



T2

Rapport trimestriel

Trimestre terminé le 30 juin 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 a enregistré des augmentations de son chiffre d'affaires, de son bénéfice net, de son bénéfice d'exploitation et des flux de trésorerie distribuables pour le deuxième trimestre et pour le premier semestre terminé le 30 juin 2003. Le Fonds continue d'être favorisé par le lancement récent de nouveaux produits et l'adoption par les consommateurs de ses solutions de passation de commandes plus efficaces et plus rentables.

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

- Avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 62,7 millions de dollars et un bénéfice net de 12,0 millions de dollars, le Fonds a généré des flux de trésorerie distribuables de 0,3956 \$ par part et les distributions ont atteint 0,3399 \$ par part au cours du deuxième trimestre de 2003.
- Les distributions par part de 0,6750 \$ pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2003 ont augmenté de 3,9 % par rapport à la même période l'an dernier, en excluant la période de 12 jours allant du 20 décembre au 31 décembre 2001.
- Au cours du deuxième trimestre, tel que publié auparavant, nous avons augmenté les distributions mensuelles de 0,1117 \$ (l'équivalent annuel de 1,34 \$) à 0,1133 \$ par part (l'équivalent annuel de 1,36 \$) pour les porteurs de parts dûment inscrits en date du 30 avril 2003.

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. Au cours de l'exercice précédent, nous avons augmenté notre capacité de soutien de la clientèle qui passe ses commandes directement avec nous en utilisant les différents services. Cette innovation accroît la commodité de notre service pour les consommateurs, augmentent leur connaissance de notre gamme de produits et se traduit par des économies pour notre clientèle. Pour ces raisons importantes, nous anticipons de continuer à investir dans l'amélioration de nos habiletés dans ce secteur. De plus :

- Nos programmes d'approvisionnement en chèques, le lancement de nouveaux produits à l'automne dernier et leurs nouveaux concepts ont fait grimper la valeur moyenne des commandes.
- L'expansion de notre programme de pochettes de dépôt a aussi suscité une croissance complémentaire.

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 continu 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 ciblée à 3-5%. 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'ici 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 des Fonds de Revenu Davis + Henderson et à notre capacité d'atteindre nos objectifs. Nous espérons mettre sur le marché de nouveaux programmes améliorés de livraison pour mieux servir notre clientèle et nos porteurs de parts.

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

Le 31 juillet 2003

L'analyse par la direction du deuxième 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 la période de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2003

(en milliers de dollars, sauf les montants par part, non vérifié)	30 juin 2003	Trimestre terminé 30 juin 2002	30 juin 2003	Semestre terminé 30 juin 2002*
Résultats d'exploitation				
Chiffre d'affaires	62 676 \$	56 689 \$	124 743 \$	116 580 \$
Coût des produits vendus	36 363	31 629	72 386	66 408
Marge brute	26 313	25 060	52 357	50 172
	42,0 %	44,2 %	42,0 %	43,0 %
Charges d'exploitation	7 945	7 525	15 787	15 230
	12,7 %	13,3 %	12,7 %	13,1 %
Bénéfice d'exploitation	18 368	17 535	36 570	34 942
	29,3 %	30,9 %	29,3 %	30,0 %
Intérêts débiteurs	1 171	1 212	2 322	2 330
Amortissement	4 188	4 047	8 342	8 599
Impôts sur les bénéfices	974	690	2 043	1 379
Part des actionnaires sans contrôle	—	—	—	7 432
Bénéfice net de la période	12 035 \$	11 586 \$	23 863 \$	15 202 \$
Bénéfice net par part, en circulation et après dilution	0,3174 \$	0,3055 \$	0,6293 \$	0,4914 \$

* Les résultats du semestre clos le 30 juin 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 juin 2003, la société a inscrit un chiffre d'affaires de 62,7 millions de dollars comparativement à 56,7 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une amélioration de 6 millions de dollars ou 10,6 %. Pour le semestre clos le 30 juin 2003, le chiffre d'affaires s'est établi à 124,7 millions de dollars, en hausse de 8,1 millions de dollars par rapport à celui de l'exercice précédent qui totalisait 116,6 millions de dollars. Si on exclut le montant de 4 millions de dollars de la période de douze jours de 2001 faisant partie de l'exercice 2002, le chiffre d'affaires a grimpé de 12,1 millions de dollars ou 10,8 %. Les hausses pour les deux périodes sont attribuables à deux facteurs principaux. Premièrement, une modification de la structure d'un des contrats de la société avec un client a donné lieu à une augmentation des ventes et des coûts des produits vendus pour le premier et le deuxième trimestre tout en ayant peu d'incidence sur la marge brute. En deuxième lieu, la valeur des commandes reçues s'est accrue. Cette croissance est principalement liée au lancement de nouveaux produits à l'automne de 2002, à une augmentation du chiffre d'affaires tiré des nouveaux produits (tels que les pochettes de dépôt) et à la hausse du nombre de commandes reçues directement des consommateurs. 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.

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2003, la marge brute a progressé de 1,3 million de dollars et de 2,2 millions de dollars (ce qui englobe la période de douze jours comprise entre le 20 décembre et le 31 décembre 2001), soit 5 % et 4,4 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes précédentes. Cette amélioration s'explique surtout par la croissance du chiffre d'affaires décrite ci-dessus. La marge brute de 42 % pour le deuxième trimestre de 2003 a été inférieure à celle enregistrée au deuxième trimestre de l'exercice précédent, en raison d'une modification apportée au contrat d'un client comme il a déjà été mentionné.

Les charges d'exploitation qui se sont chiffrées à 7,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2003, dépassent de 0,4 million de dollars ou de 5,6 % celles du deuxième trimestre de l'an dernier. Pour le premier semestre de 2003, les charges d'exploitation ont atteint 15,8 millions de dollars comparativement à 15,2 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 affichent une augmentation de 8,7 % sur douze mois. L'augmentation des dépenses au chapitre de la technologie et des coûts à assumer en tant que société ouverte explique cette situation. Dans le secteur de la technologie, les dépenses additionnelles se rapportent principalement aux activités liées à *ChequeCentral*, le système de passation des commandes en direct sur Internet.

Le bénéfice d'exploitation, qui a totalisé 18,4 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2003, a augmenté de 0,8 million de dollars ou 4,8 % par rapport au deuxième trimestre de l'exercice précédent, grâce en grande partie à la croissance du chiffre d'affaires dont il est fait état plus haut. Pour le premier semestre de 2003, le bénéfice d'exploitation s'est chiffré à 36,6 millions de dollars comparativement à 34,9 millions de dollars pour la période (y compris la période de douze jours) terminée le 30 juin 2002, ce qui représente un bond de 4,7 %. Si on exclut les résultats de la période de douze jours enregistrés en 2002, l'amélioration a été de 6,9 %. Ce progrès s'explique surtout par la croissance du chiffre d'affaires par rapport aux périodes correspondantes.

La charge d'amortissement de 4,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2003 représente une augmentation de 0,1 million de dollars, ou de 3,5 % par rapport au trimestre correspondant de l'an dernier. Si l'on ne tient pas compte de la charge pour les douze jours de 2001 comprise dans 2002, une augmentation semblable de la charge d'amortissement sur douze mois a été enregistrée pour le premier semestre de 2003. Cette hausse nette est 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 de 1,2 million de dollars et de 2,3 millions de dollars respectivement pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2003, correspondent à ceux qui ont été comptabilisés à l'exercice précédent. Au 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 durant cette période. Au deuxième trimestre de 2002, la société a mis en oeuvre un programme de couverture visant à fixer les taux d'intérêt sur 60 % de sa dette pour des périodes allant de deux à quatre ans.

Le bénéfice dégagé et distribué annuellement est assujéti à l'impôt pour le porteur de parts et non pour le Fonds. La filiale du Fonds est assujéti à un impôt sur ses bénéfices aux taux réglementaires. La provision pour impôts s'est élevée à 1 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2003, en hausse de 0,3 million de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de 2003, elle a atteint 2 millions de dollars, soit 0,7 million de dollars de plus que pour la période correspondante de l'an dernier. L'augmentation, qui se rapporte aux impôts futurs, découle de la hausse du bénéfice net.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2002, la société a versé à MDC, son propriétaire antérieur, 7,4 millions de dollars pour des distributions payées et payables. Ce montant a été déduit du bénéfice pour la période. Aucun montant semblable n'a été payé et, en conséquence, 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 12,0 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2003 a augmenté de 0,4 million de dollars ou de 3,9 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le semestre terminé le 30 juin 2003, le bénéfice net a totalisé 23,9 millions de dollars, soit 8,7 millions de dollars de plus que pour la même période de l'exercice précédent. Si on exclut la part des actionnaires sans contrôle, le bénéfice a progressé de 1,2 million de dollars pour le semestre.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie provenant de l'exploitation Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2003, la société a tiré de l'exploitation des flux de trésorerie de 16,9 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 2,0 millions de dollars au cours du trimestre, par suite d'une augmentation des crédateurs et d'une baisse des débiteurs. Ces variations ont annulé l'augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement du dernier trimestre. Les flux de trésorerie provenant de l'exploitation ont atteint 33,7 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 2003, en hausse de 5,1 % par rapport à la même période de l'an dernier. Par suite des variations dans les soldes hors caisse du fonds de roulement, les flux de trésorerie ont été légèrement négatifs en 2003 comparativement à 2002, où la contribution des variations dans les soldes s'est chiffrée à 7,8 millions de dollars. En 2002, la société a dégagé des flux de trésorerie plus élevés grâce à une hausse des crédateurs et à une baisse des soldes 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 clos le 30 juin 2003, la société a effectué des dépenses en immobilisations de 2,8 millions de dollars, dont 1,9 millions de dollars étaient des frais liés à l'entretien et 0,9 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 est constitué de sommes investies par la société dans ses principales plates-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 de 0,9 million de dollars étaient principalement reliées à des paiements pour des contrats de clients non récurrents. Au 30 juin 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.

Financement Le 30 juin 2003, la date d'échéance des facilités de crédit de la société, qui était le 20 décembre 2004, a été repoussée au 30 juin 2006. En outre, les facilités ont été modifiées afin de permettre à la société de renouveler, à des fins générales, jusqu'à concurrence de 38 millions de dollars du crédit total de 98,0 millions de dollars. La société prévoit, de temps à autre, affecter une certaine partie de ses soldes en caisse afin de réduire sa facilité de crédit renouvelable et gérer plus efficacement son capital.

En juillet 2003, la société a conclu deux opérations additionnelles d'échange de taux d'intérêt. Elle a fixé les taux d'intérêt de sa dette active entre 5,89 % et 7,33 % pour des échéances se situant entre le 15 mars 2004 et le 30 juin 2008.

Flux de trésorerie distribuables

(en milliers de dollars, sauf les montants par part, non vérifié)	30 juin 2003	Trimestre terminé le 30 juin 2002	30 juin 2003	Semestre terminé le 30 juin 2002*
Flux de trésorerie distribuables et distributions				
Bénéfice net pour la période	12 035 \$	11 586 \$	23 863 \$	15 202 \$
Ajouter : Éléments hors caisse	4 905	4 484	9 878	16 889
Déduire :				
Distributions au titulaire des participations sans contrôle	—	—	—	7 432
Dépenses en immobilisations liées à l'entretien :				
Immobilisations et autres éléments d'actifs	1 312	1 590	2 532	2 128
Versements sur contrats	625	625	1 875	1 875
Flux de trésorerie distribuables	15 003 \$	13 855 \$	29 334 \$	20 656 \$
Distributions, payées et payables	12 888 \$	12 321 \$	25 596 \$	19 215 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,3956 \$	0,3654 \$	0,7735 \$	0,7222 \$
Distributions par part	0,3399 \$	0,3249 \$	0,6750 \$	0,6925 \$

* Les résultats du trimestre clos le 30 juin 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 liées à l'entretien. Les dépenses en immobilisations non liées 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.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2003, les flux de trésorerie distribuables ont augmenté de 8,3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse notable est attribuable à l'accroissement du chiffre d'affaires et à une diminution des dépenses liées à l'entretien au cours du trimestre, comme il a été signalé antérieurement. 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 l'exercice terminée le 30 juin 2003, les flux de trésorerie distribuables se sont chiffrés à 29,3 millions de dollars, soit 4,4 % de plus que la période correspondante de l'exercice précédent, en excluant la part des actionnaires sans contrôle qui a été déduite du bénéfice net au premier trimestre de 2002.

Distributions Le 18 avril 2003, le Fonds a annoncé que le montant de ses distributions passerait de 0,1117 \$ par part (équivalent annuel de 1,34 \$) à 0,1133 \$ par part (équivalent annuel de 1,36 \$) pour les porteurs de parts dûment inscrits en date du 30 avril 2003, et serait payable le 30 mai 2003. Les distributions au deuxième trimestre se sont établies au taux annualisé de 1,36 \$ par part, ce qui représente une augmentation de 4,6 % comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Soldes en caisse Au 30 juin 2003, les espèces et quasi-espèces totalisaient 14,6 millions de dollars comparativement à 12 millions de dollars au 31 décembre 2002. L'augmentation des espèces et quasi-espèces s'explique par le fait que le bénéfice d'exploitation, déduction faite des dépenses en immobilisations liées et non liées aux frais d'entretien, a excédé les distributions versées aux porteurs de parts.

La société prévoit, de temps à autre, affecter une certaine partie de ses soldes en caisse afin de réduire sa facilité de crédit renouvelable et gérer plus efficacement son capital.

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

A 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 juin 2003	31 décembre 2002
ACTIF		
Actif à court terme :		
Espèces et quasi espèces	14 573 \$	12 046 \$
Débiteurs	8 385	7 943
Stocks	6 471	6 866
Charges payées d'avance	1 144	1 333
	30 573	28 188
Impôts futurs (note 3)	33 762	35 298
Immobilisations (note 4)	25 182	26 413
Autres éléments d'actif (note 5)	12 892	13 201
Immobilisations incorporelles (note 6)	12 754	13 920
Écart d'acquisition (note 2)	359 385	359 385
	474 548 \$	476 405 \$
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	23 782 \$	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
	31 223	32 778
Obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	4 875	3 500
Obligations relatives aux avantages sociaux futurs (note 8)	1 345	1 289
Dettes à long terme (note 9)	80 000	80 000
	117 443	117 567
Avoir des porteurs de parts	357 105	358 838
	474 548 \$	476 405 \$

Les notes afférentes font partie intégrante de ces états financiers.

Etat consolidé des résultats et de l'avoir des porteurs de parts

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

	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 juin 2003	30 juin 2002	30 juin 2003	30 juin 2002*
Chiffre d'affaires	62 676 \$	56 689 \$	124 743 \$	116 580 \$
Coût des produits vendus	36 363	31 629	72 386	66 408
Marge brute	26 313	25 060	52 357	50 172
Charges d'exploitation	7 945	7 525	15 787	15 230
Bénéfice d'exploitation	18 368	17 535	36 570	34 942
Intérêts débiteurs	1 171	1 212	2 322	2 330
Amortissement	4 188	4 047	8 342	8 599
Bénéfice avant impôts et participations de l'actionnaire sans contrôle	13 009	12 276	25 906	24 013
Impôts (note 3) :				
Exigibles	257	253	507	521
Futurs	717	437	1 536	858
	974	690	2 043	1 379
Bénéfice avant participation de l'actionnaire sans contrôle	12 035	11 586	23 863	22 634
Participation de l'actionnaire sans contrôle (note 1)	—	—	—	7 432
Bénéfice net de la période	12 035	11 586	23 863	15 202
Avoir des porteurs de parts en début de période	357 958	173 373	358 838	—
Produit net tiré de l'émission de parts (note 10)	—	188 734	—	365 385
Distributions payées et payables aux porteurs de parts (note 12)	(12 888)	(12 321)	(25 596)	(19 215)
Avoir des porteurs de parts en fin de période	357 105 \$	361 372 \$	357 105 \$	361 372 \$
Bénéfice net par part, en circulation et après dilution	0,3174 \$	0,3055 \$	0,6293 \$	0,4914 \$

* Le semestre terminé le 30 juin 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)

	Trimestre terminé le		Semestre terminé le	
	30 juin 2003	30 juin 2002	30 juin 2003	30 juin 2002*
Espèces et quasi-espèces provenant des (affectées aux):				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	12 035 \$	11 586 \$	23 863 \$	15 202 \$
Ajouter :				
Amortissement	4 188	4 047	8 342	8 599
Part de l'actionnaire sans contrôle	—	—	—	7 432
Impôts futurs	717	437	1 536	858
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	16 940	16 070	33 741	32 091
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 005	2 964	(67)	7 779
	18 945	19 034	33 674	39 870
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Produit brut tiré de l'émission de parts	—	199 141	—	388 691
Coûts d'émission	—	(10 407)	—	(23 306)
Produit de la dette à long terme	—	—	—	80 000
Distributions payées aux porteurs de parts dans le public	(12 828)	(10 267)	(25 536)	(15 108)
Distributions payées à l'actionnaire sans contrôle	—	(2 167)	—	(7 432)
	(12 828)	176 300	(25 536)	422 845
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Dépenses en immobilisations et autres éléments d'actif	(2 799)	(3 416)	(5 611)	(6 087)
Acquisition de l'entreprise (note 2)	—	(189 144)	—	(445 434)
	(2 799)	(192 560)	(5 611)	(451 521)
Augmentation des espèces et quasi-espèces au cours de la période	3 318	2 774	2 527	11 203
Espèces et quasi-espèces, début de période	11 255	8 429	12 046	—
Espèces et quasi-espèces, fin de période	14 573 \$	11 203 \$	14 573 \$	11 203 \$
Information complémentaire :				
Espèces affectées au paiement des intérêts	1 674 \$	1 126 \$	2 762 \$	2 830 \$
Espèces affectées au paiement des impôts	253 \$	250 \$	505 \$	372 \$

* Le semestre terminé le 30 juin 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.

(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, de ses filiales 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 les espèces et quasi-espèces, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer, les obligations de débours sur contrats de clients, 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.

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.

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

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.

Constation des revenus

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 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 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
<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.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

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 juin 2003	Semestre terminé le 30 juin 2003
Bénéfice net avant impôts	13 009 \$	25 906 \$
Bénéfice net du Fonds assujéti à l'impôt entre les mains des bénéficiaires	10 477	20 528
Bénéfice net de la filiale	2 532	5 378
Taux réglementaire canadien	35,15 %	35,15 %
Impôts au taux réglementaire	890	1 891
Augmentation (diminution) provenant de :		
Crédit d'impôt pour la fabrication et la transformation	(39)	(83)
Impôt des grandes sociétés	257	507
Effet fiscal net des dépenses déductibles pour fins d'impôt	(134)	(272)
Charge fiscale, exigible et future	974 \$	2 043 \$

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 juin 2003
Actif d'impôts futurs :	
Écart d'acquisition	30 619 \$
Immobilisations	378
Report de perte prospectif	2 604
Autres	161
	33 762 \$

4. IMMOBILISATIONS

	30 juin 2003		31 décembre 2002	
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Matériel informatique,				
mobilier et agencements	21 902 \$	8 892 \$	13 010 \$	13 778 \$
Machinerie et équipement	11 696	1 938	9 758	9 822
Améliorations locatives	3 655	1 241	2 414	2 813
	37 253 \$	12 071 \$	25 182 \$	26 413 \$

5. AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

			30 juin 2003	31 décembre 2002
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Contrats d'approvisionnement à long terme	18 495 \$	6 508 \$	11 987 \$	11 978 \$
Charges reportées et autres	2 482	1 577	905	1 223
	20 977 \$	8 085 \$	12 892 \$	13 201 \$

6. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

			30 juin 2003	31 décembre 2002
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net	Montant net
Immobilisations incorporelles	16 328 \$	3 574 \$	12 754 \$	13 920 \$

7. OBLIGATIONS DE DÉBOURS SUR CONTRATS DE CLIENTS

		30 juin 2003	31 décembre 2002
Tranche à court terme		3 145 \$	4 495 \$
Tranche à long terme		4 875	3 500
Obligations totales de débours sur contrats de clients		8 020 \$	7 995 \$

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

31 décembre 2003	2 020 \$
31 décembre 2004	2 375
31 décembre 2005	2 375
31 décembre 2006	1 250
	8 020 \$

Au cours du deuxième trimestre de 2003, la société a prolongé un de ses contrats de clients et par conséquent a enregistré une augmentation des obligations de débours sur contrats de clients et des autres éléments d'actif.

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 juin 2003.

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'acquiescer des droits à des

Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

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.

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 renouvelable de 60 millions de dollars et d'une facilité de crédit non renouvelable de 38 millions de dollars. Au 30 juin 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 30 juin 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 reste de la dette à terme est assujéti à des taux d'intérêt variables. Au 30 juin 2003, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt en circulation s'élevait à environ 1,3 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 2001	17 235 000	172 350 \$	11 910 \$	160 440 \$
Parts émises le 10 janvier 2002	1 720 000	17 200	989	16 211
Parts émises le 2 avril 2002	18 965 792	199 141	10 407	188 734
	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 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. Les flux de trésorerie distribuables pour les trimestres terminés les 30 juin 2003 et 30 juin 2002 ont été calculés de la manière indiquée dans le tableau suivant.

	30 juin 2003	Trimestre terminé le 30 juin 2002	30 juin 2003	Semestre terminé le 30 juin 2002*
Bénéfice net	12 035 \$	11 586 \$	23 863 \$	15 202 \$
Ajouter :				
Amortissement	4 188	4 047	8 342	8 599
Intérêt minoritaire	—	—	—	7 432
Impôts futurs	717	437	1 536	858
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	16 940	16 070	33 741	32 091
Déduire :				
Distributions au titulaire de l'intérêt minoritaire	—	—	—	7 432
Dépenses en immobilisations reliées à l'entretien :				
Immobilisations et autres éléments d'actifs	1 312	1 590	2 532	2 128
Versements sur contrats	625	625	1 875	1 875
Flux de trésorerie distribuables	15 003 \$	13 855 \$	29 334 \$	20 656 \$
Distributions payées ou payables	12 888 \$	12 321 \$	25 596 \$	19 215 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,3956 \$	0,3654 \$	0,7735 \$	0,7222 \$
Distributions par part	0,3399 \$	0,3249 \$	0,6750 \$	0,6925 \$

* Le semestre terminé le 30 juin 2002 englobe les résultats de la période de douze jours comprise entre le 20 et le 31 décembre 2001.

12. DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS

Le Fonds a annoncé les distributions suivantes au cours de la période du 1er janvier 2003 au 30 juin 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
Total des distributions pour la période	25 596 \$	0,6750 \$	

Notes afférentes aux états financiers consolidés

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

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.

	Trimestre terminé le 30 juin 2003
Revenus de dividendes	19,5 %
Revenus d'intérêts	69,4 %
Remboursement de capital	11,1 %
Total des distributions pour la période	100,0 %

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

31 décembre 2003	1 603 \$
31 décembre 2004	2 921
31 décembre 2005	2 347
31 décembre 2006	1 177
31 décembre 2007	521
31 décembre 2008	365
Par la suite	729
	9 663 \$

De plus, la société s'est engagée à acheter une presse digitale pour un montant de 1,4 million de dollars au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2003.

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.

Information supplémentaire

Flux de trésorerie distribuables par période pro forma

(voir les notes ci-dessous)

	Période de douze jours terminée 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 sep. 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 31 déc. 2002 (déclaré)	Trimestre terminé le 31 mars 2003 (déclaré)	Trimestre terminé le 30 juin 2003 (déclaré)
(en milliers de dollars, sauf pour les montants par part, non vérifié)							
Chiffre d'affaires	4 029 \$	55 862 \$	56 689 \$	56 770 \$	58 938 \$	62 067 \$	62 676 \$
Coût des produits vendus	2 590	32 189	31 629	31 408	33 020	36 023	36 363
Charges d'exploitation	702	7 003	7 525	7 485	8 028	7 842	7 945
Bénéfice d'exploitation	737	16 670	17 535	17 877	17 890	18 202	18 368
Intérêts débiteurs	124	994	1 212	1 183	1 138	1 151	1 171
Amortissement et impôts	608	4 633	4 737	5 054	5 510	5 223	5 162
Bénéfice net de la période	5	11 043	11 586	11 640	11 242	11 828	12 035
Ajouter :							
Amortissement	591	3 961	4 047	4 186	4 426	4 154	4 188
Impôts futurs	—	421	437	616	831	819	717
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	596	15 425	16 070	16 442	16 499	16 801	16 940
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
Versements sur contrats	—	1 250	625	625	645	1 250	625
Flux de trésorerie distribuables (note 2)	546 \$	13 687 \$	13 855 \$	14 134 \$	14 609 \$	14 331 \$	15 003 \$
Flux de trésorerie distribuables par part	0,0144 \$	0,3609 \$	0,3654 \$	0,3727 \$	0,3853 \$	0,3779 \$	0,3956 \$
Distributions par part	0,0427 \$	0,3249 \$	0,3249 \$	0,3351 \$	0,3351 \$	0,3351 \$	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 \$

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 1er avril 2002, et à 37 920 792 parts en circulation après le 1er 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 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 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 consolidé

(en milliers de dollars, non vérifié)	31 déc. 2001	31 mars 2002	30 juin 2002	30 sep. 2002	31 déc. 2002	31 mars 2003	30 juin 2003
Espèces et quasi-espèces	8 730 \$	8 429 \$	11 203 \$	11 876 \$	12 046 \$	11 255 \$	14 573 \$
Autres éléments d'actif							
à court terme	15 972	17 256	14 749	15 775	16 142	16 531	16 000
Impôts futurs	37 603	37 182	36 745	36 129	35 298	34 479	33 762
Immobilisations et							
autres éléments d'actif	45 175	43 853	42 981	41 196	39 614	37 605	38 074
Écart d'acquisition et							
autres immobilisations							
incorporelles	169 648	185 911	374 472	373 889	373 305	372 722	372 139
	277 128 \$	292 631 \$	480 150 \$	478 865 \$	476 405 \$	472 592 \$	474 548 \$

Créditeurs et autres éléments

de passif à court terme	31 684 \$	33 845 \$	33 374 \$	34 407 \$	32 778 \$	30 311 \$	31 223 \$
Autres éléments de passif							
à long terme	6 663	5 413	5 404	4 154	4 789	4 323	6 220
Dettes à long terme	80 000	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	357 105
	277 128 \$	292 631 \$	480 150 \$	478 865 \$	476 405 \$	472 592 \$	474 548 \$

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 sep. 2002	Trimestre terminé le 31 déc. 2002	Trimestre terminée le 31 mars 2003	Trimestre terminée le 30 juin 2003
Cours des parts (TSX : DHF.UN)							
Haut	10,64 \$	11,20 \$	11,25 \$	12,13 \$	13,25 \$	13,69 \$	15,20 \$
Bas	9,90 \$	10,11 \$	10,00 \$	10,45 \$	11,22 \$	12,48 \$	12,91 \$
Clôture	10,64 \$	10,51 \$	10,95 \$	12,10 \$	12,86 \$	12,94 \$	15,00 \$
Volume quotidien moyen	266	149	176	165	139	92	82
Nombre de parts							
en circulation en							
fin de période	17 235	18 955	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 \$

Administrateurs, fiduciaires et membres de la direction :

Paul Damp ^{1) 2)}

Président du conseil, administrateur et fiduciaire
Associé directeur
Kestrel Capital

Allan Gotlieb ²⁾

Administrateur et fiduciaire
Président du conseil
Sotheby's Canada

Brad Nullmeyer ¹⁾

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

Helen K. Sinclair ²⁾

Administratrice
Chef de la direction
BankWorks Trading Inc.

Gordon J. Feeney ¹⁾

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

Symbole boursier : DHF.UN

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

²⁾ Membre du comité de la rémunération et de la régie d'entreprise (dont la présidente est M^{me} Helen K. Sinclair).



Fonds de revenu Davis + Henderson

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

Symbole à la Bourse de Toronto : DHF.UN

Site Web : www.dhif.com



Davis + Henderson

Fonds de revenu