées ou diminuées des flux de trésorerie (décaissements) découlant des activités abandonnées.

Les liquidités distribuables sont une mesure financière conforme aux PCGR, alors que les liquidités distribuables normalisées sont 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 des liquidités distribuables normalisées est établi comme suit :

Liquidités distribuables et liquidités distribuables normalisées (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 juin		Période de six mois terminée le 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	2 837	9 023	(97)	8 688
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(403)	(420)	(832)	(621)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	1	-	1
Encaissement des prêts à recevoir	9	12	795	38
Liquidités distribuables	2 443	8 616	(134)	8 106
Flux de trésorerie (décaissements) liés aux activités d'exploitation abandonnées	3 412	(2 289)	4 784	(2 517)
Liquidités distribuables normalisées	5 855	6 327	4 650	5 589

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