



# T3

RAPPORT TRIMESTRIEL  
TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 SEPTEMBRE 2004

 **Davis + Henderson**  
Fonds de revenu

## Fonds de revenu Davis + Henderson

**Le Fonds de revenu Davis + Henderson** possède 100 % des parts de Davis + Henderson

**Davis + Henderson** répond aux besoins des institutions financières canadiennes et de leurs titulaires de comptes depuis 1875. Par l'entremise de son offre de service intégrée, Davis + Henderson est le principal fournisseur canadien qui offre aux institutions financières des services d'approvisionnement en chèques et autres programmes similaires.

**Le Fonds** a comme objectif d'offrir à ses porteurs de parts des distributions mensuelles basées sur les flux de trésorerie distribuables de Davis + Henderson. Les parts du Fonds sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « DHF.UN ».

## RAPPORT AUX PORTEURS DE PARTS

Le Fonds de revenu Davis + Henderson a continué d'afficher de bons progrès au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2004. Plus de détails sont disponibles dans le rapport de gestion, mais il est à noter que :

- Le chiffre d'affaires s'est établi à 69,1 millions de dollars et le bénéfice d'exploitation a atteint 19,6 millions de dollars, ce qui représente des hausses respectives de 8,9 % et de 4,7 % comparativement aux chiffres du troisième trimestre de 2003.
- Le bénéfice net s'est chiffré à 13,7 millions de dollars, soit une amélioration de 11,5 % par rapport à celui du trimestre correspondant de 2003.
- L'encaisse distribuable est passée à 0,4278 \$ par part, une augmentation de 4,7% par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les distributions déclarées ont été de 0,3504 \$ par part (1,40 \$ par part sur une base annualisée), soit une hausse de 3,1 % par rapport à celles de 2003.

### Exploitation – Faits saillants

Sur le plan opérationnel, la Société a continué à mettre en application sa stratégie concernant l'amélioration de ses programmes d'approvisionnement en chèques et l'offre de nouveaux programmes bonifiés à ses clients. En plus de son nouveau programme d'approvisionnement en chèques aux États-Unis, *ChequeAdvisor*, *ChequeCentral*, le programme de pochettes de dépôt de sécurité et le repositionnement de produits ont tous contribué de façon positive à la performance de la Société au cours de l'exercice. En ce qui a trait à l'accroissement des programmes complémentaires, le service *eSwitch<sup>MC</sup>* de la Société fait maintenant partie intégrante du processus d'ouverture de comptes de trois institutions financières nationales.

Davis + Henderson est heureuse de vous faire part du renouvellement et de la prolongation de contrats à long terme d'approvisionnement en chèques avec deux institutions financières clientes au troisième trimestre.

Quant à la structure du Fonds, les porteurs de parts ont approuvé, au début du troisième trimestre, une proposition visant à modifier la structure du Fonds pour adopter un modèle de type sous-fiducie-société en commandite. Le 26 juillet 2004, la nouvelle structure a été mise en place avec succès, ce qui devrait permettre de réaliser des économies d'impôt comparables à celles d'autres fiducies récemment créées.

### Hausse des distributions

Grâce aux récents résultats du Fonds et à sa situation financière actuelle, le montant des distributions passera, à partir de novembre, à 0,120 \$ par part, soit un taux annualisé de 1,44 \$ par part, sous réserve du respect des exigences légales. Cette hausse est de l'ordre de 2,7 % par rapport aux distributions déclarées en octobre, distributions qui étaient de 0,1168 \$ par part, ou 1,40 \$ par part sur une base annualisée.

La direction envisage le reste de l'exercice 2004 et l'exercice 2005 avec confiance. Elle croit en la viabilité et en la stabilité du Fonds de revenu Davis + Henderson et en sa capacité à atteindre son objectif qui est de procurer à ses porteurs de parts des distributions régulières et croissantes.

Sincèrement,



C. Sanford McFarlane

Co-chef de la direction  
Davis + Henderson G.P. Inc.



Robert Cronin

Co-chef de la direction  
Davis + Henderson G.P. Inc.

Le 25 octobre 2004

## RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion du troisième trimestre de 2004 doit être lu à la lumière de celui contenu dans le rapport annuel du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 et des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints. Sauf indication contraire, les facteurs externes, qu'ils soient économiques ou propres au secteur d'activité, demeurent essentiellement les mêmes que ceux qui sont décrits dans le rapport annuel.

### STRATÉGIE

Le Fonds de revenu Davis + Henderson (le « Fonds » ou la « Société ») a pour priorité de mettre en œuvre trois stratégies clés, soit augmenter le bénéfice tiré du programme principal d'approvisionnement en chèques, offrir de nouveaux produits et programmes complémentaires aux institutions financières canadiennes ainsi qu'élargir ceux qui existent déjà et, enfin, fournir des services aux banques canadiennes qui font partie de sa clientèle et qui pénètrent le marché des États-Unis.

Dans le cadre de l'expansion de son programme d'approvisionnement en chèques, Davis + Henderson vise l'augmentation de la valeur de ce dernier en offrant continuellement de nouvelles idées concernant la conception de produits, en améliorant les composantes de sécurité et en combinant d'autres produits logiques, ce qui lui permet de proposer un forfait commode et très utile à ses clients. De plus, la Société encourage les clients des institutions financières à commander directement auprès de Davis + Henderson, ce qui augmente l'efficacité du processus de commande pour les institutions financières et est plus pratique pour le client. La commande directe a permis à la Société de faire connaître les différents produits et services qu'elle offre aux clients, ce qui a mené à une augmentation de la valeur moyenne des commandes. Tout au long de l'exercice, la Société a continué d'augmenter la valeur des produits et services qu'elle offre et le volume des commandes qu'elle reçoit directement. En outre, au début de janvier de l'exercice 2004, la filiale américaine d'un des principaux clients canadiens de Davis + Henderson a adopté le programme d'approvisionnement en chèques de la Société, ce qui a grandement contribué en 2004 à la croissance des produits et modérément aux bénéfices.

La Société a également continué à élargir ses programmes complémentaires. D'un exercice à l'autre, le programme de dépôt de la Société s'est accru et plusieurs nouvelles institutions financières ont adopté son service eSwitch.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TROISIÈME TRIMESTRE

#### État consolidé des résultats

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2004	30 septembre 2003
Chiffre d'affaires	69 065 \$	63 404 \$	206 518 \$	188 147 \$
Coût des marchandises vendues	41 274	38 061	123 265	113 158
Charges d'exploitation	8 177	6 611	24 400	19 687
Bénéfice d'exploitation	19 614	18 732	58 853	55 302
Intérêts débiteurs	1 105	1 151	3 235	3 473
Amortissement	3 847	4 106	11 954	12 448
Impôts sur les bénéfices	955	1 186	4 494	3 229
Bénéfice net	13 707 \$	12 289 \$	39 170 \$	36 152 \$
Bénéfice net par part	0,3615 \$	0,3241 \$	1,0329 \$	0,9534 \$

Pour les trois mois terminés le 30 septembre 2004, la Société a inscrit un chiffre d'affaires de 69,1 millions de dollars, soit une hausse de 5,7 millions de dollars, ou 8,9 %, par rapport à celui du troisième trimestre de l'exercice précédent. Le fait que la Société ait conclu, au premier trimestre de 2004, un contrat à long terme d'approvisionnement en chèques avec la filiale américaine d'une institution financière canadienne a été l'un des principaux facteurs ayant favorisé la hausse du chiffre d'affaires sur douze mois. Cette hausse découle également de l'accroissement de la valeur des commandes reçues par suite de l'amélioration des programmes et de la poursuite du déplacement des commandes vers les centres d'appels ChequeAdvisor et ChequeCentral. Les programmes complémentaires tels que le service de pochettes de dépôt de sécurité et eSwitch ont également contribué à la progression du chiffre d'affaires.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004, le chiffre d'affaires a totalisé 206,5 millions de dollars, ce qui représente une amélioration de 18,4 millions de dollars, ou 9,8 %, par rapport à celui des neuf mois correspondants de l'exercice précédent. Le relèvement du chiffre d'affaires est attribuable aux mêmes facteurs que ceux énumérés pour le troisième trimestre et au fait que 2004 compte un jour ouvrable supplémentaire puisqu'il s'agit d'une année bissextile.

Grâce à l'implantation, à compter de janvier 2004, de son programme d'approvisionnement en chèques aux États-Unis, la Société enregistre des revenus et des charges en dollars américains. Étant donné que l'apport net en dollars américains découlant de ces activités est relativement modeste et ne contribue pas de façon significative aux résultats de la Société, Davis + Henderson ne couvre pas ses rentrées de fonds nettes en dollars américains.

La direction est d'avis que la diminution croissante de l'utilisation de chèques a contribué à la baisse des commandes et continuera de le faire. La direction croit également que d'autres facteurs, notamment le grand nombre de commandes liées à l'ouverture de nouveaux comptes et le changement de la part des clients qui commandent des chèques en petit nombre, atténueront quelque peu l'effet lié à l'utilisation moindre de chèques. Au cours de l'exercice 2004, la Société a tiré profit de programmes de promotion mis sur pied par ses clients, y compris un programme offrant des chèques de marge de crédit.

Tel qu'il a été mentionné précédemment, le Fonds a reclassé tous les coûts liés au service à la clientèle, les retirant des charges d'exploitation pour les inscrire dans le coût des marchandises vendues, afin de mieux refléter l'intensification des activités de réception de commandes de ce service. Tous les soldes présentés à des fins de comparaison ont été rajustés en fonction de cette nouvelle présentation. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le chiffre d'affaires, le bénéfice d'exploitation ou l'encaisse distribuable.

Le bénéfice brut du trimestre à l'étude s'est accru de 2,4 millions de dollars en regard de ce qu'il était un an plus tôt et a ainsi atteint 27,8 millions de dollars. La marge brute du trimestre terminé le 30 septembre 2004 s'est située à 40,2 %, comparativement à 40,0 % pour le troisième trimestre de 2003. Quant au bénéfice brut dégagé pour les neuf premiers mois de 2004, il a progressé de 8,3 millions de dollars, en regard de celui des neuf mois correspondants de l'exercice précédent, et la marge brute est passée de 39,9 % à 40,3 %. Les pourcentages de marge brute sont demeurés plutôt stables pendant ces périodes. La légère hausse du pourcentage de marge brute résulte de la réalisation de nouvelles efficacités au chapitre de la production en raison des investissements continus dans la technologie et dans les procédés, ce qui a été contrebalancé en partie par la contraction des marges tirées du volume d'affaires en provenance des États-Unis et par l'accroissement des frais liés aux centres d'appels.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 1,6 million de dollars, ou 23,7 %, au cours du troisième trimestre de 2004, comparativement à celles du trimestre correspondant de 2003. En comparant les neuf premiers mois de 2003 à ceux de 2004, les charges d'exploitation se sont accrues de 4,7 millions de dollars, ou 23,9 %. Pour les deux périodes mentionnées, les hausses sont essentiellement attribuables à l'augmentation des frais liés à la technologie par suite du lancement du programme d'approvisionnement en chèques aux États-Unis et de la poursuite des activités axées sur les programmes *ChequeCentral* et *ChequeAdvisor*. La comptabilisation de la rémunération variable associée au rendement financier de la Société en 2004 a également contribué à l'augmentation des charges.

La restructuration interne entreprise par Davis + Henderson a constitué un autre facteur responsable de l'accroissement des charges d'exploitation. Le 23 juillet 2004, les porteurs de parts ont approuvé un changement dans la structure de la Société. En effet, la Société qui faisait fonction d'intermédiaire, soit D + H Holdings Corp., a été remplacée par une fiducie, ce qui a converti l'entreprise Davis + Henderson en une entité dotée d'une structure de sous-fiducie-société en commandite. Les charges totales représentant les frais juridiques et professionnels engagés pour mettre à terme la restructuration interne, charges comprises dans les charges d'exploitation, sont d'environ 0,8 million de dollars.

Au troisième trimestre de 2004, le bénéfice d'exploitation a augmenté de 0,9 million de dollars, ou 4,7 %, par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent et, entre les neuf premiers mois de 2003 et les neuf premiers mois de 2004, il a progressé de 3,6 millions de dollars, ou 6,4 %. Le bénéfice d'exploitation, en tant que pourcentage du chiffre d'affaires, est passé de 29,6 % au troisième trimestre de 2003 à 28,4 % au troisième trimestre de 2004. Pour les neuf premiers mois de l'exercice 2004, le bénéfice d'exploitation, en tant que pourcentage du chiffre d'affaires, a chuté, passant de 29,4 % pour les neuf premiers mois de 2003 à 28,5 %. Les variations de pourcentage découlent des facteurs décrits précédemment.

## RAPPORT DE GESTION *suite*

Le montant net des intérêts débiteurs a fléchi, passant de 1,2 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 à 1,1 million de dollars pour le trimestre correspondant de 2004. Il a également connu une baisse pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, passant de 3,5 millions de dollars à 3,2 millions de dollars. La réduction des soldes des emprunts depuis le 30 juin 2003 est à l'origine de cette diminution.

Au troisième trimestre, l'amortissement a chuté de 0,3 million de dollars, ou 6,3 %, en regard de ce qu'il était un an plus tôt, principalement en raison du fait que des actifs plus anciens ont été pleinement amortis. De même, l'amortissement pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004 a été moins élevé de 0,5 million de dollars, ou 4,0 %, que celui de la période correspondante de 2003.

Comparativement à ceux du troisième trimestre de l'exercice précédent, les impôts sur les bénéfices ont diminué de 0,2 million de dollars et se sont situés à 1,0 million de dollars au troisième trimestre de 2004 et ce, malgré une hausse du bénéfice net. Ce fléchissement est la conséquence directe de la restructuration de la Société, qui est devenue une entité dotée d'une structure de sous-fiducie-société en commandite. Les impôts pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004 se sont chiffrés à 4,5 millions de dollars, soit une augmentation de 1,3 million de dollars en regard de ceux de la période correspondante de 2003 et ce, en raison de la hausse du bénéfice au cours des sept premiers mois de 2004. Par contre, cet accroissement a été partiellement contrebalancé par la baisse des impôts depuis la restructuration interne de la Société.

À 13,7 millions de dollars, le bénéfice net du troisième trimestre de 2004 a dépassé de 1,4 million de dollars, ou 11,5 %, celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Quant au bénéfice net dégagé au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, il s'est renforcé de 3,0 millions de dollars, ou 8,3 %, en regard du montant inscrit à ce chapitre pour la période correspondante de 2003.

### État consolidé de l'encaisse distribuable

(en milliers de dollars canadiens,  
except per unit amounts, unaudited)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2004	30 septembre 2003
Bénéfice net de la période	13 707 \$	12 289 \$	39 170 \$	36 152 \$
Ajouter :				
Amortissement	3 847	4 106	11 954	12 448
Impôts futurs	745	933	3,545	2,469
	18 299	17 328	54 669	51 069
Moins :				
Dépenses d'entretien des immobilisations				
Immobilisations et autres éléments d'actif	1 451	1 202	4 464	3 734
Paiements contractuels	625	625	2 500	2 500
Encaisse distribuable	16 223 \$	15 501 \$	47 705 \$	44 835 \$
Distributions déclarées	13 287 \$	12 889 \$	39 726 \$	38 485 \$
Bénéfice net par part	0,3615 \$	0,3241 \$	1,0329 \$	0,9534 \$
Encaisse distribuable par part	0,4278 \$	0,4088 \$	1,2580 \$	1,1823 \$
Distributions déclarées par part	0,3504 \$	0,3399 \$	1,0476 \$	1,0149 \$

L'encaisse distribuable n'a pas de sens normalisé aux termes des principes comptables généralement reconnus du Canada, mais le Fonds définit cette expression comme étant le bénéfice net de la période, rajusté de façon à exclure les éléments hors caisse, notamment l'amortissement et les impôts futurs, et déduction faite des dépenses d'entretien des immobilisations. Les dépenses en immobilisations autres que celles liées à l'entretien ne sont pas portées en réduction de l'encaisse distribuable étant donné qu'elles ne

sont pas récurrentes et qu'elles sont destinées à générer la croissance future de l'encaisse distribuable et des distributions.

La direction estime que l'encaisse distribuable est une mesure de rendement supplémentaire utile puisqu'elle donne aux investisseurs une indication de l'encaisse disponible à des fins de distribution aux porteurs de parts. Les investisseurs sont néanmoins priés de noter que l'encaisse distribuable ne doit pas être interprétée comme pouvant remplacer le bénéfice net en tant que mesure de la rentabilité ou l'état des flux de trésorerie. En outre, la méthode que le Fonds utilise pour calculer l'encaisse distribuable peut ne pas être comparable aux montants portant le même nom présentés par cette expression par d'autres émetteurs.

L'encaisse distribuable a augmenté de 0,7 million de dollars, ou 4,7 %, pour atteindre 16,2 millions de dollars au cours du troisième trimestre de 2004, contre 15,5 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, l'encaisse distribuable a affiché une hausse de 2,9 millions de dollars, ou 6,4 %, par rapport à celle de la période correspondante de 2003. Les améliorations enregistrées pour les deux périodes sont essentiellement attribuables à la croissance du bénéfice net, compte non tenu de l'amortissement et des impôts futurs. Les dépenses d'entretien des immobilisations, lesquelles sont déduites dans le calcul de l'encaisse distribuable, augmentent; elles devraient atteindre environ 1,5 million de dollars de plus que celles de 5,2 millions de dollars constatées au cours de l'exercice 2003. Ce montant sera investi pour soutenir l'expansion des activités de base d'approvisionnement en chèques et permettra de remplacer et de perfectionner certaines composantes de l'infrastructure électronique et téléphonique déjà en place de la Société.

Au troisième trimestre de 2004, le Fonds a déclaré des distributions de 13,3 millions de dollars, soit 0,4 million de dollars, ou 3,1 %, de plus que celles du trimestre correspondant de 2003. Ce montant reflète les deux augmentations des distributions mensuelles déclarées par part depuis le 30 septembre 2003. À l'heure actuelle, le taux de distribution mensuel par part est de 0,1168 \$, ce qui représente un taux annualisé de 1,40 \$. Au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004, une hausse similaire des distributions déclarées a eu lieu, ces distributions s'étant accrues de 1,2 million de dollars, ou 3,2 %, comparativement à celles de l'exercice précédent.

## SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

### État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – Sommaire

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)

	2004				2003		2002	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Chiffre d'affaires	69 065 \$	68 864 \$	68 589 \$	63 636 \$	63 404 \$	62 676 \$	62 067 \$	58 938 \$
Bénéfice								
d'exploitation	19 614	19 436	19 803	18 777	18 732	18 368	18 202	17 890
Bénéfice net	13 707	12 545	12 918	12 305	12 289	12 035	11 828	11 242
Bénéfice net par part	0,3615 \$	0,3308 \$	0,3407 \$	0,3245 \$	0,3241 \$	0,3174 \$	0,3119 \$	0,2965 \$

### État consolidé de l'encaisse distribuable des huit derniers trimestres – Sommaire

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)

	2004				2003		2002	
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Encaisse distribuable	16 223 \$	16 013 \$	15 469 \$	15 247 \$	15 501 \$	15 003 \$	14 331 \$	14 609 \$
Distributions								
déclarées	13 287	13 287	13 151	13 083	12 889	12 888	12 708	12 707
Encaisse distribuable par part	0,4278 \$	0,4223 \$	0,4079 \$	0,4021 \$	0,4088 \$	0,3956 \$	0,3779 \$	0,3853 \$
Distributions déclarées par part	0,3504 \$	0,3504 \$	0,3468 \$	0,3450 \$	0,3399 \$	0,3399 \$	0,3351 \$	0,3351 \$

## FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ

### Sommaire consolidé de l'évolution des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2004	30 septembre 2003
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	19 786 \$	17 574 \$	57 844 \$	51 248 \$
Flux de trésorerie affectés aux distributions	(13 287)	(12 888)	(39 657)	(38 424)
Flux de trésorerie affectés aux autres activités de financement	—	(8 000)	(4 000)	(8 000)
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(2 209)	(2 990)	(7 521)	(8 601)
Variation nette de l'encaisse	4 290 \$	(6 304) \$	6 666 \$	(3 777) \$

#### Flux de trésorerie liés à l'exploitation

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2004, la Société a généré des flux de trésorerie liés à l'exploitation de 18,3 millions de dollars, avant les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, soit une amélioration de 1,0 million de dollars, ou 5,6 %, par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est liée au relèvement du bénéfice net dont il a été fait mention précédemment. La réduction nette du solde du fonds de roulement hors caisse a permis d'inscrire des flux de trésorerie supplémentaires de 1,5 million de dollars au cours du trimestre. Cette hausse découle essentiellement d'augmentations temporaires des éléments de passif à court terme, lesquels devraient être contrepassés au cours des trimestres à venir.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004, les flux de trésorerie liés à l'exploitation ont totalisé 57,8 millions de dollars, contre 51,2 millions de dollars un an plus tôt, soit une hausse de 6,6 millions de dollars, dont une tranche de 3,0 millions de dollars est attribuable aux variations des éléments hors caisse du fonds de roulement, éléments qui devraient être contrepassés dans les prochains trimestres. Les autres variations peuvent être attribuées à la croissance du bénéfice net d'un exercice à l'autre.

#### Flux de trésorerie affectés aux distributions

Le Fonds déclare des distributions mensuelles aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois, et ces distributions sont versées dans les 31 jours suivant la fin du mois. Au 30 septembre 2004 et au 25 octobre 2004, il y avait 37 920 792 parts de fiducie en circulation. Ce nombre demeure inchangé depuis le 2 avril 2002.

Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2004, le Fonds a versé des distributions de 13,3 millions de dollars, contre 12,9 millions de dollars au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette amélioration de 3,1 % s'inscrit parfaitement dans l'objectif financier du Fonds, soit assurer aux porteurs de parts des distributions au comptant régulières et sans cesse croissantes.

#### Autres activités de financement

La dette à long terme de la Société totalise 63,0 millions de dollars au 30 septembre 2004, comparativement à 67 millions de dollars au 31 décembre 2003. Cette diminution résulte du remboursement de 4,0 millions de dollars du montant non réglé de la facilité de crédit renouvelable au deuxième trimestre de 2004.

## Dépenses en immobilisations et dépenses liées à d'autres éléments d'actif

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2004	30 septembre 2003	30 septembre 2004	30 septembre 2003
<b>Dépenses d'entretien des immobilisations</b>				
Machinerie et outillage	15 \$	245 \$	122 \$	503 \$
Matériel informatique et logiciels	887	947	3 557	3 203
Mobilier et agencements et améliorations locatives	549	10	786	29
<b>Total des dépenses d'entretien des immobilisations</b>	<b>1 451</b>	<b>1 202</b>	<b>4 465</b>	<b>3 735</b>
Paiements contractuels aux fins de l'entretien	625	625	2 500	2 500
<b>Total des dépenses d'entretien</b>	<b>2 076</b>	<b>1 827</b>	<b>6 965</b>	<b>6 235</b>
<b>Dépenses en immobilisations non liées à l'entretien</b>				
Nouveaux programmes	82	—	305	—
Projets visant la réalisation d'efficacités au chapitre de la production	—	1 162	—	1 766
<b>Total des dépenses en immobilisations non liées à l'entretien</b>	<b>82</b>	<b>1 162</b>	<b>305</b>	<b>1,766</b>
Paiements contractuels autres qu'aux fins de l'entretien	50	—	250	600
<b>Total des dépenses en immobilisations non liées à l'entretien</b>	<b>132</b>	<b>1 162</b>	<b>555</b>	<b>2 366</b>
<b>Total des investissements en immobilisations</b>	<b>2 208 \$</b>	<b>2 989 \$</b>	<b>7 520 \$</b>	<b>8 601 \$</b>

Le tableau ci-dessus présente les dépenses en immobilisations, ce qui tient compte à la fois des immobilisations et des paiements aux termes de contrats conclus avec des clients. Le Fonds a diverses obligations aux termes de tels contrats. Certains contrats à long terme prévoient le versement de sommes à la signature du contrat ou à l'adhésion à un programme, et ces sommes sont comptabilisées à titre de dépenses en immobilisations non liées à l'entretien étant donné qu'il ne s'agit pas de débours susceptibles de se répéter souvent. D'autres paiements découlant de contrats conclus avec des clients sont effectués annuellement sur la durée de l'entente et sont donc traités comme des dépenses récurrentes d'entretien des immobilisations. Le total de tous les paiements contractuels, fixes et variables, tient compte notamment du degré élevé d'intégration et de partage, entre Davis + Henderson et les institutions financières, des nombreuses activités liées aux commandes, au traitement des données, au service à la clientèle et à d'autres activités que mènent ces institutions financières dans le cadre du programme d'approvisionnement en chèques et d'autres programmes.

Aux termes du programme de dépenses en immobilisations du Fonds, les dépenses d'entretien annuelles continues seront financées par les flux de trésorerie liés à l'exploitation. Il est prévu que le coût annuel augmentera au rythme de l'essor des affaires, ce qui devrait principalement se faire sentir dans les activités des centres d'appels, la mise en œuvre de nouveaux programmes dans l'entreprise d'approvisionnement en chèques et l'entretien de l'infrastructure technologique. Les dépenses d'entretien des immobilisations du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2004 ont été celles prévues par ce programme de dépenses en immobilisations.

## RAPPORT DE GESTION *suite*

Au troisième trimestre, deux contrats à long terme conclus avec des clients ont été renouvelés. Des obligations futures de décaissements fixes d'environ 6,0 millions de dollars en lien avec ces contrats ont été inscrites au bilan à titre d'obligations de décaissements sur contrats de clients et d'autres éléments d'actif. Ces contrats ont été renouvelés selon pratiquement les mêmes modalités. Par conséquent, leur prolongation n'entraînera pas de modification en ce qui a trait aux distributions.

En regard de celles engagées au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, les dépenses d'entretien de la période correspondante de 2004 se sont accrues de 0,7 million de dollars. Cette hausse est conforme aux attentes de la direction puisque celle-ci prévoit que pour l'ensemble de 2004, le total des dépenses dépassera d'au plus 1,5 million de dollars celui de l'exercice précédent.

Les dépenses en immobilisations non liées à l'entretien ont pour objet de financer l'élaboration de nouveaux programmes et services, d'importants projets visant la réalisation d'efficacités au chapitre de la production et certains paiements contractuels.

### **Soldes en caisse et dette à long terme**

Au 30 septembre 2004, les espèces et quasi-espèces ont totalisé 11,6 millions de dollars, contre 5,0 millions de dollars au 31 décembre 2003. Après le 30 septembre 2004, le Fonds a effectué des paiements contractuels non liés à l'entretien d'un montant de 1,0 million de dollars. Il a également effectué le remboursement volontaire d'un montant de 3,0 millions de dollars sur sa facilité de crédit renouvelable.

La Société continue de disposer de facilités de crédit à terme de 98,0 millions de dollars. Ces facilités, qui viendront à échéance le 30 juin 2006, sont constituées d'un emprunt à terme non renouvelable de 60,0 millions de dollars et d'une facilité de crédit renouvelable de 38,0 millions de dollars.

Au 30 septembre 2004, la Société avait prélevé 60,0 millions de dollars sur l'emprunt à terme non renouvelable et 3,0 millions de dollars sur la facilité de crédit renouvelable. La Société est autorisée à prélever le solde inutilisé de sa facilité de crédit renouvelable, soit 35,0 millions de dollars (38 millions de dollars au 25 octobre 2004), pour financer ses dépenses en immobilisations ou à d'autres fins générales.

Une tranche de 56 millions de dollars de la dette en cours de la Société est assortie de taux fixes qui varient de 5,89 % à 7,33 % pour des accords de swap venant à échéance entre le 15 décembre 2004 et le 30 juin 2008. Le taux d'intérêt effectif moyen du total de la dette du Fonds se situait à 6,19 % au 30 septembre 2004.

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation, les soldes d'encaisse et la tranche inutilisée des facilités de crédit à terme devraient suffire à combler les besoins de la Société en matière d'exploitation, de dépenses en immobilisations et de distributions prévues.

### **ESTIMATIONS COMPTABLES**

Un régime d'incitation au rendement à long terme à l'intention de la direction a été mis en place le 1<sup>er</sup> janvier 2004, régime aux termes duquel, sous réserve des critères de rendement et des modalités d'acquisition des droits, des sommes seraient versées après le 31 décembre 2006. Pour les neuf premiers mois de 2004, la part proportionnelle de l'obligation finale estimative, en supposant l'atteinte des principaux buts et objectifs, a été inscrite dans les charges d'exploitation. L'une des hypothèses clés ayant servi à faire cette estimation est le cours d'une part du Fonds au 30 septembre 2004. Le lecteur est prié de se reporter à la circulaire d'information de la direction datée du 15 mars 2004 pour obtenir une description détaillée de ce régime, circulaire qui peut être consultée sur le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### **CHANGEMENTS À LA STRUCTURE DE LA SOCIÉTÉ**

Le 23 juillet 2004, les porteurs de parts ont approuvé une restructuration interne; la filiale du Fonds, D + H Holdings Corp., laquelle détenait l'entreprise exploitante du Fonds (soit la totalité des parts de Société en commandite de la Société en commandite Davis + Henderson), sera remplacée par une fiducie nouvellement créée, D + H Holdings Trust. Le 26 juillet 2004, la restructuration a été menée à terme avec succès et le Fonds détient la même participation indirecte dans l'actif de la Société que celle qu'il détenait auparavant. Cette restructuration vise à permettre au Fonds de poursuivre des activités de manière plus efficiente sur le plan fiscal. Il s'agit maintenant d'une pratique commune sur le marché pour la plupart des nouveaux fonds de revenu.

## PERSPECTIVES

Au troisième trimestre et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2004 ainsi que pour le dernier trimestre de 2004, le pourcentage de croissance des revenus sur douze mois a bénéficié, et il continuera de le faire, de l'inclusion des revenus provenant de son programme d'approvisionnement en chèques aux États-Unis, ce qui devrait permettre à la Société de dépasser, au cours de l'exercice 2004, son objectif de croissance annuelle des revenus, qui est de l'ordre de 3 % à 5 %. La marge relative à l'apport des activités aux États-Unis a été inférieure à la marge moyenne générée par le reste des activités de Davis + Henderson et devrait le rester. De ce fait, elle n'a et ne devrait continuer à avoir qu'une faible incidence sur les flux de trésorerie. Les objectifs à long terme du Fonds pour 2005 et les périodes suivantes demeurent les mêmes, c'est-à-dire que le Fonds continuera à cibler une croissance de son chiffre d'affaires annuel de 3 % à 5 %, tout en maintenant les marges d'exploitation et en ayant comme objectif global une augmentation modeste de ses distributions.

Comme le traduit son énoncé de stratégies, la Société entend augmenter le bénéfice qu'elle tire de son programme principal d'approvisionnement en chèques, utiliser ses capacités existantes pour lancer des produits et programmes complémentaires ainsi qu'élargir ceux qui existent déjà.

Les plans opérationnels de la Société comprennent de nombreuses mesures qui, dans leur ensemble, visent la réalisation de ses objectifs. L'atteinte de l'objectif de croissance ne dépend d'aucune de ces mesures en particulier puisque, sur une base individuelle, la plupart des nouveaux programmes et services n'ont pas une grande envergure. Parmi ces mesures, citons le programme de pochettes de dépôt de sécurité, eSwitch et le programme ChequeEssentials, lequel a récemment été mis en œuvre. En outre, la popularité croissante des programmes ChequeCentral et ChequeAdvisor devrait entraîner une augmentation de la valeur moyenne des commandes qui sont passées à la Société. La croissance aux États-Unis dans les prochaines années ne devrait provenir que de la clientèle actuelle du Fonds.

Au deuxième trimestre de 2004, la Société a procédé à une restructuration interne qui lui permettra d'effectuer des économies d'impôt. La majeure partie du montant des économies devrait être utilisée notamment pour contrebalancer l'augmentation des charges liée aux modifications des procédures de gouvernance de la Société en cours et celle des charges liées aux présentes initiatives en matière de croissance.

Aux termes du programme de dépenses en immobilisations, les dépenses d'entretien annuelles continues doivent être financées par les flux de trésorerie liés à l'exploitation. Il est prévu que le coût annuel augmentera au rythme de l'essor des affaires, ce qui devrait principalement se faire sentir dans les activités des centres d'appels, la mise en œuvre de nouveaux programmes dans l'entreprise d'approvisionnement en chèques et l'entretien de l'infrastructure technologique et le remplacement de certaines de ses composantes. À l'heure actuelle, le programme de dépenses en immobilisations de 2005 devrait être similaire à celui de 2004.

Tel que l'a annoncé Davis + Henderson antérieurement, celle-ci entend augmenter le montant des distributions qu'elle accordera en novembre 2004, payables en décembre à 0,120 \$ par part, soit un taux annualisé de 1,44 \$ par part, sous réserve du respect des exigences légales. Cette hausse est de l'ordre de 2,7 % par rapport aux distributions déclarées pour le mois d'octobre 2004.

Certaines informations contenues dans ce rapport constituent des énoncés prospectifs et sont fondées sur des hypothèses et des prévisions de résultats qui sont assujetties aux risques et incertitudes liés aux activités de l'entreprise Davis + Henderson et à l'environnement économique dans lequel celle-ci évolue. Si une ou plusieurs de ces incertitudes devaient se concrétiser ou si les hypothèses qui les sous-tendent se révélaient inexactes, les résultats réels pourraient être grandement différents de ceux prévus. Ces risques et incertitudes sont abordés ci-dessus et sont décrits plus en détail dans le rapport annuel, la notice annuelle et la circulaire d'information les plus récents déposés par le Fonds. Ces documents peuvent être consultés sur le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## AUTRES RENSEIGNEMENTS

D'autres renseignements, dont ceux paraissant dans la plus récente notice annuelle déposée par le Fonds, peuvent être obtenus dans le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le 25 octobre 2004

## BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	30 septembre 2004	31 décembre 2003
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	11 647 \$	4 981 \$
Débiteurs	9 176	7 432
Stocks	5 390	6 527
Charges payées d'avance	1 178	1 820
	27 391	20 760
Impôts futurs (note 2)	28 170	31 715
Immobilisations (note 3)	23 775	25 408
Autres éléments d'actif (note 4)	13 113	9 988
Actifs incorporels (note 5)	9 838	11 588
Écart d'acquisition	359 385	359 385
	<b>461 672 \$</b>	<b>458 844 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	26 875 \$	23 750 \$
Distributions à payer aux porteurs de parts	4 429	4 361
Tranche à court terme des obligations de décaissements sur contrats de clients (note 6)	4 745	3 025
	36 049	31 136
Obligations de décaissements sur contrats de clients (note 6)	6 080	3 625
Obligations relatives aux avantages sociaux futurs (note 7)	1 370	1 355
Dette à long terme (note 8)	63 000	67 000
	106 499	103 116
Avoir des porteurs de parts		
Parts de fiducie (note 9)	365 385	365 385
Déficit	(10 212)	(9 657)
	355 173	355 728
Engagements (note 10)		
	<b>461 672 \$</b>	<b>458 844 \$</b>

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.



Paul Damp  
Fiduciaire



Gordon J. Feeny  
Fiduciaire



Allan Gotlieb  
Fiduciaire



Brad Nullmeyer  
Fiduciaire



Helen K. Sinclair  
Fiduciaire

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DU DÉFICIT

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2004	30 sept. 2003	30 sept. 2004	30 sept. 2003
Chiffre d'affaires	69 065 \$	63 404 \$	206 518 \$	188 147 \$
Coût des marchandises vendues	41 274	38 061	123 265	113 158
	27 791	25 343	83 253	74 989
Charges d'exploitation	8 177	6 611	24 400	19 687
	19 614	18,732	58 853	55 302
Intérêts débiteurs	1 105	1 151	3 235	3 473
Amortissement	3 847	4 106	11 954	12 448
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	14 662	13 475	43 664	39 381
Impôts sur les bénéfices (note 2)				
Exigibles	210	253	949	760
Futurs	745	933	3 545	2 469
	955	1 186	4 494	3 229
Bénéfice net de la période	13 707	12 289	39 170	36 152
Déficit au début de la période	(10 632)	(8 280)	(9 657)	(6 547)
Distributions	(13 287)	(12 888)	(39 725)	(38 484)
Déficit à la fin de la période	(10 212)\$	(8 879)\$	(10 212)\$	(8 879)\$
Bénéfice net par part de fiducie, de base et dilué	0,3615 \$	0,3241 \$	1,0329 \$	0,9534 \$

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2004	30 sept. 2003	30 sept. 2004	30 sept. 2003
Espèces et quasi-espèces liées aux activités suivantes :				
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	13 707 \$	12 289 \$	39 170 \$	36 152 \$
Ajouter				
Amortissement	3 847	4 106	11 954	12 448
Impôts futurs	745	933	3 545	2 469
	18 299	17 328	54 669	51 069
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	1 482	242	3 160	119
Variations des obligations relatives aux avantages sociaux futurs	5	4	15	60
	19 786	17 574	57 844	51 248
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Remboursement de la dette à long terme	—	(8 000)	(4 000)	(8 000)
Distributions aux porteurs de parts dans le public	(13 287)	(12 888)	(39 657)	(38 424)
	(13 287)	(20 888)	(43 657)	(46 424)
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Dépenses en immobilisations	(1 534)	(2 511)	(4 771)	(5 435)
Dépenses liées à d'autres éléments d'actif	(675)	(479)	(2 750)	(3 166)
	(2 209)	(2 990)	(7 521)	(8 601)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces au cours de la période	4 290	(6 304)	6 666	(3 777)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	7 357	14 573	4 981	12 046
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	11 647 \$	8 269 \$	11 647 \$	8 269 \$
<b>Information supplémentaire</b>				
Intérêts versés au comptant	648 \$	1 518 \$	2 738 \$	4 439 \$
Impôts sur les bénéfices payés au comptant	165 \$	245 \$	918 \$	750 \$

Les notes afférentes aux états financiers en font partie intégrante.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

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

### NATURE DES ACTIVITÉS

Le Fonds de revenu Davis + Henderson (le « Fonds ») est une fiducie à but restreint établie sous le régime des lois de la province d'Ontario au moyen d'une déclaration de fiducie datée du 6 novembre 2001, modifiée et reformulée le 23 juillet 2004. Le Fonds a été formé pour acquérir indirectement les parts de Société en commandite de Société en commandite Davis + Henderson (« S.C. Davis + Henderson »).

Les activités de S.C. Davis + Henderson consistent principalement à assurer l'approvisionnement en chèques d'institutions financières canadiennes. S.C. Davis + Henderson a commencé ses activités le 20 décembre 2001, date à laquelle elle a acquis l'entreprise Davis + Henderson. Le même jour, le Fonds a conclu son premier appel public à l'épargne et a fait l'acquisition d'une participation de 45,4 % dans S.C. Davis + Henderson. Le 10 janvier 2002, à la suite de la levée d'une option pour surattribution, le Fonds a acquis une participation supplémentaire de 4,5 % dans S.C. Davis + Henderson. Le 2 avril 2002, le Fonds a acquis la participation restante dans S.C. Davis + Henderson, qu'il détient désormais en propriété exclusive.

### 1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada décrits ci-après et selon les conventions comptables et les méthodes d'application qui sont les mêmes que celles que le Fonds a utilisées pour ses états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2003, qui figurent dans le rapport annuel de 2003. Ils ne respectent pas, à tous les égards importants, toutes les exigences en matière de présentation de l'information requises pour les états financiers annuels et ils doivent donc être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés du Fonds de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

La préparation d'états financiers exige que la direction fasse des estimations et pose des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif et du passif, sur la présentation des actifs et passifs éventuels en date des états financiers consolidés, de même que sur le chiffre d'affaires et les charges de la période. Il est donc possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations.

#### Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds et ceux de ses filiales en propriété exclusive, nommément D + H Holdings Trust, D + H Holdings Corp. (avant le 26 juillet 2004), Davis + Henderson G.P. Inc. et S.C. Davis + Henderson. Toutes les opérations interentreprises et tous les comptes connexes ont été éliminés au moment de la consolidation.

#### Instruments financiers

Les instruments financiers du Fonds comprennent les espèces et quasi-espèces, les débiteurs, les créiteurs et charges à payer, les obligations de décaissements sur contrats de clients, les distributions à verser aux porteurs de parts, les swaps de taux d'intérêt et la dette à long terme. Le Fonds ne spéculé pas sur les instruments financiers et n'en fait pas le commerce.

**Risque de crédit** Les éléments de l'actif financier du Fonds qui sont exposés à un risque de crédit se composent principalement des espèces et quasi-espèces, des débiteurs et des swaps de taux d'intérêt. Dans le cours normal de ses activités, le Fonds est exposé au risque de crédit lié à ses clients. Le Fonds est exposé à des pertes sur créances dans l'éventualité de l'inexécution des engagements des contreparties dans le cadre des swaps de taux d'intérêt, mais il ne prévoit pas que cette éventualité se présentera. La concentration des risques de crédit relativement aux débiteurs est limitée en raison de la cote de solvabilité des clients du Fonds et des délais de paiement généralement courts.

**Juste valeur** La juste valeur de la dette portant intérêt à des taux fixes est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés aux taux en vigueur pour des instruments d'emprunt comportant des modalités et des échéances similaires. La valeur comptable des autres instruments financiers, soit les espèces et quasi-espèces, les débiteurs, les créiteurs et charges à payer et la tranche à court terme des obligations de décaissements sur contrats de clients se rapproche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

**Instruments financiers dérivés** Le Fonds a recours à des instruments financiers dérivés afin de réduire le risque lié au taux d'intérêt sur sa dette. Le Fonds a pour politique de désigner chaque instrument

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *suite*

financier dérivé comme couverture d'un instrument d'emprunt en particulier. Le Fonds estime que les instruments financiers dérivés constituent une couverture efficace, aussi bien au moment de la prise d'effet de l'instrument financier que pendant sa durée, puisque la durée jusqu'à l'échéance, le montant (nominal) de référence et le taux d'intérêt des instruments correspondent aux modalités dont sont assortis les titres d'emprunt faisant l'objet de la couverture.

Le Fonds conclut des accords de swap de taux d'intérêt dans le cadre de son programme de gestion des taux d'intérêt fixes et variables sur son portefeuille d'emprunt global et de l'ensemble des coûts d'emprunt connexes. Les accords de swap de taux d'intérêt prévoient des échanges périodiques de paiements sans qu'il y ait échange du montant nominal de référence sur lequel les paiements sont fondés, échanges qui sont comptabilisés à titre de rajustement des intérêts débiteurs sur l'instrument d'emprunt faisant l'objet de la couverture. Le montant connexe payable à des contreparties aux accords de swap ou exigibles de celles-ci est comptabilisé à titre de rajustement de l'intérêt accumulé.

Si un accord de swap de taux d'intérêt prenait fin, les gains et les pertes seraient reportés en tant qu'autres éléments d'actif ou de passif à court terme ou d'éléments d'actif ou de passif à long terme, dans le bilan, et amortis à titre de rajustement des intérêts débiteurs liés à l'obligation sur le reste de la durée contractuelle initiale de l'accord de swap de taux d'intérêt qui a pris fin. En cas de remboursement anticipé du titre de créance, les gains ou les pertes matérialisés ou non matérialisés découlant du swap seraient constatés dans l'état consolidé des résultats au moment du remboursement.

### **Espèces et quasi-espèces**

Tous les placements temporaires en espèces dont l'échéance à partir de la date d'acquisition est d'au plus trois mois sont considérés comme des quasi-espèces.

Le Fonds et ses filiales conservent leurs liquidités dans des comptes bancaires ou sous forme de placements dont les montants dépassent les limites assurées par le gouvernement fédéral. Le Fonds n'a subi aucune perte sur ces comptes et il estime ne pas être exposé à d'importants risques de crédit en ce qui a trait aux espèces et quasi-espèces.

### **Stocks**

Les stocks de matières premières sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de remplacement, selon le moins élevé des deux. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

### **Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant. L'amortissement est calculé chaque année à des taux établis pour amortir les immobilisations sur leur durée de vie utile estimative, comme suit :

Ordinateurs, mobilier et agencements	10 % à 30 %, dégressif
Machinerie et outillage	10 % à 20 %, dégressif
Améliorations locatives	Linéaire sur la durée du bail

### **Charges reportées**

Le Fonds capitalise les coûts directs associés à la mise au point de nouveaux produits et services jusqu'au début de l'exploitation commerciale, après quoi tous les coûts connexes sont amortis selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimative.

Les versements associés à certains contrats de clients importants sont amortis sur la durée des contrats d'approvisionnement à long terme connexes.

### **Écart d'acquisition**

L'écart d'acquisition représente l'excédent du prix payé pour les activités de Davis + Henderson sur la juste valeur marchande des immobilisations corporelles nettes et des actifs incorporels identifiables acquis. L'écart d'acquisition n'est pas amorti, mais il fait l'objet d'un test de dépréciation annuellement.

### **Actifs incorporels**

Les actifs incorporels représentent la juste valeur marchande des droits associés aux contrats d'impartition de l'approvisionnement en chèques obtenus par le Fonds lors de l'acquisition des activités de Davis + Henderson. Les actifs incorporels sont amortis sur sept ans. La valeur comptable des actifs incorporels fait l'objet d'un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de circonstances laissent croire que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrée.

### **Constatation des produits**

Le Fonds est l'intéressé dans toutes les opérations de vente et il présente les ventes en fonction du montant brut facturé aux clients. Les produits tirés de la vente de services et de produits sont constatés lorsque la prestation des services est terminée et les produits livrés.

### **Bénéfice net par part**

Le bénéfice net par part est calculé en divisant le bénéfice net par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

### **Conversion des comptes établis en devises**

Les éléments monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les éléments non monétaires sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'achat de l'actif ou de l'engagement de la dette. Les produits et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains et les pertes de change sont imputés aux résultats.

### **Impôts futurs**

Les impôts futurs de la filiale du Fonds sont calculés selon la méthode axée sur le bilan. Selon cette méthode, les actifs et les passifs d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs, et ils sont mesurés au moyen des taux d'imposition pratiquement en vigueur et selon les lois fiscales qui seront en vigueur au moment où les écarts sont censés se résorber.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *suite*

### Avantages sociaux futurs

Le Fonds offre aux employés admissibles certains avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite qui ne sont pas capitalisés et qui comprennent une assurance-santé, une assurance-vie et une assurance de soins dentaires. Les obligations aux termes du régime d'avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite sont établis par des méthodes actuarielles et sont constatées par le Fonds.

Dans le cas du régime de retraite à cotisations déterminées du Fonds, la charge de retraite annuelle est fondée sur les cotisations exigées pour la période.

### 2. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Les obligations fiscales relatives aux distributions versées par le Fonds incombent aux porteurs de parts; par conséquent, aucune provision n'a été constituée pour les impôts sur les bénéfices du Fonds. Une provision pour les impôts a été constituée pour l'ancienne filiale du Fonds, D + H Holdings Corp., jusqu'au 25 juillet 2004, puisque cette filiale était assujettie à l'impôt, y compris l'impôt des grandes Sociétés et l'impôt minimum sur le revenu des Sociétés.

Le 26 juillet 2004, une restructuration interne a mené au remplacement de D + H Holdings Corp. par une fiducie, D + H Holdings Trust. Une provision pour les impôts a été constituée pour cette fiducie puisqu'elle est assujettie à l'impôt sur les bénéfices pour l'ensemble des bénéfices non distribués et ce, au taux marginal d'imposition le plus élevé applicable aux particuliers de 46,41 %.

La provision pour les impôts figurant à l'état consolidé des résultats est établie à un taux réel différent du taux prévu par la loi canadienne de 38,75 % (33,61 %, pour le troisième trimestre de 2003). Les différences sont les suivantes :

	Trimestre terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2004	30 sept. 2003	30 sept. 2004	30 sept. 2003
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	14 662 \$	13 475 \$	43 664 \$	39 381 \$
Bénéfice assujetti à l'impôt entre les mains des porteurs de parts	12 783	10 591	33 661	31 119
	1 879	2 884	10 003	8 262
Taux d'imposition prévu par la loi canadienne	38,75 %	33,61 %	34,98 %	33,61 %
Impôts sur les bénéfices au taux prévu par la loi	728	969	3 499	2 777
Augmentation (diminution) imputable aux éléments suivants :				
Impôt des grandes Sociétés	65	253	459	760
Impôt minimum sur le revenu des Sociétés	145	—	490	—
Incidence fiscale nette des charges non déductibles (déductibles) aux fins fiscales	17	(36)	46	(308)
Charge fiscale, exigible et future	955 \$	1 186 \$	4 494 \$	3 229 \$

L'incidence fiscale des écarts temporaires de la filiale du Fonds qui donnent lieu à des tranches importantes des actifs d'impôts futurs est la suivante :

	30 septembre 2004	31 décembre 2003
Actifs d'impôts futurs		
Écart d'acquisition	26 077 \$	28 451 \$
Immobilisations	1 228	(1 386)
Pertes reportées	—	4 339
Divers	865	311
	<b>28 170 \$</b>	<b>31 715 \$</b>

### 3. IMMOBILISATIONS

	Prix coûtant	Amortissement cumulé	30 septembre 2004 Montant net
Machinerie et outillage	13 677 \$	3 788 \$	9 889 \$
Matériel informatique et logiciels	26 759	15 853	10 906
Mobilier et agencements et améliorations locatives	5 912	2 932	2 980
	<b>46 348 \$</b>	<b>22 573 \$</b>	<b>23 775 \$</b>

	Prix coûtant	Amortissement cumulé	31 décembre 2003 Montant net
Machinerie et outillage	13 566 \$	2 646 \$	10 920 \$
Matériel informatique et logiciels	22 901	11 397	11 504
Mobilier et agencements et améliorations locatives	5 126	2 142	2 984
	<b>41 593 \$</b>	<b>16 185 \$</b>	<b>25 408 \$</b>

La charge d'amortissement s'est élevée à 2 136 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004 (2 081 \$ pour le troisième trimestre de 2003) et à 6 404 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004 (6 236 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003).

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *suite*

### 4. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	30 septembre 2004	31 décembre 2003
Prix coûtant		
Contrats d'approvisionnement à long terme	25 421 \$	18 495 \$
Charges reportées et autres	2 353	2 353
	27 774	20 848
Amortissement cumulé	(14 661)	(10 860)
	13 113 \$	9 988 \$

La charge d'amortissement s'est élevée à 1 128 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004 (1 442 \$ pour le troisième trimestre de 2003) et à 3 800 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004 (4 463 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003).

### 5. ACTIFS INCORPORELS

	30 septembre 2004	31 décembre 2003
Prix coûtant	16 328 \$	16 328 \$
Amortissement cumulé	(6 490)	(4 740)
	9 838 \$	11 588 \$

La charge d'amortissement s'est élevée à 583 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004 (583 \$ pour le troisième trimestre de 2003) et à 1 750 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004 (1 750 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003).

### 6. OBLIGATIONS DE DÉCAISSEMENTS SUR CONTRATS DE CLIENTS

	30 septembre 2004	31 décembre 2003
Tranche à court terme	4 745 \$	3 025 \$
Tranche à long terme	6 080	3 625
Total des obligations de décaissements sur contrats de clients	10 825 \$	6 650 \$

Les obligations de décaissements sur contrats de clients du Fonds à payer en date du 30 septembre 2004 et pour les exercices se terminant aux dates indiquées ci-dessous sont les suivantes :

31 décembre 2004	2 245 \$
31 décembre 2005	3 145
31 décembre 2006	2 645
31 décembre 2007	1 395
31 décembre 2008	1 395
	10 825 \$

## 7. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Le régime de retraite principal du Fonds est le « Régime de retraite à cotisations déterminées des employés de Davis + Henderson », régime qui fournit des prestations de retraite à la quasi-totalité des employés qui comptent plus de deux ans de service. La charge globale du Fonds pour le régime de retraite à cotisations déterminées s'est établie à 0,2 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004 (0,2 million de dollars pour le troisième trimestre de 2003) et à 0,7 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2004 (0,7 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003).

Outre ce régime de retraite, le Fonds offre également un régime d'assurance-santé, d'assurance-vie et d'assurance de soins dentaires aux employés admissibles dans le cadre d'un régime d'avantages complémentaires de retraite. L'information relative au régime d'avantages complémentaires de retraite du Fonds s'établit comme suit :

	30 septembre 2004		31 décembre 2003	
<b>Obligations au titre des avantages complémentaires de retraite constitués</b>				
Solde au début de la période		1 365 \$		1 289 \$
Coût des prestations acquises		13		50
Intérêts débiteurs		21		84
Prestations versées		(29)		(68)
<b>Solde à la fin de la période</b>		<b>1 370</b>		<b>1 355</b>
<b>Passif au titre des avantages complémentaires de retraite constitués</b>				
Déficit du régime		1 370		1 355
<b>Passif au titre des avantages complémentaires de retraite constitué</b>		<b>1 370 \$</b>		<b>1 355 \$</b>
		Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les
	30 sept. 2004	30 sept. 2003	30 sept. 2004	30 sept. 2003
<b>Charge de l'employeur</b>				
Coût des prestations acquises	13 \$	13 \$	38 \$	37 \$
Intérêts	21	21	63	63
<b>Charge nette au titre du régime d'avantages complémentaires de retraite</b>	<b>34 \$</b>	<b>34 \$</b>	<b>101 \$</b>	<b>100 \$</b>
<b>Hypothèses actuarielles</b>				
Taux d'actualisation	6,75 %	6,75 %	6,75 %	6,75 %
Taux d'inflation des frais médicaux <sup>1</sup>	9,00 %	9,00 %	9,00 %	9,00 %
Taux d'inflation des frais dentaires	5,00 %	5,00 %	5,00 %	5,00 %

<sup>1</sup> Le taux d'inflation des frais médicaux est présumé être de 9 % en 2004 et diminuer graduellement pour s'établir à 5 % en 2009.

## 8. DETTE BANCAIRE À LONG TERME

	30 septembre 2004	31 décembre 2003
Emprunt à terme non renouvelable	60 000 \$	60 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	3 000	7 000
	<b>63 000 \$</b>	<b>67 000 \$</b>

Le Fonds dispose de facilités de crédit à terme de 98 millions de dollars échéant le 30 juin 2006 (98 millions de dollars au 31 décembre 2003), se composant d'un emprunt à terme non renouvelable de 60 millions de dollars et d'une facilité de crédit renouvelable de 38 millions de dollars. Les facilités de crédit portent intérêt à des taux variant en fonction de certains ratios financiers du Fonds et des taux d'emprunt en vigueur au Canada et aux États-Unis. Les facilités de crédit ainsi que les contrats d'opération de couverture conclus avec les prêteurs sont garantis en priorité au moyen du nantissement de la quasi-totalité des éléments d'actif du Fonds et de la participation indirecte du Fonds dans S.C. Davis + Henderson.

Au 30 septembre 2004, la Société avait conclu des contrats de couverture par swap de taux d'intérêt avec ses prêteurs, de sorte que les taux d'intérêt sur 56 millions de dollars ou 88,9 % de l'encours de sa dette à terme se situeront entre 5,89 % et 7,33 % par année pour des durées se terminant entre le 15 décembre 2004 et le 30 juin 2008. Au 30 septembre 2004, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt en cours s'élevait à environ 0,8 million de dollars (1,2 million de dollars au 31 décembre 2003), montant que le Fonds serait obligé de payer s'il mettait fin aux contrats.

La durée de deux contrats de couverture par swap de taux d'intérêt s'étend au-delà de la durée actuelle des facilités de crédit du Fonds. Le Fonds prévoit que les facilités de crédit seront prolongées et ce, avant la date d'échéance qui est le 30 juin 2006. Au 30 septembre 2004, la juste valeur de ces deux swaps de taux d'intérêt en cours était d'environ 0,2 million de dollars, montant que le Fonds devrait payer s'il mettait fin aux contrats.

## 9. PARTS DE FIDUCIE

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis par le Fonds conformément à la déclaration de fiducie du Fonds. Chaque part est cessible et confère à son porteur un intérêt bénéficiaire égal et indivis dans toutes les distributions effectuées par le Fonds ainsi que dans l'actif net du Fonds. Toutes les parts sont de la même catégorie, comportent les mêmes droits et privilèges et ne sont pas susceptibles d'appels de fonds. Chaque part confère à son porteur une voix aux assemblées des porteurs de parts. Le tableau suivant présente certaines données sur les émissions de parts depuis la création du Fonds :

	Nombre de parts	Produit brut	Frais d'émission	Produit net
Émission initiale de parts, le 20 décembre 2001	17 235 000	172 350 \$	11 910 \$	160 440 \$
Parts émises le 10 janvier 2002	1 720 000	17 200	989	16 211
Parts émises le 2 avril 2002	18 965 792	199 141	10 407	188 734
Soldes au 30 septembre 2004 et au 31 décembre 2003	37 920 792	388 691 \$	23 306 \$	365 385 \$

Pour les trimestres terminés les 30 septembre 2004 et 31 décembre 2003, le nombre moyen pondéré de parts en circulation est de 37 920 792.

## 10. ENGAGEMENTS

Au 30 septembre 2004, le Fonds avait les obligations locatives annuelles suivantes à l'égard de biens immobiliers, de véhicules et de matériel pour les exercices se terminant les :

31 décembre 2004	812 \$
31 décembre 2005	2 705
31 décembre 2006	2 465
31 décembre 2007	2 046
31 décembre 2008	1 872
Par la suite	4 747
	<hr/>
	14 647 \$

## 11. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le Fonds a conclu un contrat d'approvisionnement et d'entretien de matériel avec une Société apparentée à un dirigeant du Fonds. Le montant total versé à cet égard au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2004 s'établit à 52 \$ (28 \$ au troisième trimestre de 2003). Selon une évaluation des montants facturés par des tiers pour des services similaires, le Fonds a jugé que la valeur du contrat correspondait à la juste valeur marchande.

## 12. PRINCIPAUX CLIENTS

Le Fonds mène ses activités dans un secteur, soit celui de l'offre de services intégrés à des institutions financières canadiennes et à leurs titulaires de comptes. Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2004, 74 % des produits du Fonds provenaient de ses six plus importants clients.

## 13. CHIFFRES DONNÉS À DES FINS DE COMPARAISON

Certains chiffres donnés à des fins de comparaison ont été réagencés afin d'en permettre le rapprochement avec ceux de la période à l'étude.

## INFORMATION FINANCIÈRE SUPPLÉMENTAIRE

### Résultats d'exploitation par période<sup>1</sup>

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 sept. 2004	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Trimestre terminé le 31 mars 2004	Trimestre terminé le 31 déc. 2003	Trimestre terminé le 30 sept. 2003	Trimestre terminé le 30 juin 2003
Chiffre d'affaires	69 065 \$	68 864 \$	68 589 \$	63 636 \$	63 404 \$	62 676 \$
Coût des marchandises vendues <sup>1</sup>	41 274	40 914	41 077	38 230	38 061	37 683
Charges d'exploitation <sup>1</sup>	8 177	8 514	7 709	6 629	6 611	6 625
Bénéfice d'exploitation	19 614	19 436	19 803	18 777	18 732	18 368
Intérêts débiteurs	1 105	1 045	1 085	1 157	1 151	1 171
Frais d'amortissement et impôts	4 802	5 846	5 800	5 315	5 292	5 162
Bénéfice net de la période	13 707	12 545	12 918	12 305	12 289	12 035
Plus :						
Frais d'amortissement	3 847	3 973	4 134	3 949	4 106	4 188
Impôts futurs	745	1 437	1 363	1 114	933	717
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	18 299	17 955	18 415	17 368	17 328	16 940
Moins : Dépenses d'entretien en immobilisations :						
Immobilisations et autres éléments d'actif	1 451	1 317	1 696	1 476	1 202	1 312
Paiements contractuels	625	625	1 250	645	625	625
Encaisse distribuable <sup>2</sup>	16 223 \$	16 013 \$	15 469 \$	15 247 \$	15 501 \$	15 003 \$
Distributions déclarées	13 287 \$	13 287 \$	13 151 \$	13 083 \$	12 889 \$	12 888 \$
Bénéfice net par part	0,3615 \$	0,3308 \$	0,3407 \$	0,3245 \$	0,3241 \$	0,3174 \$
Flux de trésorerie liés à l'exploitation par part	0,4826 \$	0,4735 \$	0,4856 \$	0,4579 \$	0,4570 \$	0,4467 \$
Encaisse distribuable par part	0,4278 \$	0,4223 \$	0,4079 \$	0,4021 \$	0,4088 \$	0,3956 \$
Distributions déclarées par part	0,3504 \$	0,3504 \$	0,3468 \$	0,3450 \$	0,3399 \$	0,3399 \$

<sup>1</sup> Certains chiffres correspondants ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle de la période à l'étude.

<sup>2</sup> L'encaisse distribuable n'a pas de signification normalisée selon les principes comptables généralement reconnus du Canada, mais le Fonds la définit comme étant le bénéfice net de la période, ajusté pour exclure les charges hors caisse, notamment l'amortissement et les impôts futurs, et déduction faite des dépenses d'entretien des immobilisations. Les dépenses en immobilisations non liées à l'entretien ne sont pas inscrites en réduction de l'encaisse distribuable, étant donné qu'elles ne sont pas récurrentes et qu'elles sont destinées à générer une croissance future de l'encaisse distribuable et des distributions. La direction estime que cette mesure du bénéfice est une mesure de rendement supplémentaire utile qui donne aux investisseurs une indication de l'encaisse disponible aux fins de distribution aux porteurs de parts. Les investisseurs sont néanmoins priés de noter que l'encaisse distribuable ne doit pas être interprétée comme pouvant remplacer le bénéfice net en tant que mesure de la rentabilité ni l'état des flux de trésorerie. En outre, la méthode que le Fonds utilise pour calculer l'encaisse distribuable peut ne pas être comparable aux montants portant le même nom présentés par d'autres émetteurs.

## Bilan condensé

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)

	30 septembre 2004	30 juin 2004	31 mars 2004	31 décembre 2003	30 septembre 2003	30 juin 2003
Espèces et quasi-espèces	11 647 \$	7 357 \$	7 152 \$	4 981 \$	8 269 \$	14 573 \$
Autres éléments d'actif à court terme	15 744	16 672	15 898	15 779	17 187	16 000
Impôts futurs	28 170	28 915	30 352	31 715	32 829	33 762
Immobilisations et autres éléments d'actif	36 888	32 643	34 589	35 396	36 916	38 074
Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels	369 223	369 806	370 389	370 973	371 556	372 139
	<b>461 672 \$</b>	<b>455 393 \$</b>	<b>458 380 \$</b>	<b>458 844 \$</b>	<b>466 757 \$</b>	<b>474 548 \$</b>
Créditeurs et autres éléments de passif à court terme	36 049 \$	33 775 \$	31 400 \$	31 136 \$	32 652 \$	31 223 \$
Autres éléments de passif à long terme	7 450	3 865	4 485	4 980	5 599	6 220
Dettes à long terme	63 000	63 000	67 000	67 000	72 000	80 000
Avoir des porteurs de parts	355 173	354 753	355 495	355 728	356 506	357 105
	<b>461 672 \$</b>	<b>455 393 \$</b>	<b>458 380 \$</b>	<b>458 844 \$</b>	<b>466 757 \$</b>	<b>474 548 \$</b>

## Historique des distributions

Mois	2004	2003	2002	Distributions <sup>1</sup> par part 2001
Janvier	0,1150 \$	0,1117 \$	0,1083 \$	—
Février	0,1150	0,1117	0,1083	—
Mars	0,1168	0,1117	0,1083	—
Avril	0,1168	0,1133	0,1083	—
Mai	0,1168	0,1133	0,1083	—
Juin	0,1168	0,1133	0,1083	—
Juillet	0,1168	0,1133	0,1117	—
Août	0,1168	0,1133	0,1117	—
Septembre	0,1168	0,1133	0,1117	—
Octobre		0,1150	0,1117	—
Novembre		0,1150	0,1117	—
Décembre <sup>2</sup>		0,1150	0,1117	0,0427
	<b>1,0476 \$</b>	<b>1,3599 \$</b>	<b>1,3200 \$</b>	<b>0,0427 \$</b>

<sup>1</sup> Les distributions mensuelles sont faites aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois et sont versées dans les 31 jours suivant la fin de chaque mois.

<sup>2</sup> Distributions versées en 2001 pour les douze journées civiles entre le 20 décembre 2001 et le 31 décembre 2001.

## INFORMATION FINANCIÈRE SUPPLÉMENTAIRE *suite*

### Ventilation des impôts sur les distributions

	2004
Revenus de dividend	15,0 %
Revenus d'intérêts	75,2 %
Rendement du capital	9,8 %
Total des distributions de la période	100,0 %

L'estimation de la ventilation des impôts repose sur les distributions totales prévues pour l'exercice prenant fin le 31 décembre 2004. Par suite de la restructuration récente du Fonds en une entité dotée d'une sous-fiducie, les distributions de 2005 n'auront pas de composante dividende.

### Autres statistiques

	Trimestre terminé le 30 sept. 2004	Trimestre terminé le 30 juin 2004	Trimestre terminé le 31 mars 2004	Trimestre terminé le 31 déc. 2003	Trimestre terminé le 30 sept. 2003
<i>(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part)</i>					
Fourchette des cours des parts ("DHF.UN" à la Bourse de Toronto)					
Haut	19,62 \$	19,34 \$	19,40 \$	17,50 \$	15,65 \$
Bas	16,75 \$	15,05 \$	16,71 \$	15,10 \$	14,52 \$
Fermeture	19,45 \$	18,00 \$	19,40 \$	17,45 \$	15,30 \$
Volume quotidien moyen	58	93	92	67	99
Nombre de parts en circulation à la fin de la période	37 921	37 921	37 921	37 921	37 921
Capitalisation boursière à la fin de la période	737 559 \$	682 574 \$	735 663 \$	661 718 \$	580 188 \$

## FONDS DU REVENU DAVIS + HENDERSON

### ADMINISTRATEURS, FIDUCIAIRES ET MEMBRES DE LA DIRECTION

**Paul Damp**<sup>1,2</sup>

Président du conseil,  
administrateur et fiduciaire  
*Associé directeur*  
*Kestrel Capital*

**Gordon J. Feeney**<sup>1</sup>

Administrateur et fiduciaire  
*Administrateur de sociétés*

**Allan Gotlieb**<sup>2</sup>

Administrateur et fiduciaire  
*Président du conseil*  
*Sotheby's Canada*

**Brad Nullmeyer**<sup>1</sup>

Administrateur et fiduciaire  
*Président et*  
*chef de la direction*  
*A&A Capital*

**Helen K. Sinclair**<sup>2</sup>

Administratrice et fiduciaire  
*Chef de la direction*  
*BankWorks Trading Inc.*

**C. Sanford McFarlane**

Administrateur et membre  
de la direction  
*Co-chef de la direction*  
*Société en commandite*  
*Davis + Henderson*

**Robert Cronin**

Administrateur et membre  
de la direction  
*Co-chef de la direction*  
*Société en commandite*  
*Davis + Henderson*

**Catherine Martin**

Membre de la direction  
*Chef des opérations*  
*financières*  
*Société en commandite*  
*Davis + Henderson*

### ÉQUIPE DE DIRECTION

**C. Sanford McFarlane**

Co-chef de la direction

**Robert Cronin**

Co-chef de la direction

**Chad Alderson**

Vice-président et  
chef de la technologie

**Yves Denommé**

Vice-président,  
Exploitation

**Suzanne Mandrozios**

Vice-présidente,  
Ressources humaines

**Catherine Martin**

Chef des opérations  
financières

**Serge Rivest**

Vice-président,  
Ventes et marketing

**Steve Rotz**

Vice-président,  
Expansion de l'entreprise

**Joanne Sisco**

Vice-présidente,  
Services de données  
d'entreprise

### INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

**Vérificateurs**

KPMG s.r.l.

**Agent des transferts**

Compagnie Trust CIBC  
Mellon

**Conseillers juridiques**

Torys s.r.l.

**Relations avec les  
investisseurs**

Catherine Martin  
416-696-7700  
Courriel :  
Catherine.martin@dhltd.com

**Siège social**

Suite 201, 939 Eglinton  
Avenue East,  
Toronto, Ontario  
M4G 4H7

Téléphone : 416-696-7700

Télécopieur : 416-696-9720

Site Web :

www.dhif.com

**Symbole à la Bourse  
de Toronto**  
DHF.UN

Faire parvenir toute question relative  
à la comptabilité, au contrôle interne  
ou à la vérification au président du  
comité de vérification par écrit sous  
pli confidentiel à :

Gordon J. Feeney  
Président du comité de vérification du  
Fonds de revenu Davis + Henderson  
270 The Kingsway, P.O. Box 74569  
Toronto, ON M9A 3T0

<sup>1</sup> Membre du comité de vérification (dont le président est M. Gordon J. Feeney).

<sup>2</sup> Membre du comité de la rémunération et de la régie d'entreprise (dont la présidente est M<sup>me</sup> Helen K. Sinclair).



**Fonds de revenu Davis + Henderson**

Suite 201, 939 Eglinton Avenue East  
Toronto (Ontario) M4G 4H7

Symbole à la Bourse de Toronto : DHF.UN  
Site Web : [www.dhif.com](http://www.dhif.com)

