



Davis + Henderson

Fonds de revenu

T3 Rapport trimestriel

Trimestre et neuf mois terminés le 30 septembre 2006

Le Fonds de revenu Davis + Henderson présente ses résultats du troisième trimestre et annonce son intention d'accroître les distributions

L'inclusion des activités nouvellement acquises de Filogix et une forte croissance interne ont fait en sorte que le chiffre d'affaires et les flux de trésorerie de Davis + Henderson pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2006 se sont améliorés par rapport à ce qu'ils étaient un an plus tôt.

Filogix, important fournisseur en technologie de l'information et de traitement informatique des opérations desservant principalement le marché immobilier et celui des prêts hypothécaires à l'habitation, a été acquise le 15 juin 2006. En permettant à Davis + Henderson de tisser des liens encore plus étroits avec sa clientèle et de recruter de nouveaux clients d'envergure, cette acquisition a donné un nouvel élan à sa stratégie, soit demeurer un important prestataire de services destinés au secteur des services financiers.

Sous réserve des exigences réglementaires habituelles, Davis + Henderson entend porter à 0,128 \$ par part (ou 1,54 \$ par part sur une base annualisée) sa distribution du mois de novembre 2006. Cette distribution, qui devra être versée le 29 décembre 2006, dépasse de 2,4 % celle déclarée pour le mois d'octobre 2006 et équivalant à 1,50 \$ par part sur une base annualisée.

Faits saillants du troisième trimestre

- Le chiffre d'affaires a augmenté de 18,1 millions de dollars, ou 25,9 %, par rapport à celui du même trimestre de 2005. De cette hausse, une tranche de 14,9 millions de dollars, ou 21,3 %, a découlé de l'inclusion de Filogix et les 4,6 % restants, de la croissance interne.
- Le bénéfice net s'est accru de 0,5 million de dollars, ou 3,2 %, par rapport à celui du troisième trimestre de 2005. Cette légère augmentation est attribuable au fait que l'incidence favorable de la progression du chiffre d'affaires a été contrebalancée en grande partie par une hausse de 2,5 millions de dollars, ou 0,056 \$ par part, de l'amortissement des actifs incorporels lié à l'acquisition de Filogix. Par part, le bénéfice net a fléchi de 10,9 %, ou 0,044 \$, pour s'établir à 0,359 \$.
- À 0,375 \$ par part, les distributions déclarées au troisième trimestre de 2006 ont enregistré une progression de 3,0 % par rapport à celles du trimestre correspondant de 2005.

Faits saillants de la période de neuf mois

- Le chiffre d'affaires s'est accru de 28,5 millions de dollars, ou 13,7 %, par rapport à celui de la même période de 2005. De cette hausse, une tranche de 17,5 millions de dollars, ou 8,4 %, a résulté de l'inclusion de Filogix et les 5,3 % restants, d'une forte croissance interne.
- Le bénéfice net s'est accru de 4,3 millions de dollars, ou 9,4 %, par rapport à celui des neuf premiers mois de 2005 et, par part, il a augmenté de 3,0 % pour s'établir à 1,244 \$. Le bénéfice net tient compte d'une hausse de 2,9 millions de dollars, ou 0,065 \$ par part, de l'amortissement des actifs incorporels constaté à l'acquisition de Filogix.
- Les distributions déclarées pour les neuf premiers mois de 2006, au montant de 1,119 \$ par part, ont dépassé de 3,2 % celles de la même période de 2005.

Commentaire de la direction

Conformément aux attentes, Filogix a contribué grandement à l'essor marqué du chiffre d'affaires de Davis + Henderson d'un exercice à l'autre tout comme l'ont d'ailleurs fait plusieurs initiatives axées sur les besoins des clients, initiatives qui ont soutenu le rendement de l'entreprise. Les bons résultats obtenus par les programmes *Mon Identité^{MD}* et *Assistance sur mesure^{MC}*, des volumes de commandes de chèques plus importants que ceux prévus et l'élargissement des marges bénéficiaires grâce à une saine gestion des coûts sont à l'origine de la croissance interne du chiffre d'affaires et des flux de trésorerie dans les trois premiers trimestres de 2006. Le rendement de Filogix a été celui attendu et a reflété la croissance des services de montage et de souscription, incluant ceux de mise en œuvre.

Pour ce qui est de l'avenir, Davis + Henderson entend toujours réaliser son objectif financier, soit verser des distributions stables et légèrement en croissance. Grâce à l'acquisition de Filogix et de Advanced Validation Systems, l'entreprise a grandement accru sa capacité ainsi que l'éventail de services qu'elle offre au secteur canadien des services financiers. Jouissant de solides assises, Davis + Henderson s'efforcera d'offrir à ses clients et aux propriétaires encore plus de valeur, poursuivant ainsi l'expansion de ces entreprises qui sont déjà des chefs de file de leur secteur.

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

Les résultats d'AUJOURD'HUI • Les progrès de DEMAIN

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 troisième trimestre de 2006 devrait 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 de revenu Davis + Henderson (le « Fonds », « l'entreprise » ou « Davis + Henderson ») est de 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 élaboré trois grandes stratégies afin 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 proposer des programmes au 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 modèles, 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 s'adresse directement aux titulaires de comptes qui sont de 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.

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 propose notamment aux prêteurs des services de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels dans tout le Canada. L'ajout des participations dans ces entreprises a créé une nouvelle plate-forme commerciale pour Davis + Henderson. Pour obtenir plus de renseignements sur les activités de Filogix, il y a lieu de consulter le prospectus simplifié daté du 30 mai 2006 qui a été déposé dans SEDAR en rapport avec le placement de parts du Fonds en juin 2006.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TROISIÈME TRIMESTRE

État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Chiffre d'affaires	87 966 \$	69 845 \$	235 784 \$	207 305 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	62 754	49 791	166 759	147 370
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 752	3 339	10 038	9 849
	21 460	61 715	58 987	50 086
Intérêts débiteurs	2 248	813	3 830	2 541
Amortissement des actifs incorporels	3 339	610	4 982	1 776
Part des porteurs de parts sans contrôle	88	–	113	–
Bénéfice net	15 785 \$	15 292 \$	50 062 \$	45 769 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,3592 \$	0,4033 \$	1,2436 \$	1,2070 \$

Les résultats du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2006 tiennent compte de ceux des activités de Filogix qui ont été acquises le 15 juin 2006. L'inclusion de Filogix a eu une incidence marquée sur les résultats financiers et a également donné lieu à des changements dans leur mode de présentation.

Dans le passé, le Fonds présentait le coût des produits vendus et les charges d'exploitation dans deux postes distincts de l'état des résultats. Ce classement reflétait le fait que les programmes de chèques offerts aux clients signifiaient avant tout la fabrication de ces produits. Compte tenu de l'évolution des activités, lesquelles incluent la prestation de services électroniques depuis l'acquisition de AVS et de Filogix, la direction est d'avis que ce mode de présentation ne convient plus. Depuis le troisième trimestre de 2006, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation sont regroupés et l'amortissement des immobilisations et des autres actifs et l'amortissement des actifs incorporels sont présentés séparément à l'état des résultats. Les chiffres correspondants des périodes antérieures ont été reclassés en fonction de ce nouveau mode de présentation. L'utilisation de nouvelles catégories de charges n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net.

Depuis l'acquisition de Filogix, le Fonds compte désormais deux secteurs d'activité, soit le secteur Davis + Henderson et le secteur Filogix. Le secteur Davis + Henderson inclut notamment le programme d'approvisionnement en chèques, le programme de dépôts, *Tr@nsExpress*^{MD} et les services de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels. Le secteur Filogix englobe, entre autres services, ceux liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada. Les charges du siège social ont elles aussi été divisées selon les secteurs et comprennent celles associées au statut de société ouverte, une part des coûts liés au personnel de direction et certains autres frais généraux.

Ce qui suit constitue un résumé de l'information financière de chaque secteur pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2006.

Résultats d'exploitation par secteur d'activité

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestre terminé le 30 septembre 2006			
	Secteur Davis + Henderson	Secteur Filogix	Siège social	Chiffres consolidés
Chiffre d'affaires	73 061 \$	14 905 \$	– \$	87 966 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	51 381	10 898	475	62 754
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 656	1 096	–	3 752
	19 024	2 911	(475)	21 460
Intérêts débiteurs	–	–	2 248	2 248
Amortissement des actifs incorporels	855	2 484	–	3 339
Part des porteurs de parts sans contrôle	88	–	–	88
Bénéfice net	18 081 \$	427 \$	(2 723) \$	15 785 \$

	Neuf mois terminés le 30 septembre 2006			
	Secteur Davis + Henderson	Secteur Filogix	Siège social	Chiffres consolidés
Chiffre d'affaires	218 251 \$	17 533 \$	– \$	235 784 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	152 718	12 572	1 469	166 759
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	8 747	1 291	–	10 038
	56 786	3 670	(1 469)	58 987
Intérêts débiteurs	–	–	3 830	3 830
Amortissement des actifs incorporels	2 113	2 869	–	4 982
Part des porteurs de parts sans contrôle	113	–	–	113
Bénéfice net	54 560 \$	801 \$	(5 299) \$	50 062 \$

Au troisième trimestre de 2006, le chiffre d'affaires total a augmenté de 18,1 millions de dollars, ou 25,9 %, par rapport à celui de la même période de 2005. De cette hausse, une tranche de 14,9 millions de dollars a découlé de l'inclusion du secteur Filogix et le solde, soit 3,2 millions de dollars, ou 4,6 %, est attribuable au secteur Davis + Henderson.

Le secteur Davis + Henderson a continué de tirer parti des initiatives qui ont été mises de l'avant à la fin de 2005 et au début de 2006, dont les programmes *Mon Identité*^{MD} et *Assistance sur mesure*^{MC}, et qui ont favorisé une hausse de la valeur des commandes. Des commandes d'un volume plus important que celui prévu, tendance qui s'est maintenue au troisième trimestre de 2006, ont compensé en grande partie l'incidence, du jour ouvrable en moins au cours du troisième trimestre de 2006 par rapport au trimestre correspondant de 2005.

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

Le chiffre d'affaires du secteur Filogix a été conforme aux attentes de la direction et a encore reflété la hausse des montants touchés pour les services de montage et de souscription, dont ceux générés par les services de mise en œuvre.

Le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2006 a progressé de 28,5 millions de dollars, ou 13,7 %. De cette amélioration, 11,0 millions de dollars proviennent du secteur Davis + Henderson qui a accru ses ventes de 5,3 % en regard de la même période un an plus tôt. Cet essor s'explique par l'accroissement de la valeur des commandes qui a découlé des programmes lancés vers la fin de 2005 et au début de 2006, tel qu'il est indiqué ci-dessus. Des volumes de commandes plus importants que ceux prévus ont également favorisé l'inscription de bons résultats. Le reste de la hausse enregistrée d'un exercice à l'autre provient de l'inclusion du chiffre d'affaires du secteur Filogix.

Dans l'ensemble, les volumes des commandes de chèques passées depuis le début de 2006 ont surpassé les attentes. La direction demeure d'avis que la diminution de l'utilisation de chèques a, dans le passé, contribué à une 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 une utilisation réduite des chèques.

Sur une base consolidée, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation ont augmenté de 13,0 millions de dollars, ou 26,0 %, entre le troisième trimestre de 2005 et la même période de 2006. De cette hausse, une tranche de 10,9 millions de dollars est liée à l'inclusion du secteur Filogix. Le solde, au montant de 2,1 millions de dollars, est attribuable au secteur Davis + Henderson ainsi qu'aux charges du siège social, et a représenté une augmentation de 4,1 % d'un trimestre à l'autre. Les réductions de coûts, lesquelles ont découlé de l'amélioration de l'efficacité par suite de l'achat de produits et services de tiers, ont été contrebalancées par la hausse des dépenses consacrées aux technologies de l'information et par une charge de rémunération spécifique de 1,1 million de dollars. L'augmentation des coûts afférents aux technologies de l'information est liée aux initiatives de mises à niveau de l'infrastructure qui ont été entreprises à la fin de 2004. En 2004 et au début de 2005, des immobilisations ont été achetées afin de soutenir ces mises à niveau. Les dépenses à cet égard se sont poursuivies par la suite en 2005 et en 2006, mais ont été essentiellement sous forme 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 de celles-ci. Au cours du troisième trimestre, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation du secteur Filogix ont été conformes aux attentes et ont reflété la hausse des sommes consacrées au perfectionnement des produits et aux projets de mise en œuvre menés pour des clients dans le but de soutenir l'essor des produits.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation ont augmenté de 19,4 millions de dollars, ou 13,2 %, en regard de ce qu'ils étaient dans la même période de 2005. Compte non tenu de celles du secteur Filogix, les charges ont monté de 6,8 millions de dollars, ou 4,6 %, comparativement à celles des neuf mêmes mois de l'exercice précédent. Cette hausse a résulté de l'ensemble des facteurs décrits ci-dessus.

Même si Davis + Henderson mène ses activités essentiellement au Canada, l'entreprise fournit également des services à une filiale américaine de l'un de ses clients canadiens. Toutes les ventes et la quasi-totalité des charges afférentes au programme américain d'approvisionnement en chèques sont libellées en dollars US. Comme l'apport net, en dollars US, de ce programme est relativement faible, les variations de la valeur relative de cette devise ont une incidence négligeable sur les résultats de l'entreprise.

Entre le troisième trimestre de 2005 et la même période de 2006, l'amortissement des immobilisations et des autres actifs a augmenté de 0,4 million de dollars, ou 12,4 %. L'inclusion du secteur Filogix, qui a représenté 1,1 million de dollars de la hausse, a été contrebalancée en partie par un recul de 0,7 million de dollars de la dotation à l'amortissement du secteur Davis + Henderson, recul attribuable au fait que certaines immobilisations et autres actifs ont été entièrement amortis.

Le montant net des intérêts débiteurs au troisième trimestre de 2006 s'est accru de 1,4 million de dollars par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette augmentation a résulté de la dette supplémentaire qui a été contractée aux fins de l'acquisition des activités de Filogix vers la fin du deuxième trimestre de 2006. Pour les neuf premiers mois de 2006, les intérêts débiteurs ont totalisé 3,8 millions de dollars, soit 1,3 million de dollars de plus que dans la période correspondante de 2005. L'augmentation des intérêts débiteurs liée à cette acquisition a été compensée en partie par la baisse des intérêts débiteurs qu'a permise la diminution de la moyenne des emprunts impayés dans les cinq premiers mois de 2006, comparativement à 2005.

En regard des mêmes périodes de 2005, l'amortissement des actifs incorporels s'est accru respectivement de 2,7 millions de dollars et de 3,2 millions de dollars pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2006. Ces hausses ont découlé essentiellement des actifs incorporels supplémentaires obtenus dans le cadre de l'acquisition des activités de Filogix. Ces actifs incorporels sont constitués de droits afférents à des relations clients, de marques et de logiciels exclusifs, et ils sont amortis selon la méthode linéaire sur des périodes allant de 10 à 15 ans. Pour plus de renseignements sur l'acquisition de Filogix, il y a lieu de se reporter à la note 2 afférente aux états financiers consolidés.

Le bénéfice qui est dégagé par l'entreprise et qui est distribué tous les ans aux porteurs de parts n'est pas imposable pour celle-ci, 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 les produits et les services fournis aux termes de son 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 à 75 % sa participation dans AVS. L'entreprise a augmenté cette participation afin d'améliorer, grâce à des activités parfaitement intégrées, les services qu'elle fournit à ses clients. En raison de cette participation plus importante, l'entreprise

RAPPORT DE GESTION (suite)

consolide désormais intégralement les résultats de AVS. La part des porteurs de parts sans contrôle paraissant à 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 15,8 millions de dollars du troisième trimestre de 2006 traduit une augmentation de 0,5 million de dollars, ou 3,2 %, par rapport à celui du troisième trimestre de 2005. Par part, le bénéfice net a fléchi de 0,044 \$, pour se situer à 0,359 \$, ce qui a résulté d'une hausse de 0,056 \$ de l'amortissement des actifs incorporels qui a été constatée dans le cadre de l'acquisition de Filogix. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006, le bénéfice net s'est établi à 50,1 millions de dollars, soit 4,3 millions de dollars, ou 9,4 %, de plus qu'à la période correspondante de 2005. Le bénéfice net par part pour la période de neuf mois s'est situé à 1,244 \$, ce qui signale une amélioration de 3,0 % par rapport à celui des neuf mêmes mois de l'exercice précédent, et il tient compte d'une hausse de 2,9 millions de dollars, ou 0,065 \$ par part, de l'amortissement des actifs incorporels comptabilisé à l'acquisition de Filogix.

État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – Sommaire

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

	2006				2005			2004
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Chiffre d'affaires	87 966 \$	75 900 \$	71 918 \$	69 232 \$	69 845 \$	71 226 \$	66 234 \$	69 068 \$
Bénéfice net	15 785 \$	17 717 \$	16 560 \$	14 982 \$	15 292 \$	15 922 \$	14 555 \$	15 098 \$
Bénéfice net par part	0,3592 \$	0,4477 \$	0,4367 \$	0,3951 \$	0,4033 \$	0,4199 \$	0,3838 \$	0,3981 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	43 947	39 576	37 921	37 921	37 921	37 921	37 921	37 921

En règle générale, le chiffre d'affaires trimestriel du Fonds est stable et augmente d'un exercice à l'autre. La forte hausse du chiffre d'affaires dans les deuxième et troisième trimestres de 2006 a découlé essentiellement de l'inclusion des ventes du secteur Filogix depuis le milieu de juin 2006.

Dans l'ensemble, le bénéfice net suit les variations du chiffre d'affaires. Exception faite du troisième trimestre de 2006 où, tel qu'il est indiqué ci-dessus, l'entreprise a inscrit une dotation à l'amortissement des actifs incorporels plus élevée en rapport avec l'acquisition de Filogix, le bénéfice net par part a enregistré dans le passé une progression conforme à celle du chiffre d'affaires.

Pour ce qui est de l'avenir, la direction est d'avis que les résultats cumulés de Davis + Henderson feront l'objet de fluctuations saisonnières en raison de l'inclusion du chiffre d'affaires du secteur Filogix. Filogix a toujours enregistré ses meilleurs résultats dans les deuxième et troisième trimestres d'un exercice et ses plus faibles, au premier trimestre.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Les données du tableau suivant sont tirées de l'état consolidé des flux de trésorerie et devraient être lues à la lumière de cet état. La direction est d'avis que ce supplément de renseignements fournit d'autres informations utiles sur les flux de trésorerie de l'entreprise, notamment le montant d'encaisse disponible à des fins de distribution aux porteurs de parts, de remboursement de la dette ou d'autres activités d'investissement. Certains éléments donnant lieu à des totaux partiels dans le tableau des flux de trésorerie ci-dessous, tels les flux de trésorerie d'exploitation ajustés, l'encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats, l'encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance et les paiements sur contrats et l'encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance, les paiements sur contrats et les distributions payées, ne sont pas définis aux termes des principes comptables généralement reconnus du Canada. Les investisseurs sont priés de noter que ces mesures ne devraient pas être interprétées comme pouvant remplacer le bénéfice net en tant que mesure de la rentabilité ou l'état des flux de trésorerie dressé selon les PCGR. En outre, la méthode de calcul dont le Fonds se sert pour établir chaque mesure pourrait ne pas être comparable à celles qu'utilisent d'autres fiducies de revenu pour calculer des éléments dont l'appellation est identique. Dans les périodes antérieures, le Fonds présentait un tableau intitulé « Encaisse distribuable » qui renfermait un rapprochement du bénéfice net et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avec l'encaisse distribuable. Ce tableau a été remplacé par celui figurant ci-après.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	22 786 \$	19 634 \$	67 643 \$	57 213 \$
Ajouter (déduire) :				
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments	90	(393)	(2 561)	181
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés (note 2)	22 876	19 241	65 082	57 394
Déduire :				
Investissement de maintien	997	1 645	3 919	4 901
Paievements sur contrats à des fins de maintien	800	625	2 676	2 500
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paievements sur contrats (note 1)	21 079	16 971	58 487	49 993
Déduire :				
Investissement de croissance (note 3)	884	–	1 295	–
Paievements sur contrats à des fins autres que de maintien	–	–	–	600
Encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance et les paievements sur contrats (note 1)	20 195	16 971	57 192	49 393
Déduire :				
Distributions payées au cours de la période	16 479	13 728	44 579	41 030
Encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance, les paievements sur contrats et les distributions payées	3 716	3 243	12 613	8 363
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments (note 2)	(90)	393	2 561	(181)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) autres activités de financement	–	(3 000)	207 749	(6 000)
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises	660	(622)	(222 334)	(2 766)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces pour la période	4 286 \$	14 \$	589 \$	(584)\$

Note 1 : Le Fonds définit l'investissement de maintien comme étant les dépenses en immobilisations nécessaires au maintien de la capacité de production actuelle de l'entreprise ou, de manière générale, à l'amélioration de son efficacité. L'investissement de maintien comprend également les paievements fixes et récurrents sur contrats de clients qui sont faits annuellement pendant toute la durée des contrats. Le Fonds définit l'investissement de croissance comme étant les dépenses en immobilisations qui augmentent la capacité de production de l'entreprise et qui, selon des attentes raisonnables, devraient se traduire par une augmentation des flux de trésorerie. L'investissement à des fins autres que de maintien s'entend des dépenses qui devraient accroître les flux de trésorerie d'exploitation futurs, qui ne sont pas faites sur une base régulière et qui comprennent les paievements sur contrats à des fins autres que de maintien, lesquels constituent des obligations de paievements aux termes de certains contrats de clients à long terme.

Note 2 : La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que certains autres éléments du bilan ont été ignorés aux fins du calcul des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de ne pas tenir compte des conséquences d'écarts temporels dans les encaissements et les débours, écarts qui ont généralement tendance à se résorber d'eux-mêmes, mais qui peuvent varier fortement d'un trimestre à l'autre.

Note 3 : Comme il était indiqué dans le rapport de gestion du deuxième trimestre, un montant d'environ 0,4 million de dollars lié aux dépenses en immobilisations de Filogix a été classé dans l'investissement de croissance et non de maintien pour le trimestre terminé le 30 juin 2006.

Sommaire des flux de trésorerie par part

(en dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Variation en %
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,5205 \$	0,5074 \$	2,6 %
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats	0,4796 \$	0,4475 \$	7,2 %
Encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance et les paiements sur contrats	0,4595 \$	0,4475 \$	2,7 %
Distributions payées au cours de la période	0,3750 \$	0,3620 \$	3,6 %
Distributions déclarées au cours de la période	0,3750 \$	0,3640 \$	3,0 %

	Neuf mois terminés les		Variation en %
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	1,6073 \$	1,5135 \$	6,2 %
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats	1,4445 \$	1,3184 \$	9,6 %
Encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance et les paiements sur contrats	1,4125 \$	1,3025 \$	8,4 %
Distributions payées au cours de la période	1,1160 \$	1,0820 \$	3,1 %
Distributions déclarées au cours de la période	1,1190 \$	1,0840 \$	3,2 %

Au cours du troisième trimestre de 2006, l'entreprise a dégagé des flux de trésorerie d'exploitation ajustés de 22,9 millions de dollars, soit une augmentation de 3,6 millions de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2005. Cette augmentation est attribuable à l'inclusion des activités de Filogix et, dans l'ensemble, à la hausse des flux de trésorerie liés aux initiatives de Davis + Henderson en matière de croissance interne dont il a été question précédemment. Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés par part ont augmenté de 2,6 % en regard du même trimestre de 2005, compte tenu de l'incidence de l'émission de parts additionnelles à l'acquisition de Filogix.

Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006 ont progressé de 7,7 millions de dollars pour s'établir à 65,1 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2005. Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés par part ont augmenté de 6,2 % sur douze mois en raison essentiellement des facteurs précités.

Sommaire des dépenses en immobilisations sectorielles

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Secteur Davis + Henderson				
Investissement de maintien	1 487 \$	2 270 \$	6 169 \$	7 401 \$
Investissement de croissance	–	–	–	–
Investissement autre que de maintien	–	–	–	600
	1 487 \$	2 270 \$	6 169 \$	8 001 \$
Secteur Filogix				
Investissement de maintien	310 \$	– \$	426 \$	– \$
Investissement de croissance	884	–	1 295	–
Investissement autre que de maintien	–	–	–	–
	1 194 \$	– \$	1 721 \$	– \$
Données consolidées				
Investissement de maintien	1 797 \$	2 270 \$	6 595 \$	7 401 \$
Investissement de croissance	884	–	1 295	–
Investissement autre que de maintien	–	–	–	600
	2 681 \$	2 270 \$	7 890 \$	8 001 \$

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 sur contrats, 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.

L'investissement de maintien du secteur Davis + Henderson pour les neuf premiers mois de 2006 a diminué de 1,2 million de dollars par rapport à la même période l'an dernier en raison de l'achèvement substantiel des dépenses en immobilisations qui ont été engagées relativement à un projet de mise à niveau de l'infrastructure et de la réduction des charges se rapportant à l'infrastructure technologique du centre d'appels. L'investissement de maintien du secteur Filogix pour la même période cadre avec les attentes.

L'investissement de croissance de 1,3 million de dollars du secteur Filogix pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006 se rapporte au matériel informatique et aux logiciels acquis pour faciliter la mise en œuvre des services de souscription pour les nouveaux clients et pour développer de nouveaux services destinés aux clients actuels.

Le programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise prévoit que les dépenses continues seront financées à même les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. À l'heure actuelle, les paiements au titre des dépenses en immobilisations en 2006, y compris les paiements aux termes de contrats conclus avec des clients et les dépenses engagées par Filogix, devraient se chiffrer à quelque 10 millions de dollars ou 11 millions de dollars, incluant une tranche d'environ 2,0 millions de dollars au titre de l'investissement de croissance. Le programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise pour 2007 devrait se chiffrer à un montant de quelque 12 millions de dollars ou 13 millions de dollars, incluant une tranche de 2 millions de dollars à 3 millions de dollars devant être affectée à l'investissement de croissance. Une part importante de l'augmentation est attribuable au fait que le programme de dépenses en immobilisations de Filogix pour un exercice complet a été pris en compte.

Distributions

Au cours du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2006, le Fonds a versé des distributions de 16,5 millions de dollars (0,375 \$ par part) et de 44,6 millions de dollars (1,116 \$ par part) respectivement, contre 13,7 millions de dollars (0,362 \$ par part) et 41,0 millions de dollars (1,082 \$ par part) au cours des périodes correspondantes de 2005. En juin 2006, le Fonds a émis 6 026 000 parts additionnelles pour financer l'acquisition de Filogix. Les distributions par part qui ont été payées au cours du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2006 ont augmenté de 3,6 % et 3,1 % respectivement.

Les distributions payées peuvent différer des distributions déclarées au cours d'une période donnée. 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 déclarées par part ont augmenté depuis 12 mois à hauteur de 3,0 % et de 3,2 % respectivement pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2006.

Sur une base annualisée, le taux de distribution mensuel était de 1,50 \$ par part en septembre 2006 alors qu'il était de 1,46 \$ par part en septembre 2005, ce qui représente une hausse de 2,5 %.

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

RAPPORT DE GESTION (suite)

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 effectuées par le Fonds ainsi que dans 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 septembre 2006 et au 23 octobre 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 du Fonds depuis le 2 avril 2002.

Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Part des porteurs de parts sans contrôle	88 \$	– \$	113 \$	– \$
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	(268)	293	2 281	(499)
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	90	100	167	318
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments	(90)\$	393 \$	2 561 \$	(181)\$

L'écart entre les éléments hors caisse du fonds de roulement s'explique surtout par le moment où certains paiements importants ont été effectués et il ne reflète pas une variation à long terme des besoins en fonds de roulement. Cet écart devrait se résorber dans les périodes futures.

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

Au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2006, le Fonds a reçu un montant de 109,2 millions de dollars relativement au produit net tiré de l'émission de nouvelles parts de fiducie ainsi qu'un montant de 98,5 millions de dollars prélevé à même une nouvelle facilité d'emprunt ayant servi à financer l'acquisition de Filogix, déduction faite des frais de financement. Le Fonds a remboursé 6,0 millions de dollars sur la dette à long terme au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2005. Aucun remboursement sur la dette n'a été effectué au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2006.

Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises

En juin 2006, 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 total en espèces de 212,5 millions de dollars auquel s'ajout des ajustements d'environ 2,9 millions de dollars au bilan. Tel qu'il a été mentionné précédemment, la contrepartie en espèces nécessaire pour financer cette acquisition a été mobilisée au moyen du prélèvement de 100,0 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 deuxième 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 l'achat de 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 ajustements connexes) en ce qui a trait au paiement accéléré et à l'option se fonde sur une formule qui tient compte des résultats de AVS jusqu'à l'exercice se terminant le 31 décembre 2006, inclusivement.

Soldes d'encaisse et dette à long terme

Au cours des trois premiers trimestres de 2006, l'entreprise a continué de dégager des flux de trésorerie d'exploitation qui dépassent les distributions. La direction prévoit affecter une partie de cet excédent de trésorerie ainsi qu'une tranche additionnelle au remboursement progressif de la dette au quatrième trimestre de 2006 et en 2007.

Au 30 septembre 2006, les espèces et quasi-espèces totalisaient 8,9 millions de dollars, contre 8,3 millions de dollars au 31 décembre 2005 et 4,6 millions de dollars au 30 juin 2006.

Le total des facilités d'emprunt disponibles au 30 septembre 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 septembre 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.

La convention de crédit de l'entreprise renferme un certain nombre de clauses restrictives et de restrictions, dont une qui l'oblige à maintenir certains ratios financiers et à atteindre certains objectifs pour ce qui est de sa situation financière. Les clauses restrictives de nature financière comprennent l'atteinte des objectifs en matière de ratio d'endettement, de ratio de couverture des charges fixes, de valeur nette minimale ainsi qu'une limite en ce

RAPPORT DE GESTION (suite)

qui a trait aux distributions maximales que peut verser Société en commandite Davis + Henderson au Fonds au cours de chaque période de quatre mois continus. À la fin du dernier trimestre, Davis + Henderson respectait la totalité des clauses restrictives de nature financière et sa situation financière était conforme aux objectifs. Une copie de la convention de crédit est disponible sur le site de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Au 30 septembre 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 de fait fixés aux taux d'intérêt et pour les durées indiquées 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 la convention de crédit.

La tranche restante de la dette du Fonds est assujettie à des taux d'intérêts variables qui peuvent être financés soit au moyen d'emprunts à des taux privilégiés, 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 était de 5,77 % au 30 septembre 2006.

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 pour le reste de 2006 et pour l'exercice 2007 en raison de la consolidation des activités de Filogix acquises le 15 juin 2006.

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 début du présent exercice, 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 D'autres implantations et améliorations qui ont été apportées aux programmes *Mon Identité*^{MD}, *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 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, les dépenses continues seront financées au moyen des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. À l'heure actuelle, les paiements au titre des dépenses en immobilisations 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 d'environ 10 millions de dollars ou 11 millions de dollars, incluant quelque 2,0 millions de dollars au titre de l'investissement de croissance. Le programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise pour 2007 devrait se chiffrer à un montant d'environ 12 millions de dollars ou 13 millions de dollars, incluant une tranche de 2 millions de dollars à 3 millions de dollars devant être affectée à l'investissement de croissance. Une part importante de l'augmentation est attribuable au fait que le programme de dépenses en immobilisations de Filogix pour un exercice complet a été pris en compte.

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 futurs. 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

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

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 23 octobre 2006

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

30 septembre 2006 30 septembre 2005

ACTIF

Actif à court terme

Espèces et quasi-espèces	8 893 \$	8 304 \$
Débiteurs	18 227	10 232
Stocks	5 240	5 158
Charges payées d'avance	3 917	1 686
	36 277	25 380
Immobilisations (note 3)	33 948	22 376
Autres actifs (note 4)	7 960	8 297
Actifs incorporels (note 5)	133 436	7 962
Écart d'acquisition (note 6)	438 779	361 288
	650 400 \$	425 303 \$

PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme :

Créditeurs et charges à payer	39 412 \$	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)	2 195	3 145
	47 100	35 665
Obligations de débours sur contrats de clients (note 7)	2 215	2 790
Dette à long terme (note 8)	150 000	50 000
Autres passifs à long terme (note 9)	2 582	2 512
Part des porteurs de parts sans contrôle	351	–
	202 248	90 967
Avoir des porteurs de parts :		
Parts de fiducie (note 10)	474 585	365 385
Déficit	(26 433)	(31 049)
	448 152	334 336
Engagements (note 11)		
	650 400 \$	425 303 \$

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



Paul Damp
Fiduciaire



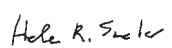
Gordon J. Feeney
Fiduciaire



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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Chiffre d'affaires	87 966 \$	69 845 \$	235 784 \$	207 305 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	62 754	49 791	166 759	147 370
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 752	3 339	10 038	9 849
	21 460	16 715	59 987	50 086
Intérêts débiteurs	2 248	813	3 830	2 541
Amortissement des actifs incorporels	3 339	610	4 982	1 776
Part des porteurs de parts sans contrôle	88	–	113	–
Bénéfice net	15 785 \$	15 292 \$	50 062 \$	45 769 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,3592 \$	0,4033 \$	1,2436 \$	1,2070 \$

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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Déficit au début de la période	(25 739)\$	(33 640)\$	(31 049)\$	(36 815)\$
Bénéfice net	15 785	15 292	50 062	45 769
Distributions	(16 479)	(13 803)	(45 466)	(41 105)
Déficit à la fin de la période	(26 433)\$	(32 151)\$	(26 433)\$	(32 151)\$

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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2006	30 septembre 2005	30 septembre 2006	30 septembre 2005
Espèces et quasi-espèces liées aux activités suivantes :				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	15 785 \$	15 292 \$	50 062 \$	45 769 \$
Ajouter :				
Amortissement des immobilisations	3 083	2 211	7 196	6 515
Amortissement des autres actifs	669	1 128	2 842	3 334
Amortissement des actifs incorporels	3 339	610	4 982	1 776
Part des porteurs de parts sans contrôle	88	–	113	–
	22 964	19 241	65 195	57 394
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	(268)	293	2 281	(499)
Variations des autres actifs et passifs à long terme	90	100	167	318
	22 786	19 634	67 643	57 213
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Produit brut tiré de l'émission de parts de fiducie	–	–	116 000	–
Frais d'émission	–	–	(6 800)	–
Produit de (remboursement sur) la dette à long terme	–	(3 000)	100 000	(6 000)
Frais de refinancement	–	–	(1 451)	–
Distributions payées aux porteurs de parts	(16 479)	(13 728)	(44 579)	(41 030)
	(16 479)	(16 728)	163 170	(47 030)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Dépenses en immobilisations	(1 881)	(1 645)	(5 214)	(4 901)
Paiements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	(800)	(625)	(2 676)	(3 100)
Acquisition des activités de Filogix (note 2 a))	660	–	(215 440)	–
Acquisition des activités de AVS (note 2 b))	–	(622)	(6 894)	(2 766)
	(2 021)	(2 892)	(230 224)	(10 767)
Augmentation (diminution) des espèces et quasi-espèces au cours de la période	4 286	14	589	(584)
Espèces et quasi-espèces au début de la période	4 607	9 660	8 304	10 258
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	8 893 \$	9 674 \$	8 893 \$	9 674 \$
Information supplémentaire				
Intérêts versés au comptant	2 336 \$	1 265 \$	4 468 \$	3 290 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestres et neuf mois terminés les 30 septembre 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 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. »).

Les résultats du Fonds feront l'objet de fluctuations saisonnières en raison de l'inclusion du chiffre d'affaires du secteur Filogix. Filogix a toujours enregistré ses meilleurs résultats dans les deuxième et troisième trimestres d'un exercice et ses plus faibles, au premier trimestre.

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 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.

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 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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

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 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 deux à dix 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.

Les frais de financement reportés représentent des coûts liés à la restructuration des facilités de crédit à terme, et ils sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de celles-ci. L'amortissement est inscrit dans les intérêts débiteurs.

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 annuelle.

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

Logiciels exclusifs	Amortissement linéaire sur 10 ans
Marques	Amortissement linéaire sur 15 ans
Relations clients	Amortissement linéaire sur 15 ans

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, de base et dilué, 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.

Reclassement

Dans le passé, le Fonds présentait le coût des produits vendus et les charges d'exploitation dans deux postes distincts de l'état des résultats. Ce classement reflétait le fait que les programmes de chèques offerts aux clients signifiaient avant tout la fabrication de ces produits. Compte tenu de l'évolution des activités, lesquelles incluent la prestation de services électroniques depuis l'acquisition de AVS et de Filogix, la direction est d'avis que ce mode de présentation ne convient plus. Depuis le troisième trimestre de 2006, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation sont regroupés et l'amortissement des immobilisations et des autres actifs et l'amortissement des actifs incorporels sont présentés séparément à l'état des résultats. Les chiffres correspondants des périodes antérieures ont été reclassés en fonction de ce nouveau mode de présentation. L'utilisation de nouvelles catégories de charges n'a eu aucune incidence sur le bénéfice net.

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 septembre 2006, les actifs acquis et la contrepartie versée s'établissaient de la façon suivante :

Actif net acquis, à la juste valeur	
Actifs	22 575 \$
Actifs incorporels	128 087
Passifs	(8 446)
	142 216
Écart d'acquisition	73 224
Total	215 440 \$
Contrepartie versée pour la propriété exclusive	
Espèces	215 440 \$
Total	215 440 \$

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 98,5 millions de dollars prélevé sur les emprunts, déduction faite des frais de financement, ainsi que du solde des fonds en caisse. En date du 30 septembre 2006, la répartition du prix d'achat n'avait pas encore été déterminée de manière définitive. Le Fonds prévoit achever la répartition du prix d'achat d'ici le 31 décembre 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 septembre 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 acquis et la contrepartie versée s'établissent comme suit :

	31 décembre 2005	30 septembre 2006	Total
Actif net acquis, à la juste valeur			
Actifs	197 \$	644 \$	841 \$
Actifs incorporels	1 129	2 369	3 498
Passifs	(15)	(386)	(401)
	1 311	2 627	3 938
Écart d'acquisition	1 903	4 267	6 170
Total	3 214 \$	6 894 \$	10 108 \$
Contrepartie versée pour la participation de 75 %			
Espèces	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 en caisse disponibles.

3. IMMOBILISATIONS

	30 septembre 2006		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Machinerie et outillage	14 836 \$	6 391 \$	8 445 \$
Matériel informatique et logiciels	39 672	17 127	22 545
Mobilier, agencements et améliorations locatives	7 667	4 709	2 958
	62 175 \$	28 227 \$	33 948 \$

	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
	43 405 \$	21 029 \$	22 376 \$

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 s'est élevé à 3 083 \$ (2 211 \$ au troisième trimestre de 2005) et, pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006, il a été de 7 196 \$ (6 515 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005).

4. AUTRES ACTIFS

	30 septembre 2006	31 décembre 2005
Coût :		
Contrats d'approvisionnement à long terme	14 053 \$	12 903 \$
Frais de financement reportés	1 451	–
Autres	370	370
	15 874	13 273
Amortissement cumulé	(7 914)	(4 976)
	7 960 \$	8 297 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006, en ce qui a trait aux contrats d'approvisionnement à long terme et aux frais de financement reportés, s'est chiffré respectivement à 669 \$ (1 128 \$ au troisième trimestre de 2005) et à 73 \$ (néant au troisième trimestre de 2005). Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006, cet amortissement s'est situé, respectivement, à 2 842 \$ (3 334 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005) et à 97 \$ (néant pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005).

5. ACTIFS INCORPORELS

	30 septembre 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	(14 478)	(9 496)
	133 436 \$	7 962 \$

L'amortissement s'est élevé à 3 339 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006 (610 \$ au troisième trimestre de 2005) et à 4 982 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006 (1 776 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005).

6. ÉCART D'ACQUISITION

	30 septembre 2006	31 décembre 2005
Solde au début de la période	361 288 \$	359 385 \$
Écart d'acquisition généré au cours de la période		
Acquisition de AVS	4 267	1 903
Acquisition de Filogix	73 224	–
Solde à la fin de la période	438 779 \$	361 288 \$

7. OBLIGATIONS DE DÉBOURS SUR CONTRATS DE CLIENTS

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Tranche échéant à moins de un an	2 195 \$	3 145 \$
Tranche échéant à plus de un an	2 215	2 790
Total des obligations de débours sur contrats de clients	4 410 \$	5 935 \$

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

2006	20 \$
2007	2 195
2008	2 195
	4 410 \$

8. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2006	31 décembre 2005
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	50 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	30 000	–
	150 000 \$	50 000 \$

Le Fonds dispose de 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.

La convention de crédit du Fonds renferme des clauses restrictives et des restrictions, dont une qui l'oblige à maintenir certains ratios financiers et à atteindre certains objectifs pour ce qui est de sa situation financière. En date du 30 septembre 2006, le Fonds respectait la totalité des clauses restrictives de nature financière et sa situation financière était conforme aux objectifs.

Au 30 septembre 2006, le Fonds avait conclu des contrats de couverture sous forme de swaps 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 de fait fixés à des taux se situant entre 4,880 % et 6,065 % par année pour des durées se terminant entre le 30 juin 2007 et le 15 juin 2011. Le 30 septembre 2006, la juste valeur nette des swaps de taux d'intérêt en cours s'élevait à environ 2,5 millions de dollars, montant que le Fonds devrait payer 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 septembre 2006	31 décembre 2005
Programme de rémunération différée	1 649 \$	1 373 \$
Avantages sociaux futurs	933	1 139
	2 582 \$	2 512 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

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 des régimes 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 septembre 2006 (0,3 million de dollars au troisième trimestre de 2005) et à 1,0 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006 (0,8 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 septembre 2006 se sont chiffrés à 42 \$ (42 \$ au troisième trimestre de 2005), et ceux des neuf mois terminés le 30 septembre 2006 ont totalisé 126 \$ (126 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 droit de 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 septembre 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 septembre 2006 s'est chiffré 43 946 792 parts (37 920 792 parts au troisième trimestre de 2005) et, au cours

des neuf mois terminés le 30 septembre 2006, à 40 490 704 parts (37 920 792 parts pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005).

11. ENGAGEMENTS

Au 30 septembre 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	1 076 \$
2007	3 860
2008	2 930
2009	2 114
2010	2 098
Par la suite	982
	<hr/>
	13 060 \$

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 septembre 2006 s'est établi à 5 727 \$ (6 175 \$ au troisième trimestre de 2005) et, au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2006, il a atteint 17 499 \$ (18 678 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005). Au 30 septembre 2006, un montant de 1 680 \$ (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 septembre 2006, une tranche de 76 % (83 % au troisième trimestre de 2005) du chiffre d'affaires du Fonds provenait de ses sept clients les plus importants.

14. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Fonds compte deux secteurs, lesquels sont définis en fonction de leurs produits et services ainsi que des marchés qu'ils desservent. Le secteur Davis + Henderson inclut notamment le programme d'approvisionnement en chèques, le programme de pochettes de dépôt, Tr@nsExpress^{MD} et le programme de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels. Quant au secteur Filogix, il englobe, entre autres services, ceux liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada.

Les actifs sectoriels incluent l'écart d'acquisition et les actifs incorporels constatés dans le cadre de l'acquisition des entreprises de chaque secteur.

Les charges du siège social comprennent celles que le Fonds engage en sa qualité d'entité ouverte. Les actifs du siège social sont constitués essentiellement d'espèces et quasi-espèces.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

Avant le 15 juin 2006, le Fonds n'avait qu'un seul secteur, soit le secteur Davis + Henderson. Ce qui suit constitue un résumé de l'information financière le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2006.

Trimestre terminé le 30 septembre 2006				
	Secteur Davis + Henderson	Secteur Filogix	Siège social	Chiffres consolidés
Chiffre d'affaires	73 061 \$	14 905 \$	– \$	87 966 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	51 381	10 898	475	62 754
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 656	1 096	–	3 752
	19 024	2 911	(475)	21 460
Intérêts débiteurs	–	–	2 248	2 248
Amortissement des actifs incorporels	855	2 484	–	3 339
Part des porteurs de parts sans contrôle	88	–	–	88
Bénéfice net	18 081 \$	427 \$	(2 723)\$	15 785 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	1 487 \$	1 194 \$	– \$	2 681 \$
Total de l'actif	420 629 \$	220 878 \$	8 893 \$	650 400 \$

Neuf mois terminé le 30 septembre 2006				
	Secteur Davis + Henderson	Secteur Filogix	Siège social	Chiffres consolidés
Chiffre d'affaires	218 251 \$	17 533 \$	– \$	235 784 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	152 718	12 572	1 469	166 759
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	8 747	1 291	–	10 038
	56 786	3 670	(1 469)	58 987
Intérêts débiteurs	–	–	3 830	3 830
Amortissement des actifs incorporels	2 113	2 869	–	4 982
Part des porteurs de parts sans contrôle	113	–	–	113
Bénéfice net	54 560 \$	801 \$	(5 299)\$	50 062 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	6 169 \$	1 721 \$	– \$	7 890 \$
Total de l'actif	420 629 \$	220 878 \$	8 893 \$	650 400 \$

INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

Résultats d'exploitation par période¹

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 septembre 2006	Trimestre terminé le 30 juin 2006	Trimestre terminé le 31 mars 2006	Trimestre terminé le 31 décembre 2005	Trimestre terminé le 30 septembre 2005
Chiffre d'affaires	87 966 \$	75 900 \$	71 918 \$	69 232 \$	69 845 \$
Coût des marchandises vendues et charges d'exploitation	62 754	52 989	51 016	49 586	49 791
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 752	3 285	3 000	3 258	3 339
	21 460	19 626	17 902	16 388	16 715
Intérêts débiteurs	2 248	887	695	760	813
Amortissement des actifs incorporels	3 339	996	647	646	610
Part des porteurs de parts sans contrôle	88	25	–	–	–
Bénéfice net	15 785 \$	17 717 \$	16 560 \$	14 982 \$	15 292 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	22 786 \$	26 498 \$	18 358 \$	19 629 \$	19 634 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	268	(4 424)	1 875	(717)	(293)
Part des porteurs de parts sans contrôle	(88)	(25)	–	–	–
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	(90)	(50)	(26)	(26)	(100)
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés ²	22 876	21 999	20 207	18 886	19 241
Moins :					
Investissement de maintien	997	1 376	1 548	1 828	1 645
Paiements sur contrats à des fins de maintien	800	625	1 250	645	625
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats ¹	21 079	19 998	17 409	16 413	16 971
Moins :					
Investissement de croissance ³	884	412	–	–	–
Paiements sur contrats à des fins autres que de maintien	–	–	–	200	–
Encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance et les paiements sur contrats	20 195 \$	19 586 \$	17 409 \$	16 213 \$	16 971 \$

¹ Le Fonds définit l'investissement de maintien comme étant les dépenses en immobilisations nécessaires au maintien de la capacité de production actuelle de l'entreprise ou, de manière générale, à l'amélioration de son efficacité. L'investissement de maintien comprend également les paiements fixes et récurrents sur contrats de clients qui sont faits annuellement pendant toute la durée des contrats. Le Fonds définit l'investissement de croissance comme étant les dépenses en immobilisations qui augmentent la capacité de production de l'entreprise et qui, selon des attentes raisonnables, devraient se traduire par une augmentation des flux de trésorerie. L'investissement à des fins autres que de maintien s'entend des dépenses qui devraient accroître les flux de trésorerie d'exploitation futurs, qui ne sont pas faites sur une base régulière et qui ne sont pas récurrentes et comprennent les paiements sur contrats à des fins autres que de maintien, lesquels constituent des obligations de paiements non récurrentes aux termes de certains contrats de clients à long terme.

² La variation des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que certains autres éléments du bilan ont été ignorés aux fins du calcul des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de ne pas tenir compte des conséquences d'écarts temporels dans les encaissements et les débours, écarts qui ont généralement tendance à se résorber d'eux-mêmes, mais qui peuvent varier fortement d'un trimestre à l'autre.

³ Comme il était indiqué dans le rapport de gestion du deuxième trimestre, un montant d'environ 0,4 million de dollars lié aux dépenses en immobilisations de Filogix a été classé dans l'investissement de croissance et non de maintien pour le trimestre terminé le 30 juin 2006.

INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

Sommaire des flux de trésorerie par part

Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,5205 \$	0,5559 \$	0,5329 \$	0,4980 \$	0,5074 \$
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats	0,4796 \$	0,5053 \$	0,4591 \$	0,4328 \$	0,4475 \$
Encaisse distribuable après les investissements de maintien et de croissance et les paiements sur contrats	0,4595 \$	0,4949 \$	0,4591 \$	0,4275 \$	0,4475 \$
Distributions payées au cours de la période	0,3750 \$	0,3750 \$	0,3660 \$	0,3660 \$	0,3620 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,3750 \$	0,3750 \$	0,3690 \$	0,3660 \$	0,3640 \$

Bilan condensé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	30 septembre 2006	30 juin 2006	31 mars 2006	31 décembre 2005	30 septembre 2005
Espèces et quasi-espèces	8 893 \$	4 607 \$	9 441 \$	8 304 \$	9 674 \$
Autres actifs à court terme	27 384	28 834	17 136	17 076	18 245
Immobilisations et autres actifs	41 908	42 701	29 220	30 673	31 401
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	572 215	575 635	369 131	369 250	369 538
	650 400 \$	651 777 \$	424 928 \$	425 303 \$	428 858 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	47 100 \$	48 064 \$	32 697 \$	35 665 \$	35 703 \$
Autres passifs à long terme	4 797	4 604	5 328	5 302	5 921
Dette à long terme	150 000	150 000	50 000	50 000	54 000
Part des porteurs de parts sans contrôle	351	263	–	–	–
Avoir des porteurs de parts	448 152	448 846	336 903	334 336	333 234
	650 400 \$	651 777 \$	424 928 \$	425 303 \$	428 858 \$

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	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1117	–
Août	0,1250	0,1220	0,1168	0,1133	0,1117	–
Septembre	0,1250	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
	1,1190 \$	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 de composante 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 : « DHF.UN »)			Volume quotidien moyen	Nombre de parts en circulation à la fin du trimestre	Capitalisation boursière à la fin du trimestre
	Haut	Bas	Clôture			
2006 T3	19,49 \$	17,21 \$	19,19 \$	96	43 947	843 339 \$
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*

Catherine Martin

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

ÉQUIPE DE DIRECTION

Robert Cronin

Chef de la direction

Yousry Bissada

Vice-président directeur

Catherine Martin

Directrice des finances

Chad Alderson

Vice-président et
chef de la technologie

Yves Denommé

Vice-président, Exploitation

Suzanne Mandrozou

Vice-présidente,
Ressources humaines

Larry Mullins

Vice-président,
Solutions de prêts

Serge Rivest

Vice-président directeur,
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@dhltld.com

Siège social

939, Eglinton Avenue East,
bureau 201,

Toronto (Ontario) M4G 4H7

Téléphone : 416 696-7700

Télécopieur : 416 696-9720

Site Web : www.dhltld.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