



Le Fonds de revenu Davis + Henderson présente ses résultats du deuxième trimestre
Le chiffre d'affaires, le bénéfice net et l'encaisse distribuable de Davis + Henderson ont connu une forte croissance au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2006. En outre, grâce à l'acquisition de Filogix, le Fonds a amélioré sa position stratégique sur le marché des services financiers canadiens.

Faits saillants du deuxième trimestre

- À 0,375 \$ par part, les distributions déclarées ont enregistré une progression de 4,2 % par rapport à celles effectuées au cours du deuxième trimestre de 2005.
- L'encaisse distribuable par part a progressé de 7,6 % par rapport à celle du deuxième trimestre de l'exercice précédent pour s'établir à 0,4949 \$ par part.
- Le bénéfice net a augmenté de 6,6 % pour s'établir à 0,4477 \$ par part.

Faits saillants du semestre

- Les distributions déclarées pour le premier semestre de 2006 se sont élevées à 0,7440 \$ par part, soit une progression de 3,3 % par rapport à celles de la période correspondante de 2005.
- L'encaisse distribuable a progressé de 9,6 % pour s'établir à 0,9540 \$ par part.
- Le bénéfice net par part a augmenté de 10,0 % pour s'établir à 0,8844 \$ par part.

Il y a lieu de se reporter à la rubrique intitulée « Rapport de gestion » pour obtenir une analyse plus approfondie de l'« encaisse distribuable ».

Commentaire de la direction

Le rendement financier de Davis + Henderson au cours des deux premiers trimestres a été tributaire de la progression considérable du chiffre d'affaires, progression qui a été soutenue par les ajouts aux programmes et les volumes de commandes de chèques plus élevés que prévu, ainsi que par l'amélioration des marges bénéficiaires réalisée grâce à une gestion des coûts efficace. De plus, le 15 juin 2006, tel qu'il a été annoncé, nous avons achevé l'acquisition de Filogix, principal prestataire au Canada de services technologiques d'information et d'opérations pour les hypothèques résidentielles et les marchés immobiliers.

Grâce à l'acquisition récente de Filogix et de AVS, nous avons considérablement accru nos capacités de même que la gamme des services que nous offrons aux représentants du marché des services financiers canadiens. Nous nous réjouissons à la perspective de proposer une valeur accrue à nos clients et à nos propriétaires en développant ces nouvelles activités de premier plan.

À l'avenir, nos efforts demeureront axés sur notre objectif financier qui consiste à verser des distributions stables et légèrement en croissance.

Pour obtenir une analyse plus approfondie des résultats du deuxième trimestre, des perspectives de la direction pour 2006 et de la mise en garde au sujet des énoncés prospectifs dans le présent rapport trimestriel, il y a lieu de se reporter à la rubrique intitulée « Rapport de gestion » paraissant dans le présent rapport.

À PROPOS DE LA SOCIÉTÉ

Le **Fonds de revenu Davis + Henderson** est inscrit à la Bourse de Toronto sous le symbole DHE.UN. Le Fonds a fait son premier appel public à l'épargne en décembre 2001 en ayant pour objectif final de fournir à ses porteurs de parts des distributions en espèces stables et légèrement en croissance.

Davis + Henderson est au service du secteur des services financiers canadiens depuis 1875. Grâce à une offre de services intégrés, **Davis + Henderson** est devenu chef de file sur le marché en fournissant des services aux clients qui offrent des comptes de chèques et des services de prêts au Canada.

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion du deuxième trimestre de 2006 doit être lu à la lumière du rapport de gestion qui est contenu dans le rapport annuel du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et qui est daté du 28 février 2006, du prospectus simplifié daté du 30 mai 2006, ainsi que des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints. Sauf indication contraire, les facteurs externes, qu'ils soient économiques ou propres au secteur d'activité, demeurent essentiellement les mêmes que ceux qui sont décrits dans le rapport de gestion annuel et dans le prospectus simplifié.

STRATÉGIE

L'objectif financier du Fonds consiste à procurer aux porteurs de parts des distributions en espèces stables et légèrement en croissance grâce à une progression du chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 3 % à 5 % et au maintien des marges bénéficiaires. Le Fonds a établi trois principales stratégies dans le but d'atteindre cet objectif financier. Ces stratégies consistent à accroître la valeur du programme d'approvisionnement en chèques de l'entreprise, à proposer de nouveaux programmes destinés aux comptes de chèques et à fournir des programmes au sein du marché des services de prêts. Le Fonds met en œuvre ses stratégies au moyen d'initiatives internes, d'associations avec des tiers et d'acquisitions stratégiques.

Davis + Henderson procède à l'expansion de son programme d'approvisionnement en chèques et, à cette fin, axe ses efforts sur l'augmentation de la valeur en offrant continuellement de nouveaux produits, en améliorant les composantes de sécurité et en combinant des produits et services qui s'agencent logiquement afin de proposer des forfaits commodes et avantageux aux détenteurs de comptes de chèques.

Les autres programmes de Davis + Henderson qui sont destinés aux comptes de chèques comprennent un programme de dépôts, qui est destiné directement aux titulaires de comptes des petites entreprises, et Tr@nsExpress^{MD}, un service qui permet aux institutions financières de transférer plus facilement des paiements électroniques préautorisés et des autorisations de dépôts directs entre les comptes de chèques au nom des titulaires de comptes au moment de l'ouverture de nouveaux comptes de chèques.

Dans le but de faire progresser sa troisième stratégie clé, l'entreprise a acquis une participation dans Filogix Limited Partnership (« Filogix ») et dans Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS »). Filogix fournit, entre autres, des services de traitement liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada. AVS fournit aux prêteurs, entre autres, des services de recherche et d'inscription dans tout le Canada. L'ajout des participations dans ces entreprises a créé une nouvelle plate-forme vigoureuse de ventes pour Davis + Henderson. Pour obtenir davantage de renseignements sur les activités de Filogix, veuillez consulter le prospectus simplifié daté du 30 mai 2006 déposé sur le site SEDAR relatif au placement de parts du Fonds en juin 2006.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE

État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Chiffre d'affaires	75 900 \$	71 226 \$	147 818 \$	137 460 \$
Coût des produits vendus	41 712	41 623	84 022	80 923
Bénéfice brut	34 188	29 603	63 796	56 537
Marge bénéficiaire brute	45,0 %	41,6 %	43,2 %	41,1 %
Charges d'exploitation	11 277	8 962	19 983	16 656
% du chiffre d'affaires	14,9 %	12,6 %	13,5 %	12,1 %
Bénéfice d'exploitation	22 911	20 641	43 813	39 881
% du chiffre d'affaires	30,2 %	29,0 %	29,6 %	29,0 %
Intérêts débiteurs	887	839	1 582	1 728
Amortissement	4 282	3 880	7 929	7 676
Bénéfice net avant la part des porteurs de parts sans contrôle	17 742 \$	15 922 \$	34 302 \$	30 477 \$
Part des porteurs de parts sans contrôle	25	–	25	–
Bénéfice net	17 717 \$	15 922 \$	34 277 \$	30 477 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,4477 \$	0,4199 \$	0,8844 \$	0,8037 \$

Les résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2006 comprennent les résultats financiers de Filogix pour la période allant du 15 juin 2006 au 30 juin 2006.

Au deuxième trimestre de 2006, le chiffre d'affaires a augmenté de 4,7 millions de dollars, ou 6,6 %, par rapport à celui du premier trimestre de 2005. Une tranche de 2,6 millions de dollars de cette hausse découle de l'inclusion initiale des résultats financiers de Filogix. Les résultats de Filogix pour la période de deux semaines terminée le 30 juin 2006 ont été conformes aux variations saisonnières normales.

Compte non tenu de l'incidence de Filogix, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 2,0 millions de dollars, ou 2,9 %, en raison de l'incidence positive des initiatives de programme lancées à la fin de 2005, notamment *Mon Identité^{MC}*, initiatives qui ont contribué à générer des commandes de valeurs plus élevées. L'incidence positive de ces initiatives a été partiellement contrebalancée par l'incidence du jour ouvrable en moins au cours du deuxième trimestre de 2006 par rapport au deuxième trimestre de 2005. En outre, au cours du deuxième trimestre de 2005, Davis + Henderson a reçu des commandes supplémentaires qui avaient été retardées au cours du premier trimestre de 2005.

Le chiffre d'affaires du premier semestre de 2006 a progressé de 10,4 millions de dollars, ou 7,5 %, par rapport à celui de la période correspondante de 2005. Compte non tenu de Filogix ni de l'incidence d'un jour ouvrable supplémentaire en 2006, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 5 %, ce qui s'explique par l'accroissement de la valeur des commandes qui a découlé des améliorations aux programmes de chèques apportées à la fin de l'automne et au début de 2006.

Dans l'ensemble, les volumes de commandes de chèques ont été plus élevés depuis le début de 2006 que ce qui avait été prévu.

La direction demeure d'avis que la diminution de l'utilisation de chèques a contribué par le passé à la baisse des commandes et qu'elle continuera de le faire. Elle croit également que d'autres facteurs, notamment le grand nombre de clients qui commandent moins de chèques, atténueront quelque peu l'effet lié à l'utilisation moindre de chèques.

S'établissant à 34,2 millions de dollars, le bénéfice brut du deuxième trimestre de 2006 a augmenté de 4,6 millions de dollars, ou 15,5 %, par rapport à celui du deuxième trimestre de 2005. La marge bénéficiaire brute s'est hissée à 45,0 % comparativement à 41,6 % au deuxième trimestre de 2005. Le bénéfice brut pour le semestre terminé le 30 juin 2006 s'est établi à 63,8 millions de dollars, comparativement à 56,5 millions de dollars en 2005, et la marge bénéficiaire brute est passée de 41,1 % à 43,2 %. L'apport de 2,6 millions de dollars au chiffre d'affaires généré par les activités de Filogix au cours de la période tampon est assorti de charges relativement négligeables qui ont été comptabilisées dans le coût des produits vendus, tandis que la majeure partie des coûts ont été classés dans les charges d'exploitation. Par conséquent, Filogix a représenté un apport d'environ deux points de pourcentage à la marge bénéficiaire brute consolidée du deuxième trimestre de 2006 et d'un point de pourcentage à celle du premier semestre de 2006. Le reste de l'amélioration de la marge bénéficiaire brute sur douze mois découle des initiatives fructueuses de réduction des coûts entreprises au cours du premier trimestre de 2006.

La totalité du chiffre d'affaires réalisé et la quasi-totalité des charges engagées par Davis + Henderson relativement à son programme d'approvisionnement en chèques aux États-Unis l'ont été en dollars US. Étant donné que l'apport net en dollars US de ces activités est relativement peu élevé, les fluctuations de la valeur relative du dollar n'ont pas eu de conséquence sur le bénéfice brut.

Les charges d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2006 se sont chiffrées à 11,3 millions de dollars, soit une augmentation de 2,3 millions de dollars, ou 25,8 %, par rapport à celles de la période correspondante de l'exercice précédent. Les charges d'exploitation pour le semestre terminé le 30 juin 2006 se sont chiffrées à 20,0 millions de dollars, soit une augmentation de 3,3 millions de dollars, ou 20,0 %, par rapport à celles du premier semestre de 2005. Les charges d'exploitation de Filogix ont représenté une tranche de 1,6 million de dollars de ces augmentations. La tranche restante des augmentations par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, soit 7,8 % pour le deuxième trimestre et 10,3 % pour le premier semestre de 2006, est liée à un certain nombre de facteurs, le principal de ceux-ci étant l'augmentation des dépenses relatives aux initiatives de mises à niveau de l'infrastructure en technologie de l'information. Ces initiatives ont été entreprises à la fin de 2004. En 2004 et au début de 2005, des immobilisations ont été achetées afin de soutenir les mises à niveau. Les dépenses à cet égard se sont poursuivies par la suite en 2005 et en 2006, mais elles se sont composées principalement de paiements afférents aux activités du personnel dans le domaine technologique. Ces dépenses plus récentes ont été comptabilisées à titre de charges d'exploitation, ce qui a contribué à l'augmentation des charges d'exploitation. Parmi les autres facteurs ayant contribué à cette augmentation, on compte l'augmentation globale des charges du siège social et la progression du nombre d'employés liée à la dotation des postes vacants.

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

Le bénéfice d'exploitation pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2006 s'est établi à 22,9 millions de dollars et à 43,8 millions de dollars respectivement, ce qui représente des hausses de 2,3 millions de dollars, ou 11,0 %, et de 3,9 millions de dollars, ou 9,9 %, respectivement par rapport au bénéfice d'exploitation des périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces augmentations découlent de la combinaison des facteurs mentionnés précédemment.

Le montant net des intérêts débiteurs pour le deuxième trimestre de 2006 a augmenté légèrement par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent pour s'établir à 0,9 million de dollars. Cette légère augmentation découle de la dette additionnelle contractée aux fins de l'acquisition des activités de Filogix à la fin du deuxième trimestre, facteur qui a été contrebalancé en partie par l'incidence du recul des soldes des emprunts pour la majeure partie du trimestre par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les intérêts débiteurs pour le premier semestre de 2006 se sont chiffrés à 1,6 million de dollars, ce qui représente un recul de 8,4 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2005. Ce recul des intérêts débiteurs découle de la diminution des soldes des emprunts en cours pendant cette période. Pour obtenir une description plus détaillée du financement de l'acquisition de Filogix, veuillez vous reporter à la rubrique « Acquisitions ».

L'amortissement a augmenté de 0,4 million de dollars, ou 10,4 %, pour atteindre 4,3 millions de dollars au deuxième trimestre et a augmenté de 0,3 million de dollars, ou 3,3 %, au semestre terminé le 30 juin 2006 par rapport aux périodes correspondantes de 2005. Ces augmentations découlent principalement de l'amortissement additionnel relatif aux immobilisations et aux actifs incorporels obtenus à l'acquisition des activités de Filogix, facteur qui a été partiellement contrebalancé par la diminution de l'amortissement liée au fait que certaines immobilisations et autres actifs ont été pleinement amortis.

Le bénéfice dégagé par l'entreprise qui est distribué tous les ans aux porteurs de parts n'est pas imposable pour l'entreprise, mais l'est entre les mains de chacun des porteurs de parts. Le Fonds et ses filiales ne devraient pas être assujettis à l'impôt tant que la totalité du bénéfice imposable dégagé par le Fonds est versé aux porteurs de parts sous forme de distributions. Par conséquent, aucune charge d'impôts sur les bénéfices n'est comptabilisée. En ce qui concerne la livraison de produits et la prestation de services aux termes du programme américain d'approvisionnement en chèques, l'entreprise ne dispose pas d'un établissement permanent aux États-Unis aux fins de l'impôt et, par conséquent, ne paie pas d'impôts dans ce pays.

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a accru sa participation dans AVS pour porter celle-ci à 75 %, comparativement à 29 % au 31 mars 2006. L'acquisition accélérée de cette participation a été mise en œuvre par l'entreprise dans le but d'améliorer les services fournis à ses clients sur une base intégrée. En raison de cette participation plus importante, l'entreprise consolide désormais intégralement les résultats de AVS. La part des porteurs de parts sans contrôle comptabilisée dans l'état consolidé des résultats représente la participation de 25 % dans les résultats de AVS qui n'est pas dévolue à l'entreprise.

Le bénéfice net de 17,7 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2006 représente une augmentation de 1,8 million de dollars, ou 11,3 %, par rapport à celui du deuxième trimestre de 2005. Le bénéfice net pour le semestre terminé le 30 juin 2006 s'est établi à 34,3 millions de dollars, soit une augmentation de 3,8 millions de dollars, ou 12,5 %, par rapport à celui de la période correspondante de 2005. Le bénéfice net par part pour le deuxième trimestre a augmenté de 6,6 % par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le bénéfice net par part du premier semestre de 2006 a progressé de 10,0 % par rapport à celui du semestre correspondant de 2005.

Encaisse distribuable

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Bénéfice net	17 717 \$	15 922 \$	34 277 \$	30 477 \$
Ajouter				
Amortissement	4 282	3 880	7 929	7 676
	21 999	19 802	42 206	38 153
Moins :				
Investissement de maintien				
Immobilisations et autres actifs	1 788	1 739	3 333	3 258
Paielements contractuels	625	625	1 875	1 875
Encaisse distribuable	19 586 \$	17 438 \$	36 998 \$	33 020 \$
Distributions déclarées	14 974 \$	13 651 \$	28 967 \$	27 302 \$
Bénéfice net par part	0,4477 \$	0,4199 \$	0,8844 \$	0,8037 \$
Encaisse distribuable par part	0,4949 \$	0,4599 \$	0,9540 \$	0,8708 \$
Distributions par part	0,3750 \$	0,3600 \$	0,7440 \$	0,7200 \$

Les résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2006 comprennent les résultats financiers de Filogix pour la période allant du 15 juin 2006 au 30 juin 2006.

L'encaisse distribuable n'a pas de sens défini aux termes des principes comptables généralement reconnus du Canada, mais l'entreprise définit cette expression comme étant le bénéfice net de la période rajusté de façon à exclure certains éléments hors caisse déterminés, notamment l'amortissement, déduction faite de l'investissement de maintien. Les dépenses d'investissement à des fins autres que de maintien ne sont pas portées en réduction de l'encaisse distribuable étant donné qu'elles sont considérées comme étant des dépenses non récurrentes dont le but consiste à générer une croissance future de l'encaisse distribuable et des distributions. En ce qui a trait aux obligations de paiements aux termes de contrats conclus avec des clients, certains contrats à long terme avec des clients prévoient le versement de sommes fixes à la signature de l'entente ou à l'adhésion à un programme, et ces sommes sont comptabilisées à titre d'investissement autre que de maintien étant donné qu'il ne s'agit pas de débours récurrents. D'autres paiements fixes aux termes de contrats conclus avec des clients sont effectués annuellement sur la durée du contrat et sont donc traités comme un investissement de maintien récurrent. Pour obtenir plus de renseignements sur les

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

obligations aux termes de contrats conclus avec des clients, veuillez vous reporter à la rubrique « Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ».

L'encaisse distribuable par part est calculée en divisant l'encaisse distribuable par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Les distributions par part correspondent au montant réel des distributions déclarées par part au cours de la période.

La direction estime que l'encaisse distribuable est une mesure de rendement supplémentaire utile, puisqu'elle donne aux investisseurs une indication de l'encaisse disponible à des fins de distribution aux porteurs de parts. Toutefois, les investisseurs sont priés de noter que l'encaisse distribuable ne doit pas être interprétée comme pouvant remplacer le bénéfice net en tant que mesure de la rentabilité, ni l'état des flux de trésorerie. En outre, la méthode de calcul dont le Fonds se sert pour déterminer l'encaisse distribuable peut ne pas être comparable à celle donnant lieu à des éléments désignés par cette expression par d'autres fiducies de revenu. Le tableau suivant présente un rapprochement complet des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec l'encaisse distribuable.

<i>(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)</i>	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	26 498 \$	24 175 \$	44 856 \$	37 581 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(4 424)	(4 232)	(2 549)	790
Part des porteurs de parts sans contrôle	(25)	–	(25)	–
Variations des autres actifs et passifs à long terme	(50)	(141)	(76)	(218)
Flux de trésorerie d'exploitation	21 999	19 802	42 206	38 153
Moins :				
Investissement de maintien :				
Immobilisations et autres actifs	1 788	1 739	3 333	3 258
Paiements contractuels	625	625	1 875	1 875
Encaisse distribuable	19 586 \$	17 438 \$	36 998 \$	33 020 \$

L'encaisse distribuable pour le trimestre à l'étude a augmenté de 2,1 millions de dollars, ou 12,3 %, par rapport à celle du trimestre correspondant de 2005. L'encaisse distribuable par part est passée de 0,0350 \$ à 0,4949 \$, soit une augmentation de 7,6 %. L'encaisse distribuable pour le semestre terminé le 30 juin 2006 s'est établie à 37,0 millions de dollars, soit une augmentation de 4,0 millions de dollars, ou 12,0 %, par rapport à celle de la période correspondante de l'exercice précédent. L'encaisse distribuable par part est passée de 0,0832 \$ pour le premier semestre de 2005 à 0,9540 \$ pour le semestre à l'étude, soit une augmentation de 9,6 %. Cette augmentation tant pour le trimestre que pour le semestre est attribuable à la croissance du bénéfice net avant amortissement de l'entreprise, tel qu'il est décrit plus en détail plus haut.

L'investissement de maintien est demeuré au même niveau en 2006 qu'en 2005, tant pour le trimestre que pour le semestre. Il y a lieu de se reporter à la rubrique intitulée « Flux de trésorerie et liquidités » pour obtenir de plus amples renseignements sur l'investissement de maintien.

Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2006, le Fonds a déclaré des distributions respectives de 15,0 millions de dollars (13,7 millions de dollars en 2005), ou 0,3750 \$ par part, et de 29,0 millions de dollars (27,3 millions de dollars en 2005), ou 0,7440 \$ par part. Le 15 juin 2006, dans le cadre de l'acquisition des activités de Filogix, le Fonds a émis 6 026 000 parts additionnelles qui confèrent à leur porteur le droit de recevoir les distributions déclarées en juin et qui seront payées en juillet. Calculées par part, les augmentations des distributions par rapport à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent se sont établies à 4,2 % pour le deuxième trimestre et à 3,3% pour le premier semestre de 2006. En juin 2006, le taux de distribution mensuel était de 0,1250 \$ par part, ce qui représente un taux annualisé de 1,50 \$, contre un taux de distribution mensuel de 0,1200 \$ par part, ou un taux annualisé de 1,44 \$, en juin 2005.

État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – Sommaire

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

	2006				2005			2004
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Chiffre d'affaires	75 900 \$	71 918 \$	69 232 \$	69 845 \$	71 226 \$	66 234 \$	69 068 \$	69 065 \$
Bénéfice d'exploitation	22 911	20 902	19 646	20 054	20 641	19 240	19 944	19 614
Bénéfice net	17 717 \$	16 560 \$	14 982 \$	15 292 \$	15 922 \$	14 555 \$	15 098 \$	13 707 \$
Bénéfice net par part	0,4477 \$	0,4367 \$	0,3951 \$	0,4033 \$	0,4199 \$	0,3838 \$	0,3981 \$	0,3615 \$

Depuis sa création, le Fonds a dans l'ensemble déclaré un chiffre d'affaires trimestriel stable et en progression. Le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2005 a reculé de 2,8 millions de dollars par rapport à celui du trimestre précédent. Les facteurs principaux ayant eu une incidence sur le chiffre d'affaires du premier trimestre de 2005 ont été les volumes des commandes de particuliers moins élevés que prévu et la faiblesse des ventes liées à une campagne de promotion auprès des clients au quatrième trimestre de 2004. Au deuxième trimestre de 2005, le chiffre d'affaires s'est amélioré par rapport à celui du premier trimestre principalement du fait de l'ajout de deux jours ouvrables et de la réception et de l'exécution de commandes en retard provenant du premier trimestre de 2005. Le troisième trimestre n'a pas tiré avantage de volumes de commandes découlant d'un trimestre précédent et a compté un jour ouvrable de moins que le deuxième trimestre, ce qui a entraîné un recul du chiffre d'affaires du troisième trimestre de 2005 par rapport à celui du deuxième trimestre. Il y a eu deux jours ouvrables de moins au quatrième trimestre en regard du troisième trimestre, mais le lancement de produits améliorés et repositionnés au cours du trimestre a accru la valeur des commandes et a en partie contrebalancé l'incidence du recul des volumes de commandes. La hausse constatée entre le quatrième trimestre de 2005 et le premier trimestre de 2006 découle principalement de l'ajout de trois jours ouvrables et de l'incidence des produits améliorés et repositionnés lancés au cours du quatrième trimestre de 2005. La hausse constatée au

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

deuxième trimestre de 2006 par rapport au premier trimestre de 2006 découle principalement de l'inclusion des activités de Filogix et de l'augmentation des volumes de commandes en dépit du fait que le deuxième trimestre de 2006 a compté un jour ouvrable de moins que le trimestre précédent.

Dans l'ensemble, le bénéfice d'exploitation a suivi la hausse du chiffre d'affaires. À l'exception du dernier trimestre en raison de l'acquisition des activités de Filogix, les intérêts débiteurs ont baissé de façon régulière en conséquence de la diminution des soldes moyens des emprunts et de la réduction des taux d'intérêts contractuels. Le bénéfice net a augmenté au quatrième trimestre de 2004 du fait de la diminution des impôts sur les bénéfices attribuable à la modification de la structure d'entreprise effectuée en juillet 2004.

La direction est d'avis que les résultats de Davis + Henderson feront dorénavant l'objet de variations saisonnières, étant donné que la tranche du chiffre d'affaires générée Filogix est assujettie à de telles variations.

Encaisse distribuable trimestrielle¹

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

	2006				2005			2004
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Encaisse distribuable	19 586 \$	17 409 \$	16 413 \$	16 971 \$	17 440 \$	15 582 \$	15 626 \$	16 223 \$
Distributions déclarées	14 974 \$	13 993 \$	13 879 \$	13 803 \$	13 651 \$	13 651 \$	13 530 \$	13 287 \$
Encaisse distribuable								
par part	0,4949 \$	0,4591 \$	0,4328 \$	0,4475 \$	0,4599 \$	0,4109 \$	0,4121 \$	0,4278 \$
Distributions déclarées								
par part	0,3750 \$	0,3690 \$	0,3660 \$	0,3640 \$	0,3600 \$	0,3600 \$	0,3568 \$	0,3504 \$

¹ L'encaisse distribuable est une mesure non conforme aux PCGR. Sa définition est fournie à la rubrique « Encaisse distribuable » plus haut.

Dans l'ensemble, l'encaisse distribuable dégagée par l'entreprise a affiché une croissance tout au long de ces trimestres qui a été à l'image des variations du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation, tel qu'il est décrit plus haut. Le total de l'encaisse distribuable et l'encaisse distribuable par part ont augmenté au fil des trimestres, tout en affichant certaines variations d'un trimestre à l'autre en raison du calendrier de l'investissement de maintien.

Les distributions ont toujours été financées au moyen des fonds dégagés par l'entreprise et l'encaisse distribuable de chacun des trimestres a été supérieure aux distributions de ces trimestres.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

État consolidé des flux de trésorerie – Résumé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	26 498 \$	24 175 \$	44 856 \$	37 581 \$
Flux de trésorerie affectés aux distributions	(14 221)	(13 650)	(28 100)	(27 302)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) autres activités de financement	207 749	–	207 749	(3 000)
Flux de trésorerie affectés aux dépenses en immobilisations et aux paiements fixes aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	(2 413)	(2 964)	(5 208)	(5 733)
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises	(222 447)	(2 144)	(222 994)	(2 144)
Variation nette de l'encaisse	(4 834)\$	5 417 \$	(3 697)\$	(598)\$

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre de 2006, l'entreprise a dégagé des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 26,5 millions de dollars, soit une augmentation de 2,3 millions de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2005. Une tranche d'environ 2,2 millions de dollars de cette augmentation est attribuable à la hausse du bénéfice net avant amortissement et la tranche restante a découlé de la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement. L'inclusion des activités de Filogix a eu pour effet, dans l'ensemble, d'accroître les soldes des éléments hors caisse du fonds de roulement et cet effet se poursuivra à l'avenir. Les soldes impayés relativement à l'acquisition au 30 juin 2006 compensaient à peu près ces augmentations.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le semestre terminé le 30 juin 2006 ont progressé de 7,3 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2005. Une tranche de 4,1 millions de dollars de cette augmentation est attribuable à la variation du bénéfice avant amortissement. La tranche restante de cette augmentation a découlé de l'écart entre les éléments hors caisse du fonds de roulement. Cet écart est principalement lié au calendrier de certains paiements importants et il ne reflète pas un changement à long terme des besoins en fonds de roulement.

Flux de trésorerie affectés aux distributions

Le Fonds déclare des distributions mensuelles aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois, et ces distributions sont versées dans les 31 jours suivant la fin du mois. Les distributions versées au cours du deuxième trimestre de 2006 comprenaient les distributions

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

déclarées pour le mois de mars 2006, mais non le montant déclaré pour juin 2006 étant donné que ce montant ne sera pas versé avant le 31 juillet 2006.

Au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2006, le Fonds a versé des distributions de 14,2 millions de dollars et 28,1 millions de dollars respectivement, contre 13,7 millions de dollars et 27,3 millions de dollars au cours des périodes correspondantes de 2005. Un nombre de 6 026 000 parts additionnelles ont été émises dans le cadre de l'acquisition de Filogix et ces parts confèrent à leur porteur le droit de recevoir les distributions déclarées en juin et qui seront payées en juillet, mais elles ne donnaient pas droit aux distributions payées en juin 2006.

Au cours du premier trimestre de 2006, le Fonds a annoncé une augmentation des distributions aux porteurs de parts inscrits le 31 mars 2006. Les distributions sont passées de 0,1220 \$ par part (ou 1,46 \$ par part par année) à 0,1250 \$ par part (ou 1,50 \$ par part par année).

La répartition estimative, à des fins fiscales, des distributions déclarées au cours du premier semestre de 2006 s'établit comme suit : 90,6 % d'autres revenus et 9,4 % de remboursement de capital. Pour 2005, cette répartition était la suivante : 91,6 % d'autres revenus et 8,4 % de remboursement de capital.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de fiducie. Chaque part de fiducie est cessible et représente un droit de bénéficiaire égal et indivis dans toutes les distributions et l'actif net du Fonds. Toutes les parts font partie de la même catégorie et confèrent les mêmes droits et privilèges, et elles ne peuvent faire l'objet d'appels de fonds futurs. Chaque part confère à son porteur une voix à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Au 30 juin 2006 et au 24 juillet 2006, il y avait 43 946 792 parts de fiducie en circulation. Ce total tient compte de l'émission de 6 026 000 parts de fiducie additionnelles le 15 juin 2006 en échange des reçus de souscription émis le 6 juin 2006. Il s'agissait de la première émission depuis le 2 avril 2002.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) autres activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des autres activités de financement au cours du deuxième trimestre de 2006 tiennent compte du produit net tiré de l'émission de nouvelles parts de fiducie et de la dette contractée ayant servi à financer l'acquisition de Filogix, déduction faite des frais de financement. L'acquisition et les activités de financement qui s'y rapportent sont décrites plus en détail à la rubrique « Acquisitions ».

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Dépenses en immobilisations et paiements fixes aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Investissement de maintien :				
Matériel et outillage	282 \$	86 \$	389 \$	174 \$
Matériel informatique et logiciels	1 496	1 629	2 792	3 015
Mobilier, agencements et améliorations locatives	10	24	152	69
	1 788	1 739	3 333	3 258
Paiements contractuels aux fins de maintien	625	625	1 875	1 875
Total de l'investissement de maintien	2 413	2 364	5 208	5 133
Investissement autre que de maintien :				
Paiements contractuels autres qu'aux fins de maintien	–	600	–	600
Total de l'investissement autre que de maintien	–	600	–	600
Total des dépenses d'investissement	2 413 \$	2 964 \$	5 208 \$	5 733 \$

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

Le programme de dépenses en immobilisations du Fonds prévoit que l'investissement de maintien annuel continu sera financé à même les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. L'investissement de maintien de 1,8 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2006 a été légèrement plus élevé que l'investissement effectué au cours du deuxième trimestre de 2005 et il comprend des dépenses de 0,5 million de dollars liées aux activités de Filogix.

L'investissement autre que de maintien a pour objet de financer la mise au point de nouveaux programmes et services ainsi que des projets d'envergure visant la réalisation d'économies de production et d'économies liées à la clientèle, et il comprend également certains paiements aux termes de contrats conclus avec des clients. Aucune dépense n'a été admise à titre d'investissement autre que de maintien depuis le début de l'exercice 2006.

Acquisitions

Au cours du trimestre, le Fonds a fait progresser considérablement sa stratégie consistant à fournir des services au marché des prêts à la consommation en faisant l'acquisition de la totalité de Filogix Holdings Inc. en contrepartie d'un montant en espèces total de 212,5 millions de dollars plus des rajustements au bilan d'environ 3,6 millions de dollars. Cette contrepartie en espèces a été mobilisée au moyen du prélèvement de 100 millions de dollars sur une facilité de crédit ayant récemment été accrue et du produit net de 109,2 millions de dollars tiré de l'émission de nouvelles parts de fiducie. La tranche restante a été financée au moyen des fonds dégagés par les activités d'exploitation de l'entreprise.

Au cours du trimestre, le Fonds a également conclu une entente de modification visant à accélérer le paiement de l'obligation liée à l'acquisition de Advanced Validation Systems (« AVS ») ainsi qu'à exercer son option visant les parts de société en commandite de celle-ci. Le Fonds détient désormais une participation de 75 % dans AVS. Le prix d'achat versé (et les rajustements connexes) tant en ce qui a trait au paiement accéléré qu'à l'option se fonde sur une formule qui tient compte des résultats de AVS jusqu'à l'exercice terminé le 31 décembre 2006, inclusivement.

Soldes d'encaisse et dette à long terme

L'entreprise a continué de dégager des flux de trésorerie d'exploitation qui dépassent les distributions. Cet excédent de trésorerie au cours de la période terminée le 30 juin 2006 a été affecté au financement d'une partie de l'acquisition de Filogix, de l'acquisition de AVS ainsi que d'autres activités d'investissement.

Au 30 juin 2006, les espèces et quasi-espèces totalisaient 4,6 millions de dollars, contre 8,3 millions de dollars au 31 décembre 2005.

Le total des facilités d'emprunt disponibles au 30 juin 2006 s'élevait à 170,0 millions de dollars et ce montant était constitué d'un emprunt à terme non renouvelable de 120,0 millions de dollars et d'une facilité de crédit à terme renouvelable de 50,0 millions de dollars. Au 30 juin 2006, l'entreprise avait prélevé 120,0 millions de dollars sur l'emprunt à terme non renouvelable et 30,0 millions de dollars sur la facilité de crédit à terme renouvelable. L'entreprise est autorisée à faire des prélèvements sur le solde inutilisé de sa facilité de crédit renouvelable de 20,0 millions de dollars pour financer ses dépenses en immobilisations ou ses dépenses à d'autres fins générales.

Au 30 juin 2006, le Fonds avait conclu des contrats de couverture sous forme de swaps de taux d'intérêt avec certains de ses prêteurs, aux termes desquels les taux d'intérêt sur 88 % de l'encours de sa dette sont fixés de façon efficace aux taux d'intérêt et pour les durées indiqués ci-dessous :

Date d'échéance	Valeur notionnelle	Taux d'intérêt ¹
30 juin 2007	12 millions de dollars	5,140 %
30 juin 2008	12 millions de dollars	5,410 %
4 janvier 2009	10 millions de dollars	4,880 %
15 juillet 2009	20 millions de dollars	6,063 %
15 juillet 2010	33 millions de dollars	6,065 %
15 juin 2011	45 millions de dollars	5,935 %

¹Les taux d'intérêt présentés comprennent les commissions relatives aux acceptations bancaires actuellement en vigueur. Ces commissions pourraient augmenter ou diminuer en fonction du niveau d'endettement du Fonds par rapport à certains niveaux précisés dans l'entente de crédit.

La tranche restante de la dette du Fonds est assujettie à des taux d'intérêts variables et fait l'objet de commissions relatives aux acceptations bancaires qui peuvent être financées soit au moyen d'emprunts à des taux privilégiées, soit au moyen de l'émission d'acceptations bancaires ayant des échéances, et par le fait même des taux d'intérêt, qui sont habituellement révisés dans un intervalle allant de un mois à trois mois. Le taux d'intérêt effectif moyen s'appliquant à la dette totale du Fonds au 30 juin 2006 était de 5,77 %.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, les soldes d'encaisse et la tranche inutilisée des facilités de crédit à terme devraient suffire à financer les besoins en matière d'exploitation, les dépenses en immobilisations, les obligations contractuelles et les distributions prévues de l'entreprise.

PERSPECTIVES

L'objectif financier général à long terme de Davis + Henderson consiste à verser des distributions stables et légèrement en croissance grâce à une progression de son chiffre d'affaires de 3 % à 5 % et au maintien de ses marges actuelles. Selon les prévisions, le chiffre d'affaires devrait dépasser les niveaux visés au cours du reste de 2006 et de 2007 en raison de la consolidation des activités de Filogix acquises le 15 juin 2006. Les résultats pour le semestre reflètent la mise en place fructueuse de plusieurs initiatives de croissance, ainsi que des volumes de commandes de chèques et des marges bénéficiaires plus élevés que prévu. Ces volumes élevés et leurs conséquences positives sur les marges bénéficiaires pourraient ne pas se maintenir pendant le reste de l'exercice.

Comme le traduit son énoncé de stratégie, le Fonds entend accroître son bénéfice et ses flux de trésorerie en améliorant la valeur du programme d'approvisionnement en chèques de l'entreprise, en proposant de nouveaux programmes destinés aux comptes de chèques et en fournissant des programmes au sein du marché des services de prêts.

Au cours du trimestre, Davis + Henderson a effectué un investissement considérable en faisant l'acquisition des activités de Filogix. Cette acquisition alignée sur le plan stratégique offre une nouvelle plate-forme considérable pour l'entreprise et cette acquisition devrait contribuer à la croissance des activités globales du Fonds.

Les plans opérationnels de l'entreprise comprennent de nombreuses initiatives qui, dans leur ensemble, visent la réalisation de ses objectifs. Citons à cet effet les programmes *Mon Identité*^{MC}, *Assistance sur mesure*^{MC} et *Tr@nsExpress*^{MD} relatifs aux comptes de chèques. En ce qui a trait aux marchés du crédit l'entreprise cherchera à gagner des parts de marché au moyen des programmes de

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels, ainsi qu'en augmentant les volumes liés aux services de montage et de souscription.

Aux termes du programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise, l'investissement de maintien annuel continu est financé au moyen des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. À l'heure actuelle, les paiements au titre de l'investissement de maintien en 2006, y compris les paiements aux termes de contrats conclus avec des clients et les dépenses engagées par les activités de service des prêts hypothécaires, devraient se chiffrer à un montant variant entre 12 millions de dollars et 13 millions de dollars environ.

Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion constituent des renseignements prospectifs aux termes des lois sur les valeurs mobilières applicables (les « énoncés prospectifs »), y compris ceux qui sont indiqués à la rubrique « Perspectives » ci-dessus. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques, incertitudes et autres facteurs connus et inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement et les réalisations réels de l'entreprise, ainsi que le développement réel des activités du secteur de Davis + Henderson, diffèrent de manière importante des résultats, du rendement, des réalisations et du développement prévus formulés, implicitement ou explicitement, dans ces énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs comprennent toutes les informations présentées à l'égard des événements, situations ou résultats d'exploitation possibles qui se fondent sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et aux plans d'action futurs. Les énoncés prospectifs peuvent aussi comprendre, notamment, tout énoncé portant sur des événements, des situations ou des circonstances futures. Davis + Henderson met en garde le lecteur contre le risque d'accorder une confiance excessive à ces énoncés prospectifs, qui ne s'appliquent qu'à la date à laquelle ils sont formulés.

Les risques liés aux énoncés prospectifs comprennent, entre autres, les problèmes suscités par le fait que les consommateurs utilisent de moins en moins des chèques, la dépendance du Fonds à l'égard d'un nombre limité d'institutions financières importantes ainsi qu'à l'égard de l'accueil qu'elles réservent à ses nouveaux programmes, l'exposition aux fluctuations relatives au marché immobilier résidentiel et aux activités de souscription d'emprunt hypothécaires, les initiatives stratégiques entreprises par le Fonds dans le but d'atteindre ses objectifs financiers, ainsi que les conditions générales des marchés, y compris la dynamique économique et des taux d'intérêt, l'intérêt des investisseurs et les réglementations gouvernementales à l'égard des fiducies de revenu. Les énoncés prospectifs sont formulés sur la base des projets, estimations, projections, convictions et opinions actuels de la direction, et Davis + Henderson ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs si des hypothèses qui sous-tendent ces projets, estimations, projections, convictions et opinions devaient changer.

AUTRES RENSEIGNEMENTS

D'autres renseignements relatifs au Fonds, y compris ceux paraissant dans sa plus récente notice annuelle déposée et dans le prospectus simplifié daté du 30 mai 2006, peuvent être obtenus sur le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Le 24 juillet 2006

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

30 juin 2006 31 décembre 2005

ACTIF

Actif à court terme

Espèces et quasi-espèces	4 607 \$	8 304 \$
Débiteurs	20 341	10 232
Stocks	5 449	5 158
Charges payées d'avance	3 044	1 686
	33 441	25 380
Immobilisations (note 3)	35 150	22 376
Autres actifs (note 4)	7 551	8 297
Actifs incorporels (note 5)	136 775	7 962
Écart d'acquisition (note 6)	438 860	361 288
	651 777 \$	425 303 \$

PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme :

Créditeurs et charges à payer	40 551 \$	27 894 \$
Distributions à payer aux porteurs de parts	5 493	4 626
Tranche des obligations de débours sur contrats de clients échéant à moins de un an (note 7)	2 020	3 145
	48 064	35 665
Obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	2 040	2 790
Dette à long terme (note 8)	150 000	50 000
Autres passifs à long terme (note 9)	2 564	2 512
Part des porteurs de parts sans contrôle	263	–
	202 931	90 967
Avoir des porteurs de parts :		
Parts de fiducie (note 10)	474 585	365 385
Déficit	(25 739)	(31 049)
	448 846	334 336
Engagements (note 11)		
	651 777 \$	425 303 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.



Paul Damp
Fiduciaire



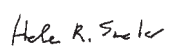
Gordon J. Feeney
Fiduciaire



Allan Gotlieb
Fiduciaire



Brad Nullmeyer
Fiduciaire



Helen K. Sinclair
Fiduciaire

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Chiffre d'affaires	75 900 \$	71 226 \$	147 818 \$	137 460 \$
Coût des produits vendus	41 712	41 623	84 022	80 923
Charges d'exploitation	34 188	29 603	63 796	56 537
Intérêts débiteurs	11 277	8 962	19 983	16 656
Amortissement	22 911	20 641	43 813	39 881
Bénéfice avant la part des porteurs de parts sans contrôle	887	839	1 582	1 728
Part des porteurs de parts sans contrôle	4 282	3 880	7 929	7 676
Bénéfice net	17 742	15 922	34 302	30 477
Bénéfice net par part, de base et dilué	25	–	25	–
Bénéfice net	17 717 \$	15 922 \$	34 277 \$	30 477 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,4477 \$	0,4199 \$	0,8844 \$	0,8037 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU DÉFICIT

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Déficit au début de la période	(28 482)\$	(35 911)\$	(31 049)\$	(36 815)\$
Bénéfice net	17 717	15 922	34 277	30 477
Distributions	(14 974)	(13 651)	(28 967)	(27 302)
Déficit à la fin de la période	(25 739)\$	(33 640)\$	(25 739)\$	(33 640)\$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2006	30 juin 2005	30 juin 2006	30 juin 2005
Espèces et quasi-espèces liées aux activités suivantes :				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	17 717 \$	15 922 \$	34 277 \$	30 477 \$
Ajouter :				
Amortissement des immobilisations	2 199	2 199	4 113	4 304
Amortissement des autres actifs	1 087	1 099	2 173	2 206
Amortissement des actifs incorporels	996	582	1 643	1 166
	21 999	19 802	42 206	38 153
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	4 424	4 232	2 549	(790)
Part des porteurs de parts sans contrôle	25	–	25	–
Variations des autres actifs et passifs à long terme	50	141	76	218
	26 498	24 175	44 856	37 581
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Produit brut tiré de l'émission de parts fiducie	116 000	–	116 000	–
Frais d'émission	(6 800)	–	(6 800)	–
Produit de (remboursement sur) la dette à long terme	100 000	–	100 000	(3 000)
Frais de refinancement de la dette à long terme	(1 451)	–	(1 451)	–
Distributions payées aux porteurs de parts	(14 221)	(13 650)	(28 100)	(27 302)
	193 528	(13 650)	179 649	(30 302)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Dépenses en immobilisations	(1 788)	(1 739)	(3 333)	(3 258)
Paiements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	(625)	(1 225)	(1 875)	(2 475)
Acquisition des activités de Filogix (note 2 a))	(216 100)	–	(216 100)	–
Acquisition des activités de AVS (note 2 b))	(6 347)	(2 144)	(6 894)	(2 144)
	(224 860)	(5 108)	(228 202)	(7 877)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces au cours de la période	(4 834)	5 417	(3 697)	(598)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	9 441	4 243	8 304	10 258
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	4 607 \$	9 660 \$	4 607 \$	9 660 \$
Information supplémentaire				
Intérêts versés au comptant	1 287 \$	401 \$	2 132 \$	2 025 \$

Les notes afférentes aux états financiers consolidés en font partie intégrante.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestres et semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005

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

NATURE DES ACTIVITÉS

Le Fonds de revenu Davis + Henderson (le « Fonds ») est une fiducie à but restreint établie sous le régime des lois de la province d'Ontario au moyen d'une déclaration de fiducie datée du 6 novembre 2001 et modifiée et reformulée le 23 juillet 2004. Le Fonds détient indirectement la totalité des parts de société en commandite de la Société en commandite Davis + Henderson (« S.C. Davis + Henderson ») et de ses filiales Filogix Limited Partnership (« Filogix L.P. ») et Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS L.P. »).

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés ont été dressés selon les conventions comptables généralement reconnues au Canada présentées ci-après, et les conventions comptables suivies et leurs méthodes d'application sont identiques à celles qui ont présidé à la préparation des états financiers consolidés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005, qui figurent dans le rapport annuel de 2005. Ceux-ci ne sont pas conformes, à tous les égards, aux exigences concernant les informations à fournir dans des états financiers annuels et ils doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés vérifiés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds, ceux de ses filiales en propriété exclusive, nommément D + H Holdings Trust, Davis + Henderson G.P. Inc., S.C. Davis + Henderson, Filogix Holdings Inc., Filogix L.P., ainsi que ceux de sa participation dans AVS L.P. Les opérations et les comptes intersociétés ont tous 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 à payer aux porteurs de parts, les swaps de taux d'intérêt et la dette à long terme. Le Fonds ne conclut pas d'opérations sur instruments financiers à des fins de négociation ou de spéculation.

Risque de crédit Les actifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de crédit sont essentiellement les espèces et quasi-espèces, les débiteurs et les swaps de taux d'intérêt. Dans le cours normal de ses activités, le Fonds est exposé au risque de crédit lié à ses clients. Le Fonds est exposé à des pertes sur créances dans l'éventualité de l'inexécution des engagements des contreparties dans le cadre des swaps de taux d'intérêt. Les risques découlant de la concentration du risque de crédit lié aux débiteurs et aux swaps de taux d'intérêt sont limités en raison de la cote de solvabilité des clients et des contreparties aux swaps traités ou utilisés par le Fonds ainsi que des délais de paiement généralement courts et du règlement fréquent des écarts des swaps.

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 qui sont actuellement en vigueur pour des dettes comportant des conditions et des échéances similaires. La valeur comptable des autres instruments financiers, soit les espèces et quasi-espèces, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer, les distributions à

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

payer aux porteurs de parts et les obligations de débours sur contrats de clients, se rapproche de leur juste valeur en raison de leur courte durée jusqu'à l'échéance.

Instruments financiers dérivés Le Fonds a recours à des instruments financiers dérivés afin de réduire le risque lié au taux d'intérêt sur sa dette. Le Fonds a pour politique de désigner en bonne et due forme chaque instrument financier dérivé comme couverture d'un instrument d'emprunt bien identifié. Le Fonds estime que les instruments financiers dérivés sont efficaces comme couvertures, tant lors de la mise en place de la couverture que pendant la durée de l'instrument, puisque la durée jusqu'à l'échéance, le montant du notionnel et le taux d'intérêt de référence des instruments concordent tous avec les conditions de l'instrument d'emprunt couvert.

Le Fonds utilise des contrats de swap de taux d'intérêt dans le cadre de son programme de gestion de la combinaison des taux d'intérêt fixes et variables de l'ensemble de ses dettes en cours et du coût d'emprunt global correspondant. Les contrats de swap de taux d'intérêt donnent lieu à l'échange périodique de paiements d'intérêts sans échange du notionnel sur lequel les paiements sont fondés, et ils sont comptabilisés à titre d'ajustement des intérêts débiteurs sur l'instrument d'emprunt couvert. Le montant correspondant à payer à des contreparties ou à recevoir de contreparties aux contrats de swap est pris en compte à titre d'ajustement des intérêts courus.

S'il devait être mis fin à un contrat de swap de taux d'intérêt, les gains et les pertes sur ce contrat seraient reportés dans les autres actifs ou passifs à court terme ou dans les autres actifs ou passifs à long terme au bilan et amortis à titre d'ajustement des intérêts débiteurs relatifs à l'obligation sur la période correspondant à ce qui reste de la durée de vie initiale du contrat de swap ayant pris fin. Si la dette devait être éteinte avant l'échéance, tout gain ou toute perte réalisé ou non réalisé sur le swap serait constaté dans l'état consolidé des résultats au moment de l'extinction de la dette.

Le Fonds constitue une documentation en bonne et due forme concernant toutes les relations entre les instruments de couverture et les éléments couverts, ainsi que son objectif et sa stratégie de gestion des risques sur lesquels reposent ses diverses opérations de couverture. Ce processus consiste notamment à rattacher tous les dérivés à des actifs et des passifs précis figurant au bilan, ou à des engagements fermes ou des opérations prévues précis. Le Fonds détermine aussi, de façon méthodique, tant lors de la mise en place de la couverture que de façon régulière par la suite, si les dérivés utilisés dans les opérations de couverture permettent de compenser de façon très efficace les variations des justes valeurs ou des flux de trésorerie des éléments couverts.

Espèces et quasi-espèces

Tous les placements temporaires 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 soldes d'encaisse dans des comptes bancaires de dépôt ou des placements dont les montants dépassent les limites assurées par le gouvernement fédéral. Le Fonds n'a subi aucune perte sur ces comptes.

Stocks

Les stocks de matières premières sont évalués au coût ou à la valeur de remplacement, selon le moins élevé des deux. Le coût est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est comptabilisé comme suit chaque année à des taux calculés de manière à amortir complètement ces immobilisations sur leur durée de vie utile estimative :

Machinerie et outillage	10 % à 20 %, amortissement dégressif
Matériel informatique, mobilier et agencements	10 % à 30 %, amortissement dégressif
Logiciels	Amortissement linéaire sur des périodes allant de 2 à 5 ans
Améliorations locatives	Amortissement linéaire sur la durée du bail

Charges reportées

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

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

Écart d'acquisition

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

Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont comptabilisés à la juste valeur et représentent les droits associés aux contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques, les logiciels exclusifs, les contrats de service, les relations clients et les marques. Les actifs incorporels ayant une durée de vie utile limitée sont amortis sur leur durée de vie utile, de la façon suivante :

Droits associés aux contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques	Amortissement sur sept ans ou sur la durée restante des contrats, selon la plus courte de ces deux durées
Contrats de service	Amortissement sur sept ans ou sur la durée restante des contrats, selon la plus courte de ces deux durées
Logiciels exclusifs	Amortissement linéaire sur 10 ans
Marques	Amortissement linéaire sur 15 ans
Relations clients	Amortissement linéaire sur 15 ans

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

La valeur comptable des actifs incorporels fait l'objet d'un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Constatation des produits

Le Fonds agit pour son propre compte dans toutes les opérations de vente liées à l'approvisionnement en chèques et aux autres services liés aux programmes pour comptes d'opérations, et son chiffre d'affaires est présenté sur la base du montant brut facturé aux clients. Les produits tirés de la vente de services et de produits sont constatés lorsque les services ont été rendus ou lorsque les produits sont expédiés.

Les commissions liées à la technologie se composent principalement des ententes aux termes desquelles le Fonds touche une commission sur chaque opération traitée par les clients. Le Fonds constate les produits tirés de telles ententes à mesure que les opérations sont déclarées par les clients, si le recouvrement est raisonnablement sûr.

Bénéfice net par part

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

Conversion de devises

Les éléments monétaires libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les éléments non monétaires libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur au moment où les actifs ont été acquis ou les obligations, prises en charge. Les produits et les charges sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains et les pertes de change sont pris en compte dans la détermination du résultat.

Impôts sur les bénéfices

Le Fonds est une fiducie de fonds communs de placement aux fins de l'impôt sur les bénéfices. En cette qualité, le Fonds n'est assujéti à l'impôt que sur les montants qui ne sont pas attribués aux porteurs de parts. Étant donné que la totalité du bénéfice imposable sera attribué aux porteurs de parts, aucune charge d'impôts sur les bénéfices n'a été inscrite dans les présents états financiers consolidés. Les passifs d'impôts liés aux distributions du Fonds sont imposés entre les mains des porteurs de parts.

Avantages sociaux futurs

Le Fonds offre aux employés admissibles certains avantages postérieurs au départ à la retraite dans le cadre d'un régime sans capitalisation. Ces avantages sociaux comprennent des prestations pour soins de santé et soins dentaires et des prestations d'assurance-vie. Les obligations au titre de ce régime d'avantages postérieurs au départ à la retraite sont établies selon des calculs actuariels et elles sont comptabilisées par le Fonds. La dernière évaluation actuarielle du régime d'avantages postérieurs au départ à la retraite a été effectuée le 1^{er} janvier 2005. La prochaine évaluation sera effectuée le 1^{er} janvier 2008.

Dans le cas des régimes de retraite à cotisations déterminées du Fonds, la charge de retraite annuelle est fondée sur le moment où les montants sont gagnés par les employés admissibles.

Apparentés

Aux fins des présents états financiers, une partie est considérée comme un apparenté du Fonds si ce dernier est en mesure d'exercer directement ou indirectement un contrôle sur cette partie ou d'avoir une influence notable sur elle lors de la prise de décisions en matière de finances ou d'exploitation ou vice-versa, ainsi que dans les cas où le Fonds et la partie sont soumis à un contrôle commun ou à une influence notable commune. Les apparentés peuvent être des particuliers ou d'autres entités.

Recours à des estimations

La préparation des états financiers exige de la direction qu'elle fasse des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés des actifs et des passifs, sur la présentation d'actifs et de passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges de la période. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

2. ACQUISITION

a) Activités de Filogix

Le 15 juin 2006, le Fonds a conclu une entente visant l'acquisition indirecte de la totalité des parts de société en commandite en circulation de Filogix L.P., par l'intermédiaire de l'acquisition de Filogix Holdings Inc. Filogix L.P. fournit, entre autres services, des services de traitement liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada. Au 30 juin 2006, les actifs acquis et la contrepartie versée s'établissaient de la façon suivante :

	30 juin 2006
Actif net acquis, à la juste valeur	
Actifs	22 322 \$
Actifs incorporels	128 087
Passifs	(7 686)
	142 723
Écart d'acquisition	73 377
Total	216 100 \$
Contrepartie versée pour la propriété exclusive	
Espèces	216 100
Total	216 100 \$

Les actifs incorporels se composent des logiciels exclusifs, des marques et des relations clients. Le prix d'achat et les frais de l'opération ont été financés au moyen du produit net de 109,2 millions de dollars tiré de l'émission de parts de fiducie, d'un montant de 100 millions de dollars prélevé sur les emprunts ainsi que des fonds générés par les activités d'exploitation du Fonds. Les montants présentés ci-dessus sont provisoires et pourraient faire l'objet de changements. Le Fonds prévoit parvenir à un calcul final du prix d'achat d'ici le 30 septembre 2006.

b) Activités de AVS

Le 28 avril 2005, le Fonds a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 50 % dans AVS dans le cadre d'une acquisition progressive sur 20 mois qui s'achèvera en janvier 2007. Le 25 mai 2006, le Fonds a conclu une entente de modification visant à accélérer le paiement de l'obligation restante ainsi qu'à permettre au Fonds d'exercer son option visant l'achat d'une participation additionnelle de 25 % dans les activités de AVS. Au 30 juin 2006, le Fonds détenait une participation de 75 % dans AVS. Le prix d'achat versé en contrepartie de la participation additionnelle se fonde sur une formule qui tient compte des résultats de AVS jusqu'à l'exercice terminé le 31 décembre 2006, inclusivement. Le Fonds a adopté la méthode de la consolidation en ce qui a trait à la comptabilisation de AVS. La tranche restante de 25 % des parts de société en commandite en circulation est constatée à titre de part des porteurs de parts sans contrôle.

L'actif net acquis et la contrepartie versée s'établissent comme suit :

	31 décembre 2005	30 juin 2006	Total
Actif net acquis, à la juste valeur			
Actifs	197 \$	644 \$	841 \$
Actifs incorporels	1 129	2 369	3 498
Passifs	(15)	(314)	(329)
	1 311	2 699	4 010
Écart d'acquisition	1 903	4 195	6 098
Total	3 214 \$	6 894 \$	10 108 \$
Contrepartie versée pour la participation de 75 %			
Espèces (y compris les frais de l'opération de 520 \$)	3 214 \$	6 894 \$	10 108 \$
Total	3 214 \$	6 894 \$	10 108 \$

Les actifs incorporels comprennent les logiciels exclusifs et les contrats de service. Les acquisitions ont été effectuées au moyen des fonds disponibles générés par les activités d'exploitation du Fonds.

3. IMMOBILISATIONS

	30 juin 2006		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Machinerie et outillage	14 739 \$	6 090 \$	8 649 \$
Matériel informatique et logiciels	37 977	14 613	23 364
Mobilier, agencements et améliorations locatives	7 597	4 460	3 137
Total	60 313 \$	25 163 \$	35 150 \$

	31 décembre 2005		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Machinerie et outillage	14 289 \$	5 502 \$	8 787 \$
Matériel informatique et logiciels	22 917	11 353	11 564
Mobilier, agencements et améliorations locatives	6 199	4 174	2 025
Total	43 405 \$	21 029 \$	22 376 \$

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 s'est élevé à 2 199 \$ (2 199 \$ au deuxième trimestre de 2005) et, pour le semestre terminé le 30 juin 2006, à 4 113 \$ (4 304 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2005).

4. AUTRES ACTIFS

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Coût :		
Contrats d'approvisionnement à long terme	12 903 \$	12 903 \$
Frais de financement reportés	1 451	–
Autres	370	370
	14 724	13 273
Amortissement cumulé	(7 173)	(4 976)
Total	7 551 \$	8 297 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, en ce qui a trait aux contrats d'approvisionnement à long terme et aux frais de financement reportés, s'est chiffré respectivement à 1 087 \$ (1 099 \$ au deuxième trimestre de 2005) et à 24 \$ (néant au deuxième trimestre de 2005). Cet amortissement pour le semestre terminé le 30 juin 2006 s'est chiffré, respectivement, à 2 173 \$ (2 206 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2005) et à 24 \$ (néant pour le semestre terminé le 30 juin 2005).

5. ACTIFS INCORPORELS

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Coût :		
Contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques	16 329 \$	16 329 \$
Contrats de service conclus avec des clients	3 306	1 059
Logiciels exclusifs	41 992	70
Marques	8 400	–
Relations clients	77 887	–
	147 914	17 458
Amortissement cumulé	(11 139)	(9 496)
	136 775 \$	7 962 \$

L'amortissement s'est élevé à 996 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 (582 \$ au deuxième trimestre de 2005) et à 1 643 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006 (1 166 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2005).

6. ÉCART D'ACQUISITION

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Solde au début de la période	361 501 \$	359 385 \$
Écart d'acquisition généré au cours de la période		
Acquisition de AVS	3 982	1 903
Acquisition de Filogix	73 377	–
Solde à la fin de la période	438 860 \$	361 288 \$

7. OBLIGATIONS DE DÉBOURS SUR CONTRATS DE CLIENTS

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Tranche échéant à moins de un an	2 020 \$	3 145 \$
Tranche échéant à plus de un an	2 040	2 790
Total des obligations de débours sur contrats de clients	4 060 \$	5 935 \$

En date du 30 juin 2006, les obligations de débours fixes à payer sur des contrats de clients du Fonds se répartissaient comme suit :

2006	1 270 \$
2007	1 395
2008	1 395
	<hr/> 4 060 \$ <hr/>

8. DETTE À LONG TERME

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	50 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	30 000	–
	<hr/> 150 000 \$ <hr/>	<hr/> 50 000 \$ <hr/>

Le Fonds a des facilités de crédit à terme de 170,0 millions de dollars (90,0 millions de dollars au 31 décembre 2005) échéant le 15 juin 2011. Ces facilités comprennent un emprunt à terme non renouvelable de 120,0 millions de dollars et une facilité de crédit renouvelable de 50,0 millions de dollars. Les facilités de crédit portent intérêt à des taux qui varient en fonction de certains ratios financiers du Fonds et des taux d'intérêt ayant cours au Canada et aux États-Unis. Les facilités de crédit de même que tous les contrats de couverture conclus avec les prêteurs sont garantis en priorité au moyen du nantissement de la quasi-totalité des actifs du Fonds et du nantissement de la participation indirecte du Fonds dans S.C. Davis + Henderson. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable.

Au 30 juin 2006, le Fonds avait conclu des contrats de swap de taux d'intérêt avec ses prêteurs, de sorte que les taux d'intérêt sur un montant de 132,0 millions de dollars, ou 88 %, de sa dette à terme en cours sont fixés à des taux se situant entre 4,880 % et 6,065 % par an pour des durées se terminant entre le 30 juin 2007 et le 15 juin 2011. Au 30 juin 2006, la juste valeur nette des swaps de taux d'intérêt en cours s'élevait à environ 0,5 million de dollars, montant que le Fonds recevrait s'il mettait fin aux contrats (la juste valeur nette des swaps de taux d'intérêt en cours s'élevait à environ 0,1 million de dollars au 31 décembre 2005, montant que le Fonds aurait été obligé de payer s'il avait mis fin aux contrats).

9. AUTRES PASSIFS À LONG TERME

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Programme de rémunération différée	1 557 \$	1 373 \$
Avantages sociaux futurs	1 007	1 139
	<hr/> 2 564 \$ <hr/>	<hr/> 2 512 \$ <hr/>

Le programme de rémunération différée est un régime d'intéressement à long terme à l'intention de la direction qui est soumis à certains critères de rendement et à certaines conditions d'acquisition des droits et qui est à payer après le 31 décembre 2008. Ce régime d'intéressement a été mis en place le 1^{er} janvier 2004 puis modifié le 28 novembre 2005 afin d'ajouter des critères de rendement

et de repousser de deux ans la date de paiement, au 31 décembre 2008. Les avantages sociaux futurs consistent en un régime de retraite à cotisations déterminées et en un régime d'avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite. Les obligations au titre des avantages sociaux futurs sont liées au régime d'avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite.

Les régimes de retraite principaux du Fonds sont des régimes de retraite à cotisations déterminées qui garantissent le paiement de prestations de retraite à la quasi-totalité des employés admissibles. La charge globale du Fonds relativement aux régimes de retraite à cotisations déterminées s'est établie à 0,2 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 (0,3 million de dollars au deuxième trimestre de 2005) et à 0,6 million de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 2006 (0,6 million de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 2005).

Le régime d'avantages sociaux postérieurs au départ à la retraite du Fonds offre certaines prestations pour soins de santé et soins dentaires et certaines prestations d'assurance-vie aux employés admissibles. Les modalités du régime ont été modifiées en date du 1^{er} janvier 2005, ce qui a entraîné une réduction de 1,8 million de dollars des obligations ainsi que des pertes actuarielles de 1,6 million de dollars. La réduction des obligations découlant de la modification du régime est amortie sur trois ans et demi et les pertes actuarielles sont amorties sur six ans. Les coûts économisés à cet effet au titre des avantages postérieurs au départ à la retraite au cours du trimestre terminé le 30 juin 2006 se sont chiffrés à 42 \$ (42 \$ au deuxième trimestre de 2005).

10. PARTS DE FIDUCIE

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis par le Fonds conformément à la déclaration de fiducie du Fonds. Chaque part est cessible et confère à son porteur un intérêt bénéficiaire égal et indivis dans toutes les distributions effectuées par le Fonds ainsi que dans l'actif net du Fonds. Toutes les parts sont de la même catégorie, comportent les mêmes droits et privilèges et ne sont pas susceptibles d'appels de fonds futurs. Chaque part confère à son porteur un droit de vote aux assemblées des porteurs de parts. Le produit net tiré de l'émission de parts de fiducie ainsi que le nombre de parts en circulation s'établissent comme suit :

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Solde au début de la période	365 385 \$	365 385 \$
Parts émises	109 200	–
Solde à la fin de la période	474 585 \$	365 385 \$
Parts en circulation à la fin de la période	43 946 792	37 920 792

Le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours du trimestre terminé le 30 juin 2006 s'est chiffré 39 576 287 parts (37 920 792 parts au deuxième trimestre de 2005) et, au cours du semestre terminé le 30 juin 2006, à 38 753 112 parts (37 920 792 parts au cours du semestre terminé le 30 juin 2005).

11. ENGAGEMENTS

Au 30 juin 2006, le Fonds avait les obligations annuelles suivantes découlant de contrats de location de biens immobiliers, de véhicules et de matériel pour les exercices indiqués :

2006	2 137 \$
2007	3 840
2008	2 905
2009	2 094
2010	2 095
Par la suite	977
	<hr/>
	14 048 \$

12. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Un fiduciaire du Fonds est président du conseil d'administration de la Société canadienne des postes, l'un des principaux fournisseurs du Fonds. Le total des achats effectués auprès de ce fournisseur au cours du trimestre terminé le 30 juin 2006 s'est établi à 5 849 \$ (6 703 \$ au deuxième trimestre de 2005) et, au cours du semestre terminé le 30 juin 2006, à 11 772 \$ (12 726 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2005). Au 30 juin 2006, un montant de 1 370 \$ (2 123 \$ au 31 décembre 2005) était à payer à la Société canadienne des postes, montant qui a été inclus dans les créditeurs et charges à payer.

13. PRINCIPAUX CLIENTS

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, une tranche de 79 % du chiffre d'affaires du Fonds provenait de ses six clients principaux (80 % au deuxième trimestre de 2005).

14. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés pour en permettre le rapprochement avec ceux de la période à l'étude.

INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Résultats d'exploitation par période¹

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Trimestre terminé le 31 mars 2006	Trimestre terminé le 31 décembre 2005	Trimestre terminé le 30 septembre 2005	Trimestre terminé le 30 juin 2005
Chiffre d'affaires	75 900 \$	71 918 \$	69 232 \$	69 845 \$	71 226 \$
Coût des marchandises vendues	41 712	42 310	40 887	40 865	41 623
Charges d'exploitation	11 277	8 706	8 699	8 926	8 962
Bénéfice d'exploitation	22 911	20 902	19 646	20 054	20 641
Intérêts débiteurs	887	695	760	813	839
Amortissement	4 282	3 647	3 904	3 949	3 880
Part des porteurs de parts sans contrôle	25	-	-	-	-
Bénéfice net	17 717	16 560	14 982	15 292	15 922

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	26 498	18 358	19 629	19 634	24 175
Variation des éléments hors caisse					
du fonds de roulement	(4 424)	1 875	(717)	(293)	(4 232)
Part des porteurs de parts sans contrôle	(25)	-	-	-	-
Variations des autres actifs et passifs à long terme	(50)	(26)	(26)	(100)	(141)
Flux de trésorerie d'exploitation	21 999	20 207	18 886	19 241	19 802
Moins : investissement de maintien					
Immobilisations et autres actifs	1 788	1 548	1 828	1 645	1 739
Paiements contractuels	625	1 250	645	625	625
Encaisse distribuable¹	19 586 \$	17 409 \$	16 413 \$	16 971 \$	17 438 \$
Distributions déclarées	14 974 \$	13 993 \$	13 880 \$	13 803 \$	13 651 \$

Résultats d'exploitation par part par période¹

Bénéfice net par part	0,4477 \$	0,4367 \$	0,3951 \$	0,4033 \$	0,4199 \$
Flux de trésorerie d'exploitation par part	0,5559 \$	0,5329 \$	0,4980 \$	0,5074 \$	0,5222 \$
Encaisse distribuable par part	0,4949 \$	0,4591 \$	0,4328 \$	0,4475 \$	0,4599 \$
Distributions déclarées par part	0,3750 \$	0,3690 \$	0,3660 \$	0,3640 \$	0,3600 \$

¹L'encaisse distribuable n'a pas de sens défini aux termes des principes comptables généralement reconnus du Canada, mais le Fonds définit cette expression comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation rajustés de façon à exclure les charges hors caisse, notamment l'amortissement, déduction faite de l'investissement de maintien. Les dépenses d'investissement à des fins autres que de maintien ne sont pas portées en réduction de l'encaisse distribuable étant donné qu'elles sont considérées comme étant des dépenses non récurrentes dont le but consiste à générer une croissance future de l'encaisse distribuable et des distributions. La direction est d'avis que cette mesure des résultats est une mesure de rendement supplémentaire utile puisqu'elle donne aux investisseurs une indication de l'encaisse disponible à des fins de distribution aux porteurs de parts. Toutefois, les investisseurs sont priés de noter que l'encaisse distribuable ne doit pas être interprétée comme pouvant remplacer le bénéfice net en tant que mesure de la rentabilité, ni l'état des flux de trésorerie. En outre, la méthode de calcul dont le Fonds se sert pour déterminer l'encaisse distribuable peut ne pas être comparable à celle donnant lieu à des éléments désignés par cette expression par d'autres émetteurs.

INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Bilan condensé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005	30 septembre 2005	30 juin 2005
Espèces et quasi-espèces	4 607 \$	9 441 \$	8 304 \$	9 674 \$	9 660 \$
Autres actifs à court terme	28 834	17 136	17 076	18 245	17 009
Immobilisations et autres actifs	42 701	29 220	30 673	31 401	33 093
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	575 635	369 131	369 250	369 538	369 610
	651 777 \$	424 928 \$	425 303 \$	428 858 \$	429 372 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	48 064 \$	32 697 \$	35 665 \$	35 703 \$	34 181 \$
Autres passifs à long terme	4 604	5 328	5 302	5 921	6 446
Dette à long terme	150 000	50 000	50 000	54 000	57 000
Part des porteurs de parts sans contrôle	263	–	–	–	–
Avoir des porteurs de parts	448 846	336 903	334 336	333 234	331 745
	651 777 \$	424 928 \$	425 303 \$	428 858 \$	429 372 \$

Distributions historiques

Mois	Distributions par part ¹					
	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Janvier	0,1220 \$	0,1200 \$	0,1150 \$	0,1117 \$	0,1083 \$	– \$
Février	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,1083	–
Mars	0,1250	0,1200	0,1168	0,1117	0,1083	–
Avril	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	–
Mai	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	–
Juin	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	–
Juillet		0,1200	0,1168	0,1133	0,1117	–
Août		0,1220	0,1168	0,1133	0,1117	–
Septembre		0,1220	0,1168	0,1133	0,1117	–
Octobre		0,1220	0,1168	0,1150	0,1117	–
Novembre		0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	–
Décembre ²		0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,0427
	0,7440 \$	1,4500 \$	1,4044 \$	1,3599 \$	1,3200 \$	0,0427 \$

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

² Les distributions versées en 2001 correspondent à celles relatives aux douze jours civils à partir du 20 décembre 2001 jusqu'au 31 décembre 2001.

Ventilation des distributions à des fins fiscales

	2006	2005	2004	2003	2002
Revenus de dividendes	0,0 %	0,0 %	15,0 %	19,5 %	16,9 %
Autres revenus	90,6 %	91,6 %	75,2 %	69,5 %	71,5 %
Remboursement de capital	9,4 %	8,4 %	9,8 %	11,0 %	11,6 %
Total des distributions de la période	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La ventilation des distributions à des fins fiscales de 2006 présentée ci-dessus correspond à une estimation fondée sur le total des distributions prévues pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Du fait de la réorganisation en juillet 2004 en une structure de sous-fiducie-société en commandite, les distributions de 2005 et de 2006 ne comporteront pas d'élément dividendes.

Autres données

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

Fin du trimestre	Cours des parts (TSX : « DHEUN »)			Volume quotidien moyen	Nombre de parts en circulation à la fin du trimestre	Capitalisation boursière à la fin du trimestre
	Haut	Bas	Clôture			
2006 T2	21,99 \$	16,99 \$	17,70 \$	100	43 947	777 858 \$
T1	23,18	19,50	21,50	61	37 921	815 297
2005 T4	24,00	16,32	23,19	92	37 921	879 383
T3	24,07	19,50	21,19	88	37 921	803 542
T2	22,85	19,58	20,92	61	37 921	793 303
T1	23,25	19,65	22,00	67	37 921	834 257
2004 T4	23,25	18,80	22,70	81	37 921	860 802
T3	19,62	16,75	19,45	58	37 921	737 559
T2	19,34	15,05	18,00	93	37 921	682 574
T1	19,40	16,71	19,40	92	37 921	735 663
2003 T4	17,50	15,10	17,45	67	37 921	661 718
T3	15,65	14,52	15,30	99	37 921	580 188
T2	15,20	12,91	15,00	82	37 921	568 812
T1	13,69	12,48	12,94	92	37 921	490 695
2002 T4	13,25	11,22	12,86	139	37 921	487 661
T3	12,13	10,45	12,10	165	37 921	458 842
T2	11,25	10,00	10,95	176	37 921	415 233
T1	11,20	10,11	10,51	149	18 955	199 217

FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON

ADMINISTRATEURS, FIDUCIAIRES ET DIRECTEURS

Paul Damp^{1,2}

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

Allan Gotlieb²

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

Brad Nullmeyer¹

Administrateur et fiduciaire
*Président et Chef de la direction,
A&A Capital*

Helen K. Sinclair²

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

Gordon J. Feeney¹

Administrateur et fiduciaire
Directeur d'entreprise

Robert Cronin

Administrateur et directeur
*Chef de la direction, Société en
commandite Davis + Henderson*

C. Sanford McFarlane

Administrateur et directeur
*Vice-président du conseil,
Société en commandite
Davis + Henderson*

Catherine Martin

Directrice
*Directrice des finances,
Société en commandite
Davis + Henderson*

ÉQUIPE DE DIRECTION

Robert Cronin

Chef de la direction

C. Sanford McFarlane

Vice-président du conseil

Yousry Bissada

Vice-président directeur

Chad Alderson

Vice-président et
chef de la technologie

Yves Denommé

Vice-président, Exploitation

Suzanne Mandrozou

Vice-présidente,
Ressources humaines

Catherine Martin

Directrice des finances

Serge Rivest

Vice-président,
Ventes et marketing

Steve Rotz

Vice-président,
Expansion des affaires

Joanne Sisco

Vice-présidente,
Services de données d'entreprise

RENSEIGNEMENTS SUR LA SOCIÉTÉ

Vérificateurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Agent des transferts

Compagnie Trust CIBC Mellon

Conseillers juridiques

Torys s.r.l.

Relations avec les investisseurs

Catherine Martin

416-696-7700

courriel :

catherine.martin@dhlted.com

Siège social

939, Eglinton Avenue East,
bureau 201,

Toronto (Ontario) M4G 4H7

Téléphone : 416 696-7700

Télécopieur : 416 696-9720

Site Web : www.dhlted.com

Symbole à la Bourse de

Toronto

DHF.UN

Demandes de renseignements

Les demandes de renseignements portant sur des questions de déontologie, de comptabilité, de contrôles internes et de vérification peuvent être soumises par écrit de manière confidentielle au président du comité de vérification :

Président du comité de vérification,
Fonds de revenu Davis + Henderson,
939, Lawrence Avenue East,
C.P. 47577,
Don Mills (Ontario) M3C 3S7.

¹ Membre, comité de vérification (Brad Nullmeyer est le président du comité)

² Membre, comité Ressources humaines et gouvernance (Helen K. Sinclair est la présidente du comité)

FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON

Marques de commerce, brevets et droit d'auteur

Tous les mots affichés en italique dans le présent rapport trimestriel sont des marques de commerce de Société en commandite

Davis + Henderson, de Advanced Validation Systems Limited Partnership ou de Filogix Limited Partnership, selon le cas. Toutes les autres marques sont des marques de commerce de leurs titulaires respectifs.

© 2006 Société en commandite Davis + Henderson.

Code de conduite commerciale et de déontologie

Vous pouvez obtenir des exemplaires du Code de conduite commerciale et de déontologie du Fonds en consultant le site Web du Fonds à l'adresse www.dhltd.com ou en écrivant à l'adresse suivante :
Secrétaire, Fonds de revenu Davis + Henderson
939, Eglinton Avenue East bureau 201
Toronto (Ontario) M4G 4H7

Exemplaires du rapport trimestriel

Pour obtenir des exemplaires du présent rapport trimestriel, veuillez consulter le site Web du Fonds à l'adresse www.dhltd.com ou écrire à l'adresse suivante :
Secrétaire, Fonds de revenu Davis + Henderson
939, Eglinton Avenue East bureau 201
Toronto (Ontario) M4G 4H7

English Version: We would be pleased to send you the English version of this annual report. Please call us at 416-696-7700 or send us an e-mail at investorrelations@dhltd.com

FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON
939, Eglinton Avenue East
bureau 201
Toronto (Ontario) M4G 4H7

Symbole à la Bourse de Toronto : DHF.UN
Site Web : www.dhtld.com

Fonds de revenu



Davis + Henderson