



Davis + Henderson

Fonds de revenu

T³ Rapport trimestriel

Pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007

Le Fonds de revenu Davis + Henderson présente ses résultats du troisième trimestre de 2007 et annonce son intention de verser une distribution spéciale et d'accroître les distributions mensuelles.

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

Davis + Henderson a déclaré une distribution spéciale unique de 0,20 \$ par part payable le 30 novembre 2007 aux porteurs de parts inscrits le 15 novembre 2007. Sous réserve des exigences réglementaires habituelles, le Fonds a également annoncé son intention de porter à 0,143 \$ par part (ou 1,72 \$ par part sur une base annualisée) ses distributions pour le mois de novembre 2007, lesquelles seront payables le 31 décembre 2007. Cela représente une augmentation de 8,3 % par rapport aux distributions déclarées pour le mois d'octobre 2007.

Cette augmentation des distributions tient aussi compte du fait que le rendement depuis le début de l'exercice a dépassé les objectifs, que la situation financière de l'entreprise est saine et que le Fonds doit verser des distributions suffisantes pour s'assurer de ne pas être assujéti à l'impôt.

Pour une analyse plus approfondie, il y a lieu de se reporter à la rubrique intitulée « Rapport de gestion ».

Faits saillants du troisième trimestre

- Les produits d'exploitation ont augmenté de 6,7 millions de dollars, ou de 7,6 %, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2006, pour s'établir à 94,7 millions de dollars. Cette augmentation a découlé d'une progression de 4,1 millions de dollars, ou de 5,6 %, des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson et d'une croissance de 2,6 millions de dollars, ou de 17,5 %, des produits d'exploitation du secteur Filogix par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le bénéfice net par part a atteint 0,4750 \$, ce qui représente une progression de 32,3 % par rapport à celui du troisième trimestre de 2006.
- À 0,3960 \$ par part, les distributions déclarées au troisième trimestre de 2007 ont enregistré une progression de 5,6 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2006.

Faits saillants de la période de neuf mois

- Les produits d'exploitation ont augmenté de 52,0 millions de dollars, ou de 22,1 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2006, pour s'établir à 287,8 millions de dollars. Une tranche de 30,4 millions de dollars de cette hausse a découlé de l'inclusion

Une évolution dans la bonne direction

des résultats du secteur Filogix pour la totalité de la période de neuf mois en 2007, comparativement à trois mois et demi seulement en 2006, ainsi que de la forte croissance des honoraires touchés pour les services de montage de prêts dans le secteur Filogix. Les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ont dépassé les attentes et affiché une croissance de 9,9 %, ou de 21,6 millions de dollars, par rapport à ceux de la période correspondante de 2006.

- Le bénéfice net par part a atteint 1,4931 \$, ce qui représente une progression de 20,8 % par rapport à celui des neuf premiers mois de 2006.
- Les distributions déclarées de 1,1800 \$ par part pour les neuf premiers mois de 2007 ont représenté une progression de 5,5 % par rapport à celles des neuf premiers mois de 2006.

Commentaire de la direction

L'inclusion des résultats de Filogix pour la totalité des neuf premiers mois de 2007, comparativement à environ trois mois et demi en 2006, a eu des conséquences notables sur les produits d'exploitation et les flux de trésorerie depuis le début de l'exercice. En outre, au cours des neuf premiers mois de 2007, l'entreprise a continué de tirer profit de l'apport vigoureux des initiatives entreprises, notamment les programmes *Mon Identité*^{MD} et *Assistance sur mesure*^{MC}.

Deux autres facteurs importants ont aussi contribué à la progression des produits d'exploitation au-delà des objectifs pour la période de neuf mois : 1) les volumes de commandes de chèques ont été plus élevés que prévu, en raison, notamment, des renouvellements de commandes supplémentaires liés aux changements dans les normes d'imagerie sur les chèques, et 2) le niveau record des activités immobilières en 2007, qui 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 ces deux facteurs aient eu une incidence sur les résultats depuis le début de l'exercice, celle-ci a été moins marquée au cours du troisième trimestre, particulièrement en ce qui a trait aux volumes de commandes de chèques, qui ont été plus conformes aux niveaux historiques pour ce trimestre.

L'augmentation des renouvellements de commandes qui a fait remonter les produits d'exploitation en 2007 pourrait entraîner un recul des volumes de renouvellements de commandes au cours des trimestres futurs, étant donné que les consommateurs repousseront à plus tard leurs commandes à la suite du réapprovisionnement récent de leur réserve de chèques. Par conséquent, bien que la croissance des produits d'exploitation depuis le début de 2007 ait dépassé les objectifs à long terme, la croissance en 2008 pourrait être inférieure à l'objectif à long terme de 3 % à 5 %.

Pour l'avenir, Davis + Henderson maintient son objectif financier à long terme qui consiste à verser des distributions 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 la valeur pour les clients et les porteurs de parts en tablant sur les programmes de Davis + Henderson.

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

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 DHF.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 des valeurs mobilières, lesquels se trouvent sur le site de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion du troisième 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 la valeur de son programme d'approvisionnement en chèques, Davis + Henderson s'efforce de lancer 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 destinés aux détenteurs de comptes de chèques comprennent un programme de dépôts, qui s'adresse aux titulaires de comptes qui exploitent une petite entreprise, et *Tr@nsExpress*^{MD}, service qui permet aux institutions financières de transférer plus facilement les autorisations au titre des paiements électroniques préautorisés et des 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 *Sécuri-Titres*^{MD} de Davis + Henderson, 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 pourraient 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 septembre 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 et a donné lieu à des changements dans le mode de présentation de l'information 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. Quant au secteur Filogix, il 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 TROISIÈME TRIMESTRE

État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2007	30 septembre 2006	30 septembre 2007	30 septembre 2006
Produits d'exploitation	94 676 \$	87 966 \$	287 817 \$	235 784 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	63 425	62 754	194 211	166 759
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 884	3 752	11 335	10 038
	27 367	21 460	82 271	58 987
Intérêts débiteurs	1 982	2 248	6 333	3 830
Perte non réalisée (gain non réalisée) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	957	–	(1 563)	–
Amortissement des actifs incorporels	3 347	3 339	9 912	4 982
Participation sans contrôle	205	88	518	113
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	20 876	15 785	67 071	50 062
Charge d'impôts futurs	–	–	1 454	–
Bénéfice net	20 876 \$	15 785 \$	65 617 \$	50 062 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,4750 \$	0,3592 \$	1,4931 \$	1,2364 \$

Les résultats des neuf mois terminés le 30 septembre 2006 comprennent les résultats de Filogix pour la période allant du 15 juin 2006 au 30 septembre 2006.

Résultats d'exploitation par secteur d'activité

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Produits d'exploitation	77 164 \$	73 061 \$	17 512 \$	14 905 \$	– \$	– \$	94 676 \$	87 966 \$
<i>Variation en pourcentage</i>	5,6 %		17,5 %		–		7,6 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation	54 138	51 381	8 721	10 898	566	475	63 425	62 754
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 495	2 656	1 389	1 096	–	–	3 884	3 752
	20 531	19 024	7 402	2 911	(566)	(475)	27 367	21 460
<i>Variation en pourcentage</i>	7,9 %		154,3 %		19,2 %		27,5 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 982	2 248	1 982	2 248
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	957	–	957	–
Amortissement des actifs incorporels	864	855	2 483	2 484	–	–	3 347	3 339
Participation sans contrôle	205	88	–	–	–	–	205	88
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	19 462	18 081	4 919	427	(3 505)	(2 723)	20 876	15 785
Charge d'impôts futurs	–	–	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net	19 462 \$	18 081 \$	4 919 \$	427 \$	(3 505)\$	(2 723)\$	20 876 \$	15 785 \$

RAPPORT DE GESTION (suite)

	Neuf mois terminés les							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Produits d'exploitation	239 845 \$	218 251 \$	47 972 \$	17 533 \$	– \$	– \$	287 817 \$	235 784 \$
<i>Variation en pourcentage</i>	9,9 %		Note 1		–		22,1 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation	166 007	152 718	26 289	12 572	1 915	1 469	194 211	166 759
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	7 161	8 747	4 174	1 291	–	–	11 335	10 038
	66 677	56 786	17 509	3 670	(1 915)	(1 469)	82 271	58 987
<i>Variation en pourcentage</i>	17,4 %		Note 1		30,4 %		39,5 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	6 333	3 830	6 333	3 830
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(1 563)	–	(1 563)	–
Amortissement des actifs incorporels	2 463	2 113	7 449	2 869	–	–	9 912	4 982
Participation sans contrôle	518	113	–	–	–	–	518	113
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	63 696	54 560	10 060	801	(6 685)	(5 299)	67 071	50 062
Charge d'impôts futurs	–	–	–	–	1 454	–	1 454	–
Bénéfice net	63 696 \$	54 560 \$	10 060 \$	801 \$	(8 139)\$	(5 299)\$	65 617 \$	50 062 \$

Note 1 : Les résultats des neuf mois terminés le 30 septembre 2006 comprennent les résultats de Filogix pour la période allant du 15 juin 2006 au 30 septembre 2006 et, par conséquent, le pourcentage de la croissance sur douze mois n'est pas indiqué car il porterait sur des périodes de longueurs différentes.

Produits d'exploitation

Le total des produits d'exploitation pour le troisième trimestre de 2007 a progressé de 6,7 millions de dollars, ou de 7,6 %, par rapport à celui du troisième trimestre de 2006, pour s'établir à 94,7 millions de dollars. Cette progression s'est composée d'une augmentation de 4,1 millions de dollars, ou de 5,6 %, des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson et d'une augmentation de 2,6 millions de dollars, ou de 17,5 %, des produits d'exploitation du secteur Filogix par rapport à ceux de la période correspondante de 2006.

Le total des produits d'exploitation pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 a augmenté de 52,0 millions de dollars, ou de 22,1 %, par rapport à celui des neuf premiers mois de 2006. Le secteur Davis + Henderson a contribué à cette hausse à hauteur de 21,6 millions de dollars tandis que le reste de la hausse, soit de 30,4 millions de dollars, est attribuable au secteur Filogix. La croissance considérable au sein du secteur Filogix a découlé de l'inclusion des résultats de ce secteur pendant neuf mois entiers en 2007, comparativement à seulement une partie de la période correspondante en 2006 (à compter de la date d'acquisition de Filogix le 15 juin 2006), ainsi que de la vigueur des activités dans les marchés hypothécaire et immobilier.

Les taux de croissance des produits d'exploitation réalisés par l'entreprise tant pour le trimestre que pour la période de neuf mois ont dépassé les objectifs à long terme de 3 % à 5 %, et ce, même compte tenu de l'incidence de la brièveté de la période de présentation pour le secteur Filogix en 2006.

La croissance au sein du secteur Davis + Henderson au cours du trimestre et de la période de neuf mois a découlé des initiatives entreprises, notamment les programmes *Mon Identité*^{MD} et *Assistance sur mesure*^{MC}, ainsi que, dans une moindre mesure, de l'augmentation de la participation dans les activités de AVS, de l'intensification des programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels et de la croissance des volumes de *Tr@nsExpress* en lien avec les programmes de promotion auprès des clients. En outre, les volumes de commandes de chèques plus élevés que prévu, y compris les renouvellements de commandes supplémentaires liés aux changements dans les normes d'imagerie sur les chèques, ont contribué à la progression des taux de croissance au-delà des objectifs à long terme du Fonds.

Par le passé, les volumes de commandes de chèques ont diminué annuellement en moyenne de quelques points de pourcentage en raison de la diminution de l'utilisation de chèques. Au cours des neuf premiers mois de 2007, le secteur Davis + Henderson n'a pas enregistré un tel recul et, au cours du premier semestre de 2007, 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 renouvellements de commandes supplémentaires ainsi que le devancement de ces renouvellements. Au cours du premier trimestre de 2007, une seule institution financière était en grande partie responsable de ces renouvellements de commandes supplémentaires, mais au cours du deuxième trimestre, un grand nombre d'institutions financières clientes ont augmenté leurs commandes. Au cours du troisième trimestre, les commandes ont été plus conformes aux niveaux historiques et la direction est d'avis que le nombre de renouvellements devancés a reculé. 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. En outre, le devancement des renouvellements de commandes, tel qu'il est décrit plus haut, pourrait contribuer à un recul des volumes moyens plus marqué que par le passé au cours des prochains trimestres et réduire les produits d'exploitation de ces périodes.

Les produits d'exploitation du secteur Filogix ont été plus élevés que prévu au cours du trimestre et de la période de neuf mois, l'entreprise ayant tiré profit de la vigueur du marché immobilier, même si cet effet a été moins marqué au cours du troisième trimestre de 2007. Compte tenu des produits d'exploitation réalisés par Filogix avant son acquisition par le Fonds en 2006, les produits tirés des services de montage de prêts, lesquels représentent une tranche considérable de l'ensemble des produits d'exploitation, ont progressé de 27,8 % sur douze mois pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 et de 34,6 % sur douze mois pour la période de neuf mois terminée à cette date. Le total des produits d'exploitation du secteur Filogix pour le troisième trimestre de 2007 a progressé de 17,5 % par rapport à celui du trimestre correspondant de 2006, en raison de l'augmentation des services de montage de prêts et des autres produits tirés d'opérations ainsi que du recul des produits tirés des services de mise en œuvre de projets et de personnalisation de projets, lesquels ont été considérablement moins élevés en 2007 qu'en 2006.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Sur une base consolidée, le coût des ventes et les charges d'exploitation pour le troisième trimestre de 2007 ont augmenté de 0,7 million de dollars, ou de 1,1 %, par rapport à ceux du troisième trimestre de 2006. Les coûts directs et les charges d'exploitation du secteur Davis + Henderson ainsi que les charges du siège social ont augmenté de 2,9 millions de dollars, ou de 5,5 %, et cette augmentation a été partiellement contrebalancée par une diminution de 2,2 millions de dollars, ou de 20,0 %, des charges du secteur Filogix.

La majeure partie de l'augmentation de 5,5 % sur douze mois des charges du secteur Davis + Henderson et du siège social a découlé de l'augmentation des produits d'exploitation et des coûts de mise en œuvre de projets en 2007.

En règle générale, les charges d'exploitation de Filogix ne sont pas directement proportionnelles aux augmentations ou aux diminutions des produits d'exploitation. Le recul sur douze mois des charges d'exploitation au cours du troisième trimestre de 2007 par rapport à celles du troisième trimestre de 2006 est principalement attribuable aux coûts des projets d'envergure engagés en 2006. Certains de ces coûts étaient facturables aux clients, tel qu'il est indiqué plus haut.

Le coût des ventes et les charges d'exploitation sur une base consolidée pour les neuf premiers mois de 2007 ont augmenté de 27,5 millions de dollars, ou de 16,5 %, par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2006. De cette hausse, une tranche de 13,7 millions de dollars est imputable au secteur Filogix et la tranche restante de 13,8 millions de dollars a découlé du secteur Davis + Henderson et des charges du siège social.

Bien que la majeure partie de l'augmentation des charges du secteur Davis + Henderson soit directement liée à la croissance des produits, ce secteur a également enregistré une augmentation des dépenses consacrées aux technologies de l'information en raison des initiatives de mises à niveau de l'infrastructure, de l'amélioration de l'environnement informatique interne global et de la mise en œuvre de projets.

La hausse des charges au sein du secteur Filogix au cours de la période de neuf mois a découlé en grande partie de l'inclusion des résultats de ce secteur pendant neuf mois en 2007, contre seulement trois mois et demi en 2006. Les marges réalisées par le secteur Filogix ont été plus élevées en 2007 qu'en 2006 et elles ont dépassé les attentes. En 2007, Filogix a tiré profit de la croissance vigoureuse des produits tirés des services de montage de prêts tout en maintenant les charges du trimestre à un niveau égal à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'entreprise entend accroître les dépenses au sein du secteur Filogix dans le but de soutenir davantage le perfectionnement des produits et de renforcer les capacités générales de prestation de services de l'entreprise. L'augmentation des dépenses débutera au cours du quatrième trimestre de 2007 et se poursuivra en 2008. Par conséquent, les marges devraient rétrécir par rapport à celles réalisées en 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 en dollars US. Comme l'apport net, en dollars US, de ce programme est relativement faible, les variations du cours du change 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 0,1 million de dollars, ou de 3,5 %, par rapport à celui du troisième trimestre de 2006, pour s'établir à 3,9 millions de dollars. L'augmentation de 0,3 million de dollars de l'amortissement des immobilisations au sein du secteur Filogix a découlé des nouvelles immobilisations. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par un recul de 0,2 million de dollars des charges du secteur Davis + Henderson, lequel s'explique par le fait que certaines immobilisations et certains autres actifs sont entièrement amortis. De même, l'amortissement des immobilisations et des autres actifs pour les neuf premiers mois de 2007, sur une base consolidée, a augmenté de 1,3 million de dollars par rapport à celui des neuf premiers mois de 2006, pour s'établir à 11,3 millions de dollars, la tranche de 2,9 millions de dollars de cette augmentation de l'amortissement attribuable au secteur Filogix ayant été contrebalancée par une diminution de 1,6 million de dollars de l'amortissement du secteur Davis + Henderson, pour les raisons décrites plus haut.

Les intérêts débiteurs pour le troisième trimestre de 2007 ont reculé de 0,3 million de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des remboursements sur la dette de 20,0 millions de dollars effectués au cours des douze derniers mois. Les intérêts débiteurs des neuf premiers mois de 2007 ont augmenté de 2,5 millions de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de 2006. Cette augmentation a 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 0,5 million de dollars, respectivement, pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2007, au titre de l'amortissement des pertes nettes quant à la juste valeur de marché des swaps de taux d'intérêt, pertes qui étaient reportées avant le 1^{er} janvier 2007. Depuis le 1^{er} janvier 2007, l'entreprise ne désigne plus ses swaps de taux d'intérêt comme des couvertures aux fins de la comptabilité.

Une perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt de 1,0 million de dollars a été constatée au cours du troisième trimestre de 2007, en raison des ajustements à la valeur de marché liés à la baisse, dans l'ensemble, des taux d'intérêt au 30 septembre 2007 par rapport à ceux au 30 juin 2007. Un gain non réalisé de 1,6 million de dollars sur les swaps de taux d'intérêt a été constaté pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007. Ce gain a découlé des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt au cours de cette période. Ces gains et ces pertes 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 de marché des swaps de taux d'intérêt et du gain net ou de la perte nette découlant des variations de la juste valeur des swaps de taux d'intérêt, il y a lieu de se reporter à la rubrique « Modifications de conventions comptables ».

L'amortissement des actifs incorporels au cours du troisième trimestre de 2007 a été comparable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent mais il a augmenté de 4,9 millions au cours des neuf premiers mois de 2007 en regard de celui des neuf premiers mois de 2006. Cette hausse pour la période de neuf mois a 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, à condition 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 au titre des charges ou des 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 20,9 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2007 traduit une augmentation de 5,1 millions de dollars par rapport à celui du troisième trimestre de 2006. Le bénéfice net par part a augmenté de 0,1158 \$ pour s'établir à 0,4750 \$. Le bénéfice net des neuf mois terminés le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 65,6 millions de dollars, ou à 1,4931 \$ par part, ce qui représente une augmentation de 15,6 millions de dollars ou de 0,2567 \$ par part.

État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – sommaire

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

	2007			2006			2005
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T4
Produits d'exploitation	94 676 \$	101 992 \$	91 149 \$	87 932 \$	87 966 \$	75 900 \$	69 232 \$
Bénéfice net	20 876 \$	26 520 \$	18 221 \$	16 467 \$	15 785 \$	17 717 \$	14 982 \$
Bénéfice net par part	0,4750 \$	0,6035 \$	0,4146 \$	0,3747 \$	0,3592 \$	0,4477 \$	0,3951 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	39 576	37 921

En règle générale, les produits d'exploitation trimestriels du Fonds sont stables et à la hausse. 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. Pendant la majeure partie de 2007, les produits d'exploitation ont été avantagés par les volumes de commandes et les honoraires touchés pour les services de montage de prêts hypothécaires plus élevés que prévu, tel qu'il est décrit plus haut. L'incidence des volumes de commandes plus élevés que prévu a été plus marquée au cours du deuxième trimestre de 2007.

Dans l'ensemble, le bénéfice net et le bénéfice net par part ont toujours enregistré une progression similaire à celle des produits d'exploitation, à une exception près. Depuis le troisième trimestre de 2006, en raison de l'acquisition de Filogix, l'entreprise inscrit une dotation à l'amortissement des actifs incorporels plus élevée qui a une incidence sur le bénéfice net et le bénéfice net par part.

La direction est d'avis que 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 elles 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, les remboursements sur la dette et les 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 » et les « flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats », 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 ou 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 solde 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		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	28 802 \$	22 786 \$	85 260 \$	67 643 \$
Ajouter (déduire) :				
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments (note 1)	425	90	2 010	(2 561)
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	29 227	22 876	87 270	65 082
Déduire :				
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien (note 2)	2 705	997	7 549	3 919
Dépenses en immobilisations – investissement de croissance (note 2)	68	884	251	1 295
Paiements sur contrats (note 3)	1 825	800	3 342	2 676
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats (note 2)	24 629	20 195	76 128	57 192
Distributions payées aux porteurs de parts	17 403	16 479	51 681	44 579
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations, les paiements sur contrats et les distributions payées	7 226	3 716	24 447	12 613
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments (note 1)	(425)	(90)	(2 010)	2 561
Distributions payées à l'égard de la participation sans contrôle	(255)	–	(255)	–
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(5 000)	–	(15 000)	207 749
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises et aux contrats de service conclus avec des clients	(837)	660	(746)	(222 334)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	709 \$	4 286 \$	6 436 \$	589 \$

Note 1 : 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 d'exploitation ajustés afin de ne pas tenir compte des conséquences d'écarts temporaires 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 pour obtenir les flux de trésorerie 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 obtenir de plus amples détails.

Note 2 : 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. 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.

Note 3 : L'entreprise a diverses obligations de paiements aux termes de contrats conclus avec des clients, lesquels contrats prévoient le versement de sommes fixes à la signature de l'entente ou à l'adhésion à un programme ainsi que des paiements annuels pendant toute la durée des contrats. 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.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Sommaire des flux de trésorerie par part

(en dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,6651 \$	0,5205 \$	1,9858 \$	1,6073 \$
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,5604 \$	0,4595 \$	1,7323 \$	1,4125 \$
Distributions payées aux porteurs de parts	0,3960 \$	0,3750 \$	1,1760 \$	1,1160 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,3960 \$	0,3750 \$	1,1800 \$	1,1190 \$

	Variation en pourcentage par part	
	Trimestre terminé le 30 septembre 2007 par rapport au trimestre terminé le 30 septembre 2006	Neuf mois terminés le 30 septembre 2007 par rapport aux neuf mois terminés le 30 septembre 2006
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	27,8 %	23,5 %
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	22,0 %	22,6 %
Distributions payées aux porteurs de parts	5,6 %	5,4 %
Distributions déclarées au cours de la période	5,6 %	5,5 %

Flux de trésorerie, bénéfice net et distributions payées

Le tableau suivant présente une comparaison des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et du bénéfice net avec les distributions payées pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 et les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005.

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 sept. 2007	Neuf mois terminés le 30 sept. 2007	Exercice terminé le 31 décembre 2006	Exercice terminé le 31 décembre 2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	28 802 \$	85 260 \$	89 753 \$	76 844 \$
Bénéfice net	20 876 \$	65 617 \$	66 529 \$	60 751 \$
Distributions payées aux porteurs de parts	17 403 \$	51 681 \$	61 191 \$	54 910 \$
Excédent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées	11 399 \$	33 579 \$	28 562 \$	21 934 \$
Excédent du bénéfice net sur les distributions en espèces payées	3 473 \$	13 936 \$	5 338 \$	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.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations pour le troisième trimestre de 2007 ont totalisé 2,8 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 0,9 million de dollars par rapport à celles du troisième trimestre de 2006. De cette hausse, une tranche de 0,1 million de dollars est imputable au secteur Filogix tandis que le reste de la hausse, soit 0,8 million de dollars, est imputable au secteur Davis + Henderson.

Le total des dépenses en immobilisations pour les neuf premiers mois de 2007 a augmenté de 2,6 millions de dollars par rapport à celui des neuf premiers mois de 2006. De cette hausse, une tranche de 1,9 million de dollars est imputable au secteur Filogix tandis que le secteur Davis + Henderson a contribué à celle-ci à hauteur de 0,7 million de dollars.

Le montant consacré au programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise pour 2007 devrait être de l'ordre de 14,0 millions de dollars à 16,0 millions de dollars. La majeure partie de l'augmentation des dépenses en immobilisations en 2007 en regard de celles de 2006 est imputable à l'inclusion, pour un exercice complet, du programme de dépenses en immobilisations du secteur Filogix et aux investissements continus affectés à l'infrastructure technologique tant au sein du secteur Filogix qu'au sein du secteur Davis + Henderson.

L'investissement en 2008 nécessaire au maintien et à la croissance de la capacité de production de l'entreprise devrait être comparable aux dépenses de 2007. 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.

Distributions

Le Fonds a versé des distributions de 17,4 millions de dollars (0,3960 \$ par part) au cours du troisième trimestre de 2007 et de 51,7 millions de dollars (1,1760 \$ par part) au cours des neuf premiers mois de 2007, comparativement à des distributions de 16,5 millions de dollars (0,3750 \$ par part) et de 44,6 millions de dollars (1,1160 \$ par part), respectivement, pour les 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 pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 ont augmenté respectivement de 5,6 % et de 5,4 % par rapport à celles payées pour les 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 pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 ont augmenté respectivement de 5,6 % et de 5,5 % 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 septembre 2007, alors qu'il était de 1,50 \$ par part en septembre 2006, ce qui représente une hausse de 5,6 %.

En règle générale, 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. Par le passé, Davis + Henderson a versé des distributions moins élevées que les flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats qu'il avait générés et il n'a pas été tenu de payer de l'impôt étant donné que l'entreprise disposait de déductions fiscales excédentaires dont elle pouvait se prévaloir pour annuler son bénéfice imposable.

Comme il est indiqué plus haut, en 2007, Davis + Henderson a inscrit des produits d'exploitation, des flux de trésorerie et un bénéfice net plus élevés que prévu en raison d'un bon nombre de facteurs, notamment les commandes de chèques supplémentaires et la vigueur supérieure aux attentes des activités dans les marchés hypothécaire et immobilier. Par conséquent, ainsi que dans le but de verser des distributions suffisantes pour s'assurer de ne disposer d'aucun bénéfice imposable, le Fonds a déclaré une distribution spéciale unique d'un montant de 0,20 \$ par part payable le 30 novembre 2007 aux porteurs de parts inscrits le 15 novembre 2007. En outre, le Fonds a annoncé son intention de porter à 0,143 \$ par part (ou 1,72 \$ par part sur une base annualisée) sa distribution mensuelle régulière du mois de novembre, laquelle est payable le 31 décembre 2007, sous réserve des exigences réglementaires habituelles. Cette distribution dépasse de 8,3 % celle déclarée pour le mois d'octobre 2007.

Si l'entreprise devait continuer de générer des flux de trésorerie et un bénéfice net à la hausse, ce facteur étant conjugué aux réductions prévues des déductions fiscales, le Fonds pourrait verser à ses porteurs de parts une proportion plus élevée des flux de trésorerie qu'il génère afin de ne pas être tenu de payer des impôts en tant que fiducie.

Aux termes de la ventilation estimative à des fins fiscales, 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 elles ne sont pas susceptibles d'appels de fonds futurs. Chaque part confère à son porteur le droit à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Au 30 septembre 2007 et au 30 octobre 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 des autres éléments

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Participation sans contrôle	205 \$	88 \$	518 \$	113 \$
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	(701)	(268)	(2 707)	2 281
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	71	90	179	167
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments	(425) \$	(90) \$	(2 010)\$	2 561 \$

L'augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 a découlé principalement de la diminution des comptes fournisseurs qui reflète les écarts temporaires qui surviennent dans le cours normal des activités par rapport aux dates de paiement.

L'augmentation de ces éléments pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 a découlé principalement de l'augmentation des comptes clients au sein du secteur Filogix qui témoigne de la progression des produits d'exploitation au troisième trimestre de 2007 par rapport à ceux du quatrième trimestre de 2006, conformément aux variations saisonnières prévues. Cette progression devrait s'inverser au cours des prochaines périodes.

Soldes d'encaisse et dette à long terme

Au 30 septembre 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 12,2 millions de dollars, contre 5,8 millions de dollars au 31 décembre 2006. L'entreprise a continué de dégager des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation qui ont dépassé les distributions, les dépenses en immobilisations et les obligations contractuelles.

Le solde de la dette à long terme au 30 septembre 2007 se chiffrait à 130,0 millions de dollars. Au cours du troisième trimestre ainsi que depuis le début de l'exercice 2007, l'entreprise a effectué des remboursements volontaires sur la dette qui ont totalisé respectivement 5,0 millions de dollars et 15,0 millions de dollars. La direction a l'intention de continuer d'affecter une partie de tout excédent futur des flux de trésorerie au remboursement de la dette. La dette à long terme est inscrite au bilan déduction faite de frais de financement reportés non amortis de 1,0 million de dollars.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Le total des facilités d'emprunt disponibles tant au 30 septembre 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 septembre 2007, l'entreprise avait prélevé 120,0 millions de dollars sur l'emprunt à terme non renouvelable et 10,0 millions de dollars sur la facilité de crédit à terme renouvelable. L'entreprise est autorisée à faire des prélèvements sur le solde inutilisé de 40,0 millions de dollars de sa facilité de crédit renouvelable pour financer ses dépenses en immobilisations ou à d'autres fins générales. Les facilités de crédit arrivent à échéance le 15 juin 2011.

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.

Au 30 septembre 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 92,3 % de l'encours de sa dette étaient de fait fixés aux taux d'intérêt et pour des périodes se terminant aux dates indiqués ci-dessous :

Date d'échéance	Valeur notionnelle	Swaps de taux d'intérêt – juste valeur		
		Actif	Passif	Taux d'intérêt ¹
30 juin 2008	12 000 \$	40 \$	– \$	5,035 %
4 janvier 2009	10 000	129	–	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	110	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	209	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	53	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	42	5,560 %
	120 000 \$	169 \$	414 \$	

¹ 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.

Conformément aux nouvelles prises de position en comptabilité entrées en vigueur le 1^{er} 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 « Modifications de conventions comptables ».

Au 30 septembre 2007, s'il avait mis fin à tous ses swaps, le Fonds aurait payé la juste valeur de 0,2 million de dollars. Le Fonds n'a pas l'intention de mettre fin à ces contrats à l'heure actuelle.

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

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 5,51 % au 30 septembre 2007.

Le Fonds a l'intention d'affecter ses flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats 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.

MODIFICATIONS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le Fonds passe en revue 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 1^{er} 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'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 n'ayant 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.

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.

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 dressés, 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 septembre 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, notamment, 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 au

cours du premier semestre de 2007 en raison des changements dans les normes d'imagerie et le niveau record des activités immobilières et des activités liées aux prêts hypothécaires en 2007, lesquelles ont fait croître considérablement les honoraires touchés au sein du secteur Filogix à ce jour. L'augmentation constatée des renouvellements de commandes au début de 2007 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 immobilier et hypothécaire pourrait ne pas se maintenir en raison de la nature cyclique de ces marchés. L'incidence conjuguée de ces facteurs pourrait avoir pour résultat que la croissance des produits d'exploitation en 2008 soit inférieure à l'objectif à long terme de 3 % à 5 %.

En outre, bien que l'objectif à long terme du Fonds consiste à verser des distributions légèrement en croissance grâce à une progression des produits d'exploitation, les distributions sont tributaires du bénéfice imposable dégagé par le Fonds, étant donné que celui-ci est tenu de payer de l'impôt sur le bénéfice imposable qui n'est pas distribué aux porteurs de parts. Les déductions fiscales dont pouvait auparavant se prévaloir le Fonds ont diminué et, par conséquent, le Fonds pourrait verser à ses porteurs de parts une proportion plus élevée des flux de trésorerie que celle versée au cours des périodes antérieures.

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 marché des services de prêts.

Les plans opérationnels de la direction comprennent de nombreuses initiatives qui, dans leur ensemble, visent la réalisation de l'objectif du Fonds. Citons à cet effet d'autres mises en œuvre et améliorations des programmes Mon Identité, Assistance sur mesure et *Tr@nsExpress* qui concernent les comptes de chèques. En ce qui a trait aux marchés du crédit, l'entreprise cherchera à accroître les volumes liés aux services de montage et de souscription de prêts hypothécaires.

Le contrat conclu par l'entreprise dans le cadre du programme américain d'approvisionnement en chèques arrivera à échéance à la fin de 2008 et il ne devrait pas être renouvelé. L'apport de ces activités est relativement faible et la fin de ce programme n'aura pas de conséquences notables 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 14,0 millions de dollars à 16,0 millions de dollars. Le montant qui sera consacré au programme de dépenses en immobilisations pour 2008 sera du même ordre.

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 l'évolution réelle des activités du secteur de Davis + Henderson, diffèrent de manière importante des résultats, du rendement, des réalisations et de l'évolution 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 à la diminution 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.

Le 30 octobre 2007

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

30 septembre 2007 31 décembre 2006

ACTIF

Actif à court terme

Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 224 \$	5 788 \$
Débiteurs	21 731	18 299
Stocks	4 765	5 238
Charges payées d'avance	3 148	3 920
	41 868	33 245
Immobilisations (note 3)	31 097	32 567
Autres actifs (note 4)	6 783	6 147
Swaps de taux d'intérêt (note 8)	169	–
Actifs incorporels (note 5)	121 471	130 546
Écart d'acquisition (note 6)	438 502	438 546
	639 890 \$	641 051 \$

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme :

Créditeurs et charges à payer	36 402 \$	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
	45 165	44 420
Obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients (note 7)	787	2 195
Dette à long terme (note 8)	128 985	143 778
Autres passifs à long terme (note 9)	2 492	2 520
Swaps de taux d'intérêt (note 8)	414	–
Impôts futurs (note 2)	1 454	–
Participation sans contrôle	526	263
	179 823	193 176
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts		
Parts de fiducie (note 10)	474 585	474 585
Déficit	(12 834)	(26 710)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(1 684)	–
	460 067	447 875
Engagements (note 11)		
	639 890 \$	641 051 \$

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



Paul Damp
Fiduciaire et président du conseil des fiduciaires



Brad Nullmeyer
Fiduciaire et président du comité de vérification

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Produits d'exploitation	94 676 \$	87 966 \$	287 817 \$	235 784 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	63 425	62 754	194 211	166 759
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 884	3 752	11 335	10 038
	27 367	21 460	82 271	58 987
Intérêts débiteurs	1 982	2 248	6 333	3 830
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	957	–	(1 563)	–
Amortissement des actifs incorporels	3 347	3 339	9 912	4 982
Participation sans contrôle	205	88	518	113
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	20 876	15 785	67 071	50 062
Charge d'impôts futurs	–	–	1 454	–
Bénéfice net	20 876 \$	15 785 \$	65 617 \$	50 062 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,4750 \$	0,3592 \$	1,4931 \$	1,2364 \$

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		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Bénéfice net	20 876 \$	15 785 \$	65 617 \$	50 062 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Amortissement de l'ajustement transitoire au bénéfice net	163	–	515	–
Total du résultat étendu	21 039 \$	15 785 \$	66 132 \$	50 062 \$

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		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Déficit				
Déficit au début de la période	(16 307)\$	(25 739)\$	(26 710)\$	(31 049)\$
Ajustement transitoire à l'adoption des normes sur les instruments financiers	–	–	116	–
Bénéfice net	20 876	15 785	65 617	50 062
Distributions	(17 403)	(16 479)	(51 857)	(45 446)
Déficit à la fin de la période	(12 834)	(26 433)	(12 834)	(26 433)
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(1 847)	–	–	–
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	163	–	515	–
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(1 684)	–	(1 684)	–
Déficit et cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(14 518)\$	(26 433)\$	(14 518)\$	(26 433)\$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités suivantes :				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	20 876 \$	15 785 \$	65 617 \$	50 062 \$
Ajouter				
Amortissement des immobilisations	3 096	3 083	9 270	7 196
Amortissement des autres actifs	788	669	2 065	2 842
Amortissement des actifs incorporels	3 347	3 339	9 912	4 982
Amortissement de l'ajustement transitoire dans les intérêts débiteurs	163	-	515	-
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	957	-	(1 563)	-
Charge d'impôts futurs	-	-	1 454	-
Participation sans contrôle	205	88	518	113
	29 432	22 964	87 788	65 195
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	(701)	(268)	(2 707)	2 281
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	71	90	179	167
	28 802	22 786	85 260	67 643
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Produit brut de l'émission de parts de fiducie	-	-	-	116 000
Frais d'émission	-	-	-	(6 800)
Produit (remboursement) de la dette à long terme	(5 000)	-	(15 000)	100 000
Frais de financement	-	-	-	(1 451)
Distributions versées à l'égard de la participation sans contrôle	(255)	-	(255)	-
Distributions versées aux porteurs de parts	(17 403)	(16 479)	(51 681)	(44 579)
	(22 658)	(16 479)	(66 936)	163 170
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Dépenses en immobilisations	(2 773)	(1 881)	(7 800)	(5 214)
Paiements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	(1 825)	(800)	(3 342)	(2 676)
Acquisitions d'entreprises	-	660	91	(222 334)
Acquisitions de contrats de service conclus avec des clients	(837)	-	(837)	-
	(5 435)	(2 021)	(11 888)	(230 224)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	709	4 286	6 436	589
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	11 515	4 607	5 788	8 304
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	12 224 \$	8 893 \$	12 224 \$	8 893 \$
Information supplémentaire				
Intérêts payés en espèces	1 836 \$	2 336 \$	5 924 \$	4 468 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestres et neuf mois terminés les 30 septembre 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^{er} 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. et AVS G.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^{er} 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^{er} 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 créiteurs 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 sont 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 les variations de la juste valeur des 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^{er} 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 des 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^{er} janvier 2007 a été la suivante :

	Au 31 décembre 2006	Ajustement à l'adoption des nouvelles normes	Au 1 ^{er} janvier 2007
ACTIF			
Actif à court terme	275 \$	(275)\$	– \$
Swaps de taux d'intérêt	–	152	152
Incidence sur le total de l'actif	275 \$	(123)\$	152 \$

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS

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 des 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 de marché 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 de marché et ils représentent les droits associés aux contrats d'impartition de l'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 de l'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 commun 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 au bénéfice imposable 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^{er} janvier 2005.

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, à compter de l'année d'imposition 2011, aux fiducies cotées en Bourse qui sont des entités intermédiaires de placement déterminées (les « EIPD ») et qui ont été créées avant le 1^{er} novembre 2006 (les « fiducies existantes »).

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 allègement 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 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. 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 septembre 2007.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

30 septembre 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 septembre 2007

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Machinerie et outillage	15 138 \$	7 477 \$	7 661 \$
Matériel informatique et logiciels	43 409	22 446	20 963
Mobilier, agencements et améliorations locatives	8 031	5 558	2 473
	66 578 \$	35 481 \$	31 097 \$

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 septembre 2007 s'est élevé à 3 096 \$ (3 083 \$ au troisième trimestre de 2006) et, pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007, à 9 270 \$ (7 196 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006). Au cours du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2007, des immobilisations entièrement amorties respectivement de 127 \$ et de 221 \$ ont été sorties du bilan (néant pour le troisième trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2006).

4. AUTRES ACTIFS

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Coût		
Contrats d'approvisionnement à long terme	12 451 \$	9 750 \$
Autres	370	370
	12 821	10 120
Amortissement cumulé	(6 038)	(3 973)
	6 783 \$	6 147 \$

L'amortissement pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, en ce qui a trait aux contrats d'approvisionnement à long terme, s'est chiffré à 788 \$ (669 \$ au troisième trimestre de 2006) et à 2 065 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 (2 842 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006).

5. ACTIFS INCORPORELS

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Coût		
Contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques	16 329 \$	16 329 \$
Contrats de service conclus avec des clients	4 506	3 669
Logiciels exclusifs	41 993	41 993
Marques	8 400	8 400
Relations clients	77 887	77 887
	149 115	148 278
Amortissement cumulé	(27 644)	(17 732)
	121 471 \$	130 546 \$

L'amortissement s'est élevé à 3 347 \$ pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 (3 339 \$ pour le troisième trimestre de 2006) et à 9 912 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 (4 982 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006).

6. ÉCART D'ACQUISITION

	30 septembre 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 septembre 2007	31 décembre 2006
Tranche échéant à moins de un an	2 962 \$	2 195 \$
Tranche échéant à plus de un an	787	2 195
Total des obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients	3 749 \$	4 390 \$

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

2007	20 \$
2008	2 962
2009	767
	3 749 \$

8. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	120 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	10 000	25 000
	130 000	145 000
Frais de financement reportés	(1 015)	(1 222)
	128 985 \$	143 778 \$

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 par une sûreté de premier rang sur la quasi-totalité des actifs du Fonds et par une sûreté sur 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 oblige le Fonds à maintenir certains ratios financiers et à atteindre certains objectifs pour ce qui est de sa situation financière. En date du 30 septembre 2007, le Fonds respectait la totalité des clauses restrictives de nature financière et sa situation financière était conforme aux objectifs.

Au 30 septembre 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 92,3 %, 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 ¹
30 juin 2008	12 000 \$	40 \$	– \$	5,035 %
4 janvier 2009	10 000	129	–	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	110	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	209	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	53	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	42	5,560 %
	120 000 \$	169 \$	414 \$	

¹ 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.

Les frais de financement reportés sont liés au renouvellement et à la modification de la dette à long terme au 15 juin 2006. L'amortissement de ces frais de financement reportés au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007 s'est chiffré à 69 \$ (73 \$ au troisième trimestre de 2006) et à 207 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2007 (97 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2006). L'amortissement des frais de financement reportés est inscrit dans les intérêts débiteurs, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

9. AUTRES PASSIFS À LONG TERME

	30 septembre 2007	31 décembre 2006
Programme de rémunération différée	1 855 \$	1 659 \$
Avantages sociaux futurs	637	861
	2 492 \$	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 complémentaires de retraite. Les obligations au titre des avantages sociaux futurs sont liées au régime d'avantages complémentaires de 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 septembre 2007 (0,2 million de dollars pour le troisième trimestre de 2006) et à 1,3 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 (1,0 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2006).

Le régime d'avantages complémentaires de 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^{er} janvier 2005, ce qui a entraîné une réduction de 1,8 million de dollars des obligations ainsi que des pertes actuarielles de 1,6 million de dollars. La réduction des obligations découlant de la modification du régime est amortie sur trois ans et demi et les pertes actuarielles sont amorties sur six ans.

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 septembre 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 des neuf mois terminés le 30 septembre 2007 s'est chiffré 43 946 792 parts (43 946 792 parts au cours du troisième trimestre de 2006 et 40 490 704 parts au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2006).

11. ENGAGEMENTS

Au 30 septembre 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	1 061 \$
2008	3 916
2009	3 144
2010	3 040
2011	1 523
Par la suite	803
	<hr/>
	13 487 \$

12. PRINCIPAUX CLIENTS

Tant au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007 qu'au cours de la période de neuf mois terminée à cette date, le Fonds a tiré 78 % de ses produits d'exploitation de ses sept clients les plus importants (76 % pour le troisième trimestre de 2006 et 80 % pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006). Quatre de ces clients ont compté chacun pour plus de 10 % du total des produits d'exploitation du Fonds mais pas plus de 17 % de ce total au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2007. Cinq de ces clients ont compté chacun pour plus de 10 % du total des produits d'exploitation du Fonds mais pas plus de 17 % de ce total au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007.

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^{MD} 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Ce qui suit constitue un résumé de l'information financière pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2007 :

	Trimestres terminés les							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Produits d'exploitation	77 164 \$	73 061 \$	17 512 \$	14 905 \$	– \$	– \$	94 676 \$	87 966 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	54 138	51 381	8 721	10 898	566	475	63 425	62 754
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 495	2 656	1 389	1 096	–	–	3 884	3 752
	20 531	19 024	7 402	2 911	(566)	(475)	27 367	21 460
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 982	2 248	1 982	2 248
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant	–	–	–	–	957	–	957	–
Amortissement des actifs incorporels	864	855	2 483	2 484	–	–	3 347	3 339
Participation sans contrôle	205	88	–	–	–	–	205	88
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	19 462	18 081	4 919	427	(3 505)	(2 723)	20 876	15 785
Charge d'impôts futurs	–	–	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net	19 462 \$	18 081 \$	4 919 \$	427 \$	(3 505)\$	(2 723)\$	20 876 \$	15 785 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	2 869 \$	1 487 \$	1 729 \$	1 194 \$	– \$	– \$	4 598 \$	2 681 \$
Actifs incorporels	6 184 \$	8 217 \$	115 287 \$	125 219 \$	– \$	– \$	121 471 \$	133 436 \$
Écart d'acquisition	366 562 \$	365 555 \$	71 940 \$	73 224 \$	– \$	– \$	438 502 \$	438 779 \$
Total de l'actif	447 240 \$	419 275 \$	180 426 \$	220 878 \$	12 224 \$	8 893 \$	639 890 \$	649 046 \$

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 pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2007. Pour le secteur Filogix, trois clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation de ce secteur mais pas plus de 18 % de ces produits d'exploitation.

	Secteur							
	Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006	30 sept. 2007	30 sept. 2006
Produits d'exploitation	239 845 \$	218 251 \$	47 972 \$	17 533 \$	– \$	– \$	287 817 \$	235 784 \$
Coût des produits vendus et charges d'exploitation	166 007	152 718	26 289	12 572	1 915	1 469	194 211	166 759
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	7 161	8 747	4 174	1 291	–	–	11 335	10 038
	66 677	56 786	17 509	3 670	(1 915)	(1 469)	82 271	58 987
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	6 333	3 830	6 333	3 830
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(1 563)	–	(1 563)	–
Amortissement des actifs incorporels	2 463	2 113	7 449	2 869	–	–	9 912	4 982
Participation sans contrôle	518	113	–	–	–	–	518	113
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	63 696	54 560	10 060	801	(6 685)	(5 299)	67 071	50 062
Charge d'impôts futurs	–	–	–	–	1 454	–	1 454	–
Bénéfice net	63 696 \$	54 560 \$	10 060 \$	801 \$	(8 139) \$	(5 299) \$	65 617 \$	50 062 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	7 106 \$	6 169 \$	4 036 \$	1 721 \$	– \$	– \$	11 142 \$	7 890 \$
Actifs incorporels	6 184 \$	8 217 \$	115 287 \$	125 219 \$	– \$	– \$	121 471 \$	133 436 \$
Écart d'acquisition	366 562 \$	365 555 \$	71 940 \$	73 224 \$	– \$	– \$	438 502 \$	438 779 \$
Total de l'actif	447 240 \$	419 275 \$	180 426 \$	220 878 \$	12 224 \$	8 893 \$	639 890 \$	649 046 \$

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 pendant les neuf mois terminés le 30 septembre 2007. Pour le secteur Filogix, trois clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation de ce secteur mais pas plus de 16 % de ces produits d'exploitation.

14. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont fait l'objet d'un reclassement pour en permettre le rapprochement avec ceux de la période à l'étude.

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 septembre 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 31 mars 2007	Trimestre terminé le 31 décembre 2006	Trimestre terminé le 30 septembre 2006
Produits d'exploitation	94 676	\$ 101 992	\$ 91 149	\$ 87 932	\$ 87 966
Coût des ventes et charges d'exploitation	63 425	66 873	63 913	62 034	62 754
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 884	3 745	3 706	3 902	3 752
Intérêts débiteurs	27 367	31 374	23 530	21 996	21 460
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	1 982	2 121	2 230	2 186	2 248
Amortissement des actifs incorporels	957	(2 196)	(324)	–	–
Charge d'impôts futurs	3 347	3 271	3 294	3 254	3 339
Participation sans contrôle	–	1 454	–	–	–
Bénéfice net	205	204	109	89	88
Bénéfice net	20 876	\$ 26 520	\$ 18 221	\$ 16 467	\$ 15 785
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	28 802	\$ 34 784	\$ 21 674	\$ 22 111	\$ 22 786
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments ¹	425	(1 814)	3 399	1 512	90
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés liés aux activités d'exploitation	29 227	32 970	25 073	23 623	22 876
Moins :					
Dépenses en immobilisations et paiements sur contrats	4 598	2 955	3 589	1 966	2 681
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	24 629	30 015	21 484	21 657	20 195
Distributions payées aux porteurs de parts	17 403	17 403	16 875	16 732	16 479
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations, les paiements sur contrats et les distributions payées	7 226	12 612	4 609	4 925	3 716
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et autres éléments ¹	(425)	1 814	(3 399)	(1 512)	(90)
Distributions versées à l'égard de la participation sans contrôle	(255)	–	–	–	–
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(5 000)	(10 000)	–	(5 000)	–
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises	(837)	–	91	(1 518)	660
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	709	\$ 4 426	\$ 1 301	\$ (3 105)	\$ 4 286

¹ 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 d'exploitation ajustés afin de ne pas tenir compte des conséquences d'écarts temporaires 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 pour obtenir les flux de trésorerie d'exploitation ajustés.

Sommaire des flux de trésorerie par part

(en dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 septembre 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 31 mars 2007	Trimestre terminé le 31 décembre 2006	Trimestre terminé le 30 septembre 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	0,6651 \$	0,7502 \$	0,5705 \$	0,5375 \$	0,5205 \$
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,5604 \$	0,6830 \$	0,4889 \$	0,4928 \$	0,4595 \$
Distributions payées aux porteurs de parts	0,3960 \$	0,3960 \$	0,3840 \$	0,3780 \$	0,3750 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,3960 \$	0,3960 \$	0,3880 \$	0,3810 \$	0,3750 \$

Bilan consolidé condensé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 mars 2007	31 décembre 2006	30 septembre 2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 224 \$	11 515 \$	7 089 \$	5 788 \$	8 893 \$
Autres actifs à court terme	29 644	29 772	26 332	27 457	27 384
Immobilisations et autres actifs	38 049	39 303	39 532	38 714	40 554
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	559 973	562 483	565 754	569 092	572 215
	639 890 \$	643 073 \$	638 707 \$	641 051 \$	649 046 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	45 165 \$	45 994 \$	41 034 \$	44 420 \$	47 100 \$
Autres passifs à long terme	5 673	6 732	6 688	4 978	5 148
Dette à long terme	128 985	133 916	143 847	143 778	148 646
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	460 067	456 431	447 138	447 875	448 152
	639 890 \$	643 073 \$	638 707 \$	641 051 \$	649 046 \$

Historique des distributions

Mois	Distributions par part ¹						
	2007	2006	2005	2004	2003	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	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1117	–
Août	0,1320	0,1250	0,1220	0,1168	0,1133	0,1117	–
Septembre	0,1320	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 ²	–	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,0427
	1,1800 \$	1,5000 \$	1,4500 \$	1,4044 \$	1,3599 \$	1,3200 \$	0,0427 \$

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

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

INFORMATIONS FINANCIÈRES SUPPLÉMENTAIRES (suite)

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 – T3	20,10 \$	17,14 \$	19,80 \$	78	43 947	870 146 \$
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^{1,2}

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

Allan Gotlieb²

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

Bradley Nullmeyer¹

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

Helen K. Sinclair²

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

Gordon J. Feeney¹

Administrateur et fiduciaire
Administrateur de sociétés

Michael A. Foulkes²

Administrateur et fiduciaire
Administrateur de sociétés

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

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

Symbole à la Bourse de

Toronto

DHF.UN

Demandes de renseignements

Les demandes de renseignements concernant les 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

C.P. 47577

939, Lawrence Avenue East

Don Mills (Ontario) M3C 3S7.

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

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

FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON

Marques de commerce, brevets et droit d'auteur

Tous les mots affichés en italique dans le présent rapport trimestriel sont des marques de commerce de Société en commandite Davis + Henderson, de Advanced Validation Systems Limited Partnership ou de Filogix Limited Partnership, selon le cas. Toutes les autres marques sont des marques de commerce de leurs titulaires respectifs.

© 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 ou en écrivant à l'adresse suivante :
Secrétaire
Fonds de revenu
Davis + Henderson
939, Eglinton Avenue East
Bureau 201
Toronto (Ontario) M4G 4H7

Exemplaires du rapport trimestriel

Pour obtenir des exemplaires du présent rapport trimestriel, veuillez consulter le site Web du Fonds à l'adresse www.dhltd.com ou écrire à l'adresse suivante :

Secrétaire
Fonds de revenu
Davis + Henderson
939, Eglinton Avenue East
Bureau 201
Toronto (Ontario) M4G 4H7

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

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

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

Fonds de revenu



Davis + Henderson



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

Cert no. SW-COC-1161
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council