



# T1

Rapport trimestriel

Trimestre terminé le 31 mars 2003



**Davis + Henderson**

Fonds de revenu



## Fonds de revenu Davis + Henderson

**Fonds de revenu Davis + Henderson** détient 100 % de Société en commandite Davis + Henderson.

**Davis + Henderson** et ses prédécesseurs servent les institutions financières canadiennes et leurs titulaires de comptes depuis 1875. Par l'entremise de son offre de service intégré, Davis + Henderson est la société dominante du marché canadien qui aide les institutions financières dans le cadre de leurs programmes d'approvisionnement en chèques.

**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

Davis + Henderson a poursuivi sa progression au cours du premier trimestre de 2003; le lancement de nouveaux produits à l'automne dernier, conjugué à la popularité croissante de nos systèmes de passation de commandes plus efficaces et efficaces auprès des consommateurs, nous a en effet permis d'enregistrer une croissance régulière depuis l'an dernier pour le bénéfice des porteurs de parts du Fonds.

Un rapport détaillé pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, accompagné de données comparatives pour la période correspondante de 2002, figure dans l'Analyse par la direction. Voici les faits saillants du trimestre.

- Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation ont atteint 16,8 millions de dollars, par rapport à 15,4 millions de dollars\* en 2002.
- Le bénéfice net par part ressort à 0,3119 \$, au regard de 0,2396 \$\* en 2002.
- Les distributions ont augmenté de 3 % pour atteindre 0,3351 \$ pour le trimestre, comparativement à 0,3249 \$\* par part en 2002.

\* La période terminée le 31 mars 2002 exclut la période de douze jours allant du 20 décembre 2001 au 31 décembre 2001.

Depuis le premier appel public à l'épargne du Fonds en décembre 2001, les distributions par part n'ont cessé d'augmenter, passant de l'équivalent annualisé de 1,30 \$ à 1,34 \$ en juillet 2002 pour ensuite s'élever à 1,36 \$ par part en avril 2003. Ces hausses ont été rendues possibles par l'excellent rendement de nos activités.

Davis + Henderson doit sa croissance aux produits et services de qualité qu'elle offre à sa clientèle, constituée d'institutions financières canadiennes. Nous cherchons sans cesse à modifier nos programmes en vue d'améliorer les produits et services offerts par les institutions financières à leurs clientèles. Il en est ainsi de nos programmes de dépôt visant les petites entreprises et de nos services de pointe destinés à aider le consommateur lors de l'ouverture de nouveaux comptes. Autre élément important, nous augmentons nos capacités pour supporter directement la clientèle qui passe ses commandes auprès de nous. Cette innovation accroît la commodité de notre service pour l'utilisateur, se traduit en économies pour notre clientèle et offre aux consommateurs un meilleur aperçu de la gamme de produits que nous lui proposons. Nous continuerons d'investir dans l'amélioration de notre capacité à fournir nos services directement à la clientèle.

Dans l'ensemble, si nous jetons un regard prospectif sur le deuxième trimestre et le reste de l'exercice 2003, nous demeurons pleinement confiants en la durabilité et la stabilité de notre entreprise. Nous espérons aussi distribuer de nouveaux programmes pour mieux servir nos clients et détenteurs de parts – les deux à l'intérieur et à l'extérieur de nos programmes d'approvisionnement en chèques.

Le 30 avril 2003

Fonds de revenu Davis + Henderson

Le chef de la direction de  
Davis + Henderson G.P. Inc.,

Le président et chef de l'exploitation de  
Davis + Henderson G.P. Inc.,

(SIGNÉ)  
Sanford McFarlane

(SIGNÉ)  
Robert Cronin

L'analyse par la direction du premier trimestre de 2003 doit être lue à la lumière de celle qui figure dans le rapport annuel du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2002 ainsi que des états financiers consolidés non vérifiés intermédiaires ci-joints. La conjoncture économique et sectorielle demeure essentiellement inchangée, sauf indication contraire.

### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Trimestre terminé le 31 mars 2003 comparé au trimestre terminé le 31 mars 2002

Les résultats du premier trimestre de 2002 incluaient la période de douze jours allant du 20 décembre 2001 au 31 décembre 2001. Pour les besoins de la comparaison, cette période de douze jours a été éliminée des chiffres présentés dans le tableau et le commentaire qui suivent.

(en milliers de dollars canadiens)	Période de trois mois et douze jours terminée le 31 mars 2002	Période de douze jours terminé le 31 décembre 2001	Trimestre terminé le 31 mars 2002	Trimestre terminé le 31 mars 2003
Chiffre d'affaires	59 891 \$	4 029 \$	55 862 \$	62 067 \$
Coût des produits vendus	34 779	2 590	32 189	36 023
Marge brute	25 112	1 439	23 673	26 044
	41,9 %	35,7 %	42,4 %	42,0 %
Charges d'exploitation	7 705	702	7 003	7 842
	12,9 %	17,4 %	12,5 %	12,6 %
Bénéfice d'exploitation	17 407	737	16 670	18 202
	29,1 %	18,3 %	29,8 %	29,3 %
Intérêts débiteurs	1 118	124	994	1 151
Amortissement	4 552	591	3 961	4 154
Impôts sur le bénéfice	689	17	672	1 069
Intérêt minoritaire	7 432	931	6 501	—
Bénéfice net de la période	3 616 \$	(926)\$	4 542 \$	11 828 \$
Bénéfice par part, en circulation et après dilution	0,1859 \$	(0,0537)\$	0,2396 \$	0,3119 \$

Le chiffre d'affaires de la société pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 a atteint 62,1 millions de dollars, en hausse de 6,2 millions de dollars, ou 11,1 %, par rapport au chiffre de 55,9 millions de dollars du premier trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse est attribuable à l'augmentation de la valeur des commandes reçues. L'augmentation de la valeur des commandes est principalement attribuable au lancement des nouveaux produits à l'automne 2002 et au nombre grandissant de commandes que les consommateurs passent directement auprès de la société. La société a constaté que lorsque les consommateurs commandent directement auprès d'elle plutôt que par l'intermédiaire d'une succursale de leur institution financière, ils sont mieux informés de la gamme de produits qui leur sont offerts et achètent davantage de produits et de caractéristiques à valeur ajoutée. Un autre facteur qui a contribué à la hausse du chiffre d'affaires a été un changement apporté à la structure des contrats de l'un des clients de la société, ce qui a entraîné, pour le premier trimestre de 2003, une augmentation du chiffre d'affaires et du coût des produits vendus sans avoir d'effet significatif sur la marge brute.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, la marge bénéficiaire brute s'est établie à 26,0 millions de dollars, en hausse de 2,4 millions de dollars, ou 10,0 %, sur celle du premier trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique par l'augmentation du chiffre d'affaires dont il est fait état ci-dessus. La marge bénéficiaire brute de 42 % du trimestre terminé le 31 mars 2003 correspond à celle constatée un an plus tôt.

Les charges d'exploitation, qui ont atteint 7,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, accusent une hausse de 0,8 million de dollars, ou 12,0 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette situation s'explique par le fait que la société a, tout au long de l'année civile 2002, progressivement accru ses dépenses au chapitre de la technologie de l'information et dû engager de nouveaux frais en tant que société ouverte. L'augmentation des sommes affectées à la technologie de l'information était principalement reliée aux activités associées à la plate-forme de passation de commandes sur Internet connue sous le nom de *ChequeCentral*.

Le bénéfice d'exploitation de 18,2 millions de dollars du trimestre terminé le 31 mars 2003 affiche une hausse de 1,5 million de dollars, ou 9,2 %, par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, ce qui s'explique surtout par la croissance du chiffre d'affaires dont il est fait état plus haut.

La charge pour amortissement de 4,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 représente une augmentation de 0,2 million de dollars, ou 4,9 %. Cette hausse était le résultat des investissements importants effectués tout au long de 2002 dans la technologie d'impression numérique, dans la mise au point du système de passation de commandes *ChequeCentral*, ainsi que dans l'infrastructure destinée à soutenir la percée de la société aux États-Unis.

Les intérêts débiteurs pour le trimestre terminé le 31 mars 2003, ont atteint 1,2 million de dollars, en hausse de 0,2 million de dollars sur la période correspondante de l'an dernier. Cette charge, qui se rapporte à la facilité de crédit à terme, a augmenté en conséquence de la mise en œuvre du programme de couverture de la société au cours du premier trimestre de l'an dernier qui visait à fixer les taux d'intérêt sur 60 % de sa dette pour des périodes allant de deux à quatre ans.

La charge fiscale s'établit à 1,1 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2003. Il s'agit d'une hausse de 0,4 million de dollars, entièrement attribuable à la charge d'impôts futurs, résultant de la hausse du bénéfice net.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2002, la société a comptabilisé une somme de 6,5 millions de dollars à titre de distributions versées et courues à MDC, qui a été déduite du bénéfice de la période. Aucune somme comparable n'a été constatée en 2003 en raison de l'acquisition, par le Fonds, de la participation restante de MDC dans Davis + Henderson le 2 avril 2002.

Le bénéfice net de 11,8 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2003 est en hausse de 7,3 millions par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Déduction faite de la charge au titre des distributions au titulaire de l'intérêt minoritaire, dont il est fait état plus haut, le bénéfice net affiche une augmentation de 7,1 % par rapport au trimestre correspondant de 2002.

### FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

*Flux de trésorerie provenant de l'exploitation* Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003, la société a dégagé 16,8 millions de dollars de flux de trésorerie provenant de l'exploitation, ce qui concorde avec les attentes de la direction et marque une hausse de 0,8 million de dollars par rapport au chiffre déclaré pour la période correspondante de l'an dernier. Les éléments hors caisse du fonds de roulement sont en hausse de 2,1 millions de dollars en conséquence de la réduction des créditeurs et d'une augmentation des débiteurs résultant de l'accroissement du chiffre d'affaires au cours du trimestre. La société s'attend à réduire ses investissements dans les éléments hors caisse du fonds de roulement au cours des prochains trimestres.

*Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement* Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003, la société a effectué des dépenses en immobilisations de 2,8 millions de dollars, dont une tranche de 2,5 millions de dollars était constituée de frais reliés à l'entretien et une tranche de 0,3 million de dollars, de frais non reliés à l'entretien. Les frais reliés à l'entretien comprenaient une somme de 1,25 million de dollars engagée à l'égard des contrats d'institutions financières clientes de la société. Le reste des frais reliés à l'entretien était constitué de sommes investies par la société dans ses principales plate-formes, pour mettre au point des systèmes et améliorer l'infrastructure téléphonique de la société qui sert de soutien à la promotion de son programme de passation directe des commandes.

Les dépenses en immobilisations non reliées à l'entretien, classées comme telles en raison de leur nature non récurrente, ont atteint 0,3 million de dollars et ont servi à l'acquisition d'une technologie d'impression numérique. Au 31 mars 2003, la société n'avait fait aucun prélèvement sur sa facilité de crédit de 18 millions de dollars réservée à ses dépenses en immobilisations; cette facilité est disponible pour financer les dépenses en immobilisations antérieures et futures qui ne sont pas reliées à l'entretien.

*Premier appel public à l'épargne* Le Fonds a conclu un premier appel public à l'épargne le 20 décembre 2001; il a vendu 17,2 millions de parts dans le public et en a tiré un produit net de 160,4 millions de dollars. Ce produit, ajouté à un prêt à terme de 80 millions de dollars prélevé sur les facilités de crédit de la société, a été affecté à l'achat d'une participation de 45,4 % dans la Société en commandite Davis + Henderson (« S.C. Davis + Henderson »). Le 10 janvier 2002, le Fonds a émis 1,7 million de parts supplémentaires dans le public, à la levée par les preneurs fermes d'une option pour répartitions excédentaires, et en a tiré un produit de 16,2 millions de dollars. Ce produit a été affecté à l'acquisition d'une participation supplémentaire de 4,5 % dans S.C. Davis + Henderson. Le 2 avril 2002, le Fonds a affecté le produit net de la vente de parts dans le public, au montant de 188,7 millions de dollars, à l'acquisition de la participation restante dans S.C. Davis + Henderson. Il n'y a pas eu de placement de parts dans le public en 2003.

*Distributions* Le Fonds a déclaré et versé des distributions de 12,7 millions de dollars au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003. Au cours du premier trimestre de 2002, S.C. Davis + Henderson avait comptabilisé des distributions de 7,4 millions de dollars à l'ancien actionnaire minoritaire à l'égard de sa

participation de 50,1 % dans Davis + Henderson. Une somme de 5,3 millions de dollars avait été versée au 31 mars 2002, et le solde a été payé le 30 avril 2002. En outre, pour le premier trimestre de 2002, le Fonds avait versé aux porteurs de parts des distributions de 4,8 millions de dollars à l'égard de leur participation de 49,9 % dans l'entreprise. Après le 2 avril 2002, le Fonds était propriétaire à 100 % de l'entreprise Davis + Henderson.

*Soldes en caisse* Au 31 mars 2003, les espèces et quasi-espèces totalisaient 11,3 millions de dollars, comparativement à 12,0 millions de dollars au 31 décembre 2002. La diminution des espèces et quasi-espèces reflète l'augmentation des investissements dans des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du trimestre dont il est fait état plus haut. La société s'attend à ce que cette tendance se renverse au cours des prochains trimestres. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation ainsi que les soldes en caisse et les facilités de crédit non utilisées devraient être suffisants pour financer les besoins de l'exploitation, les dépenses en immobilisations et les distributions prévues de la société.

#### **PERSPECTIVES**

À la lumière des objectifs de S.C. Davis + Henderson, qui visent une croissance annuelle des ventes de 3 % à 5 % ainsi que le maintien à leurs niveaux actuels des marges d'exploitation et des dépenses en immobilisations reliées à l'entretien, le Fonds s'est fixé comme objectif d'accroître modestement ses distributions aux porteurs de parts. Le 17 avril 2003, le Fonds a annoncé que ses distributions passeraient de 0,1117 \$ par part (soit l'équivalent de 1,34 \$ par année) à 0,1133 \$ par part (soit l'équivalent de 1,36 \$ par année) pour les porteurs inscrits le 30 avril 2003, en vue d'un versement le 30 mai 2003.

Certaines informations incluses dans ce rapport sont des énoncés prospectifs fondés sur des hypothèses et des prévisions de résultats qui sont assujetties aux risques et incertitudes liés aux activités de S.C. Davis + Henderson et à l'environnement économique dans lequel cette dernière évolue. Si une ou plusieurs de ces incertitudes se matérialisaient, ou si les hypothèses qui les sous-tendent se révélaient inexactes, les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont prévus. Les risques et incertitudes sont décrits en détail dans la dernière notice annuelle du Fonds.

# Bilan consolidé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifiés)

Au	31 mars 2003	31 décembre 2002
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme :		
Espèces et quasi-espèces	11 255 \$	12 046 \$
Débiteurs	8 806	7 943
Stocks	6 800	6 866
Charges payées d'avance	925	1 333
	27 786	28 188
Impôts futurs (note 3)	34 479	35 298
Immobilisations (note 4)	25 901	26 413
Autres éléments d'actif (note 5)	11 704	13 201
Immobilisations incorporelles (note 6)	13 337	13 920
Écart d'acquisition (note 2)	359 385	359 385
	472 592 \$	476 405 \$
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	22 330 \$	24 047 \$
Tranche à court terme des obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	3 745	4 495
Distributions payables aux porteurs de parts	4 236	4 236
	30 311	32 778
Obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	3 000	3 500
Obligations relatives aux avantages sociaux futurs (note 8)	1 323	1 289
Dette à long terme (note 9)	80 000	80 000
	114 634	117 567
Avoir des porteurs de parts	357 958	358 838
	472 592 \$	476 405 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

## État consolidé des résultats et de l'avoir des porteurs de parts

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

Période du	1 <sup>er</sup> janvier 2003 au 31 mars 2003	20 décembre 2001 au 31 mars 2002
Chiffre d'affaires	62 067 \$	59 891 \$
Coût des produits vendus	36 023	34 779
Marge brute	26 044	25 112
Charges d'exploitation	7 842	7 705
Bénéfice d'exploitation	18 202	17 407
Intérêts débiteurs	1 151	1 118
Amortissement	4 154	4 552
Bénéfice avant impôts et intérêt minoritaire	12 897	11 737
Impôts (note 3) :		
Exigibles	250	268
Futurs	819	421
	1 069	689
Bénéfice avant intérêt minoritaire	11 828	11 048
Intérêt minoritaire (note 1)	—	7 432
Bénéfice net de la période	11 828	3 616
Avoir des porteurs de parts, en début de période	358 838	—
Produit net tiré de l'émission de parts (note 10)	—	176 651
Distributions payées et payables aux porteurs de parts (note 12)	(12 708)	(6 894)
Avoir des porteurs de parts, en fin de période	357 958 \$	173 373 \$
Bénéfice net par part :		
En circulation et après dilution	0,3119 \$	0,1859 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

# État consolidé des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens, non vérifiés)

Période du	1 <sup>er</sup> janvier 2003 au 31 mars 2003	20 décembre 2001 au 31 mars 2002
Espèces et quasi-espèces provenant des (affectés aux) :		
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>		
Bénéfice net	11 828 \$	3 616 \$
Ajouter :		
Amortissement	4 154	4 552
Intérêt minoritaire	—	7 432
Impôts futurs	819	421
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	16 801	16 021
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(2 072)	4 815
	14 729	20 836
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Produit brut tiré de l'émission de parts	—	189 550
Coûts d'émission	—	(12 899)
Produit de la dette à long terme	—	80 000
Distributions payées aux porteurs de parts dans le public	(12 708)	(4 841)
Distributions payées au titulaire de l'intérêt minoritaire	—	(5 265)
	(12 708)	246 545
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Dépenses en immobilisations et autres éléments d'actif	(2 812)	(2 662)
Acquisition de l'entreprise (note 2)	—	(256 290)
	(2 812)	(258 952)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces au cours de la période	(791)	8 429
Espèces et quasi-espèces, en début de période	12 046	—
Espèces et quasi-espèces, en fin de période	11 255 \$	8 429 \$
Information complémentaire :		
Espèces affectées au paiement des intérêts	1 088 \$	1 704 \$
Espèces affectées au paiement des impôts	252 \$	122 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts et les montants par part, non vérifiés)

### NATURE DES ACTIVITÉS

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. 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 pour le compte d'institutions financières canadiennes. S.C. Davis + Henderson exerce ses activités depuis le 20 décembre 2001, date à laquelle elle a acquis les activités de Davis + Henderson (la « société »). Le même jour, le Fonds a conclu son premier appel public à l'épargne et 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 répartitions excédentaires, 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 de 50,1 % dans S.C. Davis + Henderson, qu'il détient désormais en propriété exclusive.

### 1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Ils ne sont toutefois pas conformes, à tous égards, à l'information exigée pour les états financiers annuels et doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés du Fonds pour la période terminée le 31 décembre 2002.

La préparation d'états financiers exige que la direction fasse des estimations et émette des hypothèses ayant une incidence sur les montants d'actif et de passif portés aux états financiers, sur la présentation des éventualités en date des états financiers, 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.

#### Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds, de sa filiale en propriété exclusive D + H Holdings Corp. (« D + H Holdings »), de Davis + Henderson G.P. Inc. et de 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 des espèces et quasi-espèces, des débiteurs, des créditeurs et charges à payer, des obligations de débours sur contrats de clients, des swaps de taux d'intérêt et une dette à long terme. Le Fonds ne spéculé pas sur les instruments financiers.

**Risque de crédit** Les éléments de l'actif financier du Fonds qui sont exposés à un risque de crédit se composent principalement d'espèces et quasi-espèces, de débiteurs et de swaps de taux d'intérêt. Dans le cours normal de ses activités, le Fonds est exposé au risque de crédit des clients de la société. La société est exposée 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 elle ne prévoit pas que cette éventualité se présentera. Les risques de concentration de crédit relatifs aux débiteurs sont limités en raison de la cote de solvabilité des clients de la société et des délais de paiement généralement courts.

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts et les montants par part, non vérifiés)

**Juste valeur** La juste valeur de la dette portant intérêt à des taux fixes est basée sur les flux de trésorerie futurs actualisés aux taux en vigueur pour des éléments de dette comportant des conditions et des échéances similaires. La valeur comptable des autres instruments financiers, espèces et quasi-espèces, débiteurs, créditeurs, charges à payer et obligations de débours sur contrats de clients s'approche de leur juste valeur en raison de leur échéance à court terme. Les gains ou pertes non matérialisés sur les instruments de couverture ne sont pas reconnus dans l'état des résultats jusqu'à ce que l'opération en question soit conclue.

**Instruments financiers dérivés** La société a recours à des instruments financiers dérivés afin de réduire le risque lié au taux d'intérêt sur sa dette. La société a pour politique de désigner chaque instrument financier comme couverture d'un instrument d'emprunt en particulier. La société 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 le montant (nominal) de référence et le taux d'intérêt des instruments correspondent aux modalités des titres d'emprunt faisant l'objet de la couverture.

La société 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 qui ne comprennent pas l'échange du montant nominal de référence sur lequel les paiements sont fondés, et qui sont comptabilisés à titre d'intérêts débiteurs sur le titre d'emprunt faisant l'objet de la couverture. Le montant connexe payable à des contreparties ou exigibles de celles-ci est comptabilisé à titre de rajustement de l'intérêt couru.

Si un accord de swap de taux d'intérêt prenait fin, les gains ou les pertes seraient reportés en tant qu'autres éléments d'actif ou de passif, à court terme ou à long terme, dans le bilan, et amortis à titre de rajustement des intérêts débiteurs liés à l'obligation sur la durée contractuelle initiale de l'accord de swap de taux d'intérêt qui a pris fin. En cas de remboursement anticipé de la dette, 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 d'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 des placements dont les montants dépassent les limites assurées par le gouvernement fédéral. Le Fonds n'a subi aucune perte sur ces comptes et estime ne pas être exposé à d'importants risques de crédit en ce qui a trait aux espèces et quasi-espèces.

### **Stocks**

Les stocks sont évalués au moindre du coût ou de la valeur de remplacement. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

### Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé chaque année à des taux qui amortissent le coût des immobilisations sur leur durée de vie utile estimative, comme suit :

Matériel informatique, mobilier et agencements	10 à 30 % – solde dégressif
Machinerie et équipement	10 à 20 % – solde dégressif
Améliorations locatives	linéaire sur la durée du bail

### Charges reportées

La société capitalise les coûts directs associés au développement 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 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 l'entreprise de Davis + Henderson sur la juste valeur marchande des immobilisations corporelles nettes et des immobilisations incorporelles identifiables acquises. Conformément aux recommandations du chapitre 3062 du Manuel de l'ICCA, l'écart d'acquisition n'est pas amorti, mais la réduction de sa valeur fera annuellement l'objet d'un test de dépréciation.

### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles 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 immobilisations incorporelles sont amorties sur sept ans. La réduction de leur valeur comptable fera annuellement l'objet d'un test de dépréciation.

### Constatation des revenus

Les revenus sont constatés lorsque le service est complété ou le produit expédié.

### Intérêt minoritaire

Le fonds détient moins de 100 % des parts de la société en commandite et la participation restante pour la période du 20 décembre 2001 au 31 mars 2002 a été inscrit aux états financiers comme intérêt minoritaire, et des montants correspondant à ses droits aux distributions ont été passés en charge.

### Bénéfice net par part

Conformément au mode de paiement des distributions, le bénéfice net par part est calculé une fois par mois en fonction du nombre de parts en circulation à chaque date de clôture des registres. Le bénéfice net par part présenté équivaut à la somme du bénéfice mensuel par part pour la période.

### Distributions par part

Les distributions par part sont des distributions mensuelles en espèces déclarées par le Fonds pour chaque part en circulation. Les soldes par part présentés pour la période représentent la distribution en espèces à laquelle donne droit une part qui a été en circulation pendant toute la période.

### Conversion des devises

Les éléments d'actif et de passif en devises inscrits aux prix courants sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de la période. Les autres éléments d'actif et de passif en devises

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts et les montants par part, non vérifiés)

sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les produits et les charges sont convertis au taux de change mensuel moyen de la période, sauf l'amortissement des immobilisations et des autres éléments d'actif, qui est converti au taux historique s'appliquant à l'actif auquel il se rapporte.

## Impôts futurs

Les impôts futurs de la filiale du Fonds sont calculés selon la méthode du report d'impôt variable. Selon cette méthode, les éléments d'actif et de passif d'impôts futurs sont établis en fonction des écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des éléments d'actif et de passif, et sont mesurés au moyen des taux d'imposition déjà promulgués et selon les lois fiscales en vigueur au moment où les écarts sont censés se résorber.

## Avantages sociaux futurs

La société offre à certains de ses employés des 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 de ce régime d'avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite sont établis par des méthodes actuarielles et sont constatées par la société.

Dans le cas du régime de retraite à cotisations déterminées de la société, la charge de retraite annuelle est fondée sur les cotisations de la société au régime.

## 2. ACQUISITION

Le 20 décembre 2001, le Fonds a acquis une participation de 45,4 % dans S.C. Davis + Henderson. Ses preneurs fermes ont levé une option pour répartitions excédentaires le 10 janvier 2002 et le Fonds a alors accru de 4,5 % sa participation dans S.C. Davis + Henderson. La contrepartie totale versée pour la participation de 49,9 % s'est élevée à 256 290 \$. Le 2 avril 2002, le Fonds a acquis la participation restante de 50,1 % dans S.C. Davis + Henderson. Le 2 avril 2002, à la suite de ces opérations, le Fonds était indirectement propriétaire de 100 % des parts de société en commandite en circulation de S.C. Davis + Henderson. Les acquisitions de parts de société en commandite ont été comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple, et les résultats de la société en commandite ont été consolidés à partir de la date de l'acquisition initiale, soit le 20 décembre 2001. Les éléments d'actif acquis et la contrepartie payée s'établissent comme suit :

Actif acquis, à la juste valeur :

Actif, montant brut	81 730 \$
Passif, montant brut	33 284
<hr/>	
Actif net acquis, à la juste valeur	48 446
Actif d'impôts futurs acquis	37 603
Écart d'acquisition	359 385
<hr/>	
Total	445 434 \$

Contrepartie :

Produit net tiré de l'émission de parts	365 385 \$
Produit de la dette à long terme	80 000
Autres rajustements reliés aux acquisitions	49
<hr/>	
Total	445 434 \$

### 3. IMPÔTS

Les obligations fiscales relatives aux distributions payées par le Fonds sont celles des porteurs de parts; en conséquence, aucune provision n'a été constituée pour les impôts sur le bénéfice du Fonds. Une provision pour impôts est constituée pour la filiale du Fonds, D + H Holdings, puisque cette filiale est assujettie à l'impôt, y compris l'impôt des grandes sociétés.

La provision pour impôts figurant dans l'état consolidé des résultats et de l'avoir des porteurs de parts est établie à un taux réel différent du taux réglementaire canadien de 35,15 %. Les différences sont les suivantes :

Période du	1 <sup>er</sup> janvier 2003 au 31 mars 2003
Bénéfice avant impôts	12 897 \$
Bénéfice du Fonds assujetti à l'impôt entre les mains des bénéficiaires	10 051
Bénéfice de la filiale	2 846
Taux réglementaire canadien	35,15 %
Impôts au taux réglementaire	1 001
Augmentation (diminution) provenant de :	
Crédit d'impôt pour la fabrication et la transformation	(44)
Impôt des grandes sociétés	250
Effet fiscal net des dépenses déductibles pour fins d'impôt	(138)
Charge fiscale, exigible et future	1 069 \$

L'effet fiscal des écarts temporaires des filiales du Fonds qui expliquent une bonne partie des éléments d'actif d'impôts futurs est présenté ci-dessous :

	31 mars 2003
Actif d'impôts futurs :	
Écart d'acquisition	31 662 \$
Immobilisations	1 441
Report de perte prospectif	1 269
Autres	107
	34 479 \$

### 4. IMMOBILISATIONS

	31 mars 2003		31 décembre 2002	
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Matériel informatique, mobilier et agencements	20 659 \$	7 360 \$	13 299 \$	13 778 \$
Machinerie et équipement	11 583	1 591	9 992	9 822
Améliorations locatives	3 648	1 038	2 610	2 813
	35 890 \$	9 989 \$	25 901 \$	26 413 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts et les montants par part, non vérifiés)

### 5. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

			31 mars 2003	31 décembre 2002
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Contrats d'approvisionnement à long terme	15 996 \$	5 251 \$	10 745 \$	11 978 \$
Charges reportées et autres	2 270	1 311	959	1 223
	18 266 \$	6 562 \$	11 704 \$	13 201 \$

### 6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

			31 mars 2003	31 décembre 2002
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Immobilisations incorporelles	16 328 \$	2 991 \$	13 337 \$	13 920 \$

### 7. OBLIGATIONS DE DÉBOURS SUR CONTRATS DE CLIENTS

	31 mars 2003	31 décembre 2002
Tranche à court terme	3 745 \$	4 495 \$
Tranche à long terme	3 000	3 500
Obligations totales de débours sur contrats de clients	6 745 \$	7 995 \$

Les obligations de débours sur contrats de clients payables par S.C. Davis + Henderson au 31 mars 2003 s'établissent comme suit :

31 décembre 2003	3 245 \$
31 décembre 2004	2 375
31 décembre 2005	1 125
	6 745 \$

### 8. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

Le régime de retraite principal de la société 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. Le coût global du régime de retraite à cotisations déterminées de la société s'est établi à 0,3 million de dollars pour la période terminée le 31 mars 2003.

La société procède actuellement à la fusion de deux régimes de retraite à prestations déterminées, acquis avant l'achat de la société, avec son régime de retraite à cotisations déterminées. La fusion projetée vise à regrouper les droits à des prestations des employés de Davis + Henderson dans un seul régime de retraite. Un autre régime de retraite à prestations déterminées, acquis dans le cadre de l'achat, est en voie d'être liquidé. Les employés participant aux trois régimes de retraite à prestations déterminées ont cessé d'acquérir des droits à des prestations avant l'acquisition de la société et sont tous devenus des

participants au régime à cotisations déterminées de la société. Ces trois régimes de retraite à prestations déterminées disposent actuellement d'un actif suffisant pour couvrir les provisions actuarielles.

En plus de ses régimes de retraite, la société offre également un régime d'assurance-santé, d'assurance-vie et d'assurance de soins dentaires à certains employés dans le cadre d'un régime d'avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite qui n'est pas un régime de retraite.

## 9. DETTE À LONG TERME

La société a une facilité de crédit à terme non amortissable de 98 millions de dollars échéant le 20 décembre 2004. Au 31 mars 2003, la société avait prélevé 80 millions de dollars sur cette facilité, qui porte intérêt à des taux variant en fonction de certains ratios financiers de la société et des taux d'emprunt en vigueur au Canada et aux États-Unis. La facilité 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 de la société et de la participation indirecte du Fonds dans la société.

Au 31 mars 2003, la société avait conclu des accords de swap de taux d'intérêt avec un des ses prêteurs, de sorte que les taux d'intérêt sur une tranche de 48 millions de dollars de sa dette à terme se situeront entre 6,12 % et 7,33 % par année pour des durées se terminant entre le 15 mars 2004 et le 27 mars 2006. Le 15 décembre 2004, chacune des parties aura la possibilité de mettre fin aux accords de swap en vigueur à cette date. Le reste de la dette à terme est assujéti à des taux d'intérêt variables. Au 31 mars 2003, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt en circulation s'élevait à environ 0,7 million de dollars, montant que la société serait obligée de payer si elle mettait fin aux contrats.

## 10. PARTS

Un nombre illimité de parts 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 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, jouissent des mêmes droits et privilèges et ne sont pas susceptibles d'appels de fonds. Chaque part confère à son porteur un droit de vote aux assemblées des porteurs de parts. Le tableau suivant présente certaines données sur les émissions de parts effectuées au cours de la période.

	Nombre de parts	Produit brut	Coûts d'émission	Produit net
Émission initiale de parts	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
	37 920 792	388 691 \$	23 306 \$	365 385 \$

## 11. FLUX DE TRÉSORERIE DISTRIBUABLES

Chaque mois, le Fonds distribue la totalité de ses flux de trésorerie, moins toute réserve jugée appropriée par les fiduciaires du Fonds et les membres du conseil d'administration de Davis + Henderson G.P. Inc. Les flux de trésorerie distribuables ne sont pas définis dans les principes comptables généralement reconnus du Canada. Le Fonds les calcule en redressant le bénéfice net de la période pour en retrancher les dépenses hors caisse, y compris l'amortissement et les impôts futurs, après déduction des dépenses en immobilisations liées à l'entretien. Les dépenses en immobilisations non liées à l'entretien ne sont

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en milliers de dollars canadiens, sauf les nombres de parts et les montants par part, non vérifiés)

pas inscrites en réduction des flux de trésorerie distribuables puisqu'elles répondent aux critères de financement des facilités de crédit à terme de la société. Les flux de trésorerie distribuables pour les trimestres terminés les 31 mars 2003 et 31 mars 2002 ont été calculés de la manière indiquée dans le tableau suivant.

Période du	1 <sup>er</sup> janvier 2003 au 31 mars 2003	20 décembre 2001 au 31 mars 2002
Bénéfice net	11 828 \$	3 616 \$
Ajouter :		
Amortissement	4 154	4 552
Intérêt minoritaire	—	7 432
Impôts futurs	819	421
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	16 801	16 021
Déduire :		
Distributions au titulaire de l'intérêt minoritaire	—	7 432
Dépenses en immobilisations reliées à l'entretien :		
Immobilisations et autres éléments d'actif	1 220	538
Versements sur contrats	1 250	1 250
Flux de trésorerie distribuables	14 331 \$	6 801 \$
Distributions, payées ou payables	12 708 \$	6 894 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,3779 \$	0,3564 \$
Distributions par part	0,3351 \$	0,3676 \$

### 12. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

Le Fonds a annoncé les distributions suivantes au cours du trimestre terminé le 31 mars 2003.

Date d'inscription des porteurs de parts	Total	Par part	Payées ou payables
31 janvier 2003	4 236 \$	0,1117 \$	28 février 2003
28 février 2003	4 236	0,1117	31 mars 2003
31 mars 2003	4 236	0,1117	30 avril 2003
Total des distributions pour la période	12 708 \$	0,3351 \$	

Les distributions déclarées ont été ventilées comme suit aux fins de l'impôt. La répartition réelle des impôts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 pourrait être différente des montants indiqués dans le tableau qui suit.

Du	1 <sup>er</sup> janvier 2003 au 31 mars 2003
Revenus de dividendes	19,5 %
Revenus d'intérêts	69,4 %
Remboursement de capital	11,1 %
<b>Total des distributions pour la période</b>	<b>100,0 %</b>

Le remboursement de capital correspond aux frais d'émission de parts engagés par le Fonds, qui sont déductibles sur une période de cinq ans selon la méthode de l'amortissement linéaire.

### 13. ENGAGEMENTS

Au 31 mars 2003, la société avait les obligations locatives annuelles suivantes à l'égard de biens immobiliers, de véhicules et de matériel :

31 décembre 2003	2 390 \$
31 décembre 2004	2 885
31 décembre 2005	2 321
31 décembre 2006	1 165
31 décembre 2007	521
Par la suite	1 094
	<b>10 376 \$</b>

### 14. CLIENTS IMPORTANTS

Les distributions effectuées par le Fonds sont fonction des flux de trésorerie qu'elle reçoit de S.C. Davis + Henderson. Les flux de trésorerie de cette dernière varient notamment selon les services offerts aux institutions financières et à leurs titulaires de comptes. Les services et les produits offerts par Davis + Henderson à ses six clients les plus importants ont représenté environ 69 % de son chiffre d'affaires en 2002.

### 15. DONNÉES COMPARATIVES

Certaines données comparatives ont été reclassées pour les rendre conforme à la méthode de présentation de la période en cours.

## Information financière supplémentaire pro forma – Flux de trésorerie distribuables par période

(voir les notes ci-dessous)

(en milliers de dollars, sauf pour les montants par part, non vérifiés)	Période de 12 jours terminé le 31 décembre 2001 (pro forma)	Trimestre terminé le 31 mars 2002 (pro forma)	Trimestre terminé le 30 juin 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 30 septembre 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 31 décembre 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 31 mars 2003 (déclaré)
Chiffre d'affaires	4 029 \$	55 862 \$	56 689 \$	56 770 \$	58 938 \$	62 067 \$
Coût des produits vendus	2 590	32 189	31 629	31 408	33 020	36 023
Charges d'exploitation	702	7 003	7 525	7 485	8 028	7 842
Bénéfice d'exploitation	737	16 670	17 535	17 877	17 890	18 202
Intérêts débiteurs	124	994	1 212	1 183	1 138	1 151
Amortissement et impôts	608	4 633	4 737	5 054	5 510	5 223
Bénéfice net de la période	5	11 043	11 586	11 640	11 242	11 828
Ajouter :						
Amortissement	591	3 961	4 047	4 186	4 426	4 154
Impôts futurs	—	421	437	616	831	819
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	596	15 425	16 070	16 442	16 499	16 801
Déduire :						
Dépenses en immobilisations reliées à l'entretien :						
Immobilisations et autres éléments d'actif	50	488	1 590	1 683	1 245	1 220
Versements sur contrats	—	1 250	625	625	645	1 250
Flux de trésorerie distribuables (note 2)	546 \$	13 687 \$	13 855 \$	14 134 \$	14 609 \$	14 331 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,0144 \$	0,3609 \$	0,3654 \$	0,3727 \$	0,3853 \$	0,3779 \$
Distributions par part	0,0427 \$	0,3249 \$	0,3249 \$	0,3351 \$	0,3351 \$	0,3351 \$
Bénéfice net par part, en circulation et après dilution	0,0001 \$	0,2912 \$	0,3055 \$	0,3070 \$	0,2964 \$	0,3119 \$

Note 1 : Le tableau ci-dessus présente une information trimestrielle non vérifiée qui a été dressée sur une base pro forma, comme si le Fonds de revenu Davis + Henderson détenait une participation de 100 % dans Davis + Henderson depuis le 20 décembre 2001 (comparativement à une participation de 45,4 % et de 49,9 % pendant les périodes terminées le 31 décembre 2001 et le 31 mars 2002 respectivement). Les soldes pro forma présentés pour la période de 12 jours terminée le 31 décembre 2001 et pour le trimestre terminé le 31 mars 2002 sont fondés sur les résultats réels du Fonds qui ont été rajustés pour en retrancher les dépenses liées aux distributions versées au titulaire de l'intérêt minoritaire et pour porter le nombre de parts en circulation à 37 920 792 au 20 décembre 2001 (comparativement à 17 235 000 parts en circulation entre le 20 décembre 2001 et le 9 janvier 2002, à 18 955 000 parts en circulation entre le 10 janvier 2002 et le 1<sup>er</sup> avril 2002, et à 37 920 792 parts en circulation entre le 2 avril 2002 et le 31 décembre 2002).

Note 2 : Les flux de trésorerie distribuables ne sont pas définis dans les principes comptables généralement reconnus du Canada. Le Fonds les calcule en redressant le bénéfice net de la période pour en retrancher les dépenses hors caisse, y compris l'amortissement et les impôts futurs, après déduction des dépenses en immobilisations reliées à l'entretien. Les dépenses en immobilisations non reliées à l'entretien ne sont pas inscrites en réduction des flux de trésorerie distribuables puisqu'elles répondent aux critères de financement des facilités de crédit à terme de la société. La direction est d'avis que cette mesure du bénéfice est une mesure supplémentaire du rendement qui a son utilité puisqu'elle fournit aux investisseurs une indication des liquidités pouvant être distribuées aux porteurs de parts. Les investisseurs sont néanmoins avisés que les flux de trésorerie distribuables ne doivent pas être interprétés comme pouvant remplacer le bénéfice net ou l'état des flux de trésorerie en tant que mesure de la rentabilité ou des flux de trésorerie. En outre, la méthode que le Fonds utilise pour calculer les flux de trésorerie distribuables pourrait ne pas être comparable à celles qu'utilisent d'autres émetteurs pour calculer des montants portant une désignation similaire.

## Information supplémentaire

## Bilan consolidé

(en milliers de dollars, non vérifiés)	31 décembre 2001	31 mars 2002	30 juin 2002	30 septembre 2002	31 décembre 2002	31 mars 2003
Espèces et quasi-espèces	8 730 \$	8 429 \$	11 203 \$	11 876 \$	12 046 \$	11 255 \$
Autres éléments d'actif						
à court terme	15 972	17 256	14 749	15 775	16 142	16 531
Impôts futurs	37 603	37 182	36 745	36 129	35 298	34 479
Immobilisations et autres éléments d'actif	45 175	43 853	42 981	41 196	39 614	37 605
Écart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles	169 648	185 911	374 472	373 889	373 305	372 722
	<b>277 128 \$</b>	<b>292 631 \$</b>	<b>480 150 \$</b>	<b>478 865 \$</b>	<b>476 405 \$</b>	<b>472 592 \$</b>
Créditeurs et autres éléments de passif	31 684 \$	33 845 \$	33 374 \$	34 407 \$	32 778 \$	30 311 \$
Autres éléments de passif						
à long terme	6 663	5 413	5 404	4 154	4 789	4 323
Dettes à long terme	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
Avoir des porteurs de parts	158 781	173 373	361 372	360 304	358 838	357 958
	<b>277 128 \$</b>	<b>292 631 \$</b>	<b>480 150 \$</b>	<b>478 865 \$</b>	<b>476 405 \$</b>	<b>472 592 \$</b>

## Autres statistiques

(en milliers, sauf les montants par part)	Période de 12 jours terminé le 31 décembre 2001	Trimestre terminé le 31 mars 2002	Trimestre terminé le 30 juin 2002	Trimestre terminé le 30 septembre 2002	Trimestre terminé le 31 décembre 2002	Trimestre terminé le 31 mars 2003
Cours des parts (TSX : DHF.UN)						
Haut	10,64 \$	11,20 \$	11,25 \$	12,13 \$	13,25 \$	13,69 \$
Bas	9,90 \$	10,11 \$	10,00 \$	10,45 \$	11,22 \$	12,48 \$
Clôture	10,64 \$	10,51 \$	10,95 \$	12,10 \$	12,86 \$	12,94 \$
Volume quotidien moyen	266	149	176	165	139	92
Nombre de parts en circulation						
en fin de période	17 235	18 955	37 921	37 921	37 921	37 921
Capitalisation boursière en fin de période	183 380 \$	199 217 \$	415 233 \$	458 842 \$	487 661 \$	490 695 \$

**Administrateurs, fiduciaires et membres de la direction :**

Paul Damp <sup>1) 2)</sup>

Président du conseil, administrateur et fiduciaire

*Associé directeur*

*Kestrel Capital*

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

*Chef de la direction*

*BankWorks Trading Inc.*

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

Administrateur

*Administrateur de sociétés*

C. Sanford McFarlane

Administrateur et membre de la direction

*Chef de la direction*

*Société en commandite Davis + Henderson*

Robert Cronin

Administrateur et membre de la direction

*Président et chef de l'exploitation*

*Société en commandite Davis + Henderson*

Catherine Martin

Membre de la direction et secrétaire corporative

*Chef des opérations financières*

*Société en commandite Davis + Henderson*

**Vérificateurs :**

BDO Dunwoody s.r.l.

**Agent des transferts :**

Compagnie Trust CIBC Mellon

**Conseillers juridiques :**

Torys LLP

**Relations avec les investisseurs :**

Catherine Martin (416) 696-7700

Courriel : [catherine.martin@dhfhd.com](mailto:catherine.martin@dhfhd.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](http://www.dhif.com)

Symbole boursier : DHF.UN

<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 : DHE.UN

Site Web : [www.dhif.com](http://www.dhif.com)



**Davis + Henderson**

Fonds de revenu