

FONDS DE REVENU
Hartco

T1

**RAPPORT DU PREMIER TRIMESTRE
AUX DÉTENTEURS DE PARTS**
Pour la période terminée le 31 mars 2009

Hartco



METAFORE™



microserv®



Messages aux détenteurs de parts

CHERS DÉTENTEURS DE PARTS,

Tel que nous le mentionnons dans le présent rapport du premier trimestre terminé le 31 mars 2009, Fonds de revenu Hartco (le « Fonds ») a enregistré des revenus consolidés provenant des activités poursuivies de 115,3 M \$ et un bénéfice net de 0,4 M \$ ou 0,03 \$ par part, comparativement à des revenus de 129,2 M \$ et un bénéfice net de 2,0 M \$ ou 0,15 \$ par part, pour le trimestre correspondant de l'année dernière.

La diminution des revenus du premier trimestre provient d'un volume de ventes moins élevé dans le secteur Vente aux entreprises qui a enregistré une baisse de l'ordre de 14,4 %, comparativement au premier trimestre de l'année dernière. Pour sa part, le secteur Franchisage et distribution a vu son revenu net croître de 9,6 %, en raison principalement de l'augmentation des ventes effectuées à certains établissements franchisés indépendants. Les réductions de dépenses d'exploitation n'ont pas suffi à compenser l'effet des réductions du volume de ventes, entraînant ainsi un bénéfice net moins élevé.

Nos résultats au cours du premier trimestre reflètent l'état des conditions économiques difficiles et une demande affaiblie pour des produits et services TI dans la plupart des régions du pays. Bien que les organisations du secteur public aient maintenu des niveaux d'investissements importants en solutions TI lors du premier trimestre, la plupart des entreprises ont réduit leurs dépenses TI de manière significative.

En réaction à la conjoncture économique défavorable, nous avons travaillé à améliorer nos activités d'exploitation en réduisant nos dépenses en immobilisations de manière substantielle et en gérant efficacement notre fonds de roulement. Ces mesures nous ont permis de maintenir un flux de trésorerie positif et de terminer le premier trimestre de 2009 sans endettement.

Au cours du premier trimestre de 2009, nous avons versé des distributions en espèces totalisant 2,0 M \$ aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet du Fonds. Le 15 mars 2009, le Fonds a déclaré une distribution de 0,05 \$ par part à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 31 mars 2009. La distribution a été versée le 15 avril 2009. De plus, le 15 avril 2009, une distribution finale de 0,025 \$ par part a été déclarée et versée le 30 avril 2009.

Le 15 avril 2009, nous avons procédé à la conversion du Fonds à Hartco inc. La conversion à une structure de société ouverte nous permettra de relever de manière plus efficace les défis économiques qui nous attendent et de mieux positionner Hartco afin de saisir des opportunités de croissance future. Hartco pourra ainsi réinvestir une partie importante de ses liquidités disponibles dans l'entreprise. Nous concentrerons nos efforts sur la croissance de notre flux de trésorerie et de notre bénéfice net afin de profiter des opportunités de croissance qui se présenteront.

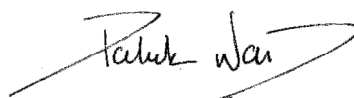
Malgré le ralentissement économique toujours en cours au Canada, et les défis qu'il entraîne et que doivent relever de nombreuses entreprises, nous demeurons tout de même optimistes de pouvoir exploiter notre entreprise de manière rentable en offrant des produits et services concurrentiels et une valeur ajoutée à nos clients.

Conformément aux priorités générales de Hartco pour l'année 2009, au cours des mois qui suivront, la société continuera à trouver des outils novateurs pour lui permettre de profiter des opportunités s'offrant à elle sur le marché. À l'interne, nous concentrerons nos efforts en vue de faire croître la rentabilité et les liquidités de l'entreprise et maximiser la synergie entre nos unités d'exploitation. Nous allons continuer de contrôler nos dépenses de manière adéquate et à nous concentrer sur les processus et systèmes. Nous allons aussi poursuivre le renforcement de notre organisation et accroître notre productivité dans l'ensemble de l'entreprise. Ces efforts nous permettront de résister efficacement aux conditions défavorables du marché afin de constituer une base solide sur laquelle relancer la croissance future.

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



Harry Hart,
Président du conseil d'administration
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 » ou « Hartco ») pour le trimestre terminé le 31 mars 2009 comparativement au trimestre terminé le 31 mars 2008.

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.

CONVERSION DU FONDS

Le 24 février 2009, Fonds de revenu Hartco a annoncé son intention de se convertir en société ouverte. Le 14 avril 2009, les porteurs de parts du Fonds et les actionnaires d'Investissements Hartco inc., une société affiliée, ont adopté des résolutions extraordinaires approuvant le projet de plan d'arrangement annoncé précédemment impliquant le Fonds, Hartco inc., Investissements Hartco inc. et Fiducie d'exploitation Hartco. Le 15 avril 2009, Hartco a obtenu l'ordonnance finale de la Cour Supérieure du Québec relativement à son projet de plan d'arrangement, de même que les statuts d'arrangement de Industrie Canada, lesquels complètent la conversion du Fonds à Hartco inc. Par conséquent, toutes les unités en circulation du Fonds ainsi que les actions reflètent d'Investissements Hartco inc., une société affiliée, ont été échangées en actions ordinaires de Hartco inc. sur une base de une-sur-une. Il y a 13 598 890 actions ordinaires de Hartco inc. présentement émises et en circulation. Les actions ordinaires de Hartco inc. ont commencé à se transiger à la Bourse de Toronto le 20 avril 2009 sous le symbole « HCI ». Suite à la conversion, les actionnaires de Hartco inc. ont approuvé un nouveau régime d'option d'achat d'actions.

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.

PROFIL ET PRIORITÉS D'ENTREPRISE

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 solutions de technologies de l'information à des entreprises et organismes de toutes tailles des secteurs privé et public. Ces franchises œuvrent sous les enseignes Metafore^{MC}, MicroAge^{MD}, Microserv^{MD} et Northwest Digital^{MD} 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. Les résultats de Hartco s.e.c. comprennent également les activités et les charges d'exploitation reliées aux services généraux offerts par le Fonds.

Le secteur **Vente aux entreprises** comprend les activités des établissements exploités par les sociétés en commandite du Fonds sous les dénominations Metafore s.e.c. (« Metafore »), Solutions Technologiques Dorval s.e.c. (« Microserv ») et celles d'une franchise MicroAge désignée comme étant une entité à détenteurs de droits variables (« EDDV »).

REVUE DES PRIORITÉS D'AFFAIRES

En 2009, le Fonds s'est fixé trois priorités majeures pour ses unités d'exploitation :

1. Maximiser le rendement de son capital investi;
2. Uniformiser et optimiser les processus et les systèmes de l'ensemble des unités d'exploitation;
3. Investir dans le capital humain pour mieux positionner l'entreprise en vue de sa réussite à long terme.

En ce qui a trait à la première priorité, le Fonds a continué de diminuer ses investissements au niveau des stocks et a établi une gestion serrée de ses comptes recevables et de son budget d'investissement en capital. Le budget

Rapport de gestion

d'investissement en capital donne priorité aux projets qui ont un impact positif sur la productivité et la rentabilité de l'ensemble des unités d'exploitation du Fonds. De plus, le Fonds a maintenu ses investissements en marketing et dans ses activités de ventes tout en investissant modérément dans ses ressources afin d'assurer la croissance de son entreprise. Enfin, le Conseil des fiduciaires a approuvé le projet de conversion en société ouverte (voir plus haut), ce qui permettra à Hartco de préserver son encaisse afin de soutenir sa croissance future et maintenir une situation financière saine durant la récession économique actuelle.

Hartco s'assurera d'avoir une structure de coûts efficiente afin de s'adapter à la situation économique du marché et maximiser ses résultats opérationnels.

Afin de soutenir la deuxième priorité, le Fonds travaille sur un projet afin de remplacer les systèmes d'exploitation existants pour une seule version commune à l'ensemble de ses unités d'exploitation. Ce projet implique la révision et l'harmonisation des processus d'affaires tout au long de l'année 2009. De façon cohérente avec ces projets d'harmonisation des systèmes, en 2008, le Fonds a établi un centre de services administratifs et financiers partagés pour supporter l'ensemble de ses unités de façon plus efficiente.

Finalement, sur le plan du capital humain, un processus de gestion du rendement a été mis en place au sein de chacune des unités d'exploitation afin de coordonner les objectifs d'affaires 2009 avec ceux du Fonds et ainsi uniformiser les pratiques de recrutement, de rémunération, d'évaluation du rendement et du développement professionnel. Le Fonds investit également dans l'harmonisation de ses programmes d'avantages sociaux, lorsqu'applicable et justifié. Les unités d'affaires du Fonds ont continué de recruter du personnel qualifié dans plusieurs secteurs afin de renforcer le leadership et améliorer les compétences.

Caractère saisonnier

Historiquement, le niveau des revenus du Fonds est plus important aux premier et quatrième trimestres, et moins élevé au cours des deuxième et troisième trimestres. Cette tendance est liée aux cycles d'achats des entreprises et des organismes gouvernementaux qui sont plus élevés en fin d'exercice.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS POUR LE PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2009 COMPARATIVEMENT AU PREMIER TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2008

Le bénéfice consolidé pour le trimestre terminé le 31 mars 2009 s'est élevé à 0,4 M \$, or 0,03 \$ par part, comparativement à 2,0 M \$, ou 0,15 \$ par part, pour le trimestre correspondant terminé le 31 mars 2008.

Les revenus consolidés se sont chiffrés à 115,3 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 129,9 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, soit une diminution de 13,9 M \$ ou 10,8 %. Les revenus nets du secteur Distribution et franchisage ont augmenté de 1,9 M \$ ou 9,7 %, tandis que les revenus du secteur Vente aux entreprises ont diminué de 15,8 M \$ ou 14,4 %.

Les coûts des produits vendus et les dépenses d'exploitation ont diminué pour atteindre 114,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 125,9 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. Cette baisse est attribuable à la réduction du volume et des coûts de produits vendus correspondants.

Le BAIIA consolidé s'est chiffré à 1,1 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 3,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, soit une diminution de 2,1 M \$ ou 65,6 %. La diminution du BAIIA est reliée aux volumes réduits de ventes de produits du secteur Vente aux entreprises et à la baisse des marges du secteur Distribution et Franchisage. La diminution des volumes a eu un impact défavorable de 1,9 M \$ sur le BAIIA consolidé tandis que la diminution des marges a eu un impact défavorable de 0,2 M \$. Les frais d'exploitation sont demeurés stables malgré des dépenses non-récurrentes. Ces éléments et autres écarts sont expliqués dans l'analyse des résultats sectoriels.

L'amortissement consolidé pour le trimestre terminé le 31 mars 2009 est demeuré inchangé à 0,6 M \$ comme en 2008.

Les frais financiers nets ont totalisé 0,3 M \$ pour le trimestre courant, comparativement à 0,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. L'écart est expliqué par des intérêts relatifs à des cotisations de taxes de ventes pour les années 2005 à 2008 représentant 196 000 \$. Le niveau d'emprunts sur la facilité de crédit fut négligeable au cours du trimestre courant comparativement au 31 mars 2008.

Rapport de gestion

La charge d'impôts sur le revenu enregistrée durant le trimestre terminé courant est de 0,1 M \$, comparativement à 0,6 M \$ enregistrée pour le trimestre correspondant de 2008. La majorité de la charge d'impôts sur le revenu est reportée grâce à l'utilisation prévue des pertes fiscales reportées.

La quote-part des résultats des sociétés satellites s'est chiffrée à 0,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 0,1 M \$ pour le trimestre terminée le 31 mars 2008, et elle reflète la participation de 50 % aux résultats du franchisé MicroAge, qui est exploité indépendamment du secteur Vente aux entreprises.

La part des pertes des actionnaires sans contrôle s'est élevée à 65 000 \$ pour le trimestre courant et reflète la part des actionnaires sans contrôle dans la perte de la société considérée comme une EDDV comparativement à une perte de 2 000 \$ pour le trimestre de l'année dernière.

Activités abandonnées

Suite au désinvestissement de la division de vente au détail de CompuSmart en 2007, le Fonds a réglé certains baux qui ont été résiliés et est présentement à régler les baux restants.

Résultats sectoriels

Distribution et franchisage

Les revenus nets du secteur Distribution et franchisage, excluant les redevances, ont été de 20,8 M \$, pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 18,9 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. Cette augmentation s'explique par des revenus plus élevés provenant du réseau MicroAge.

Les revenus découlant de redevances ont été maintenus à 0,5 M \$ pour les trimestres terminés le 31 mars 2009 et le 31 mars 2008.

Le BAIIA du secteur a été une perte de 0,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à un BAIIA de 0,7 M \$ pour le trimestre correspondant l'an dernier. Le profit brut a été affecté négativement par une diminution des marges de l'ordre de 0,8 M \$, contrebalancée partiellement par une hausse des volumes de 0,3 M \$. Les charges d'exploitation additionnelles ont eu un impact défavorable de 0,4 M \$ sur le BAIIA. Les charges d'exploitation plus élevées sont attribuables à des cotisations de taxes de ventes visant les années 2005 à 2008 représentant 0,4 M \$ ainsi que des dépenses relatives à la conversion de 0,2 M \$. Il est à noter que les frais généraux du Fonds sont comptabilisés dans ce secteur.

Vente aux entreprises

Le secteur Vente aux entreprises a enregistré des revenus de 93,9 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 109,7 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, une diminution de 15,8 M \$ ou 14,4 %. Cette diminution s'explique principalement par le ralentissement économique.

Le BAIIA du secteur a atteint 1,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 2,6 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, une diminution de 1,4 M \$. La baisse du BAIIA s'explique par la diminution des volumes de 2,2 M \$ compensée partiellement par l'effet des marges plus élevées de 0,4 M \$ et par une diminution des frais d'exploitation de 0,7 M \$. Le coût relatif à la réduction de personnel, en raison de la situation économique actuelle, est de 0,3 M \$. La direction continue de consolider ses opérations en diminuant le nombre de systèmes d'exploitation et est constamment à l'affût des opportunités d'intégration des activités administratives, de maximisation de la productivité et de l'efficacité opérationnelle.

Rapport de gestion

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS CONSOLIDÉS

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

Trimestre terminé le	31 mars 2009	31 décembre 2008	30 septembre 2008	30 juin 2008
	\$	\$	\$	\$
Revenus	115 260	119 427	102 500	117 686
BAIIA ⁽¹⁾	1 054	4 644	1 517	4 520
Bénéfice net	355	2 524	659	2 952
Bénéfice par part	0,03	0,19	0,05	0,22

	31 mars 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007	30 juin 2007
	\$	\$	\$	\$
Revenus	129 176	121 180	110 807	118 252
BAIIA ⁽¹⁾	3 245	2 806	2 711	3 084
Bénéfice net (perte)				
Activités poursuivies	1 974	510	1 337	1 790
Activités abandonnées	-	399	-	(5 990)
Bénéfice net (perte)	1 974	909	1 337	(4 200)
Bénéfice par part des activités poursuivies	0,15	0,04	0,10	0,13
Bénéfice (perte) par part	0,15	0,07	0,10	(0,31)

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

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation poursuivies ont atteint 3,1 M \$, comparativement à un décaissement de 2,8 M \$ pour le trimestre correspondant l'an dernier. Les activités abandonnées ont généré 23 000 \$ en 2009 comparativement à un décaissement de 1,0 M \$ en 2008.

Les activités d'exploitation, avant la variation d'éléments hors-caisse du fonds de roulement, ont généré des flux de trésorerie de 1,0 M \$ durant le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à des flux de trésorerie de 3,2 M \$, pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. L'encaisse générée par les éléments hors-caisse du fonds de roulement a totalisé 4,4 M \$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à un décaissement de 5,3 M \$ au cours du trimestre correspondant de l'an dernier.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, les stocks, créiteurs et charges à payer et les revenus reportés ont eu un impact favorable sur le solde de la variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement de 2,4 M \$, 1,8 M \$ et 0,7 M \$ respectivement. Les débiteurs ont eu un impact négatif de 0,5 M \$. L'an dernier, pour le trimestre correspondant, les stocks et créiteurs et charges à payer ont eu un impact favorable de 1,4 M \$ et 1,3 M \$ respectivement, alors que les débiteurs ont diminué de 7,7 M \$. La politique du Fonds est de profiter des escomptes de paiement rapide des fournisseurs et de financer temporairement ses comptes clients jusqu'au terme du cycle de conversion de l'encaisse. Le solde des créiteurs et charges à payer a diminué de 1,9 M \$ au 31 mars 2009 comparativement à celui du 31 mars 2008 alors que les débiteurs ont diminué de 9,9 M \$.

Les emprunts dans le cadre des facilités de crédit étaient nil au 31 mars 2009 et au 31 décembre 2008. Les distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflètent pour les trimestres terminés le 31 mars 2009 et le 31 mars 2008 totalisaient respectivement 2,0 M \$. Depuis octobre 2005, le Fonds a maintenu des distributions mensuelles de 0,05 \$ par part.

Les flux de trésorerie utilisés par des activités d'investissement ont totalisé 0,4 M \$ durant le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 0,1 M \$ générés au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008. Les prêts à recevoir d'une société satellite sont demeurés inchangés au cours du trimestre courant comparativement à une réduction de 0,3 M \$ pour le même trimestre l'an dernier. Les dépenses en immobilisations ont atteint 0,3 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2009, comparativement à 0,2 M \$ pour le même trimestre l'an dernier. Les dépenses en immobilisations visent des projets pour l'ensemble des unités d'exploitation du Fonds et sont consacrées à l'infrastructure informatique ainsi qu'aux systèmes d'exploitation. Le Fonds n'est engagé à faire 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

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR

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

En 2007, l'ICCA a émis des lignes directrices concernant la rédaction et les informations à fournir dans le rapport de gestion pour l'encaisse distribuable normalisée et ajustée. 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) moins les dépenses en immobilisation et les flux de trésorerie (utilisation) des activités abandonnées. Les dépenses en immobilisation 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 incluent les acquisitions d'actifs incorporels. L'encaisse distribuable normalisée et ajustée comprend le produit découlant de la cession d'actifs et du recouvrement de prêts à recevoir.

L'encaisse distribuable est une mesure financière conforme aux PCGR, alors que l'encaisse distribuable normalisée et ajustée est une mesure financière non conforme aux PCGR. Les mesures financières 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 normalisée et ajustée <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Flux de trésorerie (décaissements) provenant des activités d'exploitations poursuivies	5 387	(2 064)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(321)	(203)
Flux de trésorerie provenant (décaissements) des activités abandonnées	23	(954)
Encaisse distribuable normalisée	5 089	(3 221)
Encaissement net des prêts à recevoir	-	256
Encaisse distribuable normalisée et ajustée	5 089	(2 965)

Le Fonds définit le BAIIA comme le bénéfice avant les frais financiers, l'amortissement, la dépréciation d'actifs, les provisions pour impôts sur les bénéfices, la quote-part des résultats des sociétés satellites et la part des actionnaires sans contrôle. Le BAIIA pour le trimestre terminé le 31 mars 2009 s'est chiffré à 1,1 M \$ (3,2 M \$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2008) et il s'agit du même montant que le bénéfice découlant des activités poursuivies en excluant les éléments suivants, tel que présenté aux états consolidés des résultats et des résultats étendus. Le rapport du BAIIA est conçu pour aider les utilisateurs à effectuer l'analyse financière.

Le rapprochement du BAIIA et du bénéfice des activités poursuivies est comme suit :

Rapprochement du BAIIA <i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Bénéfice net provenant des activités d'exploitation poursuivies	355	1 974
Rajouter:		
Part des actionnaires sans contrôle	(65)	(2)
Quote-part des résultats des sociétés satellites	(202)	(130)
Impôts sur les bénéfices	62	565
Frais financiers	314	213
Amortissement	590	625
BAIIA	1 054	3 245

DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES

Depuis août 2005, le Fonds a procédé mensuellement à des distributions en espèces aux détenteurs de ses parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois, et aux détenteurs d'unité d'actions replet, et ce, basées sur les liquidités distribuables normalisées et ajustées annuellement qui ont été générées par le Fonds. Les liquidités distribuables

Rapport de gestion

normalisées et ajustées ont été utilisées pour les remboursements de dettes et les distributions en espèces aux détenteurs de parts.

Les montants des distributions ont été établis en mensualités égales sans tenir compte des fluctuations saisonnières normales ayant lieu en cours d'année. La distribution en espèces durant le trimestre terminé le 31 mars 2009 s'est chiffrée à 2,0 M \$, sur lesquels 1,5 M \$ ont été attribués aux détenteurs de parts et 0,5 M \$ aux détenteurs d'actions reflet.

Suite à la conversion du Fonds, le Conseil d'administration de Hartco inc. a adopté une politique de dividendes ayant pour objectif premier de maintenir un ratio de forte croissance du capital. Selon cette politique et la situation économique actuelle, aucun dividende n'a été déclaré pour la période courante et, actuellement, le Conseil d'administration n'a pas prévu en déclarer.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009, le Fonds a déclaré des distributions à ses détenteurs de parts et à ses détenteurs d'unités d'actions reflet, comme suit :

a) Distributions 2009

Distribution aux détenteurs de parts

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par part	Distribution déclarée
		\$	\$
15 janvier 2009	31 décembre 2008	0,05	499 440
15 février 2009	31 janvier 2009	0,05	499 440
16 mars 2009	28 février 2009	0,05	499 440
Total des distributions		0,15	1 498 320

Distribution aux détenteurs d'unités d'actions reflet

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
		\$	\$
15 janvier 2009	31 décembre 2008	0,046	167 137
15 février 2009	31 janvier 2009	0,046	167 137
16 mars 2009	28 février 2009	0,046	167 137
Total des distributions		0,138	501 411

Total des distributions

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution déclarée
		\$
15 janvier 2009	31 décembre 2008	666 577
15 février 2009	31 janvier 2009	666 577
16 mars 2009	28 février 2009	666 577
Total des distributions		1 999 731

Le 16 mars 2009, le Fonds a déclaré une distribution de 0,05 \$ par part aux détenteurs de parts et aux détenteurs d'unités d'actions reflet inscrits au 31 mars 2009. La distribution se chiffrant à 0,7 M \$ a été versée le 15 avril 2009, et par conséquent, elle a été comptabilisée à titre de montant à payer au 31 mars 2009.

Rapport de gestion

b) Distributions 2008

Distribution aux détenteurs de parts

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par part	Distribution déclarée
		\$	\$
15 janvier 2008	31 décembre 2007	0,05	499 440
15 février 2008	31 janvier 2008	0,05	499 440
17 mars 2008	29 février 2008	0,05	499 440
Total des distributions		0,15	1 498 320

Distribution aux détenteurs d'actions reflet

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution par unité d'action reflet	Distribution déclarée
		\$	\$
15 janvier 2008	31 décembre 2007	0,046	167 137
15 février 2008	31 janvier 2008	0,046	167 137
17 mars 2008	29 février 2008	0,046	167 137
Total des distributions		0,138	501 411

Total des distributions

Date du paiement	Date d'inscription	Distribution déclarée
		\$
15 janvier 2008	31 décembre 2007	666 577
15 février 2008	31 janvier 2008	666 577
17 mars 2008	29 février 2008	666 577
Total des distributions		1 999 731

c) Détail des distributions en espèces

La description des distributions en espèces est basée sur la rentabilité actuelle du Fonds et sur l'utilisation des pertes fiscales reportées et est établie comme suit pour les trimestres terminés le 31 mars :

	2009	2008
	\$	\$
Distributions en espèces - Remboursement du capital	1 999 731	1 999 731
Distributions en espèces - Résultat des activités	-	-
Total des distributions	1 999 731	1 999 731

RESSOURCES EN CAPITAL

Le Fonds a une facilité de crédit de 55,0 M \$ dont les termes s'étendent jusqu'au 31 décembre 2009. La seule clause restrictive est relative au maintien d'un excédent minimum disponible de 5,5 M \$ après prise de compte des transactions en capital. Le Fonds est présentement à négocier des sources de financement alternatives pour la période après le 31 décembre 2009.

Au 31 mars 2009, il n'y avait aucun montant à rembourser dans le cadre de cette facilité de crédit. Le Fonds avait un ratio dette:capitalisation de 0:100 et a maintenu ce ratio depuis juin 2008. 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.

Rapport de gestion

DONNÉES SUR LES PARTS EN CIRCULATION

Le nombre de parts et de parts spéciales comportant droit de vote en circulation au 31 mars 2009 est demeuré le même qu'au 31 décembre 2008. Au 31 mars 2009, il n'y avait aucune part auto-détenue aux fins de distribution.

<i>(en milliers de dollars sauf pour le nombre de parts)</i>	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Émis:		
9 989 017 parts de fiducie (9 978 017 en 2008)	35 804	35 804
3 609 873 parts spéciales comportant droit de vote (3 609 873 en 2008)	12 939	12 939
Total du capital des détenteurs de parts	48 743	48 743

CAPITAL DES DÉTENTEURS DE PARTS ET IMPÔTS FUTURS

Conformément à la conversion en fiducie de revenu de 2005, certains anciens actionnaires de Corporation Hartco ont choisi d'échanger indirectement des actions ordinaires de Corporation Hartco contre des unités (les « unités d'actions reflet ») consistant en un nombre égal d'actions reflet et d'actions ordinaires d'une société (« Investissements Hartco Inc. ») qui est une filiale indirecte du Fonds. Les détenteurs d'unités d'actions reflet sont habilités à recevoir des dividendes déclarés par Investissements Hartco Inc., lesquels sont égaux, dans la mesure du possible, aux distributions versées par le Fonds aux détenteurs de ses parts, nettes d'impôts sur les bénéfices payables par Investissements Hartco Inc. Les unités d'actions reflet confèrent sensiblement les mêmes droits que les parts de fiducie en termes de distributions, de vote et dans l'éventualité d'une liquidation. En conséquence, elles sont effectivement l'équivalent de parts de fiducie et les unités d'actions reflet sont incluses dans le capital des détenteurs de parts sur le bilan.

Suite à une réorganisation de la structure juridique en 2006, tous les impôts futurs inscrits au bilan au moment de la conversion en fiducie ainsi que ceux générés par la suite ont été 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 détenteurs 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 entre leurs mains.

OPÉRATIONS ENTRE SOCIÉTÉS APPARENTÉES

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

<i>(en milliers de dollars)</i>	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Comptes débiteurs - sociétés satellites ⁽¹⁾	3 120	533
Revenus - sociétés satellites ⁽¹⁾	3 761	1 328
Intérêts créditeurs - sociétés satellites ⁽¹⁾	25	15
Comptes débiteurs - société sous contrôle commun ⁽²⁾	10	19
Revenus - société sous contrôle commun ⁽²⁾	4	6

⁽¹⁾ Opérations avec les sociétés satellites.

Les sociétés satellites sont des franchisés 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., selon des modalités 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.

Hartco est liée, par le biais de son détenteur de parts majoritaire, à une société à laquelle elle a vendu des produits.

Rapport de gestion

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

a) Contrôle et procédures de communication de l'information

La direction du Fonds est responsable de l'établissement et du maintien des contrôles et procédures de communication de l'information pour le Fonds. La direction a pris des mesures pour que ces contrôles et ces procédures de communication de l'information soient conçus sous sa supervision pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative au Fonds, y compris ses filiales consolidées, soit portée à l'attention du chef de la direction et du chef de la direction financière d'autres au sein de ces entités et que cette information soit enregistrée, préparée, résumée et reportée dans les périodes spécifiques.

Au 31 mars 2009, la direction a évalué la conception et l'application des procédures et contrôles de communication du Fonds et a conclu que ceux-ci étaient efficaces.

b) Contrôles internes à l'égard de l'information financière

La direction du Fonds est responsable d'établir et d'évaluer l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière tel que défini par le Règlement 52-109 émis par les autorités canadiennes en valeurs mobilières. La direction a pris des mesures pour que ces contrôles internes à l'égard de l'information financière soient conçus sous sa supervision pour fournir une assurance raisonnable relativement à la fiabilité de l'information financière et de la préparation des états financiers à des fins externes selon les PCGR.

La direction a évalué l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Pour ce faire, elle a utilisé des critères définis dans le cadre intégré de contrôle interne du *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (« COSO »).

En raison des limitations inhérentes, les contrôles internes à l'égard de l'information financière ne peuvent prévenir ni détecter toutes les inexactitudes. De plus, toute projection des évaluations de l'efficacité de celles-ci sont sujettes au risque que ces contrôles pourraient devenir inadéquats à cause de changements aux conditions ou que le degré de conformité aux politiques et procédures pourrait se détériorer.

La direction a évalué la conception et l'efficacité du fonctionnement des contrôles et procédures à l'égard de l'information financière et a conclu, au 31 mars 2009, qu'ils étaient efficaces. Il n'y a eu aucune faiblesse importante qui n'a été identifiée par la direction à l'égard de ceci.

Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière du Fonds depuis la fin de l'année du 31 décembre 2008 qui aurait eu une incidence importante ou dont aurait pu raisonnablement croire qu'il aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière du Fonds.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Comptes débiteurs

Au 31 mars 2009, les comptes débiteurs totalisaient 68,8 M\$. La direction suit des pratiques conservatrices en accordant du crédit commercial et prend soin de mettre en pratique des techniques visant à réduire le risque crédit. La direction passe régulièrement et entièrement en revue le portefeuille des comptes débiteurs et met à jour ses estimations de montants irrécouvrables, à partir des informations les plus récentes qui soient disponibles. Ces montants constituent la base de la provision pour créances douteuses du Fonds.

Stocks

Les stocks totalisaient 16,2 M\$ au 31 mars 2009. Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Les provisions appropriées ont été comptabilisées pour les stocks à rotation lente et les stocks désuets. En raison du nombre élevé de changements technologiques, la direction surveille étroitement la qualité et le profil des stocks afin d'identifier les produits pouvant présenter un risque.

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

Rapport de gestion

NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2009, le Fonds a adopté le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui remplace le chapitre 3062, intitulé *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* et le chapitre 3450, intitulé *Frais de recherche et de développement*. Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA* à des fins d'uniformité. Le nouveau chapitre, publié en février 2008, entre en vigueur pour les états financiers relatifs aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008. Il établit des normes relatives à la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir quant à l'écart d'acquisition, après sa constatation initiale et quant aux actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes portant sur l'écart d'acquisition ne diffèrent pas de celles incluses dans le chapitre 3062 précédent. Le Fonds a adopté ce nouveau chapitre sans incidence significative sur les états financiers consolidés.

NOUVELLES NORMES COMPTABLES ADOPTÉES DANS LES EXERCICES FUTURS

Normes internationales d'information financière. Le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») prévoit que les PCGR du Canada utilisés par les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes convergeront vers les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») au cours d'une période de transition qui se terminera le 1^{er} janvier 2011, date d'entrée en vigueur des IFRS. Le 13 février 2008, le CNC a annoncé que les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les IFRS à compter de 2011. La date de basculement s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable à celui des PCGR du Canada, mais il y a d'importantes différences quant aux exigences en matière de comptabilisation, d'évaluation et de présentation. Par conséquent, le Fonds a élaboré un plan de basculement afin d'adopter ces nouvelles normes selon l'échéancier fixé pour ces nouvelles règles. Une équipe de mise en oeuvre a été formée et des conseillers indépendants ont été embauchés afin de former nos employés. Le Fonds a terminé la phase de délimitation de l'étendue et de diagnostic au cours du dernier trimestre de 2008 et se trouve actuellement dans la phase d'analyse des répercussions et de conception. Lors de son analyse comparative des IFRS et des PCGR du Canada, le Fonds a décelé de nombreuses différences. Actuellement, l'incidence sur notre situation financière et les résultats d'exploitation futurs du Fonds ne peut être déterminée ou estimée de façon raisonnable. Le Fonds réévaluera et ajustera continuellement le plan de basculement afin de s'assurer que le processus de mise-en-oeuvre couvre adéquatement les principaux éléments du plan.

En janvier 2009, l'ICCA a émis trois nouveaux chapitres afin de converger vers les normes internationales pour les regroupements d'entreprises et la divulgation des participations sans contrôle:

Le chapitre 1582, *Regroupements d'entreprises*. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux regroupements d'entreprises pour lesquels l'acquisition aura eu lieu pendant ou après les périodes intermédiaires ou les exercices du Fonds ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre améliore la pertinence, la fiabilité et la comparabilité de l'information relative à un regroupement d'entreprises et à ses effets que fournit l'entité publiante dans ses états financiers. Le Fonds n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1601, *États financiers consolidés*. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts du Fonds à compter du 1^{er} janvier 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre établit les normes pour la préparation des états financiers consolidés. Le Fonds n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

Le chapitre 1602, *Participations sans contrôle*. Ce nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers des périodes intermédiaires ou des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. L'adoption anticipée est permise. Ce chapitre définit des normes pour la comptabilisation de la participation sans contrôle dans une filiale dans des états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises. Le Fonds n'a pas encore déterminé l'incidence de l'adoption de ce nouveau chapitre sur les états financiers consolidés.

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 14 mai 2009

États consolidés des résultats et du résultat étendu

(non vérifiés)

Pour les trimestres terminés le 31 mars

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

	2009	2008
Revenus	115 260	129 176
Coût des ventes et des frais d'exploitation (Note 3)	114 206	125 931
Bénéfice des activités poursuivies avant les éléments suivants	1 054	3 245
Amortissement	590	625
Bénéfice d'exploitation	464	2 620
Frais financiers (Note 4)	314	213
Bénéfice des activités poursuivies avant impôts sur les bénéfices, quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	150	2 407
Impôts sur les bénéfices		
Exigibles	-	6
Futurs	62	559
	62	565
Bénéfice des activités poursuivies avant quote-part des résultats des sociétés satellites et part des actionnaires sans contrôle	88	1 842
Quote-part des résultats des sociétés satellites	202	130
Part des actionnaires sans contrôle	65	2
Bénéfice net et résultat étendu	355	1 974
Bénéfice par part (Note 6)	0,03	0,15

États consolidés de l'avoir des détenteurs de parts

(non vérifiés)

Pour les trimestres terminés le 31 mars

(en milliers de dollars)

					2009
	Capital des détenteurs de parts	Surplus d'apport	Bénéfices cumulés	Distributions cumulées	Total
Solde au 31 décembre 2008	48 743	661	37 422	(26 663)	60 163
Bénéfice net pour le trimestre terminé le 31 mars 2009	-	-	355	-	355
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(1 499)	(1 499)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(501)	(501)
Solde au 31 mars 2009	48 743	661	37 777	(28 663)	58 518

					2008
	Capital des détenteurs de parts	Surplus d'apport	Bénéfices cumulés	Distributions cumulées	Total
Solde au 31 décembre 2007	48 728	633	29 313	(18 664)	60 010
Bénéfice net pour le trimestre terminé le 31 mars 2008	-	-	1 974	-	1 974
Distributions de parts (Note 8)	15	(1)			14
Distributions					
Détenteurs de parts	-	-	-	(1 499)	(1 499)
Détenteurs d'unités d'actions reflet	-	-	-	(501)	(501)
Solde au 31 mars 2008	48 743	632	31 287	(20 664)	59 998

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifiés)

Pour les trimestres terminés le 31 mars

(en milliers de dollars)

	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux:		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net des activités poursuivies	355	1 974
Ajustements pour:		
Amortissement des immobilisations corporelles	376	496
Amortissement des actifs incorporels	214	129
Rémunération par le biais de parts	20	(63)
Impôts futurs	62	559
Quote-part des résultats des sociétés satellites, nette des dividendes reçus	48	120
Part des actionnaires sans contrôle	(65)	(2)
	1 010	3 213
Variation des éléments hors-caisse du fonds de roulement (Note 7)	4 377	(5 277)
	5 387	(2 064)
Activités de financement		
Remboursement de la facilité de crédit	-	1 211
Distributions aux détenteurs de parts et d'unités d'actions reflet	2 000	(2 000)
	2 000	(789)
Activités d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(116)	(154)
Acquisitions d'actifs incorporels	(205)	(49)
Diminution des prêts à recevoir - autres	-	256
	(321)	53
Flux de trésorerie (décaissements) des activités poursuivies	3 066	(2 800)
Flux de trésorerie (décaissements) des activités abandonnées (Note 5)	23	(954)
Variation nette de l'encaisse	3 089	(3 754)
Encaisse au début	6 778	3 754
Encaisse à la fin	9 867	-

Bilans consolidés

(en milliers de dollars)

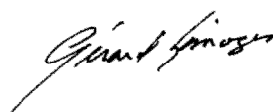
	31 mars 2009	31 décembre 2008	Au 31 mars 2008
Actif	(non vérifiés)	(vérifiés)	(non vérifiés)
À court terme			
Encaisse	9 867	6 778	-
Débiteurs	68 847	68 370	78 659
Stocks (Note 3)	16 152	18 597	18 101
Impôts futurs	2 070	2 086	2 369
Actifs à court terme des activités abandonnées (Note 5)	9	45	31
	96 945	95 876	99 160
Placements	2 726	2 774	2 434
Immobilisations corporelles	8 273	8 533	9 804
Actifs incorporels	1 234	1 243	1 030
Impôts futurs	490	536	3 444
Écarts d'acquisition	4 815	4 815	4 815
	114 483	113 777	120 687
Passif			
À court terme			
Facilités de crédit	-	-	1 211
Créditeurs et charges à payer	48 448	46 618	50 386
Revenus reportés	4 849	4 192	3 360
Distributions à payer	667	667	667
Impôts sur le bénéfice à payer	487	545	1 537
Passif à court terme des activités abandonnées (Note 5)	877	890	2 545
	55 328	52 912	59 706
Part des actionnaires sans contrôle	637	702	983
Avoir des détenteurs de parts (Note 8)			
Capital des détenteurs de parts	48 743	48 743	48 743
Surplus d'apport	661	661	632
Bénéfices cumulés	37 777	37 422	31 287
Distributions cumulées	(28 663)	(26 663)	(20 664)
	58 518	60 163	59 998
Engagements, garanties et éventualités (Note 9)	114 483	113 777	120 687

Les notes complémentaires font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

Au nom du conseil



Harry Hart, Administrateur



Gérard A. Limoges, Administrateur

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

(en milliers de dollars pour les montants des tableaux 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. Fonds de revenu 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 œuvrant sous les enseignes Metafore^{MC}, Microserv^{MD}, MicroAge^{MD} et Northwest Digital^{MD} qui ensemble comptent plus de 60 établissements à travers le pays, le Fonds fournit des solutions technologiques à des entreprises de toutes tailles, autant du secteur privé que public.

Historiquement, le niveau des revenus du Fonds est plus important aux premier et quatrième trimestres, et moins élevé au cours des deuxième et troisième trimestres. Cette tendance est liée aux cycles d'achats des entreprises et des organismes gouvernementaux qui sont plus élevés en fin d'exercice.

Le Fonds s'est converti de fiducie à société ouverte le 15 avril 2009 (voir note 13).

2. NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2009, le Fonds a adopté le chapitre 3064, *Écarts d'acquisition et actifs incorporels*, qui remplace le chapitre 3062, intitulé *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* et le chapitre 3450, intitulé *Frais de recherche et de développement*. Diverses modifications ont été apportées à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA* à des fins d'uniformité. Le nouveau chapitre, publié en février 2008, entre en vigueur pour les états financiers relatifs aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008. Il établit des normes relatives à la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir quant à l'écart d'acquisition, après sa constatation initiale et quant aux actifs incorporels par des entreprises à but lucratif. Les normes portant sur l'écart d'acquisition ne diffèrent pas de celles incluses dans le chapitre 3062 précédent. Le Fonds a adopté ce nouveau chapitre sans incidence significative sur les états financiers consolidés.

3. STOCKS

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût est déterminé sur la base du premier entré, premier sorti. Le coût d'acquisition des stocks est établi à partir du prix d'achat, des droits d'importation et de transport moins les remises et les rabais. Une revue des stocks est effectuée à la fin de chaque trimestre afin de déterminer si une dépréciation de la valeur comptable est nécessaire. La dépréciation est comptabilisée dans le coût des ventes au moment où elle est constatée.

Pour les trimestres terminés les 31 mars 2009 et 31 mars 2008, les montants de stocks suivants ont été comptabilisés à la dépense :

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Achats	87 477	95 608
Renversement de dépréciation pour désuétude et âge des stocks	96	284
Variation nette des stocks	(2 996)	671
Total de la charge de stocks	84 577	96 563

La dépréciation de la valeur comptable pour les trimestres terminés les 31 mars 2009 et 31 mars 2008 est reliée à des stocks à rotation lente.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

4. FRAIS FINANCIERS

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Intérêts débiteurs sur la facilité de crédit	6	184
Autres intérêts et frais bancaires	335	144
Revenus d'intérêts	(27)	(115)
	314	213

5. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Suite au désinvestissement de sa division de vente au détail CompuSmart en 2007, le Fonds a réglé certaines obligations reliées à des baux résiliés et négocie présentement pour régler les baux restants.

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 ont été nil pour les trimestres terminés les 31 mars 2009 et 31 mars 2008.

Les flux de trésorerie pour les activités abandonnées se détaillent comme suit :

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
	\$	\$
Flux de trésorerie (décaissements) des activités d'exploitation	23	(954)
Décaissements des activités d'investissement	-	-
Flux de trésorerie des activités de financement	-	-
Flux de trésorerie (décaissements) des activités abandonnées	23	(954)

Au 31 mars 2009, l'actif et le passif des activités abandonnées sont présentés distinctement au bilan consolidé et ont été reclassés comme actif à court terme des activités abandonnées et passif à court terme et à long terme des activités abandonnées comme suit :

	Au		
Actif	31 mars 2009	31 décembre 2008	31 mars 2008
À court terme			
Débiteurs	9	45	31
Actifs à court terme des activités abandonnées	9	45	31
Passif			
À court terme			
Créditeurs et charges à payer	21	27	64
Obligations de location	841	848	2 458
Revenus reportés	15	15	23
Passif à court terme des activités abandonnées	877	890	2 545
Passif net des activités abandonnées	(868)	(845)	(2 514)

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

6. BÉNÉFICE PAR PART

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

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Bénéfice net	355	1 974
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	13 599	13 599

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

	Trimestre terminé le 31 mars	
	2009	2008
Débiteurs	(477)	(7 716)
Stocks	2 445	1 391
Créditeurs et charges à payer	1 810	1 256
Revenus reportés	657	(211)
Impôts sur les bénéfices à payer	(58)	3
	4 377	(5 277)

8. AVOIR DES DÉTENTEURS DE PARTS

Le tableau suivant démontre le nombre de parts qui se trouvaient en circulation au 31 mars 2009 et 2008 :

	2009
Total des parts en circulation au 31 décembre 2008	13 598 890
Distribution de parts	-
Total des parts en circulation au 31 mars 2009	13 598 890
	2008
Total des parts en circulation au 31 décembre 2007	13 595 356
Distribution de parts	3 534
Total des parts en circulation au 31 mars 2008	13 598 890

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. Les parts sont acquises au bénéficiaire sur une période de trois ans à partir de la date d'attribution. Conformément à ce programme, les fiduciaires du Fonds n'ont approuvé aucune attribution de parts durant le trimestre terminé le 31 mars 2009 ou par la même période en 2008. Suite à une baisse de la valeur au marché des parts, le Fonds a renversé une charge de 20 000 \$ au cours du trimestre terminé le 31 mars 2009.

Durant le trimestre terminé le 31 mars 2009, le Fonds a distribué 19 000 parts à ses dirigeants, comparativement à 13 322 parts pour la période correspondante de 2008. Le Fonds a acheté sur le marché public et a distribué 19 000 parts tandis qu'en 2008, le Fonds a distribué 9 788 parts achetées sur le marché public et a distribué 3 534 parts auto-détenues.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

9. ENGAGEMENTS, 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 31 mars 2009, aucun montant n'était sujet à remboursement par le Fonds. Dans l'éventualité où un recours serait 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 du trimestre alors en cours.

Le Fonds s'est engagé auprès de plusieurs institutions financières à racheter les stocks de certains franchisés selon certaines modalités. Le montant du rachat à payer est limité aux montants dus à l'institution financière ou au prix de vente initial des stocks en main, selon le moindre des deux montants. Au 31 mars 2009, la somme maximale à payer selon la garantie de tous les stocks à racheter totalisait 1,9 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, dans le cours normal des affaires, 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.

10. GESTION DU CAPITAL

L'objectif du Fonds est de gérer ses capitaux afin de s'assurer d'avoir des liquidités suffisantes pour poursuivre sa stratégie de croissance organique, tout en adoptant une approche prudente par rapport à l'effet de levier financier et la gestion de ses risques financiers.

Les capitaux du Fonds sont composés de l'avoir des détenteurs de parts et de la facilité de crédit, nets de l'encaisse.

La stratégie financière du Fonds est conçue et formulée pour maintenir une structure de capital flexible correspondant aux objectifs du Fonds afin de répondre aux changements de conditions économiques et minimiser les risques reliés aux actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure de capitaux, le Fonds a la capacité d'acheter des parts à des fins d'annulation, d'émettre de nouvelles parts, d'augmenter sa dette (garantie, non garantie et/ou d'autres types de titres de créance disponibles), de négocier une nouvelle facilité de crédit avec différentes caractéristiques ou d'augmenter son encaisse par l'entremise de titrisation de ses comptes clients. Le Fonds n'est pas assujéti à aucune clause financière externe autre que la clause relative à la facilité de crédit.

Le Fonds contrôle son rendement à l'aide de différents ratios tels que le rendement sur capital investi (RCI), le cycle de conversion de l'encaisse, le rendement sur fonds de roulement utilisé (RFRU), le nombre de jours en inventaire, le délai moyen d'encaissement des comptes clients, le délai moyen de règlement des comptes fournisseurs et le ratio dette:capitalisation.

11. INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Fonds est exposé à différents risques en raison de ses actifs et passifs financiers. L'analyse qui suit fournit une évaluation des risques au 31 mars 2009.

a) *Risque de crédit*

Les principaux actifs financiers du Fonds sont composés de l'encaisse, les débiteurs et les prêts à recevoir représentant l'exposition du Fonds au risque de crédit relié à ses actifs financiers.

Le risque de crédit du Fonds est principalement attribuable à ses comptes clients. Les montants divulgués dans le bilan sont nets des provisions pour créances douteuses estimées par la direction du Fonds qui sont basées sur l'expérience de recouvrement antérieure et l'évaluation du contexte économique actuel. Le Fonds croit que le risque de crédit associé à ses comptes clients est limité pour les raisons suivantes :

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

- La vaste clientèle du Fonds se trouve dans différentes industries, répartie dans les secteurs public et privé et dans divers emplacements géographiques.
- Le Fonds n'a aucun compte qui représente plus de 3 % de ses comptes clients.
- Environ 71 % de ses comptes clients sont courants, 23 % sont âgés de moins de 60 jours et 6 % sont âgés de plus de 60 jours.
- Le Fonds a établi différentes mesures de contrôle à l'interne pour réduire les risques de crédit, y compris un service de crédit dédié. Ce service est chargé d'analyser et recommander les limites de crédit allouées aux clients. Le Fonds effectue également des revues de crédit périodiques auprès de ses clients.
- Le Fonds comptabilise une provision pour créances douteuses lorsque la direction considère que le montant de recouvrement prévu est en deça du solde du compte client. Suite à l'évaluation de la situation courante, une provision de 0,2 M \$ a été comptabilisée au cours du premier trimestre de 2009.

Le risque de crédit sur l'encaisse est limité puisque les parties contractantes sont des institutions financières ayant des cotes de crédit élevées attribuées par des agences de crédit internationales.

b) *Risques du marché*

i) *Risque de change*

Les résultats du Fonds sont sujets à des fluctuations découlant des mouvements de taux de change lorsque des transactions sont faites dans des devises autres que le dollar canadien. Le Fonds considère qu'il s'agit d'un risque relativement limité et il n'utilise pas d'instruments de couverture pour gérer son exposition au risque de change car les volumes et montants de ces transactions sont non significatifs. L'incidence d'une augmentation de un point au taux de change est négligeable sur le bénéfice net.

ii) *Risque de taux d'intérêt*

Le Fonds est exposé à un risque de taux d'intérêt relativement à l'encaisse, à la facilité de crédit et au taux d'intérêt sur les prêts à recevoir.

c) *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité est relié à l'incapacité potentielle du Fonds de s'acquitter de ses obligations financières au moment de leur échéance ou d'effectuer ses distributions en espèces. Le Fonds gère son risque de liquidité par la gestion de sa structure de capital et en profitant de l'effet de levier financier. Il gère également son risque de liquidité en surveillant continuellement ses flux de trésorerie actuels et projetés, en considérant le caractère saisonnier de ses ventes et des recettes en appariant le profil d'échéance des actifs et des passifs financiers. Le Conseil des fiduciaires revoit et approuve le budget d'exploitation et le budget d'immobilisations du Fonds, les distributions aux détenteurs de parts ainsi que toute transaction qui pourrait déborder du cours normal de ses activités, y compris des propositions pour faire des acquisitions ou d'autres investissements ou désinvestissements. Au cours des dernières années, le Fonds a financé sa capacité d'expansion et la croissance de ses ventes principalement par l'entremise de fonds auto-générés et l'utilisation périodique de sa facilité de crédit renouvelable pour financer le cycle de conversion de l'encaisse et les exigences saisonnières de la gestion de son fonds de roulement.

Le Fonds possède une facilité de crédit renouvelable garantie par tous les actifs d'Investissement Hartco s.e.c., à l'exception des biens immobiliers qui vient à échéance le 31 décembre 2009. Le montant maximal pouvant être prélevé à tout moment par l'emprunteur et ses filiales se chiffre à 55,0 M \$ et est fonction de formules élaborées, applicables aux débiteurs et aux stocks admissibles. La seule clause restrictive financière est relative au maintien d'un excédent minimum disponible de 5,5 M \$ après prise en compte des transactions en capital. Au 31 mars 2009, le Fonds respectait cette clause restrictive.

d) *Juste valeur*

Au 31 mars 2009, la juste valeur de l'ensemble des instruments financiers se rapprochait de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

12. DONNÉES COMPARATIVES

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

13. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN – CONVERSION DU FONDS

Le 14 avril 2009, les porteurs de parts du Fonds et les actionnaires d'Investissements Hartco inc., une société affiliée, ont adopté des résolutions extraordinaires approuvant le projet de plan d'arrangement annoncé précédemment impliquant le Fonds, Hartco inc., Investissements Hartco inc. et Fiducie d'exploitation Hartco. Le 15 avril 2009, Hartco a obtenu l'ordonnance finale de la Cour Supérieure du Québec relativement à son projet de plan d'arrangement, de même que les statuts d'arrangement de Industrie Canada, lesquels complètent la conversion de la fiducie à Hartco inc. Par conséquent, toutes les unités en circulation du Fonds ainsi que les actions reflet d'Investissements Hartco inc. ont été échangées en actions ordinaires de Hartco inc. sur une base de une-sur-une. Il y a 13 598 890 actions ordinaires de Hartco inc. présentement émises et en circulation. Les actions ordinaires de Hartco inc. ont commencé à se transiger à la Bourse de Toronto le 20 avril 2009 sous le symbole « HCI ». Suite à la conversion, les actionnaires de Hartco inc. ont approuvé un nouveau régime d'option d'achat d'actions.

Notes aux états financiers consolidés

(non vérifiés)

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

14. 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 menées par Hartco Société en commandite (« Hartco s.e.c. »), les services offerts par le Fonds ainsi que le franchisage d'établissements vendant une vaste gamme de solutions de technologies de l'information à des entreprises de toutes tailles des secteurs privé et public. Les franchises œuvrent sous les enseignes Metafore^{MC}, Microserv^{MD}, MicroAge^{MD} et Northwest Digital^{MD} qui ensemble comptent plus de 60 établissements à travers le pays. Les revenus de ce secteur comprennent des revenus découlant de la vente de produits aux franchisés et des redevances provenant des revenus des franchisés.

Le secteur **Vente aux entreprises** englobe les activités des établissements exploités par les sociétés en commandite du Fonds sous les dénominations Metafore s.e.c. (« Metafore »), Solutions Technologiques Dorval s.e.c. (« Microserv »), ainsi que celles d'une franchise MicroAge, désignée comme 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 valeur d'échange 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 charges ne sont pas attribuées à ces secteurs.

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

	Trimestre terminé le 31 mars 2009			Trimestre terminé le 31 mars 2008		
	Secteur		Total	Secteur		Total
	Distribution/ franchisage	Vente aux entreprises		Distribution/ franchisage	Vente aux entreprises	
Revenus	73 630	93 893	167 523	84 944	109 686	194 630
Redevances	534	-	534	546	-	546
Opérations intersectorielles	(52 797)	-	(52 797)	(66 000)	-	(66 000)
	21 367	93 893	115 260	19 490	109 686	129 176
Coût des ventes et frais d'exploitation	74 345	39 861	114 206	84 833	41 098	125 931
Opérations intersectorielles	(52 797)	52 797	-	(66 000)	66 000	-
	21 548	92 658	114 206	18 833	107 098	125 931
Bénéfice (perte) d'exploitation avant l'élément suivant	(181)	1 235	1 054	657	2 588	3 245
Amortissement	282	308	590	230	395	625
Bénéfice (perte) d'exploitation	(463)	927	464	427	2 193	2 620
Actifs	37 193	77 281	114 474	28 044	92 612	120 656
Écarts d'acquisition	-	4 815	4 815	-	4 815	4 815
Dépenses en immobilisations	161	160	321	49	154	203
Nombre d'établissements						
Début de l'exercice	46	17	63	47	18	65
Ouverts	-	-	-	1	-	1
Fermés	(1)	-	(1)	-	-	-
Fin de l'exercice	45	17	62	48	18	66

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