

FONDS DE REVENU

**Hartco**

**T3** RAPPORT DU TROISIÈME TRIMESTRE  
AUX DÉTENEURS DE PARTS

Pour la période terminée le 30 septembre 2007

# Hartco



METAFORE™



**microserv**®

**NORTHWEST DIGITAL**

## MESSAGE AUX DÉTENTEURS DE PARTS

**Cher détenteurs de parts,**

Tel que mentionné dans le présent rapport trimestriel à l'intention des détenteurs de parts, Fonds de revenu Hartco a enregistré des résultats positifs découlant de ses activités poursuivies pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007.

Le Fonds a déclaré un bénéfice net de 1,3 M \$ ou 0,10 \$ par part au cours du troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007. Nous considérons que ces résultats viennent valider la pertinence de notre stratégie de désinvestissement de CompuSmart afin de nous permettre de concentrer nos ressources sur notre principal secteur d'activité qui est la Vente aux entreprises.

Le bénéfice net des activités poursuivies a diminué de 53,7 % en raison d'une chute des revenus consolidés de 11,5 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'année dernière. Ce déclin du bénéfice et des revenus est entièrement attribuable au rendement du secteur de Distribution et de franchisage ayant inscrit une perte d'exploitation de l'ordre de 0,5 M \$ en raison d'une diminution des revenus de 28,9 % résultant du désinvestissement de CompuSmart. Tel que prévu, le bénéfice d'exploitation du secteur Vente aux entreprises a connu une hausse de 67,6 % avec une croissance de ses revenus de 22,2 %, comparativement à la même période en 2006.

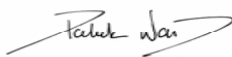
Nous sommes satisfaits d'avoir maintenu les distributions en espèces, totalisant 2,0 M \$ pour le troisième trimestre, aux détenteurs de parts du Fonds et aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Le Fonds prévoit obtenir des résultats positifs d'ici la fin de l'année en raison des prévisions optimistes à l'égard de l'économie canadienne et des investissements des sociétés en matière de technologie de l'information. Nous continuerons à favoriser la croissance de notre secteur Vente aux entreprises tout en nous efforçant de rendre le secteur Distribution et franchisage rentable. Nous continuerons aussi de concentrer nos efforts à maximiser la synergie entre nos différents secteurs d'exploitation, afin d'améliorer la rentabilité et les liquidités du Fonds.

Nous aimerions remercier notre équipe de direction, nos associés, nos partenaires fournisseurs et notre conseil des fiduciaires pour leurs efforts et leur engagement à concrétiser la réussite de notre entreprise. Nous souhaitons témoigner toute notre reconnaissance à nos détenteurs de parts pour la confiance et le soutien continus qu'ils nous accordent.



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 examine la situation financière consolidée et les résultats des activités de Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à ceux du trimestre terminé le 30 septembre 2006 ainsi que ceux de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, par comparaison avec ceux de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 (Hartco 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 d'un bout à l'autre du pays. Les revenus de ce secteur comprennent la vente 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 d'une franchise MicroAge décrite comme étant une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV »).

## 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 privées et des organismes du secteur public.

### RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2007 COMPARÉ AU TROISIÈME TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2006

Le bénéfice net consolidé pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007 a atteint 1,3 M \$, soit 0,10 \$ par part, comparativement à une perte de 1,7 M \$, soit 0,13 \$ par part pour la période correspondante terminée le 30 septembre 2006. L'année dernière, la perte découlant des activités abandonnées, totalisait 4,6 M \$.

#### 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 les établissements existants. Au 30 juin 2007, tous les magasins ont été vendus ou fermés, tous les employés ont été transférés ou remerciés et il ne restait plus d'inventaire. Le Fonds négocie avec les propriétaires et des tierces parties pour sous-louer, rétrocéder ou résilier les baux.

Les revenus de CompuSmart sont nuls pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 31,1 M \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA du secteur (voir la définition dans la section Mesures financières non conformes aux PCGR) était nul comparé à une perte au niveau du BAIIA de l'ordre de 4,3 M \$ pour le trimestre se terminant le 30 septembre 2006.

#### *Résultats consolidés des activités poursuivies*

La présente revue 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.

## Rapport de gestion (suite)

Le bénéfice consolidé découlant des activités poursuivies pour le troisième trimestre terminé le 30 septembre 2007 a atteint 1,3 M \$, soit 0,10 \$ par part, comparativement à un bénéfice de 2,9 M \$, soit 0,21 \$ par part obtenu au cours de la période correspondante terminée le 30 septembre 2006.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 110,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 125,3 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, une diminution de 14,5 M \$ ou 11,5 %. Les revenus du secteur Distribution et franchisage ont diminué de 31,1 M \$ ou 61,6 %, tandis que les revenus du secteur Vente aux entreprises ont augmenté de 16,6 M \$ ou 22,2 %, 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 108,1 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 121,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. Cette diminution est attribuable à la baisse des revenus et des dépenses connexes.

Le BAIIA consolidé a atteint 2,7 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 3,5 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, une réduction de 0,8 M \$. La diminution du BAIIA est attribuable à la perte enregistrée par le secteur Distribution et franchisage. L'augmentation du volume consolidé a eu un impact positif de 1,8 M \$ alors que la diminution de la marge brute consolidée représentait 2,8 M \$. La réduction du profit brut consolidé du troisième trimestre a été affectée par des marges brutes et des volumes inférieurs au sein du secteur Distribution et franchisage, et compensée par l'augmentation du volume et la diminution des marges du secteur Vente aux entreprises. Les frais d'exploitation du secteur Distribution et franchisage ont augmenté de 0,2 M \$ et ceux du secteur Vente aux entreprises ont diminué de 0,4 M \$. Ces variations sont expliquées dans la revue sectorielle.

La dotation à l'amortissement consolidée pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est chiffrée à 0,6 M \$, comparativement à 0,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. La dotation à l'amortissement a augmenté en raison du niveau de dépenses en immobilisations plus élevé en 2007 comparativement à 2006.

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

La dépense d'impôts de 0,6 M \$ durant le trimestre courant est reliée aux bénéfices taxables découlant des activités poursuivies, comparativement à un recouvrement de 0,1 M \$ comptabilisé au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2006. Au cours du troisième 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 juridique, et depuis, tous les nouveaux écarts temporaires créés sont reconnus à titre d'actifs d'impôts futurs.

## Rapport de gestion (suite)

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

La part des actionnaires sans contrôle du profit de la société comptabilisée en tant qu'EDDV a totalisé 48 000 \$ pour le trimestre courant comparativement un crédit de 17 000 \$ pour des pertes encourues au cours du troisième trimestre l'an dernier.

### **Revue sectorielle**

#### **Distribution et franchisage**

Les revenus découlant de la Distribution et du franchisage, en excluant les redevances, se sont chiffrés à 67,2 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 94,7 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. Cette diminution est attribuable au désinvestissement du secteur CompuSmart partiellement compensée par l'augmentation des revenus provenant du Réseau MicroAge. Au cours du troisième trimestre 2007, ce secteur a approvisionné en moyenne 68 établissements comparativement à une moyenne de 93 établissements au cours du troisième trimestre de 2006.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 0,5 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 0,6 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006.

La perte au niveau du BAIIA du secteur a été de 0,3 M \$ pour le troisième trimestre de 2007 comparativement à un BAIIA de 1,6 M \$ pour le même trimestre l'an dernier. Des marges réduites de 0,5 M \$, un volume moins élevé de 1,2 M \$ et des frais d'exploitation plus élevés de 0,2 M \$ ont eu une influence négative sur la marge brute. Aussi, l'augmentation des frais d'exploitation s'explique par un niveau moins élevé d'escompte de paiement rapide en raison d'un volume d'achat réduit, lequel a été compensé en partie par un contrôle de coûts plus serré et une réduction des effectifs. Il est également à noter que les dépenses corporatives du Fonds sont incluses dans ce secteur.

#### **Vente aux entreprises**

Le secteur Vente aux entreprises a produit des revenus de 91,4 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, comparativement à 74,8 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006. Cette hausse des ventes de 16,6 M \$ ou 22,2 % s'explique par l'augmentation des volumes au Québec, en Alberta et en Ontario résultant de la vente de produits et services techniques. Elle reflète également une hausse de volume reliée directement à l'intégration des activités de GSC avec celles de Metafore au cours de la deuxième moitié de 2006.

Le BAIIA du troisième trimestre a atteint 3,0 M \$, comparativement à 1,9 M \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, une hausse de 1,1 M \$. L'augmentation du BAIIA s'explique par une augmentation du volume de 2,9 M \$ et une diminution

## Rapport de gestion (suite)

de 0,4 M \$ des frais d'exploitation alors que les plus faibles marges ont eu un effet défavorable de 2,2 M \$. 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 elle est constamment à l'affût d'opportunités qui lui permettront d'intégrer des fonctions administratives.

### SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

Trimestre terminé le	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006
Revenus	110 807	118 252	145 689	151 436
BAIIA <sup>(1)</sup>	2 711	3 084	3 541	5 585
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	1 337	4 286	3 070	7 974
Activités abandonnées	-	(8 486)	(3 817)	(7 711)
Bénéfice net (perte)	1 337	(4 200)	(747)	263
Bénéfice par part provenant des activités poursuivies	0,10	0,31	0,23	0,59
Bénéfice (perte) par part	0,10	(0,31)	(0,05)	0,02

Trimestre terminé le	30 septembre 2006	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005
Revenus	125 273	127 437	144 492	169 623
BAIIA <sup>(1)</sup>	3 498	2 715	3 739	3 386
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	2 889	2 317	3 103	2 883
Activités abandonnées	(4 603)	(4 291)	(2 685)	(5 343)
Bénéfice net (perte)	(1 714)	(1 974)	418	(2 460)
Bénéfice par part provenant des activités poursuivies	0,21	0,17	0,23	0,21
Bénéfice (perte) par part	(0,13)	(0,15)	0,03	(0,18)

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

### RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2007 COMPARÉE À LA PÉRIODE DE NEUF MOIS TERMINÉE LE 30 SEPTEMBRE 2006

La perte consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a atteint 3,6 M \$, soit 0,27 \$ par part, comparativement à une perte de 3,3 M \$, soit 0,24 \$ par part durant la période correspondante terminée le 30 septembre 2006.

## Rapport de gestion (suite)

Le bénéfice net provenant des activités poursuivies pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a atteint 8,7 M \$, soit 0,64 \$ par part, comparativement à 8,3 M \$, soit 0,61 \$ par part, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. La perte découlant des activités abandonnées pour la période de neuf mois de 2007 s'est élevée à 12,3 M \$, soit 0,91 \$ par part, comparée à 11,6 M \$, soit 0,85 \$ par part, pour la période de neuf mois de 2006.

### **Activités abandonnées**

Les revenus de CompuSmart ont atteint 30,7 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 104,4 M \$ pour la période de neuf mois correspondante de l'exercice précédent, une baisse de 73,7 M \$. Cette diminution 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 cela est décrit dans l'analyse des résultats du troisième trimestre.

La perte du secteur au niveau du BAIIA s'est chiffrée à 12,3 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à une perte au niveau du BAIIA de l'ordre de 10,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, un écart défavorable de 1,8 M \$, s'expliquant par le désinvestissement de CompuSmart.

### **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 374,7 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 397,2 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, une diminution de 22,5 M \$ ou 5,7 %. Les revenus du secteur Distribution et franchisage ont diminué de 78,3 M \$ ou 50,2 %, en raison d'une diminution du nombre de franchisés et du désinvestissement de CompuSmart, tandis que les revenus du secteur Vente aux entreprises ont augmenté de 55,8 M \$ ou 23,1 %, 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 365,4 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 387,3 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Cette diminution est attribuable à la baisse des volumes et des dépenses connexes.

Le BAIIA consolidé a atteint 9,3 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 9,9 M \$ pour la période de neuf mois

## Rapport de gestion (suite)

terminée le 30 septembre 2006, une diminution de 0,6 M \$. La croissance du volume, notamment dans le secteur Vente aux entreprises, a généré une augmentation du BAIIA de 7,8 M \$ alors que l'érosion de la marge, principalement dans le secteur Distribution et franchisage, a eu un impact négatif sur le BAIIA d'environ 3,1 M \$. La baisse des frais d'exploitation du secteur Distribution et franchisage a eu un impact positif sur le BAIIA de 0,5 M \$ alors que le secteur Vente aux entreprises a connu une augmentation de 5,8 M \$. Les frais d'exploitation incluent une charge de 0,5 M \$ relative aux frais de cessation d'emploi des employés du secteur Distribution suite au désinvestissement de CompuSmart.

La dotation à l'amortissement consolidée pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'est chiffrée à 1,7 M \$, comparativement à 1,3 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. La dotation à l'amortissement a augmenté en raison du niveau de dépenses en immobilisations plus élevé en 2007 comparativement à 2006.

Les frais financiers nets ont atteint 0,9 M \$ pour la période de neuf mois courante, comparativement à 0,6 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Cela s'explique par des taux d'intérêt plus élevés et par le niveau moyen d'emprunts plus élevé dans le cadre de la facilité de crédit.

Le recouvrement d'impôts de 1,9 M \$ durant la période de neuf mois courante est relié aux pertes des activités abandonnées, reportées aux années ultérieures, comparativement à un recouvrement de 0,1 M \$ inscrit au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Au cours de la période de neuf mois de l'exercice précédent, 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 juridique, et depuis, tous les 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 0,3 M \$ cette année comparativement à 0,1 M \$ l'an dernier et elle reflète la participation de 50 % des résultats d'un franchisé MicroAge exploité indépendamment du reste du secteur Vente aux entreprises.

La part des actionnaires sans contrôle dans le profit de la société comptabilisée en tant qu'EDDV a totalisé 244 000 \$ pour la période courante de neuf mois comparativement à un crédit de 20 000 \$ pour cette même période l'an dernier, reflétant ainsi la part des actionnaires sans contrôle dans la perte de cette société.

### ***Revue sectorielle***

#### **Distribution et franchisage**

Les revenus du secteur Distribution et franchisage, en excluant les redevances, se sont chiffrés à 255,4 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 comparativement à 304,9 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Cette baisse est principalement attribuable au

## Rapport de gestion (suite)

niveau de revenu plus faible du secteur CompuSmart ainsi qu'à la diminution des ventes au Réseau MicroAge au cours de la première moitié de l'année. Durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, ce secteur a approvisionné en moyenne 82 établissements comparativement à une moyenne de 97 établissements au cours des premiers neuf mois de l'année 2006.

Les revenus découlant des redevances ont totalisé 1,7 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 2,0 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Cette baisse correspond à la diminution des revenus des franchises.

Le BAIIA du secteur a été de 1,7 M \$ pour la période de neuf mois courante, comparativement à 2,9 M \$ l'an dernier. La baisse s'explique par une diminution du volume de l'ordre de 2,0 M \$ compensée partiellement par une augmentation des marges de 0,3 M \$ et par une diminution des frais d'exploitation de 0,5 M \$. La diminution des frais d'exploitation est attribuable à la réduction des effectifs et à un contrôle des coûts amélioré. Il est également à noter que les dépenses corporatives du Fonds sont incluses dans ce secteur.

### **Vente aux entreprises**

Le secteur Vente aux entreprises a produit des revenus de 297,2 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 241,4 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Cette hausse des ventes de 55,8 M \$ ou 23,1 % s'explique principalement par l'augmentation des volumes au Québec, en Alberta et en Ontario. L'augmentation a surtout été obtenue suite à la vente de produits et elle reflète l'influence de l'intégration des activités GSC avec celles de Metafore survenue au cours du troisième trimestre de 2006.

Le BAIIA du secteur a atteint 7,6 M \$ au cours des premiers neuf mois, comparativement à 7,0 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, une augmentation de 0,6 M \$. L'augmentation du BAIIA s'explique par une augmentation des volumes de 9,8 M \$ compensée par une diminution des marges de 3,4 M \$ et des frais d'exploitation plus élevés de 5,8 M \$ reliés aux dépenses directes et aux frais de vente. La proportion plus élevée de produits à plus faible marge et des prix dictés par une concurrence féroce ont causé une baisse de la marge pour la période de neuf mois en cours.

### **LIQUIDITÉ ET SITUATION FINANCIÈRE**

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les flux de trésorerie des activités poursuivies ont diminué de 1,9 M \$, comparativement à une hausse de 3,1 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006. Cette baisse a été compensée par des liquidités de 1,9 M \$ générées par les activités abandonnées en 2007, comparativement à un décaissement de 6,6 M \$ en 2006.

## Rapport de gestion (suite)

Les activités d'exploitation, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont généré des flux de trésorerie de 8,7 M \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à des flux de trésorerie de 10,2 M \$, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006, soit une diminution de 1,5 M \$. Cette baisse du flux de trésorerie s'explique principalement par une diminution du BAIIA ainsi qu'une diminution des dividendes en espèces provenant des sociétés satellites. Le décaissement des éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 3,2 M \$ au cours de la période de neuf mois courante comparativement à un flux de trésorerie de l'ordre de 3,6 M \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, les variations des débiteurs et des stocks ont eu un impact favorable sur les liquidités provenant du fonds de roulement hors caisse de 5,7 M \$ et 5,8 M \$, tandis que les créditeurs et charges à payer ont eu un impact défavorable de 15,1 M \$. L'an dernier pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2006, les débiteurs et les stocks ont eu un impact favorable respectif de 4,6 M \$ et 10,6 M \$, alors que les créditeurs et les charges à payer ont eu un impact défavorable de 12,4 M \$. 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 a augmenté de 4,0 M \$ et les débiteurs ont augmenté de 10,4 M \$ au 30 septembre 2007, comparativement au 30 septembre 2006.

Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit sont passés de 6,3 M \$ au 31 décembre 2006 à 5,9 M \$ au 30 septembre 2007 alors qu'ils étaient de 6,1 M \$ au 30 juin 2007. Cette baisse du niveau des emprunts au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 est principalement attribuable aux liquidités provenant du désinvestissement de CompuSmart. Pour les périodes de neuf mois terminées les 30 septembre 2007 et 2006, les distributions aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet ont totalisé 6,0 M \$ pour chaque année. Depuis octobre 2005, le Fonds a procédé à des distributions en espèces mensuelles de 0,05 \$ par part.

Les flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement ont totalisé 0,7 M \$ durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 0,8 M \$ pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2006. Les prêts à recevoir d'une société satellite ont diminué de 0,8 M \$ au cours de la période de neuf mois courante, comparativement à 0,2 M \$ au cours de la période de neuf mois correspondante l'an dernier. Les dépenses en immobilisations et actifs incorporels ont atteint 1,5 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, comparativement à 1,0 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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'est engagé à aucune dépense en capital importante et en raison de la nature de ses activités, le Fonds n'est pas tenu d'investir de façon importante en immobilisations corporelles.

## Rapport de gestion (suite)

### MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

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 l'encaisse distribuable normalisée. Suite à cette publication, le Fonds s'est conformé à ces lignes directrices et 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. L'encaisse distribuable normalisée inclut l'encaisse distribuable augmentée ou diminuée des flux de trésorerie (décaissements) découlant des activités abandonnées.

L'encaisse distribuable est une mesure financière conforme aux PCGR, alors que l'encaisse distribuable normalisée 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 pour les périodes à l'étude est établi comme suit :

Encaisse distribuable et encaisse distribuable normalisée (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	5 593	5 140	5 497	13 827
Acquisitions d'immobilisations corporelles et actifs incorporels	(652)	(416)	(1 485)	(1 037)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	28	-	29
Encaissement des prêts à recevoir	6	127	801	165
<b>Encaisse distribuable</b>	<b>4 947</b>	<b>4 879</b>	<b>4 813</b>	<b>12 984</b>
Flux de trésorerie (décaissements) liés aux activités d'exploitation abandonnées	(2 883)	(4 110)	1 901	(6 626)
<b>Encaisse distribuable normalisée</b>	<b>2 064</b>	<b>769</b>	<b>6 714</b>	<b>6 358</b>

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 neuf mois terminée le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 9,3 M \$ (9,9 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006) et il s'agit du même montant que le bénéfice des activités poursuivies avant les éléments

## Rapport de gestion (suite)

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 net provenant des activités poursuivies est comme suit :

Rapprochement du BAIIA (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice provenant des activités poursuivies	1 337	2 889	8 693	8 309
Rajouter :				
Part des actionnaires sans contrôle	48	(17)	244	(20)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(148)	69	(254)	(120)
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)	637	(54)	(1 884)	(114)
Frais financiers	270	169	886	561
Dotation à l'amortissement	567	442	1 651	1 336
<b>BAIIA</b>	<b>2 711</b>	<b>3 498</b>	<b>9 336</b>	<b>9 952</b>

### DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES

L'intention du Fonds est de procéder, sur une base mensuelle, à des distributions en espèces aux détenteurs de ses parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois, 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 dettes, 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 du Fonds ayant lieu en cours d'année. Les distributions en espèces durant la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 se sont chiffrées à 6,0 M \$, desquelles 4,5 M \$ ont été attribués aux détenteurs de parts et 1,5 M \$ aux détenteurs d'unités d'actions reflet.

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 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 de 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
16 juillet 2007	30 juin 2007	0,05	499 440
15 août 2007	31 juillet 2007	0,05	499 440
17 septembre 2007	31 août 2007	0,05	499 440
Total des distributions		0,45	4 494 960

#### 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
16 juillet 2007	30 juin 2007	0,046	167 137
15 août 2007	31 juillet 2007	0,046	167 137
17 septembre 2007	31 août 2007	0,046	167 137
Total des distributions		0,414	1 504 233

#### 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
16 juillet 2007	30 juin 2007	666 577
15 août 2007	31 juillet 2007	666 577
17 septembre 2007	31 août 2007	666 577
Total des distributions		5 999 193

De plus, le 14 septembre 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 septembre 2007. La distribution se chiffrant à 0,7 M\$ a été versée le 15 octobre 2007, et par conséquent, elle a été comptabilisée à titre de montant à payer au 30 septembre 2007. Le 15 octobre 2007, le Fonds a déclaré une

## Rapport de gestion (suite)

distribution de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 30 octobre 2007, distribution qui sera versée le 15 novembre 2007.

### b) Distributions de 2006

#### Distributions aux détenteurs de parts

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

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

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
16 janvier 2006	31 décembre 2005	0,0440	158 834
15 février 2006	31 janvier 2006	0,0440	158 834
15 mars 2006	28 février 2006	0,0440	158 834
17 avril 2006	31 mars 2006	0,0440	158 834
15 mai 2006	30 avril 2006	0,0440	158 834
15 juin 2006	31 mai 2006	0,0440	158 834
15 juillet 2006	30 juin 2006	0,0440	158 834
15 août 2006	31 juillet 2006	0,0440	158 834
15 août 2006	Ajustement (note c)	0,0023	83 027
15 septembre 2006	31 août 2006	0,0460	167 137
Total des distributions		0,4003	1 520 836

## Rapport de gestion (suite)

### Total des distributions

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

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

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

Pour les dates d'inscription mensuelles s'échelonnant du 30 septembre 2005 au 31 décembre 2005, et pour les dates d'inscription s'échelonnant du 31 décembre 2005 au 30 juin 2006, les détenteurs d'unités d'actions reflet ont reçu des dividendes mensuels d'une valeur de 0,044 \$ par unité d'action reflet d'Investissements Hartco Inc. Ce montant de dividendes mensuels de 0,044 \$ a été établi en août 2005 et il a été basé sur le montant de distribution par part de 0,05 \$ déduction faite d'une estimation des frais, des revenus à gagner et des impôts à payer par Investissements Hartco Inc.

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

De plus, en se basant sur les états financiers approuvés d'Investissements Hartco Inc. pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, le nouveau montant de dividendes de 0,046 \$ par unité d'action reflet par mois a été établi comme étant le montant à payer aux détenteurs d'unités d'actions reflet en 2006. L'ajustement de 0,0023 \$ par unité d'action reflet par mois a été payé aux détenteurs d'unités

## Rapport de gestion (suite)

d'actions reflète le 15 août 2006 et il couvrait les dates d'inscription mensuelles s'échelonnant du 31 janvier 2006 au 31 juillet 2006.

### d) 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 neuf mois terminée le 30 septembre 2007. En conséquence, si les résultats de l'exploitation du Fonds sont positifs à la fin de l'exercice, incluant 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	5 999 193	6 015 796
Distributions en espèces - Résultats des activités	-	-

### RESSOURCES EN CAPITAL

Le Fonds a une facilité de crédit de 55 M\$ dont le terme expire le 1<sup>er</sup> 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 septembre 2007, le Fonds avait 5,9 M\$ à rembourser dans le cadre de cette facilité de crédit. Le Fonds avait un ratio dette : capitalisation de 6:94 demeuré le même qu'au 30 juin 2007 et 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 capitaux 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 septembre 2007 a augmenté de 22 333 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 du Fonds.

(en milliers de dollars, sauf pour le nombre de parts)	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Parts émises				
9 981 350 parts de fiducie (9 959 017 en 2006)	35 777	35 697	35 777	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	48 716	48 636	48 716	48 636

## Rapport de gestion (suite)

### **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'unités 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 payés 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 en vue de procéder au paiement des dividendes. 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 apparaissant au bilan.

Suite à une récente réorganisation de la structure juridique, tous les impôts futurs inscrits au bilan 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.

### **OPÉRATIONS ENTRE SOCIÉTÉS APPARENTÉES**

Des opérations entre sociétés apparentées ont été exécutées 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 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Comptes débiteurs - sociétés satellites <sup>(1)</sup>	2 500	3 024	2 500	3 024
Revenus - sociétés satellites <sup>(1)</sup>	4 748	4 870	6 330	8 705
Intérêts créditeurs - sociétés satellites <sup>(1)</sup>	15	15	44	44
Comptes débiteurs - société sous contrôle commun <sup>(2)</sup>	16	9	16	9
Revenus - société sous contrôle commun <sup>(2)</sup>	16	6	33	65
Revenus tirés des frais d'administration - société sous contrôle commun <sup>(2)</sup>	-	-	-	42

<sup>(1)</sup> 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 avances, des prêts et des créances portant intérêts.

<sup>(2)</sup> 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 PAR LA DIRECTION DE LA CONCEPTION DES CONTRÔLES INTERNES DES RAPPORTS FINANCIERS

Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, il n'y a eu aucun changement important au niveau de la conception du contrôle interne sur les informations financières qui affecte ou pourrait raisonnablement affecter les contrôles internes du Fonds.

### ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

#### Débiteurs

Au 30 septembre 2007, les débiteurs totalisaient 62,7 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 de crédit. La direction passe régulièrement en revue le portefeuille complet des débiteurs et met à jour ses estimations de montants irrécouvrables, à partir des plus récentes informations disponibles. Ces montants constituent la base de la provision pour créances douteuses du Fonds.

#### Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et 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.

## Rapport de gestion (suite)

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 de 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 des parts de la propriété du Fonds et aligner les intérêts des participants au PILT 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, conformément au PILT. 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 durant le mois précédant l'acquisition, et acquises en nombre égal sur une période de trois ans à partir de la date d'octroi.

En 2007, les fiduciaires du Fonds ont approuvé l'octroi de 19 000 parts du Fonds en vertu du PILT (77 000 parts en 2006) qui seront acquises sur une durée de trois ans à partir de la date d'octroi. Suite à l'octroi de ces unités, le Fonds a assumé une dépense de 149 000 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

## Rapport de gestion (suite)

### **Le chapitre 3855**

*Instruments financiers – comptabilisation et évaluation.* Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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 eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

### **Le chapitre 1530**

*Résultat étendu.* Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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 pertes et les gains non réalisés à la suite des fluctuations de la juste valeur de certains instruments financiers. L'adoption de ce nouveau chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

### **Le chapitre 3865**

*Couvertures.* Ce chapitre s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> 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 eu aucune incidence sur les états financiers consolidés.

Ces normes sont en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et le Fonds les a 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](http://www.sedar.com).

Montréal, Canada  
Le 8 novembre 2007

## États consolidés des résultats et des résultats étendus

(non vérifiés)

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois terminés le 30 septembre

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

	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
<b>Revenus</b>	<b>110 807</b>	<b>125 273</b>	<b>374 748</b>	<b>397 202</b>
Coût des ventes et frais d'exploitation avant les éléments suivants	108 096	121 775	365 412	387 250
Bénéfice des activités poursuivies avant les éléments suivants	2 711	3 498	9 336	9 952
Dotations à l'amortissement	567	442	1 651	1 336
Bénéfice d'exploitation	2 144	3 056	7 685	8 616
Frais financiers (note 3)	270	169	886	561
Bénéfice des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	1 874	2 887	6 799	8 055
Impôts sur les bénéfices (recouvrement)				
Exigibles	27	28	135	26
Futurs	610	(82)	(2 019)	(140)
	637	(54)	(1 884)	(114)
Bénéfice des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	1 237	2 941	8 683	8 169
Quote-part des résultats des sociétés satellites	148	(69)	254	120
Part des actionnaires sans contrôle	(48)	17	(244)	20
Bénéfice net des activités poursuivies	1 337	2 889	8 693	8 309
Perte des activités abandonnées (note 4)	-	(4 603)	(12 303)	(11 579)
<b>Bénéfice net (perte) et résultats étendus</b>	<b>1 337</b>	<b>(1 714)</b>	<b>(3 610)</b>	<b>(3 270)</b>
Bénéfice par part - activités poursuivies	0,10	0,21	0,64	0,61
Perte par part - activités abandonnées	-	(0,34)	(0,91)	(0,85)
<b>Bénéfice (perte) par part (note 5)</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,24)</b>

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

(non vérifiés)

Pour les périodes de neuf mois terminées le 30 septembre

(en milliers de dollars)

	Pour la période de neuf 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 septembre 2007	-	-	(3 610)	-	(3 610)
Distributions de parts (note 7)	80	13	-	-	93
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(4 495)	(4 495)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(1 504)	(1 504)
<b>Solde au 30 septembre 2007</b>	<b>48 716</b>	<b>653</b>	<b>28 404</b>	<b>(16 664)</b>	<b>61 109</b>

	Pour la période de neuf 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 septembre 2006	-	-	(3 270)	-	(3 270)
Acquisition de parts (note 7)	(107)	(11)	-	-	(118)
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(4 994)	(4 994)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(1 688)	(1 688)
<b>Solde au 30 septembre 2006</b>	<b>48 636</b>	<b>640</b>	<b>31 751</b>	<b>(8 657)</b>	<b>72 370</b>

## États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

Pour les trimestres et les périodes de neuf mois terminés le 30 septembre

(en milliers de dollars)


	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
<b>Flux de trésorerie (décaissements) liés aux:</b>				
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net des activités poursuivies	1 337	2 889	8 693	8 309
Ajustements pour :				
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	494	368	1 446	1 058
Amortissement des actifs incorporels	103	95	293	286
Amortissement des gains reportés	(30)	(29)	(88)	(88)
Amortissement des actifs à court terme	-	8	-	80
Gain à cession d'immobilisations corporelles	-	(15)	-	(15)
Rémunération relative aux régimes incitatifs à long terme par le biais de titres, nette des paiements	57	-	94	-
Impôts futurs (recouvrement)	610	(82)	(2 019)	(140)
Quote-part des résultats des sociétés satellites, nette des dividendes reçus	102	70	(4)	731
Part des actionnaires sans contrôle	48	(17)	244	(20)
	2 721	3 287	8 659	10 201
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (note 6)	2 872	1 853	(3 162)	3 626
	5 593	5 140	5 497	13 827
<b>Activités de financement</b>				
Diminution (augmentation) du tirage sur la facilité de crédit	(197)	1 671	(427)	(3,475)
Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet	(1,999)	(2,066)	(5 999)	(6,015)
Acquisitions de parts (note 7)	-	-	-	(118)
Diminution du billet à payer	-	-	(294)	(294)
	(2,196)	(395)	(6 720)	(9,902)
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(162)	(399)	(995)	(1,020)
Acquisitions d'actifs incorporels	(490)	(17)	(490)	(17)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	28	-	29
Diminution des prêts à recevoir	6	127	801	165
	(646)	(261)	(684)	(843)
Flux de trésorerie (décaissements) des activités poursuivies	2 751	4 484	(1 907)	3 082
Flux de trésorerie (décaissements) des activités abandonnées (note 4)	(2,883)	(4,110)	1 901	(6,626)
<b>Variation nette de l'encaisse</b>	(132)	374	(6)	(3,544)
<b>Encaisse au début</b>	2 304	1 645	2 178	5 563
<b>Encaisse à la fin</b>	2 172	2 019	2 172	2 019

## Bilans Consolidés

(en milliers de dollars)

	Au		
	30 septembre 2007	31 décembre 2006	30 septembre 2006
Actif	(non vérifié)	(vérifié)	(non vérifié)
<b>À court terme</b>			
Encaisse	2 172	2 178	2 019
Débiteurs	62 719	68 377	52 291
Stocks	24 081	29 908	22 493
Actifs à court terme des activités abandonnées (note 4)	83	15 096	21 084
	<b>89 055</b>	<b>115 559</b>	<b>97 887</b>
Placements	2 400	3 197	2 959
Immobilisations corporelles	9 847	10 298	9 931
Impôts futurs	8 281	6 262	3 232
Actifs incorporels	1 026	829	385
Écart d'acquisition	4 815	4 815	4 815
Actifs à long terme des activités abandonnées (note 4)	-	-	3 741
	<b>115 424</b>	<b>140 960</b>	<b>122 950</b>
<b>Passif</b>			
<b>À court terme</b>			
Facilités de crédit	5 899	6 326	5 976
Créditeurs et charges à payer	37 865	52 972	33 904
Revenus reportés	3 029	2 815	2 642
Distributions à payer	667	667	667
Impôts sur le bénéfice à payer	1 427	1 180	1 172
Passif à court terme des activités abandonnées (note 4)	3 960	4 769	4 603
	<b>52 847</b>	<b>68 729</b>	<b>48 964</b>
Gains reportés	498	586	615
Billet à payer	-	294	294
Part des actionnaires sans contrôle	970	726	707
	<b>54 315</b>	<b>70 335</b>	<b>50 580</b>
<b>Avoir des détenteurs de parts (note 7)</b>			
Capital des détenteurs de parts	48 716	48 636	48 636
Surplus d'apport	653	640	640
Bénéfices cumulés	28 404	32 014	31 751
Distributions cumulées	(16 664)	(10 665)	(8 657)
	<b>61 109</b>	<b>70 625</b>	<b>72 370</b>
Garanties et éventualités (note 8)			
	<b>115 424</b>	<b>140 960</b>	<b>122 950</b>

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 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 est un chef de file de l'industrie des technologies de l'information depuis plus de trente ans. Par l'entremise de ses unités d'exploitation, elle offre une gamme de produits et services de technologies numériques à des entreprises de toutes tailles, autant du secteur public que du secteur privé.

Le niveau d'activités d'exploitation du Fonds est plus important pendant les premier et quatrième trimestres en raison du niveau plus élevé d'achats de fin d'année des entreprises privées et des organismes publics, alors que le niveau des deuxième et troisième trimestres est normalement comparable entre eux. 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<sup>er</sup> 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 partie ou non 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<sup>er</sup> 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 pertes et les gains 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<sup>er</sup> 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		Période de neuf mois	
	30 septembre		terminée le 30	
	2007	2006	2007	2006
Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit	177	161	724	575
Autres intérêts et frais bancaires	137	62	246	222
Revenus d'intérêts	(44)	(54)	(84)	(236)
	270	169	886	561

### 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 les établissements existants. Au 30 juin 2007, tous les magasins ont été vendus ou fermés, tous les employés ont été transférés ou remerciés et il ne restait plus d'inventaire. Le Fonds négocie avec les propriétaires et des tierces parties pour sous-louer, rétrocéder ou résilier les baux.

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

	Trimestre terminé		Période de neuf mois	
	le 30 septembre		terminée le 30	
	2007	2006	2007	2006
Revenus	-	31 139	30 653	104 423
Coût des produits vendus et charges excluant les éléments suivants	-	35 414	38 193	114 940
Perte des activités abandonnées avant les éléments suivants	-	(4 275)	(7 540)	(10 517)
Dépenses de désinvestissement	-	-	4 722	-
Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles	-	265	-	799
Perte des activités abandonnées avant les frais financiers	-	(4 540)	(12 262)	(11 316)
Frais financiers	-	63	41	263
Perte des activités abandonnées	-	(4 603)	(12 303)	(11 579)

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

Les frais de désinvestissement incluent 1,1 M \$ de frais de cessation d'emploi et des frais estimés reliés à l'annulation des baux et autres coûts totalisant 3,8 M \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

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

	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie (décaissements) des activités d'exploitation	(2 883)	(4 070)	1 901	(6 497)
Décaissements des activités d'investissement	-	(40)	-	(129)
Flux de trésorerie des activités de financement	-	-	-	-
Flux de trésorerie (décaissements) des activités abandonnées	(2 883)	(4 110)	1 901	(6 626)

L'actif et le passif des activités abandonnées ont été séparés dans le bilan consolidé du 30 septembre 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 :

	30 septembre 2007	31 décembre 2006	Au 30 septembre 2006
<b>Actif</b>			
À court terme			
Débiteurs	83	1 759	6 512
Stocks	-	13 337	14 572
Actifs à court terme des activités abandonnées	83	15 096	21 084
Immobilisations corporelles			
Autres actifs	-	-	42
Écart d'acquisition	-	-	180
Actifs à long terme des activités abandonnées	-	-	3 741
<b>Passif</b>			
À court terme			
Créditeurs et charges à payer	3 960	4 014	4 488
Revenus reportés	-	755	115
Passif à court terme des activités abandonnées	3 960	4 769	4 603
Actif (passif) net - activités abandonnées	(3 877)	10 327	20 222

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

### 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		Période de neuf mois	
	le 30 septembre		terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net des activités poursuivies	1 337	2 889	8 693	8 309
Perte des activités abandonnées	-	(4 603)	(12 303)	(11 579)
Bénéfice net (perte)	1 337	(1 714)	(3 610)	(3 270)
Nombre moyen pondéré de parts	13 589	13 569	13 587	13 569

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

	Trimestre terminé		Période de neuf mois	
	le 30 septembre		terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Débiteurs	3 588	1 331	5 658	4 626
Stocks	94	3 315	5 827	10 573
Créditeurs et charges à payer	(763)	(3 543)	(15 107)	(12 370)
Revenus reportés	(5)	738	214	972
Impôts sur les bénéfices à payer	(42)	12	246	(175)
	2 872	1 853	(3 162)	3 626

### 7. AVOIR DES DÉTENTEURS DE PARTS

Le tableau suivant présente le nombre de parts qui se trouvaient en circulation au 30 septembre 2007 et 2006 :

	2007
Total des parts en circulation au 31 décembre 2006	13 568 890
Distributions de parts	22 233
Total des parts en circulation au 30 septembre 2007	13 591 223
	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 septembre 2006	13 568 890

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

### 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 19 000 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 149 000 \$ au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

Au cours du premier trimestre de 2007, le Fonds a distribué 22 333 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.

## 8. GARANTIES ET ÉVENTUALITÉS

### Garanties

Par l'entremise de sa filiale Hartco s.e.c., le Fonds s'est porté garant d'un franchisé auprès d'une institution financière, jusqu'à un montant maximum de 400 000 \$. Au 30 septembre 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 septembre 2007, la somme maximale à payer selon la garantie de tous les stocks à racheter totalisait 3,3 M \$. Advenant un recours contre le Fonds au terme de ces engagements, les stocks seront vendus dans le cours normal des activités.

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

### 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'ACTIVITÉ

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 d'un bout à l'autre du pays. Les revenus de ce secteur comprennent des ventes 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 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 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 (suite)

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires, sauf pour le nombre d'établissements)

Trimestre terminé le 30 septembre 2007

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	67 228	91 404	158 632
Redevances	506	-	506
Opérations intersectorielles	(48 331)	-	(48 331)
	19 403	91 404	110 807
Coûts des ventes et frais d'exploitation	68 041	40 055	108 096
Opérations intersectorielles	(48 331)	48 331	-
	19 710	88 386	108 096
Bénéfice d'exploitation (perte) avant l'élément suivant	(307)	3 018	2 711
Dotation à l'amortissement	165	402	567
Bénéfice d'exploitation (perte)	(472)	2 616	2 144
Actifs	39 291	76 133	115 424
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	367	285	652
Nombre d'établissements			
Début du trimestre	50	17	67
Ouverts	1	1	2
Fermé	(1)	-	(1)
Fin du trimestre	50	18	68

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires, sauf pour le nombre d'établissements)

	Trimestre terminé le 30 septembre 2006		
	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	94 663	74 796	169 459
Redevances	597	-	597
Opérations intersectorielles	(44 783)	-	(44 783)
	50 477	74 796	125 273
Coûts des ventes et frais d'exploitation	93 670	28 105	121 775
Opérations intersectorielles	(44 783)	44 783	-
	48 887	72 888	121 775
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	1 590	1 908	3 498
Dotation à l'amortissement	95	347	442
Bénéfice d'exploitation	1 495	1 561	3 056
Actifs	63 784	59 166	122 950
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	71	345	416
Nombre d'établissements			
Début du trimestre	79	14	93
Transférés	(3)	3	-
Fin du trimestre	76	17	93

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires, sauf pour le nombre d'établissements)

Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	255 403	297 201	552 604
Redevances	1 724	-	1 724
Opérations intersectorielles	(179 580)	-	(179 580)
	77 547	297 201	374 748
Coûts des ventes et frais d'exploitation	255 390	110 022	365 412
Opérations intersectorielles	(179 580)	179 580	-
	75 810	289 602	365 412
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	1 737	7 599	9 336
Dotation à l'amortissement	495	1 156	1 651
Bénéfice d'exploitation	1 242	6 443	7 685
Actifs	39 291	76 133	115 424
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	610	875	1 485
Nombre d'établissements			
Début de la période	78	17	95
Ouverts	1	1	2
Fermés	(29)	-	(29)
Fin de la période	50	18	68

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants tabulaires, sauf pour le nombre d'établissements)

	Secteur		Total
	Distribution et franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	304 899	241 350	546 249
Redevances	1 980	-	1 980
Opérations intersectorielles	(151 027)	-	(151 027)
	155 852	241 350	397 202
Coûts des ventes et frais d'exploitation	303 970	83 280	387,250
Opérations intersectorielles	(151 027)	151 027	-
	152 943	234 307	387 250
Bénéfice d'exploitation avant l'élément suivant	2 909	7 043	9 952
Dotations à l'amortissement	287	1 049	1 336
Bénéfice d'exploitation	2 622	5 994	8 616
Actifs	63 784	59 166	122 950
Écart d'acquisition	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	326	711	1 037
Nombre d'établissements			
Début de la période	87	14	101
Transférés	(3)	3	-
Fermés	(8)	-	(8)
Fin de la période	76	17	93

## Notes aux états financiers consolidés (suite)

(non vérifiés)

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

### 10. RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES

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

L'ICCA a émis récemment des lignes directrices concernant la rédaction et les informations à fournir dans le rapport de gestion pour l'encaisse distribuable normalisée. Suite à cette publication, le Fonds s'est conformé à ces lignes directrices et 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. L'encaisse distribuable normalisée inclut l'encaisse distribuable augmentée ou diminuée des flux de trésorerie (décaissements) découlant des activités abandonnées.

L'encaisse distribuable est une mesure financière conforme aux PCGR, alors que l'encaisse distribuable normalisée 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 normalisée est établi comme suit :

Encaisse distribuable et encaisse distribuable normalisée (en milliers de dollars)	Trimestre terminé le 30 septembre		Période de neuf mois terminée le 30 septembre	
	2007	2006	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies	5 593	5 140	5 497	13 827
Acquisitions d'immobilisations corporelles et actifs incorporels	(652)	(416)	(1 485)	(1 037)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	-	28	-	29
Encaissement des prêts à recevoir	6	127	801	165
Encaisse distribuable	4 947	4 879	4 813	12 984
Flux de trésorerie (décaissements) liés aux activités d'exploitation abandonnées	(2 883)	(4 110)	1 901	(6 626)
Encaisse distribuable normalisée	2 064	769	6 714	6 358

### 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