



# T3

Rapport trimestriel

Trimestre terminé le 30 septembre 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

Fonds de Revenu Davis + Henderson continue à enregistrer d'excellents résultats, avec des augmentations de son chiffre d'affaires, de son bénéfice net, de son bénéfice d'exploitation et de ses flux de trésorerie distribuables pour le troisième trimestre et pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003. En fonction de cette performance financière, le Fonds a annoncé des distributions pour le mois d'octobre de 0,1150 \$ par part (l'équivalent annuel de 1,38 \$ par part), une augmentation de 1,5 % par rapport au mois précédent. C'est la troisième augmentation dans les distributions depuis le premier appel public à l'épargne du Fonds et les distributions ont atteint l'équivalent annuel de 1,38 \$ par part.

L'analyse par la direction ainsi que les états financiers consolidés fournissent tous les détails. Toutefois, voici les faits saillants du trimestre :

- Avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 63,4 millions de dollars et un bénéfice net de 12,3 millions de dollars, le Fonds a généré des flux de trésorerie distribuables de 0,4088 \$ par part et fait des distributions de 0,3399 \$ par part au cours du troisième trimestre de 2003.
- Les distributions par part de 1,0149 \$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 ont augmenté de 3,0 % par rapport à la même période l'an dernier, en excluant la période de douze jours allant du 20 décembre au 31 décembre 2001.

Davis + Henderson continue de bénéficier de différents facteurs, y compris la popularité croissante de nos systèmes de passation de commandes à *ChequeAdvisor* et *ChequeCentral*, notre centre d'appel et la plate-forme de passations de commandes sur Internet. Ce système de passation de commandes accroît la commodité de notre service pour les consommateurs et se traduit par des économies pour notre clientèle. De plus, les consommateurs commandent des produits de valeur plus élevée lorsqu'ils connaissent davantage les gammes de produits, augmentant ainsi les revenus de la société. Pour ces raisons importantes, l'organisation se concentrera sur l'intégration et la progression de ces systèmes de commandes.

Dans l'ensemble, le rendement de Davis + Henderson illustre les avantages qui découlent de nos relations à long terme avec les institutions financières du Canada et par leur intermédiaire, avec les consommateurs canadiens, ainsi que la valeur que nous créons en améliorant nos programmes. Nous sommes satisfaits des résultats obtenus jusqu'ici puisqu'ils nous ont permis d'atteindre nos objectifs financiers et qu'ils viennent appuyer l'augmentation précitée des distributions.

### Conclusion

L'objectif financier de Davis + Henderson est de fournir des distributions régulières et croissantes en maintenant ses marges brutes et ses besoins en capital à des niveaux traditionnels et en assurant une croissance de son chiffre d'affaires annuel de 3 % à 5 %. Nous soutiendrons ce rythme en augmentant la valeur de notre programme d'approvisionnement en chèques et en élargissant les services offerts aux institutions financières canadiennes. Notre rendement jusqu'à ce jour démontre que l'exploitation de nos activités est conforme à la stratégie établie.

Si nous jetons un regard prospectif sur le reste de l'exercice 2003, nous demeurons confiants en la durabilité et la stabilité du Fonds de Revenu Davis + Henderson et à notre capacité d'atteindre nos objectifs. Nous espérons mettre sur le marché de nouveaux programmes améliorés pour mieux servir notre clientèle et nos porteurs de parts.

Le 27 octobre 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)  
C. Sanford McFarlane

(SIGNÉ)  
Robert Cronin

L'analyse par la direction du troisième 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

Pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2003

(en milliers de dollars, sauf les montants par part, non vérifié)	30 sept. 2003	Trimestre terminé le 30 sept. 2002	Periode de neuf mois terminée le 30 sept. 2003	30 sept. 2002 *
<b>Résultats d'exploitation</b>				
Chiffre d'affaires	<b>63 404 \$</b>	56 770 \$	<b>188 147 \$</b>	173 350 \$
Coût des produits vendus	<b>36 564</b>	31 408	<b>108 950</b>	97 816
Marge brute	<b>26 840</b>	25 362	<b>79 197</b>	75 534
	<b>42,3 %</b>	44,7 %	<b>42,1 %</b>	43,6 %
Charges d'exploitation	<b>8 108</b>	7 485	<b>23 895</b>	22 715
	<b>12,8 %</b>	13,2 %	<b>12,7 %</b>	13,1 %
Bénéfice d'exploitation	<b>18 732</b>	17 877	<b>55 302</b>	52 819
	<b>29,5 %</b>	31,5 %	<b>29,4 %</b>	30,5 %
Intérêts débiteurs	<b>1 151</b>	1 183	<b>3 473</b>	3 513
Amortissement	<b>4 106</b>	4 186	<b>12 448</b>	12 785
Impôts sur les bénéfices	<b>1 186</b>	868	<b>3 229</b>	2 247
Part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	7 432
Bénéfice net de la période	<b>12 289 \$</b>	11 640 \$	<b>36 152 \$</b>	26 842 \$
Bénéfice net par part, en circulation et après dilution	<b>0,3241 \$</b>	0,3070 \$	<b>0,9534 \$</b>	0,7984 \$

\* Les résultats de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 englobent les résultats de la période de douze jours comprise entre le 20 décembre 2001 et le 31 décembre 2001.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, la société a inscrit un chiffre d'affaires de 63,4 millions de dollars, une augmentation de 6,6 millions de dollars, ou 11,7 %, comparativement au chiffre d'affaires de 56,8 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, le chiffre d'affaires s'est établi à 188,1 millions de dollars, en hausse de 14,8 millions de dollars comparativement au chiffre d'affaires de 173,3 millions de dollars pour l'exercice précédent. En excluant le montant de 4,0 millions de dollars pour la période de douze jours de 2001 faisant partie de l'exercice 2002, le chiffre d'affaires a grimpé de 18,8 millions de dollars ou 11,1 % pour les neuf premiers mois de 2003.

Pour le trimestre et les neuf premiers mois, l'un des deux principaux facteurs ayant causé l'augmentation du chiffre d'affaires concernait une modification de la structure de l'un des contrats de la société avec un client, lequel a augmenté le chiffre d'affaires et le coût des produits vendus avec un effet minimal sur la marge brute. Si l'on exclut l'incidence des modifications apportées à la structure de ce contrat, l'augmentation sur douze mois du chiffre d'affaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2003 aurait été de 5,1 % et de 4,4 % respectivement. La croissance de la valeur des commandes reçues constitue le principal facteur de cette hausse sur douze mois. Cette augmentation a été causée par le lancement de nouveaux

produits à la fin de 2002, incluant des revenus plus élevés liés à la vente de pochettes de dépôt aux petites entreprises, en vertu d'un programme de vente ainsi qu'une hausse de la valeur des commandes des consommateurs qui ont adhéré à nos systèmes de passation de commandes *ChequeAdvisor* et *ChequeCentral*. L'expérience de la société démontre 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 d'éléments à valeur ajoutée.

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003, la marge brute a progressé de 1,5 million de dollars et 3,7 millions de dollars respectivement (ce qui englobe la période de douze jours comprise entre le 20 et le 31 décembre 2001), soit une augmentation de 5,8 % et 4,9 % par rapport aux périodes correspondantes précédentes. Ces augmentations sont principalement attribuables à la croissance du chiffre d'affaires. La marge brute de 42,3 % pour le troisième trimestre est en ligne avec celle enregistrée au cours des trimestres précédents de 2003, mais est inférieure à celle du troisième trimestre et de la période de neuf mois de l'exercice précédent dû à la modification au contrat d'un client comme il a déjà été mentionné.

Les charges d'exploitation de 8,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 ont augmenté de 0,6 million de dollars ou 8,3 % comparativement au troisième trimestre de l'an dernier. Pour les premiers neuf mois de 2003, les charges d'exploitation ont atteint 23,9 millions de dollars comparativement à 22,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, y compris la période de douze jours de décembre 2001. Si on exclut cette période, les charges d'exploitation ont augmenté d'une année à l'autre de 8,5 %, résultant de l'augmentation des dépenses du service à la clientèle et de la technologie ainsi que des coûts plus élevés pour être une société ouverte. Les dépenses plus élevées dans le secteur du service à la clientèle se rapportent principalement aux activités liées au programme *ChequeAdvisor* de la société ainsi qu'au centre d'appel pour les prises de commandes de la société. Nos charges sont axées sur le maintien par la société d'un personnel bien formé, qui possède les bons outils et l'information adéquate sur la clientèle et les produits afin d'assumer son rôle efficacement et avec compétence. L'augmentation des dépenses de technologie a résulté du support des initiatives, discutées précédemment, pour accroître les revenus et améliorer l'efficacité ainsi que l'entretien de *ChequeCentral*; le système de passation des commandes en direct sur Internet.

Le bénéfice d'exploitation de 18,7 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2003 a augmenté de 0,9 million de dollars, ou 4,8 % comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent, principalement causé par l'augmentation des ventes de l'exercice courant tel que mentionné précédemment. Pour les premiers neuf mois de l'année 2003, le bénéfice d'exploitation a été de 55,3 millions de dollars comparativement à 52,8 millions de dollars pour la période de neuf mois (et douze jours) terminée le 30 septembre 2002, une augmentation de 4,7 %. Si on exclut la période de douze jours, l'augmentation a été de 6,2 %. Comme pour le troisième trimestre, cette croissance du bénéfice d'exploitation pour les neuf mois s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires. Le bénéfice d'exploitation en pourcentage du chiffre d'affaires est demeuré inchangé d'une année à l'autre, si on exclut l'effet de la modification du contrat d'un client comme il a déjà été mentionné.

La charge d'amortissement de 4,1 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 a diminué de 0,1 million de dollars, ou 1,9 %, par rapport au trimestre correspondant l'an dernier. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, y compris la période de douze jours de décembre 2001, la charge d'amortissement a diminué de 0,3 million de dollars. Les augmentations de la charge d'amortissement résultant d'investissements importants effectués au cours de l'année 2002 dans la technologie d'impression numérique et dans le développement dans le système de passation de commandes *ChequeCentral* ont été plus que compensé par la réduction de la charge d'amortissement des frais reportés qui ont été amortis complètement au cours des douze derniers mois.

Les intérêts débiteurs de 1,2 et 3,5 millions de dollars pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2003 respectivement, ont été en ligne avec ceux enregistrés pour les mêmes périodes l'an dernier. Au cours du premier trimestre de 2002, la hausse des intérêts débiteurs due à la prise en compte de la période de douze jours de 2001, a neutralisé la réduction découlant du financement de la dette de la société à un taux d'intérêt variable au début de l'année 2002. À la fin du premier trimestre de 2002, la société a mis en œuvre un programme de couverture visant à fixer les taux d'intérêt sur 60 % de sa dette. Au début du troisième trimestre de 2003, la société a versé 8 millions de dollars pour le remboursement du capital de la dette en circulation, réduisant ainsi les intérêts débiteurs. Cette réduction a été neutralisée par une augmentation des intérêts débiteurs résultant de deux accords additionnels de swaps de taux d'intérêt. Ces transactions sont mieux décrites à la section "Financement" sous "Flux de trésorerie et liquidités." Avec ces transactions, la société a effectivement des taux d'intérêts fixes sur toute sa dette à long terme en circulation pour des échéances variant entre le 15 mars 2004 et le 30 juin 2008.

Le revenu gagné par le Fonds qui est distribué annuellement aux porteurs de parts n'est pas assujéti à l'impôt par le Fonds mais est imposé entre les mains du porteur de part. La filiale du Fonds est assujéti à l'impôt sur ses revenus aux taux réglementaires. La charge d'impôts de 1,2 million de dollars a augmenté de 0,3 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent. La charge d'impôts pour la période de neuf mois terminée en 2003 a été de 3,2 millions de dollars, une augmentation de 1,0 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les augmentations de chaque période, reliées aux impôts futurs, découlent de la hausse du bénéfice net.

Au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2002, la société a dépensé 7,4 millions de dollars pour des distributions payées et payables à MDC Corporation Inc., son propriétaire antérieur. Ce montant a été déduit du bénéfice pour 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 Corporation Inc. dans Davis + Henderson le 2 avril 2002.

Le bénéfice net de 12,3 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 a augmenté de 0,7 million de dollars ou 5,6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, le bénéfice net a totalisé 36,2 millions de dollars et a été 9,3 millions de dollars plus élevé que pour la même période de l'exercice précédent. Si on exclut la part des actionnaires sans contrôle, la croissance du bénéfice pour les neuf mois a été de 1,9 million de dollars, ou 5,5 %.

### **FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS**

*Flux de trésorerie provenant de l'exploitation* Au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2003, la société a tiré de l'exploitation des flux de trésorerie de 17,3 millions de dollars, soit 0,9 million de dollars de plus que pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les soldes hors caisse du fonds de roulement ont diminué de 0,2 million de dollars au cours du troisième trimestre, par suite d'une augmentation du solde des créditeurs, lesquels dépassaient l'augmentation dans le solde des débiteurs. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003 ont été de 51,1 millions de dollars, une hausse de 5,2 % par rapport à la même période l'an dernier. Les flux de trésorerie découlant des variations dans les soldes hors caisse du fonds de roulement ont diminué de 0,2 million de dollars pour les neuf premiers mois de 2003 comparativement à la même période de l'exercice précédent lorsque ces variations dans les soldes ont généré 7,3 millions de dollars. En 2002, la société a dégagé des flux de trésorerie plus élevés grâce à une hausse des créditeurs et à une baisse des débiteurs, améliorations qui ne sont pas appelées à se renouveler dans les périodes futures.

**Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement** Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, la société a effectué des dépenses en immobilisations de 3 millions de dollars, dont 1,8 million de dollars étaient des frais liés à l'entretien et 1,2 million de dollars des frais non liés à l'entretien (classés ainsi en raison de leur nature non récurrente). Les frais liés à l'entretien comprennent une somme de 0,6 million de dollars engagée à l'égard de contrats d'institutions financières clientes de la société. Le reste des frais liés à l'entretien a été engagé pour supporter les investissements de la société dans ses principales plates-formes, soit la mise au point des systèmes, l'achat de matériel et des dépenses afin d'améliorer les locaux de production de la société.

Les dépenses en immobilisations non reliées à l'entretien au cours du troisième trimestre de 1,2 million de dollars étaient principalement reliées à l'acquisition de deux presses d'impression digitales, lesquelles permettront d'améliorer l'efficacité de la société ainsi que de faire de la messagerie sur mesure.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, la société a effectué des dépenses en immobilisations de 8,6 millions de dollars, dont 6,2 millions de dollars représentent des frais liés à l'entretien. Approximativement 2,5 millions de dollars de ces dépenses ont été engagées à l'égard de paiements de contrats de clients et 3,7 millions de dollars ont été consacrés aux opérations courantes. Les dépenses en immobilisations non liés à l'entretien ont été de 2,4 millions de dollars pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, soit 0,6 million de dollars pour les obligations de débours sur contrats de clients, et le reste pour investir dans des imprimantes digitales et pour supporter l'expansion de la société aux États-Unis.

**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.

**Financement** Au 30 septembre 2003, la société avait une facilité de crédit à terme de 98 millions de dollars échéant le 30 juin 2006, constituée d'un emprunt à terme non renouvelable de 60 millions de dollars et d'une facilité de crédit renouvelable de 38 millions de dollars. La société avait prélevé 12 millions de dollars sur cette dernière facilité, laissant un solde de 26 millions de dollars disponible pour des fins corporatives. Au 30 septembre 2003, la société a prélevé un montant total de 72 millions de dollars sur les facilités, incluant le remboursement de 8 millions de dollars au début du troisième trimestre de 2003. Aussi, au cours du troisième trimestre, la société a conclu deux accords additionnels de swap de taux d'intérêt, pour fixer les taux d'intérêts sur toute sa dette à long terme à des taux variant entre 5,89 % et 7,33 % pour des durées échéant entre le 15 mars 2004 et le 30 juin 2008. De temps à autre, la société prévoit affecter une certaine partie de ses soldes en caisse afin de réduire sa facilité de crédit renouvelable et gérer plus efficacement son capital. La société peut aussi utiliser sa facilité de crédit renouvelable pour financer des dépenses importantes en immobilisations ou à d'autres fins corporatives.

## Flux de trésorerie distribuables

(en milliers de dollars, sauf les montants par part, non vérifié)	30 sept. 2003	Trimestre terminé le 30 sept. 2002	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2003	30 sept. 2002 *
<b>Flux de trésorerie distribuables et distributions</b>				
Bénéfice net pour la période	12 289 \$	11 640 \$	36 152 \$	26 842 \$
Ajouter :				
Amortissement	4 106	4 186	12 448	12 785
Part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	7 432
Impôts futurs	933	616	2 469	1 474
	17 328	16 442	51 069	48 533
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>				
Déduire :				
Distributions au titulaire des participations sans contrôle	—	—	—	7 432
Dépenses en immobilisations reliées à l'entretien :				
Immobilisations et autres éléments d'actifs	1 202	1 683	3 734	3 811
Versements sur contrats	625	625	2 500	2 500
Flux de trésorerie distribuables	15 501 \$	14 134 \$	44 835 \$	34 790 \$
Distributions, payées et payables	12 888 \$	12 708 \$	38 484 \$	31 923 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,4088 \$	0,3727 \$	1,1823 \$	1,0945 \$
Distributions par part	0,3399 \$	0,3351 \$	1,0149 \$	1,0276 \$

\*Les résultats de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 englobent les résultats de la période de douze jours comprise entre le 20 décembre 2001 et le 31 décembre 2001.

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 sont considérées non-récurrentes et qu'elles peuvent générer la croissance future des flux de trésorerie distribuables et des distributions.

La direction est d'avis que les flux de trésorerie distribuables est une mesure supplémentaire du rendement car 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 comme mesure de la rentabilité ou de l'état 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 utilisées par les émetteurs.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003, les flux de trésorerie distribuables ont été de 15,5 millions de dollars, une augmentation de 9,7 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. L'augmentation au niveau du bénéfice et la diminution des dépenses en immobilisations reliées à l'entretien au cours de ce trimestre ont contribué à l'augmentation importante des flux de trésorerie distribuables. Les flux de trésorerie distribuables varient d'un trimestre à l'autre en fonction des dépenses en immobilisations liées à l'entretien.

Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2003, les flux de trésorerie distribuables se sont chiffrés à 44,8 millions de dollars, soit une hausse de 6,2 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en excluant la part de l'actionnaire sans contrôle qui a été déduite du bénéfice net au premier trimestre de 2002.

La société prévoit encourir légèrement plus de dépenses en immobilisations liées à l'entretien que pour l'exercice financier 2002.

**Distributions** Le 20 octobre 2003, le Fonds a annoncé que le montant de ses distributions mensuelles passeraient de 0,1133 \$ par part (équivalent annuel de 1,36 \$) à 0,1150 \$ par part (équivalent annuel de 1,38 \$) pour les porteurs de parts dûment inscrits en date du 31 octobre 2003, et payable le 28 novembre 2003. Cette hausse dans la distribution d'octobre représente une augmentation de 1,5 % comparativement à la distribution du mois précédent.

**Soldes en caisse** Au 30 septembre 2003, les espèces et quasi-espèces totalisaient 8,3 millions de dollars, comparativement à 14,6 millions de dollars au 30 juin 2003. Un montant de 8 millions de dollars a été utilisé pour réduire la dette à long terme de la société. La société prévoit, de temps à autres, affecter une certaine partie de ses soldes en caisse afin de réduire sa facilité de crédit renouvelable et gérer plus efficacement son capital. Le Fonds maintient sa capacité à utiliser la totalité de sa facilité de crédit renouvelable pour financer les dépenses en immobilisations et autres charges.

Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation ainsi que les soldes en caisse et les facilités de crédit à terme 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.

Certaines informations contenues 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 vérifié)

Au	30 sept. 2003	31 déc. 2002
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme :		
Espèces et quasi-espèces	8 269 \$	12 046 \$
Débiteurs	9 506	7 943
Stocks	6 037	6 866
Charges payées d'avance	1 644	1 333
	<b>25 456</b>	<b>28 188</b>
Impôts futurs (note 3)	32 829	35 298
Immobilisations (note 4)	25 612	26 413
Autres éléments d'actif (note 5)	11 304	13 201
Immobilisations incorporelles (note 6)	12 171	13 920
Écart d'acquisition (note 2)	359 385	359 385
	<b>466 757 \$</b>	<b>476 405 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	25 211 \$	24 047 \$
Tranche à court terme des obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	3 145	4 495
Distributions payables aux porteurs de parts	4 296	4 236
	<b>32 652</b>	<b>32 778</b>
Obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	4 250	3 500
Obligations relatives aux avantages sociaux futurs (note 8)	1 349	1 289
Dette à long terme (note 9)	72 000	80 000
	<b>110 251</b>	<b>117 567</b>
Avoir des porteurs de parts	356 506	358 838
	<b>466 757 \$</b>	<b>476 405 \$</b>

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 vérifié)

	Pour le trimestre terminé le 30 sept. 2003	Pour le trimestre terminé le 30 sept. 2002	Pour la période de neuf mois terminée le 30 sept. 2003	Pour la période de neuf mois terminée le 30 sept. 2002 *
Chiffre d'affaires	63 404 \$	56 770 \$	188 147 \$	173 350 \$
Coût des produits vendus	36 564	31 408	108 950	97 816
Marge brute	26 840	25 362	79 197	75 534
Charges d'exploitation	8 108	7 485	23 895	22 715
Bénéfice d'exploitation	18 732	17 877	55 302	52 819
Intérêts débiteurs	1 151	1 183	3 473	3 513
Amortissement	4 106	4 186	12 448	12 785
Bénéfice avant impôts et participations de l'actionnaire sans contrôle	13 475	12 508	39 381	36 521
Impôts (note 3):				
Exigibles	253	252	760	773
Futurs	933	616	2 469	1 474
	1 186	868	3 229	2 247
Bénéfice avant participation de l'actionnaire sans contrôle	12 289	11 640	36 152	34 274
Participation de l'actionnaire sans contrôle (note 1)	—	—	—	7 432
Bénéfice net de la période	12 289	11 640	36 152	26 842
Avoir des porteurs de parts en début de période	357 105	361 372	358 838	—
Produit net tiré de l'émission de parts (note 10)	—	—	—	365 385
Distributions payées et payables aux porteurs de parts (note 11)	(12 888)	(12 708)	(38 484)	(31 923)
Avoir des porteurs de parts en fin de période	356 506 \$	360 304 \$	356 506 \$	360 304 \$
Bénéfice net par part, en circulation et après dilution	0,3241 \$	0,3070 \$	0,9534 \$	0,7984 \$

\* La période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 englobe les résultats de la période de douze jours comprise entre le 20 décembre 2001 et le 31 décembre 2001.

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

# État consolidé des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	30 sept. 2003	Trimestre terminé le 30 sept. 2002	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2003	30 sept. 2002 *
Espèces et quasi-espèces provenant des (affectées aux):				
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	12 289 \$	11 640 \$	36 152 \$	26 842 \$
Ajouter :				
Amortissement	4 106	4 186	12 448	12 785
Part de l'actionnaire sans contrôle	—	—	—	7 432
Impôts futurs	933	616	2 469	1 474
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	17 328	16 442	51 069	48 533
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	246	(447)	179	7 332
	17 574	15 995	51 248	55 865
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Produit brut tiré de l'émission de parts	—	—	—	388 691
Coûts d'émission	—	—	—	(23 306)
Produit (remboursement) de la dette à long terme	(8 000)	—	(8 000)	80 000
Distributions payées aux porteurs de parts dans le public	(12 888)	(12 579)	(38 424)	(27 687)
Distributions payées à l'actionnaire sans contrôle	—	—	—	(7 432)
	(20 888)	(12 579)	(46 424)	410 266
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Dépenses en immobilisations et autres éléments d'actif	(2 990)	(2 743)	(8 601)	(8 821)
Acquisition de l'entreprise (note 2)	—	—	—	(445 434)
	(2 990)	(2 743)	(8 601)	(454 255)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces au cours de la période	(6 304)	673	(3 777)	11 876
Espèces et quasi-espèces, début de période	14 573	11 203	12 046	—
Espèces et quasi-espèces, fin de période	8 269 \$	11 876 \$	8 269 \$	11 876 \$
Information complémentaire :				
Espèces affectées au paiement des intérêts	1 518 \$	827 \$	4 439 \$	3 657 \$
Espèces affectées au paiement des impôts	245 \$	250 \$	750 \$	622 \$

\* Le période de neuf mois terminée le 30 septembre 2002 englobe les résultats de la période de douze jours comprise entre le 20 décembre 2001 et le 31 décembre 2001.

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 vérifié)

### 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 et de ses filiales en propriété exclusive, D + H Holdings Corp. (« D + H Holdings »), de 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 créditeurs et charges à payer, les obligations de débours sur contrats de clients, les distributions payables 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.

**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 vérifié)

**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 la juste valeur en raison de leur échéance à court terme.

**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 annuellement 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 connexes d'approvisionnement à long terme.

### **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 lorsque des événements ou des changements dans les circonstances qui indiquent que la valeur comptable n'est pas recouvrable.

### **Constataion des revenus**

La société initie toutes les transactions de vente et présente les ventes basées sur le montant brut facturé aux clients. Les revenus sont constatés lorsque le service est complété et/ou le produit expédié.

### **Participation de l'actionnaire sans contrôle**

Pour la période du 20 décembre 2001 au 31 mars 2002, le fonds détenait moins de 100 % dans S.C. Davis + Henderson et la participation résiduelle a été inscrite dans les états financiers à titre de participation de l'actionnaire sans contrôle, les montants correspondant aux droits de distribution de cette participation 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 étrangères 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.

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

### 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 selon 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. Le 2 avril 2002, le Fonds a acquis la participation restante de 50,1 % dans S.C. Davis + Henderson. À la suite de ces opérations, le Fonds était indirectement propriétaire, au 2 avril 2002 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
Actif net acquis, à la juste valeur	48 446
Actif d'impôts futurs acquis	37 603
Écart d'acquisition	359 385
<b>Total</b>	<b>445 434 \$</b>

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
<b>Total</b>	<b>445 434 \$</b>

### 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 :

	Trimestre terminé le 30 sept. 2003	Période de neuf mois terminée le 30 sept. 2003
Bénéfice net avant impôts	13 475 \$	39 381 \$
Bénéfice net du Fonds assujetti à l'impôt entre les mains des bénéficiaires	10 591	31 119
Bénéfice net de la filiale	2 884	8 262
Taux réglementaire canadien	35,15 %	35,15 %
Impôts au taux réglementaire	1 014	2 904
Augmentation (diminution) provenant de :		
Crédit d'impôt pour la fabrication et la transformation	(45)	(127)
Impôt des grandes sociétés	253	760
Effet fiscal net des dépenses déductibles pour fins d'impôt	(36)	(308)
Charge fiscale, exigible et future	1 186 \$	3 229 \$

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 :

30 septembre 2003

Actif d'impôts futurs :	
Écart d'acquisition	29 576 \$
Immobilisations	(685)
Report de perte prospectif	3 710
Autres	228
	32 829 \$

### 4. IMMOBILISATIONS

30 septembre 2003 31 décembre 2002

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Matériel informatique, mobilier et agencements	22 943 \$	10 416 \$	12 527 \$	13 778 \$
Machinerie et équipement	13 166	2 291	10 875	9 822
Améliorations locatives	3 655	1 445	2 210	2 813
	39 764 \$	14 152 \$	25 612 \$	26 413 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

### 5. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	30 septembre 2003		31 décembre 2002	
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Contrats d'approvisionnement à long terme	18 495 \$	7 758 \$	10 737 \$	11 978 \$
Charges reportées et autres	2 336	1 769	567	1 223
	20 831 \$	9 527 \$	11 304 \$	13 201 \$

### 6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	30 septembre 2003		31 décembre 2002	
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Immobilisations incorporelles	16 328 \$	4 157 \$	12 171 \$	13 920 \$

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

	30 septembre 2003		31 décembre 2002	
Tranche à court terme			3 145 \$	4 495 \$
Tranche à long terme			4 250	3 500
Obligations totales de débours sur contrats de clients			7 395 \$	7 995 \$

Les obligations de débours sur contrats de clients payables par S.C. Davis + Henderson au 30 septembre 2003 s'établissent comme suit :

31 décembre 2003	1 395 \$
31 décembre 2004	2 375
31 décembre 2005	2 375
31 décembre 2006	1 250
	7 395 \$

### 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 0,2 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2003 et 0,7 million de dollars pour la période de neuf mois.

La société procède actuellement à la fusion de deux régimes de retraite à prestations déterminées, acquis avec l'achat de l'entreprise, 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 l'entreprise. 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. La charge a totalisé 0,1 million de dollars pour la période de neuf mois.

## 9. DETTE À LONG TERME

La société a une facilité de crédit à terme non amortissable de 98 millions de dollars échéant le 30 juin 2006, constituée d'un emprunt à terme non renouvelable de 60 millions de dollars et d'une facilité de crédit renouvelable de 38 millions de dollars. Au 30 septembre 2003, la société avait prélevé 72 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 30 septembre 2003, la société avait conclu des accords de swap de taux d'intérêt avec ses prêteurs, de sorte que les taux d'intérêt sur toutes ses dettes à long terme est effectivement fixé à des taux d'intérêt variant entre 5,89 % et 7,33 % par année pour des durées se terminant entre le 15 mars 2004 et le 30 juin 2008. Le reste de la dette à terme est assujéti à des taux d'intérêt variables. Au 30 septembre 2003, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt en circulation s'élevait à environ 1,5 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 depuis la création du Fonds.

	Nombre de parts	Produit brut	Coûts d'émission	Produit net
Émission initiale de parts le				
20 décembre	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	18 965 792	199 141	10 407	188 734
	37 920 792	388 691 \$	23 306 \$	365 385 \$

## Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

### 11. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

Le Fonds a annoncé les distributions suivantes au cours de la période du 1<sup>er</sup> janvier 2003 au 30 septembre 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
30 avril 2003	4 296	0,1133	30 mai 2003
30 mai 2003	4 296	0,1133	30 juin 2003
30 juin 2003	4 296	0,1133	31 juillet 2003
31 juillet 2003	4 296	0,1133	29 août 2003
29 août 2003	4 296	0,1133	30 sept. 2003
30 septembre 2003	4 296	0,1133	31 octobre 2003
Total des distributions pour la période	38 484 \$	1,0149 \$	

### 12. ENGAGEMENTS

Au 30 septembre 2003, la société avait les obligations locatives annuelles suivantes à l'égard de biens immobiliers, de véhicules et de matériel :

31 décembre 2003	801 \$
31 décembre 2004	3 008
31 décembre 2005	2 531
31 décembre 2006	1 293
31 décembre 2007	637
31 décembre 2008	481
Par la suite	1 484
	<b>10 235 \$</b>

### 13. 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.

# 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 vérifié)	Période de douze jours terminé le 31 déc. 2001 (pro forma)	Trimestre terminé le 31 mars 2002 (pro forma)	Trimestre terminé le 30 juin 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 30 sept. 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 31 déc. 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 31 mars 2003 (déclaré)	Trimestre terminé le 30 juin 2003 (déclaré)	Trimestre terminé le 30 sept. 2003 (déclaré)
Chiffre d'affaires	4 029 \$	55 862 \$	56 689 \$	56 770 \$	58 938 \$	62 067 \$	62 676 \$	63 404 \$
Coût des produits vendus	2 590	32 189	31 629	31 408	33 020	36 023	36 363	36 564
Charges d'exploitation	702	7 003	7 525	7 485	8 028	7 842	7 945	8 108
Bénéfice d'exploitation	737	16 670	17 535	17 877	17 890	18 202	18 368	18 732
Intérêts débiteurs	124	994	1 212	1 183	1 138	1 151	1 171	1 151
Amortissement et impôts	608	4 633	4 737	5 054	5 510	5 223	5 162	5 292
Bénéfice net de la période	5	11 043	11 586	11 640	11 242	11 828	12 035	12 289
Ajouter :								
Amortissement	591	3 961	4 047	4 186	4 426	4 154	4 188	4 106
Impôts futurs	—	421	437	616	831	819	717	933
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	596	15 425	16 070	16 442	16 499	16 801	16 940	17 328
Déduire :								
Dépenses en immobilisations reliées à l'entretien :								
Immobilisations et autres éléments d'actif	50	488	1 590	1 683	1 245	1 220	1 312	1 202
Versements sur contrats	—	1 250	625	625	645	1 250	625	625
Flux de trésorerie distribuables (note 2)	546 \$	13 687 \$	13 855 \$	14 134 \$	14 609 \$	14 331 \$	15 003 \$	15 501 \$
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation par part	0,0157 \$	0,4068 \$	0,4238 \$	0,4336 \$	0,4351 \$	0,4431 \$	0,4467 \$	0,4570 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,0144 \$	0,3609 \$	0,3654 \$	0,3727 \$	0,3853 \$	0,3779 \$	0,3956 \$	0,4088 \$
Distributions par part	0,0427 \$	0,3249 \$	0,3249 \$	0,3351 \$	0,3351 \$	0,3351 \$	0,3399 \$	0,3399 \$
Bénéfice net par part, en circulation et après dilution	0,0001 \$	0,2912 \$	0,3055 \$	0,3070 \$	0,2964 \$	0,3119 \$	0,3174 \$	0,3241 \$

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 Fonds de revenu 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 reposent sur les résultats réels du Fonds, rajustés pour en retrancher les dépenses liées aux distributions versées au titulaire de la participation sans contrôle 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 après le 1<sup>er</sup> avril 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 puisque ces dépenses sont considérées non récurrentes lesquelles génèrent une croissance future des flux de trésorerie distribuables et des distributions. La direction est d'avis que cette mesure du bénéfice constitue 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.

## Bilan condensé

(en milliers de dollars, non vérifié)	31 déc. 2001	31 mars 2002	30 juin 2002	30 sept. 2002	31 déc. 2002	31 mars 2003	30 juin 2003	30 sept. 2003
Espèces et								
quasi-espèces	8 730 \$	8 429 \$	11 203 \$	11 876 \$	12 046 \$	11 255 \$	14 573 \$	8 269 \$
Autres éléments d'actif								
à court terme	15 972	17 256	14 749	15 775	16 142	16 531	16 000	17 187
Impôts futurs	37 603	37 182	36 745	36 129	35 298	34 479	33 762	32 829
Immobilisations et autres								
éléments d'actif	45 175	43 853	42 981	41 196	39 614	37 605	38 074	36 916
Écart d'acquisition et								
autres immobilisations								
incorporelles	169 648	185 911	374 472	373 889	373 305	372 722	372 139	371 556
	277 128 \$	292 631 \$	480 150 \$	478 865 \$	476 405 \$	472 592 \$	474 548 \$	466 757 \$
Créditeurs et autres								
éléments de passif à								
court terme	31 684 \$	33 845 \$	33 374 \$	34 407 \$	32 778 \$	30 311 \$	31 223 \$	32 652 \$
Autres éléments de								
passif à long terme	6 663	5 413	5 404	4 154	4 789	4 323	6 220	5 599
Dette à long terme	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000	72 000
Avoir des porteurs								
de parts	158 781	173 373	361 372	360 304	358 838	357 958	357 105	356 506
	277 128 \$	292 631 \$	480 150 \$	478 865 \$	476 405 \$	472 592 \$	474 548 \$	466 757 \$

## Autres statistiques

(en milliers, sauf les montants par part)	Période de 12 jours terminé le 31 déc. 2001	Trimestre terminé le 31 mars 2002	Trimestre terminé le 30 juin 2002	Trimestre terminé le 30 sept. 2002	Trimestre terminé le 31 déc. 2002	Trimestre terminé le 31 mars 2003	Trimestre terminé le 30 juin 2003	Trimestre terminé le 30 sept. 2003
Cours des parts								
(TSX : DHE.UN)								
Haut	10,64 \$	11,20 \$	11,25 \$	12,13 \$	13,25 \$	13,69 \$	15,20 \$	15,65 \$
Bas	9,90 \$	10,11 \$	10,00 \$	10,45 \$	11,22 \$	12,48 \$	12,91 \$	14,52 \$
Clôture	10,64 \$	10,51 \$	10,95 \$	12,10 \$	12,86 \$	12,94 \$	15,00 \$	15,30 \$
Volume quotidien								
moyen	266	149	176	165	139	92	82	99
Nombre de parts en								
circulation en fin								
de période	17 235	18 955	37 921	37 921	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 \$	568 812 \$	580 188 \$

**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  
*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

**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