



**Davis + Henderson**

Fonds de revenu

# T<sup>2</sup> Rapport trimestriel

*Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007*

## **Le Fonds de revenu Davis + Henderson présente ses résultats du deuxième trimestre de 2007**

Le Fonds de revenu Davis + Henderson a enregistré des hausses marquées de ses produits d'exploitation et de ses flux de trésorerie au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007, l'incidence favorable conjuguée des améliorations aux programmes, des volumes de commandes de chèques plus élevés que prévu et de la vigueur des activités dans les marchés hypothécaire et de l'immobilier ayant entraîné un rendement supérieur aux objectifs.

### **Faits saillants du deuxième trimestre**

- Les produits d'exploitation ont augmenté de 26,1 millions de dollars, ou de 34,4 %, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2006. De cette hausse, une tranche de 15,2 millions de dollars, ou de 20,0 %, est attribuable à l'inclusion de Filogix tandis que la tranche restante a découlé de la croissance du programme d'approvisionnement en chèques de Davis + Henderson.
- Le bénéfice net par part a atteint 0,6035 \$, ce qui représente une progression de 34,8 % par rapport à celui du deuxième trimestre de 2006.
- À 0,3960 \$ par part, les distributions déclarées au deuxième trimestre de 2007 ont enregistré une progression de 5,6 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2006.

### **Faits saillants du semestre**

- Les produits d'exploitation ont augmenté de 45,3 millions de dollars, ou de 30,7 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2006. De cette hausse, une tranche de 27,8 millions de dollars, ou de 18,8 %, est attribuable à l'ajout de Filogix tandis que la tranche restante a découlé principalement de la croissance du programme d'approvisionnement en chèques de Davis + Henderson.
- Le bénéfice net par part a atteint 1,0181 \$, ce qui représente une progression de 15,1 % par rapport à celui du premier semestre de 2006.
- Les distributions déclarées de 0,784 \$ par part au premier semestre de 2007 ont représenté une progression de 5,4 % par rapport à celles du premier semestre de 2006.

### **Commentaire de la direction**

La prise en compte des résultats de Filogix pour la totalité du premier semestre de 2007, comparativement à seulement 11 jours ouvrables au cours de la même période en 2006, a eu des conséquences considérables sur les produits d'exploitation et les

Une évolution dans la bonne direction

flux de trésorerie depuis le début de l'exercice. Au cours du premier semestre de 2007, l'entreprise a continué de tirer profit de l'apport vigoureux des initiatives entreprises, notamment les programmes *Mon Identité*<sup>MD</sup> et *Assistance sur mesure*<sup>MC</sup>.

Deux autres facteurs importants ont en outre contribué à la croissance des produits d'exploitation au-delà des objectifs : 1) les volumes de commandes de chèques ont été plus élevés que prévu, notamment grâce aux renouvellements de commandes supplémentaires liés aux changements dans les normes d'imagerie sur les chèques, et 2) le niveau record d'activité immobilière en 2007 a fait croître considérablement les honoraires touchés pour les services de montage et de souscription de prêts hypothécaires au sein du secteur Filogix.

Bien que les facteurs contribuant au nombre accru de commandes de chèques puissent continuer ou cesser d'influer avantageusement sur le rendement pendant le reste de l'exercice, leur incidence ne devrait pas se maintenir à long terme, et la direction demeure d'avis que les volumes globaux de commandes de chèques reculeront. L'augmentation récemment constatée des renouvellements de commandes pourrait entraîner, au cours des trimestres futurs, un recul des volumes moyens plus marqué que ceux constatés par le passé, étant donné que les consommateurs repousseront à plus tard leurs commandes à la suite du réapprovisionnement récent de leur réserve de chèques.

À l'avenir, les efforts de Davis + Henderson demeureront axés sur son objectif financier qui consiste à verser des distributions stables et légèrement en croissance en s'appuyant sur une progression des produits d'exploitation de l'ordre de 3 % à 5 %. L'acquisition de Filogix a permis à Davis + Henderson d'accroître considérablement ses capacités ainsi que l'éventail des services qu'il offre au secteur des services financiers canadiens. À l'aide des plateformes solidement établies de Davis + Henderson, la direction veillera à accroître davantage la valeur pour les clients et les porteurs de parts en capitalisant sur les programmes de Davis + Henderson.

Pour obtenir une analyse plus approfondie des résultats du deuxième trimestre, pour consulter les perspectives de la direction 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 ».

## À propos de Davis + Henderson

**Davis + Henderson** et ses sociétés remplacées fournissent des services au 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 programmes à ses clients qui offrent des comptes de chèques et des services de prêts au Canada. Le **Fonds de revenu Davis + Henderson** est inscrit à la Bourse de Toronto sous le symbole DHE.UN.

Il est possible d'obtenir davantage de renseignements dans les documents d'information déposés par le **Fonds de revenu Davis + Henderson** auprès des autorités de réglementation sur les valeurs mobilières, lesquels se trouvent sur le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## RAPPORT DE GESTION

*Le rapport de gestion du deuxième trimestre de 2007 devrait être lu à la lumière du rapport de gestion qui est contenu dans le rapport annuel du Fonds de revenu Davis + Henderson (le « Fonds », « l'entreprise » ou « Davis + Henderson ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 et qui est daté du 27 février 2007, ainsi que des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ci-joints. Sauf indication contraire, les facteurs externes, qu'ils soient de nature économique ou propres au secteur d'activité, demeurent essentiellement les mêmes que ceux qui sont décrits dans le rapport de gestion annuel et dans la plus récente notice annuelle déposée par le Fonds.*

## STRATÉGIE

L'objectif financier du Fonds consiste à procurer aux porteurs de parts des distributions en espèces stables et légèrement en croissance en visant une progression annuelle des produits d'exploitation de l'ordre de 3 % à 5 % et en maintenant ses marges bénéficiaires. Le Fonds a élaboré trois principales stratégies afin d'atteindre cet objectif financier. Ces stratégies consistent à accroître la valeur du programme d'approvisionnement en chèques de Davis + Henderson, à proposer de nouveaux programmes destinés aux comptes de chèques et à proposer des programmes au sein du marché des services de prêts. Le Fonds met en œuvre ses stratégies au moyen d'initiatives internes, d'associations avec des tiers et d'acquisitions ciblées.

Dans le cadre de sa première stratégie qui consiste à accroître son programme d'approvisionnement en chèques, Davis + Henderson consacre ses efforts sur l'augmentation de la valeur en offrant continuellement de nouveaux modèles de produits, en améliorant les composantes de sécurité et en combinant des produits et services qui s'agencent logiquement afin de proposer des forfaits commodes et avantageux aux détenteurs de comptes de chèques.

Les autres programmes de Davis + Henderson qui sont destinés aux détenteurs de comptes de chèques et qui ont été conçus dans le cadre de sa deuxième stratégie comprennent un programme de dépôts, lequel s'adresse aux titulaires de comptes qui sont de petites entreprises, et Tr@nsExpress<sup>MD</sup>, service qui permet aux institutions financières d'effectuer plus facilement des virements au titre 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 Filogix et Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS » ou « AVS L.P. »). Filogix fournit entre autres des services de traitement liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada. AVS, sous la marque de Davis + Henderson *Sécuri-Titres*<sup>MD</sup>, propose notamment aux prêteurs des services de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels dans tout le Canada. L'acquisition de participations dans ces entreprises a créé une nouvelle plateforme commerciale pour Davis + Henderson.

Vers la fin de 2006, le ministre des Finances du Canada a publié un projet de loi pouvant faire en sorte que certaines fiducies de revenu, y compris le Fonds, payent après l'exercice 2010 des impôts semblables à ceux que payent les sociétés canadiennes imposables. Ces modifications proposées ont été adoptées le 22 juin 2007. Le paiement de tels impôts aura pour effet, à l'avenir, de réduire les flux de trésorerie du Fonds et, par conséquent, le montant disponible aux fins de distributions aux porteurs de parts. Ces changements ont suscité de l'incertitude sur les marchés financiers et causé des fluctuations du cours des parts de nombreuses fiducies de revenu, y compris celles du Fonds. Cette incertitude et les conséquences connexes pourraient avoir une incidence sur la capacité du Fonds de faire d'autres acquisitions. Depuis cette annonce, la direction et les fiduciaires ont suivi de près les changements touchant les fiducies de revenu et ils continuent d'évaluer les conséquences éventuelles que ceux-ci peuvent avoir sur les stratégies actuelles du Fonds, ainsi que les solutions de rechange dont le Fonds dispose, lesquelles solutions doivent demeurer compatibles avec l'objectif visant à protéger et à accroître la valeur pour les porteurs de parts.

### **PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE**

Les résultats du Fonds pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 tiennent compte de ceux des activités de Filogix acquises le 15 juin 2006. L'inclusion de Filogix a eu une incidence marquée sur les résultats financiers ainsi que donné lieu à des changements dans le mode de présentation de Davis + Henderson.

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* et les programmes 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 réparties selon les secteurs et elles comprennent les dépenses liées au statut de société ouverte, une part des coûts liés au personnel de direction et certains autres frais généraux.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU DEUXIÈME TRIMESTRE

### État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	101 992 \$	75 900 \$	193 141 \$	147 818 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	66 873	52 989	130 786	104 005
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 745	3 286	7 451	6 286
	31 374	19 625	54 904	37 527
Intérêts débiteurs	2 121	887	4 351	1 582
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(2 196)	–	(2 520)	–
Amortissement des actifs incorporels	3 271	996	6 565	1 643
Participation sans contrôle	204	25	313	25
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	27 974	17 717	46 195	34 277
Charge d'impôts futurs	1 454	–	1 454	–
Bénéfice net	26 520 \$	17 717 \$	44 741 \$	34 277 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,6035 \$	0,4477 \$	1,0181 \$	0,8845 \$

### Résultats d'exploitation par secteur d'activité

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filigix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	84 184 \$	73 272 \$	17 808 \$	2 628 \$	– \$	– \$	101 992 \$	75 900 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	57 383	50 784	8 820	1 674	670	531	66 873	52 989
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 289	3 091	1 456	195	–	–	3 745	3 286
	24 512	19 397	7 532	759	(670)	(531)	31 374	19 625
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	2 121	887	2 121	887
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(2 196)	–	(2 196)	–
Amortissement des actifs incorporels	788	611	2 483	385	–	–	3 271	996
Participation sans contrôle	204	25	–	–	–	–	204	25
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	23 520	18 761	5 049	374	(595)	(1 418)	27 974	17 717
Charge d'impôts futurs	1 125	–	329	–	–	–	1 454	–
Bénéfice net	22 395 \$	18 761 \$	4 720 \$	374 \$	(595)\$	(1 418)\$	26 520 \$	17 717 \$

Les résultats du trimestre terminé le 30 juin 2006 comprennent les résultats financiers de Filigix pour la période allant du 15 juin 2006 au 30 juin 2006.

## RAPPORT DE GESTION (suite)

	Semestres terminés les							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	162 681	\$ 145 190	\$ 30 460	\$ 2 628	\$ -	\$ -	\$ 193 141	\$ 147 818
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	111 869	101 337	17 568	1 674	1 349	994	130 786	104 005
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	4 666	6 091	2 785	195	-	-	7 451	6 286
	46 146	37 762	10 107	759	(1 349)	(994)	54 904	37 527
Intérêts débiteurs	-	-	-	-	4 351	1 582	4 351	1 582
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	-	-	-	-	(2 520)	-	(2 520)	-
Amortissement des actifs incorporels	1 599	1 258	4 966	385	-	-	6 565	1 643
Participation sans contrôle	313	25	-	-	-	-	313	25
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	44 234	36 479	5 141	374	(3 180)	(2 576)	46 195	34 277
Charge d'impôts futurs	1 125	-	329	-	-	-	1 454	-
Bénéfice net	43 109	\$ 36 479	\$ 4 812	\$ 374	\$(3 180)	\$(2 576)	\$ 44 741	\$ 34 277

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

### Produits d'exploitation

Le total des produits d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2007 s'est chiffré à 102,0 millions de dollars, en hausse de 26,1 millions de dollars, ou de 34,4 %, en regard de celui du deuxième trimestre de 2006. De cette hausse, une tranche de 15,2 millions de dollars a découlé de l'inclusion du secteur Filogix pour le trimestre entier tandis que le reste de la hausse, soit de 10,9 millions de dollars, est attribuable au secteur Davis + Henderson.

Le total des produits d'exploitation pour le premier semestre de 2007 a progressé de 45,3 millions de dollars, ou de 30,7 %, par rapport à celui du premier semestre de 2006. De cette hausse, une tranche de 27,8 millions de dollars est attribuable au secteur Filogix tandis que le secteur Davis + Henderson a contribué à celle-ci à hauteur de 17,5 millions de dollars.

Les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ont augmenté de 14,9 % et de 12,0 % au deuxième trimestre et au premier semestre de 2007 respectivement en regard de ceux des périodes correspondantes de 2006. Il s'agit d'une croissance supérieure à l'objectif général à long terme du Fonds qui consiste à faire croître ses produits d'exploitation de l'ordre de 3 % à 5 %. Comme il était prévu, l'entreprise a réalisé une forte croissance au chapitre des produits d'exploitation en raison des initiatives fructueuses à l'égard des programmes mises en place à la fin de 2006, y compris les améliorations apportées aux produits et aux services comme *Mon Identité*<sup>MC</sup> et *Assistance sur mesure*<sup>MC</sup>. L'entreprise a

également tiré profit de certaines initiatives entreprises par des clients au cours du deuxième trimestre, notamment les commandes liées aux activités de conversion de comptes. En outre, près de la moitié de la progression des produits d'exploitation sur douze mois a découlé des volumes de commandes de chèques plus élevés que prévu au Canada, tel qu'il est indiqué plus en détail ci-dessous.

Par le passé, les volumes de commandes de chèques ont diminué annuellement en moyenne d'un faible pourcentage inférieur à 10 % en raison de la diminution de l'utilisation de chèques. Au cours du premier semestre de 2007, le secteur Davis + Henderson n'a pas enregistré un tel recul et les volumes globaux de commandes de chèques ont été plus élevés que ceux de l'exercice précédent. On estime que ces volumes de commandes de chèques plus élevés que prévu découlent de l'intensification des activités promotionnelles menées par les clients, de la tendance soutenue de la part des clients à commander des chèques en plus petites quantités ainsi que des changements dans les normes d'imagerie exigées pour les chèques émis au Canada, facteurs qui ont entraîné des commandes supplémentaires et ainsi que le devancement de celles-ci. Ces commandes supplémentaires au cours du premier trimestre de 2007 ont eu trait principalement à une seule institution financière mais elles ont augmenté à l'égard d'un grand nombre d'institutions financières clientes au cours du deuxième trimestre. La direction estime également qu'un grand nombre de ces renouvellements de commandes devancés auraient autrement eu lieu au cours de périodes futures selon un cycle normal de renouvellements.

La direction est aussi d'avis que l'utilisation moindre de chèques continuera de contribuer à la baisse des commandes de chèques comme cela a été le cas par le passé. Cependant, l'entreprise pourrait continuer de bénéficier de commandes supplémentaires et devancées à court terme, en raison des facteurs décrits plus haut. En outre, le devancement des commandes pourrait contribuer à un recul des volumes moyens au cours des prochains trimestres plus marqué que ceux constatés par le passé, ce qui aurait pour effet de réduire les produits d'exploitation de ces périodes.

L'entreprise a également bénéficié au cours du premier semestre de 2007 de l'augmentation de sa participation dans les activités de AVS, de l'intensification des programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels dans deux nouvelles institutions financières et de la croissance soutenue des volumes traités au moyen de *Tr@nsExpress* en ce qui a trait aux programmes de promotion auprès des clients. Ces initiatives, bien que modestes en comparaison avec le programme de chèques et les produits d'exploitation de Filogix, continuent de progresser et d'accroître la valeur des services offerts par Davis + Henderson.

Les produits d'exploitation du secteur Filogix au cours du premier semestre de 2007 ont été plus élevés que prévu grâce à la croissance soutenue sur douze mois des honoraires touchés pour les services de montage et de souscription de prêts hypothécaires. Compte tenu des produits d'exploitation de 2006 comptabilisés avant l'acquisition de Filogix par le Fonds, les produits tirés des services de montage de prêts ont progressé de 35 % sur douze

mois. Ce rendement va de pair avec le niveau record des activités dans le marché de l'immobilier, ainsi qu'avec le volume élevé des services de montage de prêts hypothécaires.

### **Coût des produits vendus et charges d'exploitation**

Sur une base consolidée, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2007 ont augmenté de 13,9 millions de dollars, ou de 26,2 %, par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006. De cette hausse, une tranche de 7,1 millions de dollars a découlé de l'inclusion du secteur Filogix. La tranche restante de 6,8 millions de dollars est imputable au secteur Davis + Henderson et aux charges du siège social.

Le coût des produits vendus et les charges d'exploitation sur une base consolidée pour le premier semestre de 2007 ont augmenté de 26,8 millions de dollars, ou de 25,7 %, par rapport à ceux du premier semestre de 2006. De cette hausse, une tranche de 15,9 millions de dollars est imputable au secteur Filogix et la tranche restante de 10,9 millions de dollars a découlé du secteur Davis + Henderson et des charges du siège social.

En ce qui a trait au deuxième trimestre, la quasi-totalité de l'augmentation de 13,1 % sur douze mois des charges du secteur Davis + Henderson et du siège social ont eu trait à la progression des produits d'exploitation décrite plus haut. Bien que la majeure partie de l'augmentation des charges au cours du semestre terminé le 30 juin 2007 se soit rapportée directement à la croissance des produits, l'entreprise a également enregistré une augmentation des dépenses consacrées aux technologies de l'information en raison des initiatives de mises à niveau de l'infrastructure et de l'amélioration de l'environnement informatique interne global. La croissance des produits d'exploitation, y compris les volumes de commandes de chèques plus élevé que prévu décrits plus haut, a eu pour résultat que les marges du secteur Davis + Henderson ont augmenté.

Au cours de la période qui a suivi l'acquisition, le coût des produits vendus et les charges d'exploitation du secteur Filogix ont été conformes aux attentes et ont reflété les dépenses soutenues consacrées au perfectionnement des produits. En règle générale, les charges d'exploitation ne sont pas directement proportionnelles aux augmentations ou aux diminutions des produits d'exploitation. L'augmentation des produits d'exploitation de Filogix, laquelle est attribuable aux facteurs décrits plus haut, a accru considérablement les marges du secteur Filogix. L'entreprise entend accroître les dépenses au sein du secteur Filogix dans le but de soutenir davantage le perfectionnement des produits. Par conséquent, les marges devraient reculer par rapport à celles du deuxième trimestre de 2007.

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. Tous les produits d'exploitation et la quasi-totalité des charges afférentes au programme américain d'approvisionnement en chèques sont libellés 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 eu une incidence négligeable sur les résultats de l'entreprise.

### **Autres charges et bénéfice net**

L'amortissement des immobilisations et des autres actifs, sur une base consolidée, a augmenté de 0,5 million de dollars, ou de 14,0 %, par rapport à celui du deuxième trimestre de 2006, pour s'établir à 3,7 millions de dollars. L'inclusion du secteur Filogix pour la totalité du trimestre, qui a contribué à hauteur de 1,3 million de dollars à cette augmentation, a été contrebalancée en partie par un recul de 0,8 million de dollars des charges du secteur Davis + Henderson, du fait que certaines immobilisations et certains autres actifs ont été entièrement amortis. L'amortissement des immobilisations et des autres actifs au cours du premier semestre de 2007, sur une base consolidée, s'est chiffré à 7,5 millions de dollars, soit une hausse de 1,2 million de dollars par rapport à celui du premier semestre de 2006. Le secteur Filogix a contribué à hauteur de 2,6 millions de dollars à cette augmentation, apport qui a été contrebalancé en partie par un recul de 1,4 million de dollars des charges du secteur Davis + Henderson, tel qu'il est décrit plus haut.

Les intérêts débiteurs du deuxième trimestre de 2007 ont augmenté de 1,2 million de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les intérêts débiteurs du premier semestre de 2007 ont été 2,8 millions de dollars plus élevés que ceux de la période correspondante de 2006. Ces augmentations ont découlé 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. Ces soldes comprennent des montants de 0,2 million de dollars et de 0,4 million de dollars, respectivement, pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2007, au titre de l'amortissement des pertes nettes quant à la juste valeur marchande des swaps de taux d'intérêt, pertes qui étaient reportées antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, l'entreprise ne désigne plus ses swaps de taux d'intérêt comme des couvertures aux fins de la comptabilité.

Des gains non réalisés de 2,2 millions de dollars et de 2,5 millions de dollars sur les swaps de taux d'intérêt ont été constatés, respectivement, pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007. Ces gains ont découlé de la constatation des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt au cours de chacune de ces périodes. Ces gains non réalisés ont été constatés dans les résultats, étant donné que ces swaps ne sont plus désignés comme des couvertures aux fins de la comptabilité. Pour obtenir une analyse plus détaillée de l'amortissement des pertes nettes quant à la juste valeur marchande des swaps de taux d'intérêt et du gain net ou de la perte découlant des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Résultat étendu » figurant plus bas.

L'amortissement des actifs incorporels s'est accru de 2,3 millions de dollars et de 4,9 millions de dollars, respectivement, par rapport à celui du deuxième trimestre et du premier semestre de 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.

Au cours du deuxième trimestre de 2006, le Fonds a porté à 75 % sa participation dans AVS. L'entreprise a augmenté cette participation afin d'améliorer, grâce à des activités intégrées, les services qu'elle fournit à ses clients. En raison de l'accroissement de cette participation, l'entreprise consolide désormais intégralement les résultats de AVS. La participation 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 dégagé par l'entreprise et distribué annuellement aux porteurs de parts n'est pas imposable entre les mains de celle-ci, mais il l'est entre les mains de chacun des porteurs de parts. Le Fonds et ses filiales ne devraient pas être assujettis à l'impôt avant 2011, sous réserve que la totalité du bénéfice imposable dégagé par le Fonds soit versé aux porteurs de parts sous forme de distributions. En 2011 et au cours des exercices suivants, le Fonds payera des impôts sur ses distributions à un taux de 31,5 %. Les nouvelles règles fiscales ayant été adoptées à la fin de juin 2007, le Fonds est tenu aux termes des PCGR du Canada de constater des actifs et des passifs d'impôts futurs ainsi qu'un montant correspondant dans les charges et les économies d'impôts futurs en fonction des écarts temporaires censés se résorber après la date d'entrée en vigueur de l'impôt. Par conséquent, le Fonds a constaté un passif d'impôts futurs et une charge d'impôts futurs hors caisse correspondante de 1,5 million de dollars au cours du deuxième trimestre de 2007.

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 stable aux États-Unis aux fins de l'impôt et, par conséquent, ne paie pas d'impôts dans ce pays.

Le bénéfice net de 26,5 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2007 traduit une augmentation de 8,8 millions de dollars par rapport à celui du deuxième trimestre de 2006. Le bénéfice net par part a augmenté de 0,1558 \$ pour s'établir à 0,6035 \$. Le bénéfice net du semestre terminé le 30 juin 2007 s'est chiffré à 44,7 millions de dollars, ou à 1,0181 \$ par part, ce qui représente une augmentation de 10,5 millions de dollars ou de 0,1336 \$ par part.

### Résultat étendu

Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, l'entreprise a adopté le chapitre 3855, « Instruments financiers — comptabilisation et évaluation », le chapitre 1530, « Résultat étendu » et le chapitre 3251, « Capitaux propres », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »).

Ces normes exigent que tous les actifs financiers soient classés comme étant « détenus à des fins de transaction », « désignés à la juste valeur », « disponibles à la vente », « détenus jusqu'à leur échéance », ou comme des « prêts et créances ». En outre, ces normes exigent que tous les actifs financiers, y compris tous les instruments dérivés, soient évalués à leur juste valeur à l'exception des prêts et créances, des titres de créance classés comme étant

détenus jusqu'à leur échéance et des titres de capitaux propres disponibles à la vente qui n'ont pas de valeur à la cote d'un marché actif. Au besoin, ces normes ont été appliquées de façon prospective et, par conséquent, un ajustement au déficit d'ouverture a été inscrit et des montants ont été constatés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu. En conséquence, le solde du déficit a reculé de 0,1 million de dollars et le cumul des autres éléments du résultat étendu a augmenté de 2,2 millions de dollars. Les soldes des périodes antérieures n'ont pas été retraités.

L'entreprise prévoit continuer de conclure des swaps de taux d'intérêt aux fins de la couverture de ses taux d'intérêt.

Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007, l'entreprise a constaté dans le résultat étendu des montants de 0,2 million de dollars et de 0,4 million de dollars respectivement ayant trait à l'amortissement de pertes nettes qui étaient auparavant reportées et imputées au bénéfice net, tel qu'il est indiqué plus haut.

#### État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – sommaire

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

	2007		T4	T3	T2	2006		2005 T3
	T2	T1				T1	T4	
Produits d'exploitation	101 992 \$	91 149 \$	87 932 \$	87 966 \$	75 900 \$	71 918 \$	69 232 \$	69 845 \$
Bénéfice net	26 520 \$	18 221 \$	16 467 \$	15 785 \$	17 717 \$	16 560 \$	14 982 \$	15 292 \$
Bénéfice net par part	0,6035 \$	0,4146 \$	0,3747 \$	0,3592 \$	0,4477 \$	0,4367 \$	0,3951 \$	0,4033 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	43 947	43 947	43 947	43 947	39 576	37 921	37 921	37 921

En règle générale, les produits d'exploitation trimestriels du Fonds sont stables et augmentent d'un exercice à l'autre. La forte hausse des produits d'exploitation au troisième trimestre de 2006 par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006 a découlé essentiellement de l'inclusion des produits d'exploitation du secteur Filogix depuis le milieu de juin 2006. L'augmentation au deuxième trimestre de 2007 en regard du premier trimestre de 2007 a découlé des volumes de commandes plus élevés que prévu et des honoraires touchés pour les services de montage, tel qu'il est décrit plus haut.

Le bénéfice net et le bénéfice net par part ont suivi une progression conforme à celle des produits d'exploitation, à deux exceptions près. Depuis le troisième trimestre de 2006 et par la suite, en raison de l'acquisition de Filogix, l'entreprise a inscrit une dotation à l'amortissement des actifs incorporels plus élevée et tant le bénéfice net que le bénéfice net par part ont été touchés en conséquence. Plus récemment, l'augmentation du bénéfice net et du bénéfice net par part au deuxième trimestre de 2007 par rapport à ceux du premier trimestre de 2007 a découlé de l'apport accru

ayant résulté de la progression des produits d'exploitation, tel qu'il est indiqué plus haut.

La direction est d'avis que désormais les résultats consolidés de Davis + Henderson feront l'objet de fluctuations saisonnières en raison de l'inclusion des produits d'exploitation du secteur Filogix. Filogix a toujours enregistré ses meilleurs résultats au deuxième et au troisième trimestres. De plus, les commandes supplémentaires et devancées reçues au sein du secteur Davis + Henderson relativement aux changements dans les normes d'imagerie, tel qu'il est décrit plus haut, pourraient accroître la variabilité des produits d'exploitation et des flux de trésorerie.

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

#### **Mesures non conformes aux PCGR**

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 du Fonds, notamment le montant de l'encaisse disponible aux fins des distributions aux porteurs de parts, des remboursements sur la dette et des autres activités d'investissement. Certains éléments donnant lieu à des totaux partiels et figurant dans le tableau des flux de trésorerie ci-dessous, tels que les « flux de trésorerie d'exploitation ajustés », l'« encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats », l'« encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations et des paiements sur contrats » et l'« encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations, des paiements sur contrats et des distributions payées », ne sont pas définis aux termes des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Ces éléments donnant lieu à des totaux partiels sont utilisés par la direction à titre de mesures du rendement interne ainsi que comme complément à l'état consolidé des flux de trésorerie. Les investisseurs sont priés de noter que ces mesures ne devraient pas être interprétées comme un substitut au bénéfice net en tant que mesure de la rentabilité ni à l'état consolidé 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 celle qu'utilisent d'autres fiducies de revenu pour calculer des éléments dont l'appellation est identique.

## Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	34 784 \$	26 498 \$	56 458 \$	44 856 \$
Ajouter (déduire) :				
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments	(1 814)	(4 499)	1 585	(2 650)
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés (note 2)	32 970	21 999	58 043	42 206
Déduire :				
Investissement de maintien	2 955	1 377	4 844	2 922
Paiements sur contrats à des fins de maintien	–	625	1 517	1 875
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats (note 1)	30 015	19 997	51 682	37 409
Déduire :				
Investissement de croissance	–	411	183	411
Paiements sur contrats à des fins autres que de maintien	–	–	–	–
Encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations et des paiements sur contrats (note 1)	30 015	19 586	51 499	36 998
Déduire :				
Distributions payées au cours de la période	17 403	14 221	34 278	28 100
Encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations, des paiements sur contrats et des distributions payées	12 612	5 365	17 221	8 898
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments (note 2)	1 814	4 499	(1 585)	2 650
Distributions versées à l'égard de la participation sans contrôle	–	–	–	–
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(10 000)	207 749	(10 000)	207 749
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises	–	(222 447)	91	(222 994)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	4 426 \$	(4 834)\$	5 727 \$	(3 697)\$

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 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 dont on a lieu de croire raisonnablement qu'elles se traduiront 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 liés aux activités d'exploitation futurs de l'entreprise, qui ne sont pas faites sur une base régulière et qui comprennent les paiements sur contrats à des fins autres que de maintien, lesquels constituent des obligations de paiements aux termes de certains contrats de clients à long terme.

Note 2 : Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que de certains autres éléments du bilan ont été exclues du calcul des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation afin de ne pas tenir compte des conséquences d'écart temporels entre 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. La participation sans contrôle et les variations des autres passifs à long terme sont déduites des flux de trésorerie d'exploitation ajustés. Il y a lieu de se reporter à la rubrique « Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments » pour de plus amples détails.

## RAPPORT DE GESTION *(suite)*

### Sommaire des flux de trésorerie par part

*(en dollars canadiens, non vérifié)*

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,7502 \$	0,5559 \$	1,3208 \$	1,0891 \$
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats	0,6830 \$	0,5053 \$	1,1760 \$	0,9653 \$
Encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations et des paiements sur contrats	0,6830 \$	0,4949 \$	1,1718 \$	0,9547 \$
Distributions payées au cours de la période	0,3960 \$	0,3750 \$	0,7800 \$	0,7410 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,3960 \$	0,3750 \$	0,7840 \$	0,7440 \$

	Variation en pourcentage par part	
	Trimestre terminé en juin 2007 par rapport à celui terminé en juin 2006	Semestre terminé en juin 2007 par rapport à celui terminé en juin 2006
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	35,0 %	21,3 %
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats	35,2 %	21,8 %
Encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations et des paiements sur contrats	38,0 %	22,7 %
Distributions payées au cours de la période	5,6 %	5,3 %
Distributions déclarées au cours de la période	5,6 %	5,4 %

Au cours du deuxième trimestre de 2007, l'entreprise a dégagé des flux de trésorerie d'exploitation ajustés de 33,0 millions de dollars, soit une augmentation de 11,0 millions de dollars, ou de 35,0 %, par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2006. Les flux de trésorerie d'exploitation ajustés du premier semestre de 2007 se sont chiffrés à 58,0 millions de dollars, soit une augmentation de 15,8 millions de dollars, ou de 21,3 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2006. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'inclusion des activités de Filogix, déduction faite de l'augmentation des intérêts débiteurs, et, dans l'ensemble, à la croissance des flux de trésorerie ayant découlé d'initiatives en matière de croissance interne, des volumes de commandes plus élevés que prévu et des honoraires touchés pour les services de montage, tel qu'il est indiqué plus haut.

## Excédent des flux de trésorerie et du bénéfice net sur les distributions payées

Le tableau suivant présente l'excédent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et du bénéfice net sur les distributions payées à l'égard du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 et des exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005.

<i>(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)</i>	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Semestre terminé le 30 juin 2007	Exercice terminé le 31 décembre 2006	Exercice terminé le 31 décembre 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	34 784 \$	56 458 \$	89 753 \$	76 844 \$
Bénéfice net	26 520 \$	44 741 \$	66 529 \$	60 751 \$
Distributions payées au cours de la période	17 403 \$	34 278 \$	61 311 \$	54 910 \$
Excédent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées	17 381 \$	22 180 \$	28 442 \$	21 934 \$
Excédent du bénéfice net sur les distributions en espèces payées	9 117 \$	10 463 \$	5 218 \$	5 841 \$

L'excédent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées a été affecté au financement des dépenses en immobilisations, au remboursement de la dette et au financement d'acquisitions, tel qu'il est indiqué dans le tableau précédent.

## Sommaire des dépenses en immobilisations sectorielles

*(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)*

	Trimestre terminé les 30 juin 2007	Trimestre terminé les 30 juin 2006	Semestres terminés les 30 juin 2007	Semestres terminés les 30 juin 2006
<b>Secteur Davis + Henderson</b>				
Investissement de maintien	2 142 \$	1 261 \$	2 720 \$	2 806 \$
Paiements sur contrats à des fins de maintien	-	625	1 517	1 875
Investissement de croissance	-	-	-	-
Investissement à des fins autres que de maintien	-	-	-	-
Paiements sur contrats à des fins autres que de maintien	-	-	-	-
	<b>2 142 \$</b>	<b>1 886 \$</b>	<b>4 237 \$</b>	<b>4 681 \$</b>
<b>Secteur Filogix</b>				
Investissement de maintien	813 \$	116 \$	2 124 \$	116 \$
Paiements sur contrats à des fins de maintien	-	-	-	-
Investissement de croissance	-	411	183	411
Investissement à des fins autres que de maintien	-	-	-	-
Paiements sur contrats à des fins autres que de maintien	-	-	-	-
	<b>813 \$</b>	<b>527 \$</b>	<b>2 307 \$</b>	<b>527 \$</b>

## Sommaire des dépenses en immobilisations sectorielles (suite)

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestre terminé les		Semestres terminé les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
<b>Données consolidées</b>				
Investissement de maintien	2 955 \$	1 377 \$	4 844 \$	2 922 \$
Paiements sur contrats à des fins de maintien	–	625	1 517	1 875
Investissement de croissance	–	411	183	411
Investissement à des fins autres que de maintien	–	–	–	–
Paiements sur contrats à des fins autres que de maintien	–	–	–	–
	<b>2 955 \$</b>	<b>2 413 \$</b>	<b>6 544 \$</b>	<b>5 208 \$</b>

Le tableau ci-dessus présente 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 comme des investissements à des fins autres 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 des investissements à des fins autres que de maintien récurrents. 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.

Les dépenses en immobilisations du secteur Davis + Henderson en 2007 devraient être comparables à celles de 2006 ou légèrement plus élevées que celles-ci. L'investissement de maintien du secteur Filogix en 2007 devrait augmenter, et ce, uniquement en raison de la prise en compte, pour un exercice complet, du programme de dépenses en immobilisations.

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. Le montant consacré au programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise pour 2007 devrait être de l'ordre de 12,0 millions de dollars à 14,0 millions de dollars, dont une tranche de 2,0 millions de dollars à 3,0 millions de dollars devant être affectée à l'investissement de croissance. La majeure partie de l'augmentation est attribuable à l'inclusion, pour un exercice complet, du programme de dépenses en immobilisations de Filogix. L'investissement en 2007 nécessaire au maintien de la capacité de production actuelle de l'entreprise devrait être comparable aux dépenses annualisées de 2006.

## Distributions

Le Fonds a versé des distributions de 17,4 millions de dollars (0,396 \$ par part) au cours du deuxième trimestre de 2007 et de 34,3 millions de dollars (0,780 \$ par part) au cours du premier semestre de 2007, comparativement à des distributions respectives de 14,2 millions de dollars (0,375 \$ par part) et de 28,1 millions de dollars (0,741 \$ par part) à l'égard des périodes correspondantes de 2006. En juin 2006, le Fonds a émis 6 026 000 parts supplémentaires pour financer l'acquisition de Filogix. Les distributions par part payées au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 ont augmenté respectivement de 5,6 % et de 5,3 % par rapport à celles payées au cours des périodes correspondantes de 2006.

Les distributions payées peuvent différer des distributions déclarées au cours d'une période donnée. Le Fonds déclare des distributions mensuelles à l'intention des 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 au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 ont augmenté respectivement de 5,6 % et de 5,4 % par rapport à celles des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Sur une base annualisée, le taux de distribution mensuel était de 1,58 \$ par part en juin 2007, alors qu'il était de 1,50 \$ par part en juin 2006, ce qui représente une hausse de 5,6 %.

Aux termes de la ventilation estimative aux fins des impôts, la totalité des distributions déclarées en 2007 a été considérée comme d'autres revenus, comme cela avait été le cas pour la totalité des distributions déclarées en 2006.

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 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 le droit à un vote aux assemblées des porteurs de parts.

Au 30 juin 2007 et au 31 juillet 2007, 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 supplémentaires le 15 juin 2006 en échange des reçus de souscription émis le 6 juin 2006. Il s'agissait de la première émission de parts 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)

	Trimestre terminé les		Semestres terminé les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Part des porteurs de parts sans contrôle	204 \$	25 \$	313 \$	25 \$
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	1 520	4 424	(2 006)	2 549
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	90	50	108	76
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments	1 814 \$	4 499 \$	(1 585)\$	2 650 \$

La diminution des éléments hors caisse du fonds de roulement pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 a découlé principalement de l'augmentation des comptes fournisseurs, augmentation qui devrait se renverser à l'avenir et qui a été partiellement contrebalancée par l'augmentation du solde des débiteurs au sein du secteur Filogix en raison de la progression des produits d'exploitation au deuxième trimestre de 2007 par rapport à ceux du premier trimestre de 2007.

L'augmentation de ces éléments pour le semestre terminé le 30 juin 2007 a découlé du paiement de certaines charges à payer, notamment la rémunération basée sur le rendement, laquelle est payée annuellement au cours du premier trimestre de chaque exercice, facteur qui a été contrebalancé en partie par la diminution des éléments hors caisse du fonds de roulement au cours du deuxième trimestre de 2007, tel qu'il est indiqué plus haut.

**Soldes d'encaisse et dette à long terme**

L'entreprise a continué de dégager des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation qui dépassent les distributions, les dépenses en immobilisations et les obligations contractuelles. L'entreprise a effectué des remboursements volontaires sur la dette totalisant 10,0 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2007. La direction a l'intention de continuer d'affecter une partie de tout excédent futur des flux de trésorerie au remboursement de la dette en 2007.

Au 30 juin 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 11,5 millions de dollars, contre 5,8 millions de dollars au 31 décembre 2006.

Le total des facilités d'emprunt disponibles tant au 30 juin 2007 qu'au 31 décembre 2006 s'élevait à 170,0 millions de dollars et ce montant était constitué d'un emprunt à terme non renouvelable de 120,0 millions de dollars et d'une facilité de crédit à terme renouvelable de 50,0 millions de dollars. Au 30 juin 2007, l'entreprise avait prélevé 120,0 millions de dollars

sur l'emprunt à terme non renouvelable et 15,0 millions de dollars sur la facilité de crédit à terme renouvelable. L'entreprise est autorisée à faire des prélèvements sur le solde inutilisé de 35,0 millions de dollars de sa facilité de crédit renouvelable pour financer ses dépenses en immobilisations ou 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 d'objectifs en matière de ratio d'endettement, de ratio de couverture des charges fixes et de valeur nette minimale, ainsi qu'une limite en ce qui a trait aux distributions maximales que peut verser Société en commandite Davis + Henderson au Fonds au cours de chaque période de quatre trimestres consécutifs. 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. Un exemplaire de la convention de crédit est disponible sur le site de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Au 30 juin 2007, le Fonds avait conclu des contrats de couverture sous forme de swaps de taux d'intérêt avec certains de ses prêteurs, de sorte que les taux d'intérêt sur 88,9 % de l'encours de sa dette à terme étaient de fait fixés aux taux d'intérêt et pour les durées indiqués ci-dessous :

Date d'échéance	Valeur notionnelle	Swaps de taux d'intérêt – juste valeur		
		Actif	Passif	Taux d'intérêt <sup>1</sup>
30 juin 2008	12 000 \$	74 \$	– \$	5,160 %
4 janvier 2009	10 000	193	–	4,630 %
15 juillet 2009	20 000	2	–	5,813 %
15 juillet 2010	33 000	65	–	5,815 %
15 juin 2011	20 000	210	–	5,685 %
15 juin 2011	25 000	168	–	5,685 %
	120 000 \$	712 \$	– \$	

<sup>1</sup> Les 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.

Au 30 juin 2007, s'il avait mis fin à ses swaps, le Fonds aurait reçu la juste valeur de 0,7 million de dollars. Le Fonds n'a pas l'intention de mettre fin à ces contrats à l'heure actuelle. Conformément aux nouvelles prises de position en comptabilité entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la juste valeur des swaps de taux d'intérêt est désormais comptabilisée au bilan. Pour obtenir une description plus détaillée de ce traitement comptable, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Résultat étendu ».

La tranche restante de la dette du Fonds est assujettie à des taux d'intérêt variables et peut être utilisée soit au moyen d'emprunts à des taux préférentiels, 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 5,59 % au 30 juin 2007.

Le Fonds a l'intention d'affecter son encaisse distribuable aux distributions en espèces mensuelles, tel qu'il est indiqué dans la déclaration de fiducie du Fonds, sous réserve de certaines conditions relatives au fonds de roulement, des remboursements sur la dette et d'autres conditions.

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

En général, les fiducies de fonds communs de placement telles que le Fonds doivent distribuer la totalité de leur bénéfice imposable à leurs porteurs de parts afin de ne pas être tenues de payer d'impôts sur le bénéfice en tant que fiducie. Il est possible que le bénéfice imposable soit inférieur à l'encaisse distribuable si l'entreprise dispose de déductions fiscales excédentaires dont elle peut se prévaloir pour réduire son bénéfice imposable.

Par le passé, Davis + Henderson a versé des distributions moindres que l'encaisse distribuable générée et il a utilisé l'excédent d'encaisse générée pour rembourser des dettes et financer des acquisitions. Il a été possible de verser aux porteurs de parts un montant inférieur à 100 % de l'encaisse distribuable générée et de ne pas payer d'impôts en tant que fiducie, étant donné que l'entreprise disposait de déductions fiscales excédentaires dont elle pouvait se prévaloir pour réduire son bénéfice imposable. Ces déductions fiscales excédentaires diminuent chaque année et, si l'entreprise devait continuer de générer des flux de trésorerie à la hausse, le Fonds devra verser à ses porteurs de parts une proportion plus élevée de l'encaisse distribuable qu'il génère afin de ne pas être tenu de payer des impôts en tant que fiducie.

### **MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES**

Le Fonds examine toutes les mises à jour au *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA ») lorsqu'elles sont publiées. Ces mises à jour sont toutes étudiées et mises en application au moment de leur entrée en vigueur, ou à une date antérieure, si cela est commode.

Le 12 juin 2007, l'adoption en troisième lecture du projet de loi C-52, lequel énonce les nouvelles règles fiscales relatives à l'imposition des fiducies de revenu telles que le Fonds, a eu pour résultat que ces nouvelles règles fiscales ont été considérées comme

pratiquement en vigueur selon les PCGR du Canada. Par conséquent, le Fonds a commencé à rendre compte de ces modifications fiscales dans son rapport intermédiaire du 30 juin 2007. Un passif d'impôts futurs de 1,5 million de dollars a été constaté avec inscription d'un montant correspondant à l'état des résultats du Fonds pour le trimestre terminé le 30 juin 2007. Ce passif correspond aux écarts temporaires estimatifs au 30 juin 2007 qui sont censés se résorber au cours de l'exercice 2011 et par la suite. Le passif d'impôts futurs sera évalué sur une base annuelle et toute variation sera constatée à l'état des résultats.

## **CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLES INTERNES**

Le Fonds et ses filiales ont conçu et mettent en œuvre un ensemble de contrôles et procédures de communication de l'information qui visent à garantir que les informations à fournir dans les documents d'information aux termes du Règlement 52-109 sont enregistrées, traitées, condensées et présentées dans les délais prescrits par les règlements et les formulaires des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

En outre, le Fonds et ses filiales ont conçu et mis en œuvre un ensemble de contrôles internes à l'égard de l'information financière qui visent à fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été préparés, aux fins de leur publication, conformément aux PCGR du Canada.

Il n'est survenu aucun changement dans les contrôles internes à l'égard de l'information financière du Fonds au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007 qui a eu, ou qui pourrait raisonnablement avoir, une incidence importante sur ceux-ci.

## **PERSPECTIVES**

L'objectif général à long terme de Davis + Henderson consiste à verser des distributions stables et légèrement en croissance grâce à une progression des produits d'exploitation de l'ordre de 3 % à 5 % et au maintien des marges actuelles. En 2007, les produits d'exploitation devraient dépasser les niveaux visés en raison de la consolidation des activités de Filogix. Également, tel qu'il est indiqué plus haut, deux facteurs supplémentaires en 2007 ont amené la croissance interne à dépasser les objectifs visés : les produits supplémentaires tirés des renouvellements de commandes de chèques devancés en raison des changements dans les normes d'imagerie et le niveau record d'activité immobilière et d'activités liées aux prêts hypothécaires en 2007, lesquelles ont fait croître considérablement les honoraires touchés au sein du secteur Filogix à ce jour. L'incidence sur les volumes de commandes de chèque pourrait continuer ou cesser d'influer avantageusement sur le rendement pendant le reste de l'exercice bien qu'il ne soit pas prévu qu'elle se maintienne à long-terme, étant donné que la direction demeure d'avis que les volumes globaux de commandes de chèques reculeront. L'augmentation

récemment constatée des renouvellements de commandes pourrait entraîner, au cours des trimestres futurs, un recul des volumes moyens plus marqué que ceux constatés par le passé, étant donné que les consommateurs repousseront à plus tard leurs commandes à la suite du réapprovisionnement récent de leur réserve de chèques. En outre, le niveau accru d'activités dans les marchés de l'immobilier et des prêts hypothécaires pourrait ne pas se maintenir en raison de la nature cyclique de ces marchés.

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

Les plans opérationnels de la direction comprennent de nombreuses initiatives qui, dans leur ensemble, visent la réalisation des objectifs du Fonds. Citons à cet effet d'autres implantations et améliorations qui ont été apportées aux programmes *Mon Identité*, *Assistance sur mesure* et *Tr@nsExpress* relativement aux comptes de chèques. En ce qui a trait aux marchés du crédit, l'entreprise cherchera à gagner des parts de marché grâce à ses 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.

Le programme américain d'approvisionnement en chèques en vigueur à l'heure actuelle arrivera à terme à la fin de 2008 et il ne devrait pas être renouvelé. L'apport de ces activités est relativement faible et l'échéance de ce programme n'aura pas de conséquences considérables sur l'ensemble des activités et, plus précisément, sur les flux de trésorerie.

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. Le montant consacré au programme de dépenses en immobilisations pour 2007 devrait être de l'ordre de 12,0 millions de dollars à 14,0 millions de dollars, dont une tranche de 2,0 millions de dollars à 3,0 millions de dollars devant être affectée à l'investissement de croissance. La majeure partie de l'augmentation des dépenses par rapport à celles de 9,9 millions de dollars engagées en 2006 est imputable à l'inclusion, pour un exercice complet, du programme de dépenses en immobilisations de Filogix.

Vers la fin de 2006, le ministre des Finances du Canada a publié un projet de loi pouvant faire en sorte que certaines fiducies de revenu, y compris le Fonds, payent après l'exercice 2010 des impôts semblables à ceux que payent les sociétés canadiennes imposables. Ces modifications proposées ont été adoptées le 22 juin 2007. Le paiement de tels impôts aura pour effet, à l'avenir, de réduire les flux de trésorerie du Fonds et, par conséquent, le montant disponible aux fins de distributions aux porteurs de parts. Ces changements ont suscité de l'incertitude sur les marchés financiers et causé des fluctuations du cours des parts de nombreuses fiducies de revenu, y compris celles du Fonds. Cette incertitude et les conséquences connexes pourraient avoir une incidence sur la capacité du Fonds de faire d'autres acquisitions. Depuis cette annonce, la direction et les fiduciaires ont suivi de près les changements touchant les fiducies de revenu et ils continuent d'évaluer les conséquences

éventuelles que ceux-ci peuvent avoir sur les stratégies actuelles du Fonds, ainsi que les solutions de rechange dont le Fonds dispose, lesquelles solutions doivent demeurer compatibles avec l'objectif visant à protéger et à accroître la valeur pour les porteurs de parts.

### **Mise en garde au sujet des énoncés prospectifs**

Certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion constituent des renseignements prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables (les « énoncés prospectifs »), y compris ceux qui sont indiqués à la rubrique « Perspectives » plus haut. 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, lesquels ne s'appliquent qu'à la date à laquelle ils sont formulés.

Les risques liés aux énoncés prospectifs comprennent, entre autres, les défis liés au recul de l'utilisation de chèques par les consommateurs, 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, 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 ainsi que 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 liées à ces projets, estimations, projections, convictions et opinions devaient changer.

### **AUTRES RENSEIGNEMENTS**

D'autres renseignements relatifs au Fonds, y compris ceux paraissant dans la plus récente notice annuelle qu'il a déposée, peuvent être consultés sur le site de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Le 31 juillet 2007

# BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

30 juin 2007 31 décembre 2006

## ACTIF

### Actif à court terme

Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 515 \$	5 788 \$
Débiteurs	22 237	18 299
Stocks	4 259	5 238
Charges payées d'avance	3 276	3 920
	41 287	33 245
Immobilisations (note 3)	31 420	32 567
Autres actifs (note 4)	8 255	7 369
Swaps de taux d'intérêt (note 8)	712	–
Actifs incorporels (note 5)	123 981	130 546
Écart d'acquisition (note 6)	438 502	438 546
	644 157 \$	642 273 \$

## PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS

### Passif à court terme :

Créditeurs et charges à payer	37 231 \$	36 600 \$
Distributions à payer aux porteurs de parts	5 801	5 625
Tranche échéant à moins de un an des obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients (note 7)	2 962	2 195
	45 994	44 420

### Obligations de débours sur les contrats conclus

avec des clients (note 7) 2 212 2 195

Dette à long terme (note 8) 135 000 145 000

Autres passifs à long terme (note 9) 2 490 2 520

Impôts futurs (note 2) 1 454 –

Participation sans contrôle 576 263

187 726 194 398

### Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

Parts de fiducie (note 10) 474 585 474 585

Déficit (16 307) (26 710)

Cumul des autres éléments du résultat étendu (1 847) –

456 431 447 875

### Engagements (note 11)

644 157 \$ 642 273 \$

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

Paul Damp  
Fiduciaire

Gordon J. Feeny  
Fiduciaire

Michael A. Foulkes  
Fiduciaire

Allan Gotlieb  
Fiduciaire

Brad Nullmeyer  
Fiduciaire

Helen K. Sinclair  
Fiduciaire

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	101 992 \$	75 900 \$	193 141 \$	147 818 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	66 873	52 989	130 786	104 005
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 745	3 286	7 451	6 286
	31 374	19 625	54 904	37 527
Intérêts débiteurs	2 121	887	4 351	1 582
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(2 196)	–	(2 520)	–
Amortissement des actifs incorporels	3 271	996	6 565	1 643
Participation sans contrôle	204	25	313	25
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	27 974	17 717	46 195	34 277
Charge d'impôts futurs	1 454	–	1 454	–
Bénéfice net	26 520 \$	17 717 \$	44 741 \$	34 277 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,6035 \$	0,4477 \$	1,0181 \$	0,8845 \$

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Bénéfice net	26 520 \$	17 717 \$	44 741 \$	34 277 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Amortissement de l'ajustement transitoire au bénéfice net	176	–	352	–
Total du résultat étendu	26 696 \$	17 717 \$	45 093 \$	34 277 \$

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

## ÉTATS CONSOLIDÉS DU DÉFICIT ET DU CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Déficit				
Déficit au début de la période	(25 424)\$	(28 482)\$	(26 710)\$	(31 049)\$
Ajustement transitoire à l'adoption des normes sur les instruments financiers	–	–	116	–
Bénéfice net	26 520	17 717	44 741	34 277
Distributions	(17 403)	(14 974)	(34 454)	(28 967)
Déficit à la fin de la période	(16 307)	(25 739)	(16 307)	(25 739)
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(2 023)	–	–	–
Ajustement transitoire à l'adoption des normes sur les instruments financiers	–	–	(2 199)	–
Autres éléments du résultat étendu				
Amortissement de l'ajustement transitoire au bénéfice net	176	–	352	–
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(1 847)	–	(1 847)	–
Déficit et cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(18 154)\$	(25 739)\$	(18 154)\$	(25 739)\$

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

# ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités suivantes :				
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net	26 520 \$	17 717 \$	44 741 \$	34 277 \$
Ajouter				
Amortissement des immobilisations	3 136	2 199	6 174	4 113
Amortissement des autres actifs	609	1 087	1 277	2 173
Amortissement des actifs incorporels	3 271	996	6 565	1 643
Amortissement de l'ajustement transitoire dans les intérêts débiteurs	176	–	352	–
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(2 196)	–	(2 520)	–
Charge d'impôts futurs	1 454	–	1 454	–
Participation sans contrôle	204	25	313	25
	33 174	22 024	58 356	42 231
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	1 520	4 424	(2 006)	2 549
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	90	50	108	76
	34 784	26 498	56 458	44 856
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Produit brut de l'émission de parts de fiducie	–	116 000	–	116 000
Frais d'émission	–	(6 800)	–	(6 800)
Produit (remboursement) de la dette à long terme	(10 000)	100 000	(10 000)	100 000
Frais de financement	–	(1 451)	–	(1 451)
Distributions payées aux porteurs de parts	(17 403)	(14 221)	(34 278)	(28 100)
	(27 403)	193 528	(44 278)	179 649
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Dépenses en immobilisations	(2 955)	(1 788)	(5 027)	(3 333)
Paiements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	–	(625)	(1 517)	(1 875)
Acquisitions et ajustements liés au coût d'acquisition	–	(222 447)	91	(222 994)
	(2 955)	(224 860)	(6 453)	(228 202)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	4 426	(4 834)	5 727	(3 697)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 089	9 441	5 788	8 304
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	11 515 \$	4 607 \$	11 515 \$	4 607 \$
Information supplémentaire				
Intérêts payés en espèces	2 016 \$	1 287 \$	4 088 \$	2 132 \$

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

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestres et semestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

(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 sa filiale Filogix Limited Partnership (« Filogix L.P. »), ainsi qu'une participation de 75 % dans sa filiale Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS L.P. »).

## 1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés ont été dressés selon les conventions comptables généralement reconnues du Canada présentées ci-après; 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 2006, qui figurent dans le rapport annuel de 2006. Les états financiers consolidés tiennent compte également des changements de conventions comptables qui sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2007, de la façon décrite plus bas. Les présents états 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 2006.

### Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds, ceux de ses filiales en propriété exclusive, nommément D + H Holdings Trust, Davis + Henderson G.P. Inc., S.C. Davis + Henderson, Filogix Inc. et Filogix L.P., ainsi que sa participation dans AVS L.P. Les opérations et les comptes intersociétés ont tous été éliminés lors de la consolidation.

### Changements de conventions comptables

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le Fonds a adopté les nouveaux chapitres suivants du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA ») : le chapitre 3855, « Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation », le chapitre 3865, « Couvertures », le chapitre 1530, « Résultat étendu », le chapitre 3251, « Capitaux propres », et le chapitre 3861, « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation ». L'adoption de ces nouvelles normes a entraîné des changements à la comptabilisation des instruments financiers et des couvertures ainsi que la constatation de certains ajustements transitoires qui ont été comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat étendu d'ouverture et dans le déficit d'ouverture. Le cumul des autres éléments du résultat étendu se compose des gains nets et des pertes cumulatifs qui étaient reportés antérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2007, date à laquelle le Fonds a commencé à appliquer la comptabilité de couverture. Les états financiers consolidés trimestriels comparatifs n'ont pas été retraités. Les principaux changements à l'égard de la comptabilisation des instruments financiers et des couvertures ayant découlé de l'adoption de ces normes comptables sont les suivants :

### **Instruments financiers**

*Comptabilisation et évaluation* Les instruments financiers du Fonds comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer, les obligations de débours sur les contrats conclus avec des 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. Les actifs financiers seront classés comme étant disponibles à la vente, détenus jusqu'à leur échéance, détenus à des fins de transaction, ou comme des prêts et créances. Les passifs financiers sont comptabilisés au coût après amortissement. Au départ, tous les actifs et les passifs financiers doivent être inscrits au bilan à leur juste valeur. Une évaluation ultérieure est effectuée selon le classement de chaque actif et passif financiers. Les gains et les pertes non réalisés sur les actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'ils soient réalisés, et ils sont alors inscrits à l'état consolidé des résultats. Tous les instruments dérivés, y compris les instruments dérivés incorporés faisant l'objet d'une comptabilisation distincte, sont inscrits à leur juste valeur au bilan consolidé. Les frais d'opération ayant trait aux instruments financiers sont habituellement capitalisés puis amortis sur la durée de vie prévue de l'instrument financier selon la méthode du taux effectif.

*Risque de crédit* Les actifs financiers du Fonds qui sont exposés au risque de crédit sont essentiellement la trésorerie et les équivalents de trésorerie, 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 aux 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 par le Fonds ainsi que des délais de paiement généralement courts et du règlement fréquent des écarts des swaps.

*Comptabilité de couverture* Lorsque des instruments dérivés sont détenus aux fins de la gestion des risques ou lorsque les opérations répondent aux critères prévus au chapitre 3865 du *Manuel de l'ICCA*, la comptabilité de couverture est appliquée aux risques couverts. Lorsque la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont constatées dans les résultats, y compris en ce qui a trait aux instruments servant à procurer une couverture économique mais ne répondant pas aux critères aux fins de la comptabilité de couverture.

Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2007, le Fonds a cessé d'appliquer la comptabilité de couverture aux swaps de taux d'intérêt en cours au 31 décembre 2006.

*Instruments financiers dérivés* Les dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur et sont présentés à titre d'actifs lorsque leur juste valeur est positive et à titre de passifs lorsque leur juste valeur est négative. Il est possible que les dérivés soient incorporés dans d'autres instruments ou contrats financiers. Les dérivés incorporés à d'autres instruments financiers sont évalués de façon distincte lorsque les caractéristiques économiques et les risques qu'ils présentent ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques que présente le contrat hôte, à moins que ces

contrats aient été conclus dans le cours normal des activités et soient exemptés parce qu'ils se rapportent aux besoins prévus en matière d'achats et de ventes d'éléments non financiers, comme le prévoient les normes.

*Cumul des autres éléments du résultat étendu* Les variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie sont inscrites dans le cumul des autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce qu'elles soient constatées dans l'état consolidé des résultats. Le cumul des autres éléments du résultat étendu fait partie des capitaux propres attribuables aux porteurs de parts.

*Ajustement transitoire* L'incidence de l'adoption de ces nouvelles normes au 1<sup>er</sup> janvier 2007 a été la suivante :

	Au 31 décembre 2006	Ajustement à l'adoption des nouvelles normes	Au 1 <sup>er</sup> janvier 2007
<b>ACTIF</b>			
Swaps de taux d'intérêt	– \$	152 \$	152 \$
Incidence sur le total de l'actif	– \$	152 \$	152 \$
<b>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS</b>			
Swaps de taux d'intérêt	– \$	1 960 \$	1 960 \$
Incidence sur le total du passif	–	1 960	1 960
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts			
Déficit	(26 710)	116	(26 594)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	–	(2 199)	(2 199)
Incidence sur le total des capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	(26 710)	(2 083)	(28 793)
Incidence sur le total du passif et des capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	(26 710)\$	(123)\$	(26 833)\$

#### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Tous les placements temporaires dont l'échéance à partir de la date d'acquisition est d'au plus trois mois sont considérés comme des équivalents de trésorerie.

Le Fonds et ses filiales conservent leurs soldes d'encaisse dans des comptes bancaires de dépôt ou des placements dont les montants dépassent les montants maximums assurés 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 calculé chaque année à des taux établis de manière à amortir complètement ces immobilisations sur leur durée de vie utile estimative, comme suit :

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 liés 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 coûts directs se rapportant à certains honoraires, lorsqu'il est déterminé que ces honoraires constituent une composante d'une entente contractuelle, sont capitalisés par le Fonds jusqu'à la fin de la prestation des services professionnels et sont amortis de façon linéaire sur la durée restante du contrat.

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 marchande des actifs corporels nets et des actifs incorporels identifiables nets acquis. L'écart d'acquisition n'est pas amorti, mais il fait l'objet d'un test de dépréciation annuellement et il est de nouveau soumis à un tel test lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que l'actif pourrait avoir subi une perte de valeur.

Le test de dépréciation de l'écart d'acquisition consiste à déterminer si la juste valeur de l'unité d'exploitation à laquelle l'écart d'acquisition se rattache est inférieure à sa valeur comptable. Lorsque la juste valeur de l'écart d'acquisition est inférieure à sa valeur comptable, l'écart d'acquisition est considéré comme ayant subi une dépréciation et une perte de valeur est constatée immédiatement.

### Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont comptabilisés à la juste valeur marchande et ils représentent les droits associés aux contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques, les logiciels exclusifs, les

contrats de service conclus avec des clients, 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, si celle-ci est inférieure
Contrats de service conclus avec des clients	Amortissement sur sept ans ou sur la durée restante des contrats, si celle-ci est inférieure
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 est soumise à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation ont pour résultat que cette valeur comptable dépasse le total des flux de trésorerie futurs non actualisés. La dépréciation est calculée en soustrayant la juste valeur des actifs incorporels de leur valeur comptable.

### **Dépréciation des actifs à long terme**

La valeur comptable des actifs à long terme est soumise à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation ont pour résultat que cette valeur comptable dépasse le total des flux de trésorerie non actualisés qui devraient résulter de l'utilisation et de la sortie éventuelle des actifs. La dépréciation est calculée en soustrayant la juste valeur des actifs de leur valeur comptable.

### **Constatation des produits**

Le Fonds agit pour son propre compte dans toutes les opérations génératrices de produits liées à l'approvisionnement en chèques et aux autres services liés aux programmes pour comptes d'opérations et ses produits d'exploitation sont présentés 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.

Certains honoraires, lorsqu'il est déterminé qu'ils constituent une composante d'une entente contractuelle, sont reportés par le Fonds jusqu'à la fin de la prestation des services professionnels et ils sont constatés dans les produits de façon égale sur la durée restante du contrat.

### **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 sont acquis ou les obligations, contractées. 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 le calcul du résultat.

### **Impôts sur le bénéfice**

Le Fonds est une fiducie de fonds communs de placement aux fins de l'impôt sur le bénéfice. 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 le bénéfice n'a été inscrite dans les présents états financiers consolidés. Les passifs d'impôts exigibles liés aux distributions du Fonds sont imposés entre les mains des porteurs de parts.

Le Fonds comptabilise les impôts sur le bénéfice selon la méthode axée sur le bilan. Des impôts futurs sont constatés pour tenir compte des incidences fiscales futures attribuables aux écarts temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales respectives. Les actifs et les passifs d'impôts futurs sont mesurés par application des lois fiscales et des taux d'imposition pratiquement en vigueur dont il est prévu qu'ils s'appliqueront aux bénéfices imposables des exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés se résorber ou être réglés. L'incidence d'une modification du taux d'imposition sur les actifs et passifs d'impôts futurs est prise en compte dans la détermination des résultats de la période dans laquelle la modification est considérée comme étant pratiquement en vigueur. Les actifs d'impôts futurs sont comptabilisés dans les états financiers si leur réalisation est considérée comme plus probable qu'improbable.

### **Avantages sociaux futurs**

Le Fonds offre aux salariés 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 par des méthodes actuarielles et sont comptabilisées par le Fonds. La dernière évaluation actuarielle du régime d'avantages postérieurs au départ à la retraite a été effectuée le 1<sup>er</sup> janvier 2005. La prochaine évaluation sera effectuée le 1<sup>er</sup> 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 salariés admissibles.

### **Apparentés**

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

## Recours à des estimations

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

## 2. IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE

À l'heure actuelle, le bénéfice gagné par le Fonds qui est distribué chaque année aux porteurs de parts n'est pas assujéti à l'impôt entre les mains du Fonds, mais il est imposé entre les mains des porteurs de parts.

Le 22 juin 2007, le projet de loi (les « règles EIPD ») visant l'imposition, au niveau fédéral, du revenu des fiducies et des sociétés de personnes cotées en Bourse (telles que les fiducies de revenu et les fiducies de placement immobilier) a reçu la sanction royale. Les règles EIPD s'appliquent aux fiducies cotées en Bourse qui sont des entités intermédiaires de placement déterminées (les « EIPD ») et qui ont été créées avant le 1<sup>er</sup> novembre 2006 (les « fiducies existantes »), et ce, à compter des années d'imposition se terminant en 2011.

Certaines distributions attribuables à une EIPD ne seront pas déductibles au moment du calcul du bénéfice imposable de l'EIPD, et celle-ci sera imposée sur ces distributions à un taux qui sera essentiellement le même que le taux d'imposition global qui s'applique aux sociétés imposables canadiennes. Les distributions payées par une EIPD à titre de remboursement de capital ne seront pas assujétiées à cet impôt. Il existera des conditions aux termes desquelles une fiducie existante pourra perdre son allégement transitoire, notamment si ses capitaux propres augmentent au-delà d'une certaine limite en dollars calculée en fonction de sa capitalisation boursière à la fermeture des bureaux le 31 octobre 2006.

Le Fonds est une EIPD au sens de la loi. En conséquence, le Fonds sera assujéti à l'impôt sur les distributions de certains revenus gagnés grâce aux participations dans ses filiales et effectuées après 2010. Le Fonds sera également tenu de constater des actifs et des passifs d'impôts futurs à l'égard des écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale de ses actifs et passifs et de ceux de ses filiales qui sont censés se résorber en 2011 ou par la suite. L'incidence fiscale de cette loi pour la période se traduit par une charge d'impôts futurs de 1 454 \$. Le Fonds prévoit que ses distributions ne seront pas assujétiées à l'impôt avant 2011 et il n'a donc pas constaté de charge d'impôts futurs à l'égard des écarts temporaires qui sont censés se résorber avant cette date.

Les composantes importantes des actifs et passifs d'impôts futurs du Fonds qui ont trait à ses participations dans certaines filiales qui sont des sociétés de personnes ou des fiducies s'établissaient comme suit au 30 juin 2007.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

30 juin 2007

Actifs d'impôts futurs	
Excédent de la valeur fiscale des actifs incorporels sur leur valeur comptable	12 001 \$
Provision pour moins-value	(12 001)
Total des actifs d'impôts futurs	–

Passifs d'impôts futurs	
Excédent de la valeur comptable des immobilisations sur leur valeur fiscale	1 454
Total des passifs d'impôts futurs	1 454
Passifs d'impôts futurs, montant net	1 454 \$

Comme il n'est pas prévu que l'écart temporaire entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs incorporels se résorbera dans un avenir prévisible, le Fonds a constaté une provision pour moins-value pour le plein montant de l'écart. Aucun passif d'impôts futurs n'a été constaté à l'égard de l'écart temporaire relatif à l'écart d'acquisition, car ce montant n'est pas déductible aux fins fiscales et il est donc spécifiquement exonéré des exigences en matière de comptabilisation.

### 3. IMMOBILISATIONS

30 juin 2007

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Machinerie et outillage	15 116 \$	7 213 \$	7 903 \$
Matériel informatique et logiciels	40 815	19 965	20 850
Mobilier, agencements et améliorations locatives	8 001	5 334	2 667
	63 932 \$	32 512 \$	31 420 \$

31 décembre 2006

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Machinerie et outillage	15 014 \$	6 689 \$	8 325 \$
Matériel informatique et logiciels	36 211	14 827	21 384
Mobilier, agencements et améliorations locatives	7 774	4 916	2 858
	58 999 \$	26 432 \$	32 567 \$

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 s'est élevé à 3 136 \$ (2 199 \$ au deuxième trimestre de 2006) et, pour le semestre terminé le 30 juin 2007, à 6 174 \$ (4 113 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006). Au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007, des immobilisations entièrement amorties de 94 \$ ont été sorties du bilan (néant pour le deuxième trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006).

#### 4. AUTRES ACTIFS

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Coût		
Contrats d'approvisionnement à long terme	12 051 \$	9 750 \$
Frais de financement reportés	1 451	1 451
Autres	370	370
	13 872	11 571
Amortissement cumulé	(5 617)	(4 202)
	8 255 \$	7 369 \$

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, en ce qui a trait aux contrats d'approvisionnement à long terme et aux frais de financement reportés, s'est chiffré respectivement à 609 \$ (1 087 \$ au deuxième trimestre de 2006) et à 69 \$ (24 \$ au deuxième trimestre de 2006). Cet amortissement pour le semestre terminé le 30 juin 2007 s'est chiffré, respectivement, à 1 277 \$ (2 173 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006) et à 138 \$ (24 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006). L'amortissement des frais de financement reportés est inscrit dans les intérêts débiteurs.

#### 5. ACTIFS INCORPORELS

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Coût		
Contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques	16 329 \$	16 329 \$
Contrats de service conclus avec des clients	3 669	3 669
Logiciels exclusifs	41 993	41 993
Marques	8 400	8 400
Relations clients	77 887	77 887
	148 278	148 278
Amortissement cumulé	(24 297)	(17 732)
	123 981 \$	130 546 \$

L'amortissement s'est élevé à 3 271 \$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 (996 \$ pour le deuxième trimestre de 2006) et à 6 565 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007 (1 643 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006).

#### 6. ÉCART D'ACQUISITION

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Solde au début de la période	438 546 \$	361 288 \$
Écart d'acquisition acquis au cours de la période		
Acquisition de AVS	(44)	5 318
Acquisition de Filogix	–	71 940
Solde à la fin de la période	438 502 \$	438 546 \$

**7. OBLIGATIONS DE DÉBOURS SUR LES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS**

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Tranche échéant à moins de un an	2 962 \$	2 195 \$
Tranche échéant à plus de un an	2 212	2 195
Total des obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients	5 174 \$	4 390 \$

En date du 30 juin 2007, les obligations de débours fixes du Fonds à payer sur les contrats conclus avec des clients se répartissaient comme suit :

2007	1 445 \$
2008	2 962
2009	767
	5 174 \$

**8. DETTE À LONG TERME**

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	120 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	15 000	25 000
	135 000 \$	145 000 \$

Le Fonds a des facilités de crédit à terme de 170,0 millions de dollars échéant le 15 juin 2011 (170,0 millions de dollars au 31 décembre 2006); 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 valeur comptable de la dette à long terme se rapproche de sa juste valeur, étant donné que cette dette porte intérêt à des taux variables qui, dans la plupart des cas, sont refixés avant trois mois et qui, dans tous les cas, sont refixés à moins de un an.

La convention de crédit du Fonds 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. En date du 30 juin 2007, le Fonds respectait la totalité des clauses restrictives de nature financière et sa situation financière était conforme aux objectifs.

Au 30 juin 2007, 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 120,0 millions de dollars, ou 88,9 %, de l'encours de sa dette à terme étaient de fait fixés aux taux d'intérêt et pour les durées indiqués ci-dessous :

## Swaps de taux d'intérêt – juste valeur

Date d'échéance	Valeur notionnelle	Actif	Passif	Taux d'intérêt <sup>1</sup>
30 juin 2008	12 000 \$	74 \$	– \$	5,160 %
4 janvier 2009	10 000	193	–	4,630 %
15 juillet 2009	20 000	2	–	5,813 %
15 juillet 2010	33 000	65	–	5,815 %
15 juin 2011	20 000	210	–	5,685 %
15 juin 2011	25 000	168	–	5,685 %
	120 000 \$	712 \$	– \$	

<sup>1</sup> Les 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.

Au 30 juin 2007, si le Fonds avait mis fin à ces contrats, il aurait reçu la juste valeur de 0,7 million de dollars, et il aurait été tenu de payer la juste valeur de 2,0 millions de dollars sur quatre contrats et aurait reçu la juste valeur de 0,2 million de dollars sur trois contrats au 31 décembre 2006, tel qu'il est indiqué au bilan.

## 9. AUTRES PASSIFS À LONG TERME

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Programme de rémunération différée	1 776 \$	1 659 \$
Avantages sociaux futurs	714	861
	2 490 \$	2 520 \$

Le programme de rémunération différée est un régime d'intéressement à long terme de cinq ans à l'intention de la direction, qui est soumis à certains critères de rendement ainsi qu'à certaines conditions d'acquisition des droits et qui est à payer après le 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 salariés admissibles. La charge globale du Fonds relativement aux régimes de retraite à cotisations déterminées s'est établie à 0,4 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 (0,2 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2006) et à 0,9 million de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 2007 (0,6 million de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 2006).

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 salariés admissibles. Les modalités du régime ont été modifiées en date du 1<sup>er</sup> 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.

## 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 elles ne sont pas susceptibles d'appels de fonds futurs. Chaque part confère à son porteur le droit à un vote aux assemblées des porteurs de parts ainsi qu'une participation proportionnelle dans les distributions déclarées par le Fonds. Le Fonds a l'intention d'affecter son encaisse distribuable aux distributions en espèces mensuelles, tel qu'il est indiqué dans la déclaration de fiducie du Fonds, sous réserve de certaines conditions relatives au fonds de roulement et à d'autres réserves. Le produit net tiré de l'émission de parts de fiducie ainsi que le nombre de parts en circulation se sont établis comme suit :

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Solde au début de la période	474 585 \$	365 385 \$
Parts émises	–	109 200
Solde à la fin de la période	474 585 \$	474 585 \$
Parts en circulation à la fin de la période	43 946 792	43 946 792

Le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 s'est chiffré 43 946 792 parts (39 576 287 parts au cours du deuxième trimestre de 2006 et 38 753 112 parts au cours du semestre terminé le 30 juin 2006).

## 11. ENGAGEMENTS

Au 30 juin 2007, le Fonds avait les obligations annuelles suivantes découlant de contrats de location de biens immobiliers, de véhicules et de matériel pour les exercices indiqués :

2007	2 142 \$
2008	3 908
2009	3 136
2010	3 035
2011	1 523
Par la suite	803
	14 547 \$

## 12. PRINCIPAUX CLIENTS

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, le Fonds a tiré 77 % de ses produits d'exploitation de ses sept clients les plus importants (82 % au deuxième trimestre de 2006). Cinq de ces clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du Fonds mais pas plus de 17 % de ce total.

### 13. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Fonds compte deux secteurs d'activité, 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<sup>MD</sup> et les programmes 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 de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les activités commerciales de Filogix sont saisonnières et varient en fonction de la demande de prêts hypothécaires à l'habitation et du niveau d'activité du marché immobilier en général. Cela pourrait accentuer les variations trimestrielles des produits d'exploitation et des flux de trésorerie consolidés du Fonds.

Ce qui suit constitue un résumé de l'information financière pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007 :

	Trimestres terminés les							
	Secteur		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	84 184 \$	73 272 \$	7 808 \$	2 628 \$	– \$	– \$	101 992 \$	75 900 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	57 383	50 784	8 820	1 674	670	531	66 873	52 989
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 289	3 091	1 456	195	–	–	3 745	3 286
	24 512	19 397	7 532	759	(670)	(531)	31 374	19 625
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	2 121	887	2 121	887
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(2 196)	–	(2 196)	–
Amortissement des actifs incorporels	788	611	2 483	385	–	–	3 271	996
Participation sans contrôle	204	25	–	–	–	–	204	25
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	23 520	18 761	5 049	374	(595)	(1 418)	27 974	17 717
Charge d'impôts futurs	1 125	–	329	–	–	–	1 454	–
Bénéfice net	22 395 \$	18 761 \$	4 720 \$	374 \$	(595)\$	(1 418)\$	26 520 \$	17 717 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	2 142 \$	1 886 \$	813 \$	527 \$	– \$	– \$	2 955 \$	2 413 \$
Actifs incorporels	6 211 \$	9 073 \$	117 770 \$	127 702 \$	– \$	– \$	123 981 \$	136 775 \$
Écart d'acquisition	366 562 \$	365 484 \$	71 940 \$	73 376 \$	– \$	– \$	438 502 \$	438 860 \$
Total de l'actif	446 568 \$	440 572 \$	186 074 \$	206 598 \$	11 515 \$	4 607 \$	644 157 \$	651 777 \$

# NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

	Semestres terminés les							
	Secteur		Secteur Filigix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006	30 juin 2007	30 juin 2006
Produits d'exploitation	162 681 \$	145 190 \$	30 460 \$	2 628 \$	– \$	– \$	193 141 \$	147 818 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	111 869	101 337	17 568	1 674	1 349	994	130 786	104 005
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	4 666	6 091	2 785	195	–	–	7 451	6 286
	46 146	37 762	10 107	759	(1 349)	(994)	54 904	37 527
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	4 351	1 582	4 351	1 582
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(2 520)	–	(2 520)	–
Amortissement des actifs incorporels	1 599	1 258	4 966	385	–	–	6 565	1 643
Participation sans contrôle	313	25	–	–	–	–	313	25
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	44 234	36 479	5 141	374	(3 180)	(2 576)	46 195	34 277
Charge d'impôts futurs	1 125	–	329	–	–	–	1 454	–
Bénéfice net	43 109 \$	36 479 \$	4 812 \$	374 \$	(3 180) \$	(2 576) \$	44 741 \$	34 277 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	4 237 \$	4 681 \$	2 307 \$	527 \$	– \$	– \$	6 544 \$	5 208 \$
Actifs incorporels	6 211 \$	9 073 \$	117 770 \$	127 702 \$	– \$	– \$	123 981 \$	136 775 \$
Écart d'acquisition	366 562 \$	365 484 \$	71 940 \$	73 376 \$	– \$	– \$	438 502 \$	438 860 \$
Total de l'actif	446 568 \$	440 572 \$	186 074 \$	206 598 \$	11 515 \$	4 607 \$	644 157 \$	651 777 \$

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

Pour le secteur Davis + Henderson, cinq clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation de ce secteur mais pas plus de 20 % de ces produits d'exploitation. Pour le secteur Filigix, trois clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation de ce secteur mais pas plus de 17 % de ces produits d'exploitation.

## INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES

### Résultats d'exploitation consolidés par période

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 31 mars 2007	Trimestre terminé le 31 décembre 2006	Trimestre terminé le 30 septembre 2006	Trimestre terminé le 30 juin 2006
Produits d'exploitation	101 992 \$	91 149 \$	87 932 \$	87 966 \$	75 900 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	66 873	63 913	62 034	62 754	52 989
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 745	3 706	3 902	3 752	3 286
	31 374	23 530	21 996	21 460	19 625
Intérêts débiteurs	2 121	2 230	2 186	2 248	887
Perte (gain) non réalisé(e) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(2 196)	(324)	–	–	–
Amortissement des actifs incorporels	3 271	3 294	3 254	3 339	996
Charge d'impôts futurs	1 454	–	–	–	–
Participation sans contrôle	204	109	89	88	25
<b>Bénéfice net</b>	<b>26 520 \$</b>	<b>18 221 \$</b>	<b>16 467 \$</b>	<b>15 785 \$</b>	<b>17 717 \$</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	34 784 \$	21 674 \$	22 111 \$	22 786 \$	26 498 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(1 520)	3 526	1 671	268	(4 424)
Participation sans contrôle	(204)	(109)	(89)	(88)	(25)
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	(90)	(18)	(70)	(90)	(50)
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés <sup>2</sup>	32 970	25 073	23 623	22 876	21 999
Moins					
Investissement de maintien	2 955	1 889	1 912	997	1 377
Paiements sur contrats à des fins de maintien	–	1 517	20	800	625
Encaisse distribuable après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats <sup>1</sup>	30 015	21 667	21 691	21 079	19 997
Moins					
Investissement de croissance	–	183	34	884	411
Investissement à des fins autres que de maintien	–	–	–	–	–
Paiements sur contrats à des fins autres que de maintien	–	–	–	–	–
Encaisse distribuable après l'ensemble des dépenses en immobilisations et des paiements sur contrats	30 015 \$	21 484 \$	21 657 \$	20 195 \$	19 586 \$

<sup>1</sup> 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 de l'entreprise et qui ne sont pas faites sur une base régulière; elles comprennent les paiements sur contrats à des fins autres que de maintien, lesquels constituent des obligations de paiements aux termes de certains contrats de clients à long terme.

<sup>2</sup> Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que de certains autres éléments du bilan n'ont pas été prises en compte dans le 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 considérablement d'un trimestre à l'autre. La participation sans contrôle et les variations des autres passifs à long terme sont déduites des flux de trésorerie d'exploitation ajustés.

## INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

### Sommaire des flux de trésorerie par part

(en dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 31 mars 2007	Trimestre terminé le 31 décembre 2006	Trimestre terminé le 30 septembre 2006	Trimestre terminé le 30 juin 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés par part	0,7502 \$	0,5705 \$	0,5375 \$	0,5205 \$	0,5559 \$
Encaisse distribuable par part après l'investissement de maintien et les paiements sur contrats	0,6830 \$	0,4930 \$	0,4936 \$	0,4796 \$	0,5053 \$
Encaisse distribuable par part après l'ensemble des dépenses en immobilisations et des paiements sur contrats	0,6830 \$	0,4889 \$	0,4928 \$	0,4595 \$	0,4949 \$
Distributions versées par part au cours de la période	0,3960 \$	0,3840 \$	0,3780 \$	0,3750 \$	0,3750 \$
Distributions déclarées par part au cours de la période	0,3960 \$	0,3880 \$	0,3810 \$	0,3750 \$	0,3750 \$

### Bilan consolidé condensé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	30 juin 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006	30 septembre 2006	30 juin 2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 515 \$	7 089 \$	5 788 \$	8 893 \$	4 607 \$
Autres actifs à court terme	29 772	26 332	27 457	27 384	28 834
Immobilisations et autres actifs	40 387	40 685	39 936	41 908	42 701
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	562 483	565 754	569 092	572 215	575 635
	644 157 \$	639 860 \$	642 273 \$	650 400 \$	651 777 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	45 994 \$	41 034 \$	44 420 \$	47 100 \$	48 064 \$
Autres passifs à long terme	4 702	6 316	4 715	4 797	4 604
Dette à long terme	135 000	145 000	145 000	150 000	150 000
Impôts futurs	1 454	—	—	—	—
Participation sans contrôle	576	372	263	351	263
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	456 431	447 138	447 875	448 152	448 846
	644 157 \$	639 860 \$	642 273 \$	650 400 \$	651 777 \$

### Historique des distributions

Mois	2007	2006	2005	2004	2003	Distributions par part <sup>1</sup>	
						2002	2001
Janvier	0,1280 \$	0,1220 \$	0,1200 \$	0,1150 \$	0,1117 \$	0,1083 \$	— \$
Février	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,1083	—
Mars	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1117	0,1083	—
Avril	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	—
Mai	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	—
Juin	0,1320	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	—	0,1250	0,1220	0,1168	0,1150	0,1117	—
Novembre	—	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	—
Décembre <sup>2</sup>	—	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,0427
	0,7840 \$	1,5000 \$	1,4500 \$	1,4044 \$	1,3599 \$	1,3200 \$	0,0427 \$

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Les distributions versées en 2001 l'ont été pour la période de douze jours civils à compter du 20 décembre 2001 jusqu'au 31 décembre 2001.

## Ventilation des distributions à des fins fiscales

	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Revenu de dividendes	0,0 %	0,0 %	0,0 %	15,0 %	19,5 %	16,9 %
Autres revenus	100,0 %	100,0 %	91,6 %	75,2 %	69,5 %	71,5 %
Remboursement de capital	0,0 %	0,0 %	8,4 %	9,8 %	11,0 %	11,6 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La ventilation des distributions à des fins fiscales pour 2007 présentée ci-dessus correspond à une estimation fondée sur le total des distributions prévues pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2007.

## Autres données

(en milliers, sauf les montants par part)

Fin du trimestre	Fourchette du cours des parts (TSX : « DHEUN »)			Volume quotidien moyen	Nombre de parts en circulation à la fin du trimestre	Capitalisation boursière à la fin du trimestre
	Haut	Bas	Clôture			
2007 – T2	19,79 \$	16,30 \$	19,31 \$	90	43 947	848 613 \$
T1	17,19	15,00	16,60	87	43 947	729 517
2006 – T4	19,80	13,80	15,46	143	43 947	679 417
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 DIRIGEANTS

**Paul Damp**<sup>1,2</sup>

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

**Allan Gotlieb**<sup>2</sup>

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

**Brad Nullmeyer**<sup>1</sup>

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

**Helen K. Sinclair**<sup>2</sup>

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

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

Administrateur et fiduciaire  
*Directeur d'entreprise*

**Michael A. Foulkes**<sup>2</sup>

Administrateur et fiduciaire  
*Directeur d'entreprise*

**Robert Cronin**

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

**Catherine Martin**

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

## ÉQUIPE DE DIRECTION

**Robert Cronin**

Chef de la direction

**Gerrard Schmid**

Président et chef de la direction,  
Filogix

**Catherine Martin**

Directrice des finances

**Chad Alderson**

Vice-président et  
chef de la technologie

**Yves Denommé**

Vice-président, Exploitation

**Suzanne Mandroz**

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,  
Confidentialité, sécurité  
et conformité

## 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@dhltd.com](mailto:catherine.martin@dhltd.com)

**Siège social**

939, Eglinton Avenue East

bureau 201,

Toronto (Ontario) M4G 4H7

Téléphone : 416 696-7700

Télécopieur : 416 696-9720

Site Web : [www.dhltd.com](http://www.dhltd.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.

<sup>1</sup> Membre, comité de vérification (Bradley Nullmeyer est le président du comité)

<sup>2</sup> 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.

© 2007 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](http://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](http://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](mailto: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](http://www.dhtld.com)

Fonds de revenu



**Davis + Henderson**



**Sources Mixtes**  
Produit issu de forêts bien gérées  
et d'autres sources maîtrisées

Cert no. SW-COC-1161  
[www.fsc.org](http://www.fsc.org)  
© 1996 Forest Stewardship Council