



Davis + Henderson présente ses résultats du premier trimestre et annonce son intention d'accroître les distributions.

Au premier trimestre de 2008, Davis + Henderson a enregistré d'excellents résultats qui sont conformes aux attentes de la direction.

Faits saillants du premier trimestre

- Les produits d'exploitation pour le premier trimestre de 2008 se sont chiffrés à 89,1 millions de dollars, en baisse de 2,1 millions de dollars, ou de 2,3 %, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2007. Cette baisse des produits d'exploitation découle du recul des volumes de commandes de chèques, conformément aux prévisions.
- Le bénéfice net par part a reculé de 0,0542 \$, ou de 13,1 %, par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 0,3604 \$ par part. Compte non tenu de l'incidence hors trésorerie des gains et pertes non réalisés sur les swaps de taux d'intérêt, le bénéfice net a progressé de 1,6 % en regard de celui du trimestre correspondant de 2007.
- À 0,4290 \$ par part, les distributions déclarées au premier trimestre de 2008 ont enregistré une progression de 10,6 % par rapport à celles du premier trimestre de 2007.

Davis + Henderson a aussi annoncé son intention de porter à 0,1533 \$ par part (l'équivalent de 1,84 \$ par part sur une base annualisée) sa distribution du mois de mai 2008, laquelle est payable le 30 juin 2008, sous réserve des exigences réglementaires habituelles. Il s'agit d'une augmentation de 7,2 % par rapport à la distribution déclarée pour le mois d'avril 2008, soit l'équivalent de 1,72 \$ par part sur une base annualisée. Cette augmentation des distributions traduit le rendement récent de l'entreprise, les prévisions de rendement futur et la nécessité pour le Fonds de verser des distributions suffisantes pour s'assurer de ne pas être assujéti à l'impôt.

Commentaire de la direction

Dans l'ensemble, nous sommes satisfaits des résultats du premier trimestre de 2008. Ces résultats témoignent de l'expansion fructueuse et continue des programmes, qui a été atténuée, comme prévu, par le recul des volumes de commandes de chèques par rapport au premier trimestre de 2007. La direction estime que les changements dans les normes d'imagerie au Canada ont incité les

consommateurs à accélérer le renouvellement de leur commande au premier semestre de 2007. Elle est également d'avis que ces commandes auraient été reçues au cours de périodes ultérieures, y compris au premier trimestre de 2008, et que, par conséquent, leur absence a accentué le recul des volumes de commandes du trimestre à l'étude par rapport aux volumes constatés par le passé.

Dans le secteur Davis + Henderson, les excellents résultats tirés du repositionnement des produits et des initiatives fructueuses, y compris celles associées aux programmes *Mon Identité*^{MD} et *Assistance sur mesure*^{MD}, ont atténué en partie le recul des volumes de commandes qui a découlé des perturbations du cycle des renouvellements. Dans le secteur Filogix, l'augmentation des produits tirés des services professionnels a contrebalancé le recul des produits tirés des opérations.

Davis + Henderson maintient son objectif financier à long terme qui 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 %. 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 vise 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 premier trimestre, pour connaître les perspectives de la direction et pour prendre note de la mise en garde concernant les énoncés prospectifs du présent rapport trimestriel, il y a lieu de se reporter à la rubrique intitulée « Rapport de gestion » du présent document.

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 DHEUN.

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, au www.sedar.com.

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion du premier trimestre de 2008 doit 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 2007 et qui est daté du 26 février 2008, 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 de Davis + Henderson 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 offrir 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.

Davis + Henderson procède à l'expansion de son programme d'approvisionnement en chèques et, à cette fin, il axe ses efforts sur l'augmentation de la valeur en lançant 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 titulaires de comptes de chèques.

Les autres programmes de Davis + Henderson destinés aux titulaires 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.

Davis + Henderson a considérablement fait progresser sa troisième stratégie clé en faisant l'acquisition de Filogix en juin 2006. Filogix fournit entre autres des services de traitement liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada. Davis + Henderson a également acquis Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS ») qui, sous la

marque *Sécuri-Titres*^{MD} de Davis + Henderson, propose notamment aux prêteurs des programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels (« PPSA ») dans tout le Canada. L'acquisition de participations dans ces entreprises a créé une nouvelle plateforme commerciale pour Davis + Henderson.

Des changements à la *Loi de l'impôt sur le revenu* font en sorte que certaines fiducies de revenu, y compris le Fonds, devront payer après l'exercice 2010 des impôts semblables à ceux que payent les sociétés canadiennes imposables. 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 des distributions aux porteurs de parts. Depuis l'annonce de cette modification à la législation fiscale, la direction et les fiduciaires ont suivi de près les changements touchant les fiducies de revenu et les marchés financiers 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

Le Fonds compte 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 et *Tr@nsExpress*. Quant au secteur Filogix, il englobe, entre autres services, ceux liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada et le programme PPSA. 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.

Depuis le 1^{er} janvier 2008, il revient au secteur Filogix d'exercer les activités du programme PPSA et d'en rendre compte. Avant cette date, l'exercice des activités de ce programme et l'obligation de rendre compte incombaient au secteur Davis + Henderson. Les informations sectorielles comparatives des exercices précédents n'ont pas été reclassées puisque l'intégration opérationnelle des activités au cours des périodes précédentes ne permet pas en pratique d'en isoler les coûts.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU PREMIER TRIMESTRE – CHIFFRES CONSOLIDÉS

État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Produits d'exploitation	89 088 \$	91 149 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation ¹	62 206	64 278
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ¹	3 387	3 341
	23 495	23 530
Intérêts débiteurs	1 863	2 230
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	2 344	(324)
Amortissement des actifs incorporels	3 448	3 294
Participation sans contrôle	–	109
Bénéfice net	15 840 \$	18 221 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,3604 \$	0,4146 \$

¹ Par le passé, l'entreprise inscrivait l'amortissement des biens de production utilisés pour la fabrication des produits finis au poste Amortissement des immobilisations et des autres actifs. Depuis le 1^{er} janvier 2008, le Fonds inclut cet amortissement au poste Coût des ventes et charges d'exploitation afin de présenter le total des coûts engagés dans le processus de fabrication dans le coût des ventes. Les chiffres comparatifs des périodes antérieures ont été reclassés en fonction de ce nouveau mode de présentation. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 434 \$ (365 \$ pour le premier trimestre de 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation du secteur Davis + Henderson.

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation pour le premier trimestre de 2008 se sont chiffrés à 89,1 millions de dollars, en baisse de 2,1 millions de dollars, ou de 2,3 %, par rapport à ceux du premier trimestre de 2007. Une analyse détaillée des résultats des deux secteurs est présentée dans les pages qui suivent. Fait à noter, toutefois, au premier trimestre de 2008, le recul prévu des volumes de commandes de chèques qui a découlé des perturbations du cycle des renouvellements a annulé les répercussions positives du perfectionnement des programmes et la croissance des produits d'exploitation du secteur Filogix.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Sur une base consolidée, le coût des ventes et les charges d'exploitation pour le premier trimestre de 2008 ont diminué de 2,1 millions de dollars, ou de 3,2 %, par rapport à ceux du premier trimestre de 2007. Cette diminution découle essentiellement de la réduction des coûts attribuable au recul des volumes de commandes de chèques dans le secteur D+H, qui a été annulée en partie par une augmentation des coûts dans le secteur Filogix, expliquée en détail plus loin.

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 américains. Comme l'apport net en dollars américains de ce programme est relativement faible, les variations du cours du change ont eu une incidence négligeable sur les résultats de l'entreprise.

Amortissement des immobilisations et des autres actifs

Sur une base consolidée, l'amortissement des immobilisations et des autres actifs pour le premier trimestre de 2008 a très peu varié par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

Autres charges et bénéfice net

Les intérêts débiteurs pour le premier trimestre de 2008 ont reculé de 0,4 million de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des remboursements de 15,0 millions de dollars sur la dette effectués au cours des douze derniers mois.

Une perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt de 2,3 millions de dollars a été constatée au premier trimestre de 2008, en raison des ajustements à la valeur de marché liés à la baisse générale des taux d'intérêt du 31 décembre 2007 au 31 mars 2008. Un gain non réalisé de 0,3 million de dollars avait été constaté pour la période correspondante de 2007. Ces gains et ces pertes non réalisés sont constatés dans les résultats depuis le 1^{er} janvier 2007, date à laquelle l'entreprise a cessé de désigner ses swaps de taux d'intérêt comme couvertures aux fins de la comptabilité.

L'amortissement des actifs incorporels pour le premier trimestre de 2008 s'est chiffré à 3,4 millions de dollars, en hausse de 0,2 million de dollars par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse a découlé essentiellement des actifs incorporels supplémentaires obtenus dans le cadre de l'acquisition de la participation restante de 25 % dans AVS, analysée ci-après, et de l'acquisition d'un contrat de services conclu avec un client.

Avec prise d'effet le 2 janvier 2008, le Fonds a porté à 100 % sa participation dans AVS. L'entreprise a devancé l'augmentation de sa participation afin d'améliorer, grâce à des activités intégrées, les services qu'elle fournit à ses clients. Comme AVS est devenue une filiale en propriété exclusive, l'entreprise ne comptabilise plus de participation sans contrôle puisque la totalité du bénéfice est 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 prévoient 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 le bénéfice qu'il distribue à ses porteurs de parts à un taux semblable à celui s'appliquant aux sociétés imposables. Les nouvelles règles fiscales ayant été adoptées en juin 2007, le Fonds est tenu aux termes des PCGR canadiens de constater des actifs et des passifs d'impôts futurs ainsi qu'un montant correspondant au titre de l'incidence 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.

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, elle ne paie pas d'impôts dans ce pays.

Le bénéfice net de 15,8 millions de dollars enregistré pour le premier trimestre de 2008 a reculé de 2,4 millions de dollars par rapport à celui du premier trimestre de 2007. Le bénéfice net par part qui s'est établi à 0,3604 \$ a régressé de 0,0542 \$ par part. Compte non tenu de l'incidence hors trésorerie des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt, le bénéfice net par part a progressé de 1,6 %.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Résultats d'exploitation par secteur d'activité¹

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	74 724 \$	78 497 \$	14 364 \$	12 652 \$	– \$	– \$	89 088 \$	91 149 \$
Variation en pourcentage	-4,8 %		13,5 %		–		-2,3 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation ²	50 543	54 851	11 071	8 748	592	679	62 206	64 278
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ²	2 150	2 012	1 237	1 329	–	–	3 387	3 341
	22 031	21 634	2 056	2 575	(592)	(679)	23 495	23 530
Variation en pourcentage	1,8 %		-20,2 %		-12,8 %		-0,1 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 863	2 230	1 863	2 230
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	2 344	(324)	2 344	(324)
Amortissement des actifs incorporels	724	811	2 724	2 483	–	–	3 448	3 294
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	109	–	109
Bénéfice net	21 307 \$	20 823 \$	(668)\$	92 \$	(4 799)\$	(2 694)\$	15 840 \$	18 221 \$

¹ Les résultats du programme PPSA sont inclus dans le secteur Filogix depuis le 1^{er} janvier 2008. Avant cette date, les résultats étaient inclus dans le secteur Davis + Henderson.

² Par le passé, l'entreprise enregistrait l'amortissement des biens de production utilisés pour la fabrication des produits finis au poste Amortissement des immobilisations et des autres actifs. Depuis le 1^{er} janvier 2008, le Fonds inclut cet amortissement au poste Coût des ventes et charges d'exploitation afin de présenter le total des coûts engagés dans le cadre du processus de fabrication dans le coût des ventes. Les chiffres comparatifs des périodes antérieures ont été reclassés en fonction de ce nouveau mode de présentation. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 434 \$ (365 \$ pour le premier trimestre de 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SECTEUR D+H

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ont diminué de 3,8 millions de dollars, ou de 4,8 %, sur douze mois. Une tranche de 0,9 million de dollars de ce montant a trait au reclassement des activités du programme PPSA dans le secteur Filogix. Il revient désormais au secteur Filogix d'exercer les activités du programme PPSA et d'en rendre compte, des tâches qui incombait auparavant au secteur Davis + Henderson. Exclusion faite de l'incidence de ce reclassement, les produits d'exploitation ont diminué de 2,8 millions de dollars, ou de 3,6 %, au premier trimestre de 2008 par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2007. La diminution des produits d'exploitation est principalement attribuable au recul des volumes de commandes de chèques qui a été atténué

par des initiatives fructueuses, y compris celles associées au perfectionnement de produits et services comme *Mon Identité et Assistance sur mesure*. La direction voit deux raisons à cette baisse inhabituelle. La première étant que le premier trimestre de 2008 a compté deux jours ouvrables de moins que le trimestre correspondant de 2007, et la seconde, que la perturbation du cycle des renouvellements qui a marqué 2007 a eu des répercussions sur le volume des renouvellements au premier trimestre de 2008.

Par le passé, les volumes de commandes de chèques ont reculé en moyenne de quelques points de pourcentage par année en raison de la diminution de l'utilisation de chèques. Au premier trimestre de 2008, ce recul a dépassé la tendance baissière historique puisque les changements dans les normes d'imagerie exigées pour les chèques émis au Canada ont entraîné des renouvellements de commandes supplémentaires ainsi que l'accélération de renouvellements au premier semestre de 2007. La direction estime qu'un grand nombre de ces renouvellements de commandes accélérés auraient autrement eu lieu au cours de périodes ultérieures selon un cycle normal de renouvellements. La direction estime également que ce facteur explique le recul des volumes de commandes de chèques au premier trimestre de 2008 au-delà de la tendance baissière historique prévue, et elle croit que les reculs pourraient demeurer aussi marqués au cours du prochain trimestre, avant de renouer avec la tendance historique.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Les charges du secteur Davis + Henderson ont diminué de 4,3 millions de dollars, ou de 7,9 %. Une grande partie de la diminution des charges sur douze mois est attribuable au recul des volumes de commandes de chèques et à d'autres réductions liées à des produits d'exploitation, notamment les charges liées au transfert des activités du programme PPSA au secteur Filogix, et à une réduction globale des coûts des projets et des autres coûts généralement associés aux activités du programme PPSA.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SECTEUR FILOGIX

Produits d'exploitation

Le total des produits d'exploitation du secteur Filogix pour le premier trimestre de 2008 a progressé de 13,5 % par rapport à celui du trimestre correspondant de 2007. Exclusion faite du programme PPSA, les produits d'exploitation ont augmenté de 0,8 million de dollars, ou de 6,2 %, par rapport à ceux du premier trimestre de 2007. L'augmentation des produits d'exploitation tirés de la mise en œuvre de projets et des services de personnalisation a compensé la diminution des produits tirés des services de montage de prêts. La diminution des produits tirés des services de montage de prêts de 4,4 % par rapport à ceux du trimestre

correspondant de l'exercice précédent s'inscrit dans la foulée du ralentissement des activités sur les marchés immobilier et hypothécaire.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Les coûts directs et les charges d'exploitation du secteur Filogix ont augmenté de 2,3 millions de dollars, ou de 26,6 %, ce qui rejoint les niveaux de charges du quatrième trimestre de 2007 et les attentes de la direction. L'augmentation des charges d'exploitation du premier trimestre de 2008 par rapport à celles du premier trimestre de 2007 tient compte des charges relatives aux services PPSA désormais comptabilisées au sein du secteur Filogix ainsi que d'une augmentation prévue des charges visant à soutenir le perfectionnement des produits et à renforcer les capacités générales de prestation de services de l'entreprise. La tendance de ces charges devrait se maintenir tout au long de 2008. Ces charges accrues combinées à des produits d'exploitation plus faibles au premier trimestre, qui représente normalement le trimestre le moins reluisant de l'exercice, ont contribué à rétrécir les marges globales du secteur pour le trimestre.

État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – sommaire

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

	2008				2007				2006
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	
Produits d'exploitation	89 088 \$	90 934 \$	94 676 \$	101 992 \$	91 149 \$	87 932 \$	87 966 \$	75 900 \$	
Bénéfice net	15 840 \$	16 622 \$	20 876 \$	26 520 \$	18 221 \$	16 467 \$	15 785 \$	17 717 \$	
Bénéfice net par part	0,3604 \$	0,3782 \$	0,4750 \$	0,6035 \$	0,4146 \$	0,3747 \$	0,3592 \$	0,4477 \$	
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	39 576	

En règle générale, les produits d'exploitation du Fonds sont stables et ils augmentent d'un trimestre à l'autre. La forte hausse des produits d'exploitation du deuxième trimestre au troisième trimestre de 2006 découle essentiellement de l'inclusion des produits d'exploitation du secteur Filogix à compter de la mi-juin 2006. Pendant les trois premiers trimestres 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 deuxième trimestre de 2007 avant l'amorce d'un retour progressif aux moyennes historiques.

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 charge d'amortissement des actifs incorporels plus élevée, ce 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 obtenu ses meilleurs résultats au deuxième et au troisième trimestres d'un exercice. De plus, les commandes supplémentaires et accélérées 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 de la dette et les autres activités d'investissement. Certains totaux partiels dans les tableaux ci-dessous, tels que les « flux de trésorerie d'exploitation ajustés », les « flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats » et le « bénéfice net ajusté », ne sont pas des expressions définies aux termes des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Ces 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.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 523 \$	21 674 \$
Ajouter :		
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	9 037	3 399
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	25 560	25 073
Déduire :		
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien – D+H ²	948	578
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien – Filogix ²	69	1 311
Dépenses en immobilisations – investissement de croissance ²	–	183
Paiements sur contrats ³	1 517	1 517
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats ²	23 026	21 484
Distributions payées aux porteurs de parts	(18 853)	(16 875)
	4 173	4 609
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	–	–
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises et aux contrats de service conclus avec des clients	(4 250)	91
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	(9 037)	(3 399)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(9 114)\$	1 301 \$

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 d'exclure l'incidence des 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.

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.

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.

Sommaire des flux de trésorerie par part

(en dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars		
	2008	2007	Variation en %
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,5816 \$	0,5705 \$	1,9 %
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,5240 \$	0,4889 \$	7,2 %
Distributions payées aux porteurs de parts	0,4290 \$	0,3840 \$	11,7 %
Distributions déclarées au cours de la période	0,4290 \$	0,3880 \$	10,6 %

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 terminé le 31 mars 2008 et les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006.

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Exercice terminé le 31 décembre 2007	Exercice terminé le 31 décembre 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 523 \$	117 401 \$	89 753 \$
Bénéfice net	15 840 \$	82 239 \$	66 529 \$
Bénéfice net ajusté ¹	21 739 \$	97 066 \$	74 765 \$
Distributions payées au cours de la période	18 853 \$	78 357 \$	61 191 \$
Excédent (insuffisance) des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées	(2 330)\$	39 044 \$	28 562 \$
Excédent (insuffisance) du bénéfice net sur les distributions en espèces payées	(3 013)\$	3 882 \$	5 338 \$
Excédent (insuffisance) du bénéfice net ajusté sur les distributions en espèces payées	2 886 \$	18 709 \$	13 574 \$

Note 1 : Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR qui s'entend du bénéfice net (15 840 \$ pour le premier trimestre de 2008) ajusté de sorte à ne pas tenir compte de l'amortissement des actifs incorporels (3 448 \$ pour le premier trimestre de 2008), des pertes non réalisées sur les swaps de taux d'intérêt (2 344 \$ pour le premier trimestre de 2008) et de l'amortissement des pertes nettes liées à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt (107 \$ pour le premier trimestre de 2008) qui avaient été reportées avant le 1^{er} janvier 2007 et qui sont incluses dans les intérêts débiteurs. Chacun de ces ajustements est considéré comme un élément sans effet sur la trésorerie.

L'excédent des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées a toujours été affecté au financement des dépenses en immobilisations, à la réduction de la dette et au financement d'acquisitions. Au premier trimestre de 2008, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont été inférieurs aux distributions en espèces payées, étant donné qu'un montant en espèces de 9,0 millions de dollars a été affecté au financement du fonds de roulement. Cette affectation reflète en grande partie la contrepassation de flux de trésorerie supplémentaires d'environ 7,0 millions de dollars découlant des variations des soldes du fond de roulement au quatrième trimestre de 2007.

Le bénéfice net a été inférieur aux distributions en espèces payées au premier trimestre de 2008 en raison de la déduction de charges hors trésorerie comme l'amortissement des actifs incorporels et l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt. La présentation du bénéfice net ajusté vise à exclure l'incidence de ces éléments.

Dépenses en immobilisations et paiements sur contrats

Les dépenses en immobilisations du premier trimestre de 2008 ont totalisé 1,0 million de dollars, ce qui représente une diminution de 1,1 million de dollars par rapport à celles du premier trimestre de 2007. Cette diminution, imputable au secteur Filogix, reflète le calendrier des dépenses des projets d'investissement et non pas une variation du programme de dépenses en immobilisations global de l'exercice.

En 2008, l'investissement relatif aux immobilisations et aux paiements sur contrats qui sera nécessaire au maintien et à l'augmentation de la capacité de production de l'entreprise devrait être de l'ordre de 13,0 millions de dollars à 15,0 millions de dollars, un niveau de dépenses qui s'apparente à celui de l'exercice 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 18,9 millions de dollars (0,4290 \$ par part) au premier trimestre de 2008, comparativement à des distributions de 16,9 millions de dollars (0,3840 \$ par part) pour la période correspondante de 2007. Les distributions par part payées pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 ont augmenté de 11,7 % par rapport à celles payées pour la période correspondante de 2007.

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 ont augmenté de 10,6 % sur douze mois.

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 des impôts étant donné que l'entreprise disposait de déductions fiscales excédentaires dont elle pouvait se prévaloir pour annuler son bénéfice imposable.

Le Fonds a annoncé son intention de porter à 0,1533 \$ par part (l'équivalent de 1,84 \$ par part sur une base annualisée) sa distribution mensuelle régulière du mois de mai 2008, laquelle est payable le 30 juin 2008, sous réserve des exigences réglementaires habituelles. Il s'agit d'une augmentation de 7,2 % par rapport à la distribution déclarée pour le mois d'avril 2008, soit l'équivalent de 1,72 \$ par part sur une base annualisée. Cette augmentation des distributions traduit le rendement récent de l'entreprise, les prévisions de rendement futur et la nécessité pour le Fonds de verser des distributions suffisantes pour s'assurer de ne pas être assujéti à l'impôt.

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 fiduciaire.

Aux termes de la ventilation estimative à des fins fiscales, la totalité des distributions que le Fonds prévoit déclarer en 2008 est considérée comme faisant partie des « autres revenus », tout comme en 2007.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de fiduciaire. Chaque part de fiduciaire 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 31 mars 2008 et en date du présent rapport, le Fonds comptait 43 946 792 parts de fiduciaire en circulation.

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

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2008	2007
Participations sans contrôle	– \$	109 \$
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(9 092)	(3 526)
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	55	18
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments	(9 037)\$	(3 399)\$

L'augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement pour le premier trimestre 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, y compris les paiements effectués pour les achats d'immobilisations à la fin de 2007. Au quatrième trimestre de 2007, l'entreprise disposait notamment de flux de trésorerie supplémentaires de 7,0 millions de dollars découlant des variations des soldes du fonds de roulement. Ces écarts temporaires se sont en grande partie résorbés au premier trimestre de 2008.

Soldes de trésorerie et dette à long terme

Au 31 mars 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 4,0 millions de dollars, contre 13,1 millions de dollars au 31 décembre 2007.

Le solde de la dette à long terme se chiffrait à 130,0 millions de dollars au 31 mars 2008 et au 31 décembre 2007. Au cours des 12 derniers mois, l'entreprise a effectué des remboursements volontaires de 15,0 millions de dollars sur la dette. La dette à long terme est inscrite au bilan déduction faite de frais de financement reportés non amortis de 0,9 million 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 et au financement des acquisitions.

Le total des facilités d'emprunt disponibles tant au 31 mars 2008 qu'au 31 décembre 2007 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 31 mars 2008, l'entreprise avait prélevé 120,0 millions de dollars aux termes de 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 pour 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 au www.sedar.com.

Au 31 mars 2008, 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	Montant nominal	Juste valeur des swaps de taux d'intérêt		
		Actif	Passif	Taux d'intérêt ¹
30 juin 2008	12 000 \$	– \$	16 \$	5,035 %
4 janvier 2009	10 000	–	14	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	455	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	1 161	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	981	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	785	5,560 %
	120 000 \$	– \$	3 412 \$	

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.

Au 31 mars 2008, s'il avait dénoué tous ses contrats de swaps, le Fonds aurait été tenu de payer la juste valeur de 3,4 millions de dollars. Le Fonds n'a pas l'intention de dénouer ces contrats à l'heure actuelle. Le Fonds prévoit continuer de conclure des swaps de taux d'intérêt pour couvrir le risque de taux d'intérêt.

La tranche restante de la dette du Fonds est assujettie à des taux d'intérêt variables qui peuvent être financés 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 5,40 % au 31 mars 2008.

Le Fonds a l'intention d'affecter aux distributions en espèces mensuelles ses flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats, tel qu'il est défini 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.

CHANGEMENTS DE CONVENTIONS COMPTABLES

Le Fonds examine toutes les mises à jour au *Manuel* de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») lorsqu'elles sont publiées. Ces mises à jour sont toutes étudiées et mises en application au moment de leur entrée en vigueur, ou à une date antérieure, si cela est possible. Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2008, le Fonds a adopté les nouvelles normes énoncées dans le chapitre 3031, « Stocks », et dans Continuité d'exploitation (Modifications du chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers »), du *Manuel de l'ICCA*.

Le chapitre 3031, qui a remplacé le chapitre 3030 portant le même titre, indique que les stocks doivent être évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure, et il donne des directives sur la détermination du coût. L'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés du Fonds en date du 1^{er} janvier 2008 a été négligeable et un montant symbolique a donc été passé en charges à l'état des résultats.

Le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », a été modifié de manière à exiger de la direction, lors de l'établissement d'états financiers, qu'elle évalue la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Toute incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute sur la capacité de l'entité à poursuivre son activité doit être indiquée. La direction estime qu'il n'y a aucune incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute sérieux sur la capacité du Fonds à poursuivre son activité.

CONTRÔLES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLES INTERNES

Le Fonds et ses filiales ont conçu et mis 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, synthétisées et présentées dans les délais précisés dans les règlements et les formulaires des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

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

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 31 mars 2008 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 ont dépassé les niveaux visés. En 2008, la progression des produits d'exploitation pourrait être inférieure à l'objectif visé, puisque l'augmentation des renouvellements de commandes constatée au début de 2007 pourrait entraîner, en particulier au premier semestre de 2008, un recul des volumes moyens plus marqué que par le passé, étant donné que les consommateurs repoussent à plus tard leurs commandes à la suite du réapprovisionnement récent de leur réserve de chèques. En outre, le niveau accru d'activités enregistré en 2007 dans les marchés de l'immobilier et des prêts hypothécaires pourrait ne pas se maintenir en 2008 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 %.

De plus, 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 des impôts sur le bénéfice imposable qui n'est pas distribué aux porteurs de parts. Les déductions fiscales dont pouvait auparavant se prévaloir le Fonds ont été réduites 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 titulaires de comptes de chèques et en fournissant des programmes au marché des services de prêts.

Les plans opérationnels de la direction comprennent de nombreux projets 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*. En ce qui a trait aux marchés du crédit, l'entreprise cherche 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 contrat n'aura pas de conséquences notables sur l'ensemble des activités ni, 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. Comme en 2007, le montant consacré au programme de dépenses en immobilisations pour 2008 devrait être de l'ordre de 13,0 millions de dollars à 15,0 millions de dollars.

Des changements apportés récemment à la *Loi de l'impôt sur le revenu* font en sorte que certaines fiducies de revenu, y compris le Fonds, devront payer après l'exercice 2010 des impôts semblables à ceux que payent les sociétés canadiennes imposables. 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 des distributions aux porteurs de parts. Depuis l'annonce de ces modifications aux lois fiscales, la direction et les fiduciaires ont suivi de près les changements touchant les fiducies de revenu et les marchés financiers 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, de manière 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 sous 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 accomplissements réels de l'entreprise, ainsi que l'évolution réelle des activités du secteur Davis + Henderson, diffèrent de manière importante des résultats, du rendement, des accomplissements 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 clientes 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 de l'économie et des taux d'intérêt ainsi que l'attrait des investisseurs et les réglementations gouvernementales à l'égard des fiducies de revenu. Les énoncés prospectifs sont formulés sur la base des projets, estimations, prévisions, convictions et opinions actuels de la direction, et Davis + Henderson ne s'engage aucunement à mettre à jour les énoncés prospectifs si les hypothèses qui sous-tendent ces projets, estimations, prévisions, convictions et opinions venaient à 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, au www.sedar.com.

Le 29 avril 2008

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

31 mars 2008 31 décembre 2007

ACTIF

Actif à court terme

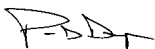
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 034 \$	13 148 \$
Débiteurs	17 461	17 860
Stocks (note 3)	4 736	5 316
Charges payées d'avance	3 185	2 973
	29 416	39 297
Immobilisations (note 4)	30 316	32 199
Autres actifs (note 5)	4 913	5 964
Swaps de taux d'intérêt (note 10)	–	105
Actifs incorporels (note 6)	115 980	118 085
Écart d'acquisition (note 7)	441 193	438 502
	621 818 \$	634 152 \$

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme

Créditeurs et charges à payer	29 995 \$	39 870 \$
Distributions à payer aux porteurs de parts	6 284	6 284
Tranche à moins de un an des obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients (note 8)	2 212	2 962
	38 491	49 116
Obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients (note 8)	–	767
Dette à long terme (note 9)	129 123	129 054
Swaps de taux d'intérêt (note 10)	3 412	1 173
Autres passifs à long terme (note 11)	2 414	2 558
Impôts futurs (note 12)	1 591	1 591
Participation sans contrôle	–	200
	175 031	184 459
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts		
Parts de fiducie (note 13)	474 585	474 585
Déficit	(26 384)	(23 371)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(1 414)	(1 521)
	446 787	449 693
Engagements (note 14)		
	621 818 \$	634 152 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.



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	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Produits d'exploitation	89 088 \$	91 149 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (note 3)	62 206	64 278
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 387	3 341
	23 495	23 530
Intérêts débiteurs	1 863	2 230
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	2 344	(324)
Amortissement des actifs incorporels	3 448	3 294
Participation sans contrôle	–	109
Bénéfice net	15 840 \$	18 221 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,3604 \$	0,4146 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Bénéfice net	15 840 \$	18 221 \$
Autres éléments du résultat étendu		
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	107	176
Total du résultat étendu	15 947 \$	18 397 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

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

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Déficit		
Déficit au début de la période	(23 371)\$	(26 710)\$
Ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	–	116
Bénéfice net	15 840	18 221
Distributions	(18 853)	(17 051)
Déficit à la fin de la période	(26 384)	(25 424)
Cumul des autres éléments du résultat étendu		
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(1 521)	–
Ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	–	(2 199)
Autres éléments du résultat étendu		
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	107	176
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période ¹	(1 414)	(2 023)
Déficit et cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(27 798)\$	(27 447)\$

¹ Le cumul des autres éléments du résultat étendu se compose du montant net cumulatif des gains et des pertes qui étaient reportés avant le 1^{er} janvier 2007, date à laquelle le Fonds a commencé à appliquer la comptabilité de couverture.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les	
	31 mars 2008	31 mars 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités suivantes :		
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Bénéfice net	15 840 \$	18 221 \$
Ajouter :		
Amortissement des immobilisations	2 466	2 673
Amortissement des immobilisations compris dans le coût des ventes	434	365
Amortissement des autres actifs	921	668
Amortissement des actifs incorporels	3 448	3 294
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	107	176
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	2 344	(324)
Participation sans contrôle	-	109
	25 560	25 182
Augmentation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(9 092)	(3 526)
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	55	18
	16 523	21 674
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Distributions payées aux porteurs de parts	(18 853)	(16 875)
	(18 853)	(16 875)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Dépenses en immobilisations	(1 017)	(2 072)
Païements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	(1 517)	(1 517)
Acquisition d'entreprises (note 2)	(4 250)	91
	(6 784)	(3 498)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(9 114)	1 301
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	13 148	5 788
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	4 034 \$	7 089 \$
Information supplémentaire		
Intérêts payés en espèces	1 568 \$	2 072 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestres terminés les 31 mars 2008 et 2007

(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, telle qu'elle a été modifiée et mise à jour le 23 juillet 2004. Le Fonds détient indirectement la totalité des parts de société en commandite de Société en commandite Davis + Henderson (« S.C. Davis + Henderson ») et de ses filiales Filogix Limited Partnership (« Filogix L.P. »), Filogix Inc. et Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS L.P. »).

1. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés ont été dressés selon les conventions comptables suivantes généralement reconnues au Canada. Les conventions comptables suivies et leurs méthodes d'application sont identiques à celles qui ont présidé à l'établissement des états financiers consolidés du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, qui figurent dans le rapport annuel de 2007. Les états financiers consolidés tiennent compte également des changements de conventions comptables qui sont entrés en vigueur le 1^{er} janvier 2008, de la façon décrite plus bas. Les présents états financiers 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 2007.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes du Fonds et ceux de ses filiales en propriété exclusive, nommément D + H Holdings Trust, Davis + Henderson G.P. Inc., S.C. Davis + Henderson, Filogix Inc., Filogix L.P., AVS L.P. et AVS G.P. Inc. 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 2008, le Fonds a adopté les nouveaux chapitres suivants du *Manuel de l'ICCA* : le chapitre 3031, « Stocks », et Continuité d'exploitation (Modifications du chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers »).

Le chapitre 3031, « Stocks », qui a remplacé le chapitre 3030 portant le même titre, indique que les stocks doivent être évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure, et il donne des directives sur la détermination du coût. L'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés du Fonds en date du 1^{er} janvier 2008 a été négligeable et un montant symbolique a donc été passé en charges à l'état des résultats.

Continuité d'exploitation – Le chapitre 1400, « Normes générales de présentation des états financiers », a été modifié de manière à exiger de la direction, lors de l'établissement d'états financiers, qu'elle évalue la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Toute incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute sur la capacité de l'entité à poursuivre son activité doit être indiquée. La direction est d'avis qu'il n'existe aucune incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute sur la capacité du Fonds à poursuivre son activité.

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 ne peut investir que sa trésorerie excédentaire dans des dépôts à terme et des acceptations bancaires.

Le Fonds et ses filiales conservent des soldes de trésorerie 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 se composent des matières premières, des produits en cours et des produits finis, et ils sont évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. Le coût est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti. La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal des activités, moins les coûts estimés pour l'achèvement et les frais de vente estimatifs. Le coût correspond aux coûts des composantes achetées et aux coûts de fabrication, lesquels se composent des coûts directs relatifs aux matières et à la main d'œuvre et de certains coûts indirects.

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 :

Matériel 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 puis ils sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée résiduelle 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 des intérêts effectifs sur la durée des facilités. L'amortissement est inscrit dans les intérêts débiteurs.

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente l'excédent du prix payé pour les entreprises Davis + Henderson, AVS et 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 alors constatée immédiatement.

Actifs incorporels

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

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

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 indiquent que leur valeur comptable pourrait dépasser le total des flux de trésorerie non actualisés futurs. La dépréciation éventuelle est calculée en soustrayant la juste valeur des actifs de leur valeur comptable.

Les actifs à long terme du Fonds se composent des actifs incorporels ainsi que de certaines pièces de matériel et d'outillage.

Constataion 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 ont été expédiés.

Les commissions liées à la technologie se composent principalement des ententes aux termes desquelles le Fonds touche une commission pour 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 résiduelle 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 des comptes établis en 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 des résultats.

Impôts sur le bénéfice

Le Fonds comptabilise les impôts sur le bénéfice selon la méthode axée sur le bilan. Des impôts futurs sont constatés pour tenir compte des écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale respective. 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 les passifs d'impôts futurs est prise en compte dans la détermination des résultats de la période dans laquelle la modification est considérée comme étant devenue 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 complémentaires de 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 complémentaires de retraite sont établies par calculs actuariels et sont comptabilisées par le Fonds.

En ce qui a trait aux 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

Pour dresser des états financiers, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés de l'actif et du passif, 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 principaux éléments pouvant faire l'objet de telles estimations et hypothèses comprennent la valeur comptable des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et de l'écart d'acquisition, les provisions pour moins-value relatives aux stocks et aux impôts futurs ainsi que l'évaluation des instruments financiers dérivés. Les résultats réels pourraient s'écarter de ces estimations.

2. ACQUISITIONS

a. Activités de Filogix

Le 15 juin 2006, le Fonds a conclu une entente visant l'acquisition indirecte de la totalité des parts de société en commandite en circulation de Filogix L.P. par le biais de l'acquisition de Filogix Holdings Inc. Filogix L.P. fournit notamment des services de traitement liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada.

La contrepartie versée pour cette acquisition s'est élevée à 214,2 millions de dollars, dont 128,1 millions de dollars ont été attribués aux actifs incorporels, 71,9 millions de dollars, à l'écart d'acquisition, et la tranche restante, à l'actif net. Les actifs incorporels se composent de logiciels exclusifs, de marques et de relations clients. Le prix d'achat et les frais connexes de l'opération ont été financés au moyen du produit net de 109,2 millions de dollars tiré de l'émission de parts de fiducie et d'un montant de 98,5 millions de dollars prélevé sur des facilités d'emprunts, déduction faite des frais de financement. La tranche restante du prix d'achat a été financée au moyen des fonds en caisse.

b. Activités de AVS

Le 28 avril 2005, le Fonds a conclu une entente visant l'acquisition d'une participation de 50 % dans AVS L.P. dans le cadre d'une acquisition progressive sur 20 mois se terminant en janvier 2007. Le 25 mai 2006, le Fonds a conclu une entente de modification visant à accélérer le paiement de l'obligation restante ainsi qu'à permettre au Fonds d'exercer son option d'achat d'une participation supplémentaire de 25 % dans les activités de AVS. La contrepartie totale payée pour la participation de 75 % dans les activités de AVS s'est chiffrée

à 11,1 millions de dollars dont 3,5 millions de dollars ont été attribués aux actifs incorporels, 7,2 millions de dollars, à l'écart d'acquisition, et la tranche restante, à l'actif net.

Avec prise d'effet le 2 janvier 2008, le Fonds a acquis la participation restante de 25 % dans les activités de AVS en contrepartie de 4,2 millions de dollars. Une tranche de 1,4 million de dollars de ce montant a été attribuée aux actifs incorporels, une tranche de 2,7 millions de dollars, à l'écart d'acquisition, et la tranche restante, au fonds de roulement.

L'acquisition a été effectuée au moyen des fonds en caisse disponibles.

3. STOCKS

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Matières premières	1 936 \$	2 202 \$
Produits en cours	1 838	2 152
Produits finis	962	962
	4 736 \$	5 316 \$

Les matières premières sont constituées essentiellement de papier mais elles comprennent également des feuilles métalliques, des hologrammes et de l'encre. Les produits en cours représentent le stock-outil, soit des feuilles de chèques avec fonds imprimés non personnalisés. Les produits finis se composent essentiellement des produits destinés à la vente au détail, des étiquettes, des accessoires et des pochettes de sécurité.

Les stocks qui ont été comptabilisés dans le coût des ventes au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 se sont chiffrés à 12 488 \$ (13 894 \$ au cours du premier trimestre de 2007).

4. IMMOBILISATIONS

	31 mars 2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Matériel et outillage	15 117 \$	7 844 \$	7 273 \$
Matériel informatique et logiciels	42 112	21 491	20 621
Mobilier, agencements et améliorations locatives	8 462	6 040	2 422
	65 691 \$	35 375 \$	30 316 \$

	31 décembre 2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Matériel et outillage	15 191 \$	7 679 \$	7 512 \$
Matériel informatique et logiciels	47 044	24 887	22 157
Mobilier, agencements et améliorations locatives	8 324	5 794	2 530
	70 559 \$	38 360 \$	32 199 \$

L'amortissement pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 s'est élevé à 2 900 \$ (3 038 \$ pour le premier trimestre de 2007), dont un montant de 434 \$ (365 \$ pour le premier

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

trimestre de 2007) a été inclus dans le coût des ventes. Des immobilisations complètement amorties d'une valeur de 5 885 \$ ont été sorties des comptes au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 (néant au cours du premier trimestre de 2007).

5. AUTRES ACTIFS

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Coût		
Contrats d'approvisionnement à long terme	8 863 \$	12 581 \$
Autres	370	370
	9 233	12 951
Amortissement cumulé	(4 320)	(6 987)
	4 913 \$	5 964 \$

L'amortissement des contrats d'approvisionnement à long terme pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 s'est chiffré à 921 \$ (668 \$ pour le premier trimestre de 2007). Des actifs complètement amortis classés dans les autres actifs d'une valeur 3 588 \$ ont été sortis des comptes au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 (néant au cours du premier trimestre de 2007).

6. ACTIFS INCORPORELS

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Coût		
Contrats d'impartition d'approvisionnement en chèques	16 329 \$	16 329 \$
Contrats de service conclus avec des clients	5 849	4 506
Logiciels exclusifs	41 993	41 993
Marques	8 400	8 400
Relations clients	77 887	77 887
	150 458	149 115
Amortissement cumulé	(34 478)	(31 030)
	115 980 \$	118 085 \$

L'amortissement au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 s'est élevé à 3 448 \$ (3 294 \$ au cours du premier trimestre de 2007).

7. ÉCART D'ACQUISITION

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Solde au début de la période	438 502 \$	438 546 \$
Écart d'acquisition constaté au cours de la période		
Acquisition de AVS	2 691	(44)
Solde à la fin de la période	441 193 \$	438 502 \$

8. OBLIGATIONS DE DÉBOURS SUR LES CONTRATS CONCLUS AVEC DES CLIENTS

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Tranche à moins de un an	2 212 \$	2 962 \$
Tranche à plus de un an	–	767
Total des obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients	2 212 \$	3 729 \$

En date du 31 mars 2008, les obligations de débours fixes du Fonds à payer sur les contrats conclus avec des clients étaient les suivantes :

2008	1 445 \$
2009	767
	2 212 \$

9. DETTE À LONG TERME

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	120 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	10 000	10 000
	130 000	130 000
Frais de financement reportés	(877)	(946)
	129 123 \$	129 054 \$

Le Fonds dispose de facilités de crédit à terme de 170,0 millions de dollars échéant le 15 juin 2011 (170,0 millions de dollars au 31 décembre 2007); 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. Aux termes de ces facilités de crédit, le Fonds n'est pas tenu d'effectuer de remboursements de capital avant l'échéance. Les facilités de crédit portent intérêt à des taux qui varient en fonction de certains ratios financiers du Fonds et des taux d'intérêt ayant cours au Canada et aux États-Unis. Les facilités de crédit de même que tous les contrats de couverture conclus avec les prêteurs sont garantis en priorité au moyen du nantissement de la quasi-totalité des actifs du Fonds et du nantissement de la participation indirecte du Fonds dans S.C. Davis + Henderson. La valeur comptable de la dette à long terme se rapproche de sa juste valeur, étant donné que cette dette porte intérêt à des taux variables qui, dans la plupart des cas, se renouvellent avant trois mois et qui, dans tous les cas, se renouvellent à moins de un an.

La convention de crédit du Fonds renferme un certain nombre de clauses restrictives et des restrictions, dont une qui l'oblige à maintenir certains ratios financiers et à atteindre certains objectifs pour ce qui est de sa situation financière. En date du 31 mars 2008, le Fonds

respectait la totalité des clauses restrictives de nature financière et sa situation financière était conforme aux objectifs.

Les frais de financement reportés ont trait au renouvellement et à la modification de la dette à long terme le 15 juin 2006. L'amortissement des frais de financement reportés pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 s'est élevé à 69 \$ (69 \$ pour le premier trimestre de 2007). L'amortissement des frais de financement reportés est inscrit dans les intérêts débiteurs, selon la méthode des intérêts effectifs.

10. INSTRUMENTS FINANCIERS

Comptabilisation et évaluation Les instruments financiers du Fonds comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs, les créditeurs et charges à payer, les obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients, les distributions à payer aux porteurs de parts, les swaps de taux d'intérêt et la dette à long terme. Le Fonds ne conclut pas d'opérations sur instruments financiers à des fins de transaction 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 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 coûts de transaction 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 de rendement 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 en ce qui a trait à ses clients. Le Fonds est exposé à des pertes sur créances dans les cas où les contreparties aux swaps de taux d'intérêt omettent de remplir leurs engagements. 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.

Risque de marché Le Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt du fait que ses 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.

Le tableau suivant présente une analyse de sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt du marché ainsi que l'incidence possible de ces fluctuations sur les résultats du Fonds pour le trimestre terminé le 31 mars 2008. Cette analyse de sensibilité étant hypothétique, elle doit donc être utilisée avec prudence.

	+ 100 points de base	- 100 points de base
Augmentation (diminution) des intérêts débiteurs	25 \$	(25)\$
Variation (du gain non réalisé) de la perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(2 500)	2 500
Augmentation (diminution) du bénéfice net	2 475 \$	(2 475)\$
Augmentation (diminution) du total du résultat étendu	2 475 \$	(2 475)\$

Le Fonds gère le risque de taux d'intérêt au moyen de swaps de taux d'intérêt portant sur la majeure partie de l'encours de sa dette à long terme. Au 31 mars 2008, le Fonds avait conclu des 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 à des taux et pour les durées indiqués ci-dessous :

Date d'échéance	Juste valeur des swaps de taux d'intérêt			
	Montant nominal	Actif	Passif	Taux d'intérêt ¹
30 juin 2008	12 000 \$	– \$	16 \$	5,035 %
4 janvier 2009	10 000	–	14	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	455	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	1 161	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	981	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	785	5,560 %
	120 000 \$	– \$	3 412 \$	

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 établis dans la convention de crédit.

Risque d'illiquidité La date d'échéance de la dette à long terme du Fonds est le 15 juin 2011. Le niveau d'endettement du Fonds peut venir réduire sa capacité à obtenir du financement supplémentaire aux fins de son fonds de roulement ou dans le but de faire des investissements lui permettant de maintenir ou d'accroître ses flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. Il est possible que le Fonds ne soit pas en mesure de proroger la date d'échéance de ses facilités de crédit ou de refinancer sa dette existante.

Par le passé, la direction a renouvelé les conditions de la dette à long terme du Fonds avant qu'elle n'arrive à échéance et le Fonds a maintenu des ratios financiers modérés en regard des clauses restrictives de nature financière s'appliquant aux facilités de crédit, dans le but de réduire le risque d'illiquidité. En outre, le Fonds a effectué de nombreux remboursements volontaires sur l'encours de sa dette à long terme, et une tranche de ses facilités de crédit à terme consenties demeure disponible.

La direction évalue le risque d'illiquidité en comparant ses ratios financiers courants avec les clauses restrictives de nature financière figurant dans la convention de crédit.

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, y compris ceux concernant la documentation, 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 ils 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 à 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 clairement et étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques que présente le contrat hôte, à moins que ces contrats n'aient été conclus dans le cours normal des activités et qu'ils soient exemptés parce qu'ils se rapportent à des contrats d'achat ou de vente d'éléments non financiers, comme le prévoient les normes.

Cumul des autres éléments du résultat étendu Là où il y a lieu, les variations de la juste valeur des instruments de couverture des 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.

11. AUTRES PASSIFS À LONG TERME

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Programme de rémunération différée	1 928 \$	1 997 \$
Avantages sociaux futurs	486	561
	2 414 \$	2 558 \$

Le programme de rémunération différée, mis sur pied en 2003, 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 assurent le paiement de prestations de retraite à la quasi-totalité des salariés admissibles. La charge globale relative aux régimes de retraite à cotisations déterminées du Fonds s'est établie à 0,6 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 (0,5 million de dollars pour le premier trimestre de 2007).

12. 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 est assujéti à l'impôt sur le bénéfice sur tous les montants qui ne sont pas attribués aux porteurs de parts. Étant donné que la totalité du bénéfice imposable de l'exercice écoulé sera attribué aux porteurs de parts, aucune charge d'impôts n'a été inscrite dans les présents états financiers consolidés. Les distributions du Fonds sont imposées entre les mains des porteurs de parts.

Le 22 juin 2007, le projet de loi (les « règles sur les 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 sur les 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 »), si les règles transitoires s'appliquent.

Certaines distributions effectuées par une EIPD ne seront pas déductibles au moment du calcul du bénéfice imposable de l'EIPD, et celle-ci sera imposée sur son bénéfice distribué à un taux qui sera essentiellement le même que le taux d'imposition général qui s'applique aux sociétés imposables canadiennes. Les distributions payées par une EIPD à titre de

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS *(suite)*

remboursement de capital ne seront pas assujetties à cet impôt. Il existera des conditions aux termes desquelles une fiducie existante pourra perdre son allègement transitoire, si ses capitaux propres augmentent au-delà d'une certaine limite en dollars calculée en fonction de sa capitalisation boursière à la clôture des marchés le 31 octobre 2006.

Le Fonds est une EIPD au sens de la loi et, aux termes des règles sur les EIPD existantes, certaines filiales intermédiaires du Fonds pourraient également correspondre à la définition d'une EIPD. Même s'il est établi que ces filiales intermédiaires du Fonds correspondent à la définition d'une EIPD, il n'y aurait aucune incidence sur les actifs et les passifs d'impôts futurs du Fonds. Le 20 décembre 2007, le ministre des Finances a annoncé son intention d'apporter des modifications techniques aux règles sur les EIPD, aux termes desquelles certaines filiales intermédiaires d'une EIPD, telles que celles du Fonds, ne seraient pas des EIPD.

À compter du 1^{er} janvier 2011, le Fonds sera assujetti à l'impôt sur son bénéfice distribué. 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 intermédiaires, écarts qui sont censés se résorber en 2011 ou par la suite. Le Fonds prévoit que son bénéfice distribué ne sera pas assujetti 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 des passifs d'impôts futurs du Fonds qui ont trait à la valeur comptable consolidée relative à ses participations dans certaines filiales qui sont des sociétés de personnes ou des fiducies, et dont le règlement devrait avoir lieu après 2010, s'établissaient comme suit aux dates indiquées :

31 mars 2008 31 décembre 2007

Actifs d'impôts futurs

Valeur fiscale des actifs incorporels supérieure à leur valeur comptable	11 043 \$	10 854 \$
Report de pertes en avant	1 636	1 636
Provision pour moins-value	(12 679)	(12 490)
Total des actifs d'impôts futurs	– \$	– \$

Passifs d'impôts futurs

Valeur comptable des immobilisations supérieure à leur valeur fiscale	1 591 \$	1 591 \$
Total des passifs d'impôts futurs	1 591	1 591
Passifs d'impôts futurs, montant net	1 591 \$	1 591 \$

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 réduit cet actif d'impôts futurs au moyen d'une provision pour moins-value à hauteur du montant total de l'écart. Une société filiale du Fonds dispose de pertes pouvant être reportées en avant. Le Fonds ne prévoit pas pouvoir réaliser les économies liées à ces pertes dans un avenir prévisible et, par conséquent, il a réduit cet actif d'impôts futurs au moyen d'une provision pour moins-value à hauteur du montant intégral.

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 expressément exempté des exigences en matière de comptabilisation.

13. PARTS DE FIDUCIE

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis par le Fonds conformément à la déclaration de fiducie du Fonds. Chaque part est cessible et confère à son porteur un droit de bénéficiaire égal et indivis dans toutes les distributions effectuées par le Fonds ainsi que dans l'actif net du Fonds. Toutes les parts sont de la même catégorie, comportent les mêmes droits et privilèges et ne sont pas susceptibles d'appels de fonds futurs. Chaque part confère à son porteur un droit de vote aux assemblées des porteurs de parts ainsi qu'une participation proportionnelle dans les distributions déclarées par le Fonds. Le Fonds a l'intention d'affecter sa trésorerie distribuable aux distributions en espèces mensuelles, tel qu'il est indiqué dans la déclaration de fiducie du Fonds, sous réserve de certains besoins en matière de fonds de roulement et d'autres exigences. Le produit net tiré de l'émission de parts de fiducie ainsi que le nombre de parts en circulation se sont établis comme suit :

	31 mars 2008	31 décembre 2007
Solde au début de la période	474 585 \$	474 585 \$
Parts émises	-	-
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 terminé le 31 mars 2008 s'est chiffré à 43 946 792 parts (43 946 792 parts au cours du premier trimestre de 2007).

14. ENGAGEMENTS

Au 31 mars 2008, le Fonds avait les obligations annuelles suivantes découlant des contrats de location de biens immobiliers, de véhicules et de matériel pour les exercices indiqués :

2008	3 744 \$
2009	3 183
2010	3 040
2011	1 523
2012	796
Par la suite	305
	<hr/>
	12 591 \$

15. CAPITAL

Le Fonds définit son capital comme étant le cumul de sa dette et de ses soldes de capitaux propres. En règle générale, le capital global du Fonds est évalué et déterminé en fonction des objectifs financiers et du plan stratégique de ce dernier.

Bien que le Fonds maintienne un certain montant de fonds en caisse, ce montant demeure peu élevé en comparaison avec le capital global et il s'agit habituellement d'un montant déterminé en fonction des obligations au titre des distributions à venir et de la variation à court terme des soldes des éléments hors caisse du fonds de roulement.

Le Fonds établit le montant approprié de sa dette en tenant compte de ses flux de trésorerie et de l'ensemble de ses risques d'entreprise. En règle générale, la dette du Fonds en regard de ses flux de trésorerie est demeurée faible (en comparaison avec de nombreuses autres sociétés), ce qui permet au Fonds de bénéficier d'une flexibilité financière accrue et de fournir une meilleure protection aux porteurs de parts quant à leurs attentes en matière de distributions. En outre, par le passé, le Fonds a généré des flux de trésorerie supérieurs aux distributions et il a utilisé une partie de cet excédent pour effectuer des remboursements sur sa dette. Le Fonds pourrait envisager d'accroître la proportion de sa dette par rapport à ses flux de trésorerie s'il devait financer une acquisition. Aussi, le Fonds évaluera le niveau de sa dette en fonction des changements en matière d'imposition qui s'appliqueront à lui à compter de 2011.

L'endettement du Fonds fait l'objet d'un certain nombre de clauses restrictives et de restrictions, dont une qui l'oblige à maintenir certains ratios financiers et à atteindre certains objectifs pour ce qui est de sa situation financière en ce qui a trait à ses filiales. Un de ces ratios est le coefficient du « total de la dette à long terme par rapport au BAIIA », selon la définition énoncée dans la convention de crédit. Le coefficient maximal permis pour une période de douze mois consécutifs est de 2,50. Ce coefficient s'est établi à 1,11 pour le

trimestre terminé le 31 mars 2008 (1,40 pour le premier trimestre de 2007). La direction utilise également ce coefficient comme indicateur clé dans la gestion du capital du Fonds.

Pour ce qui est des capitaux propres, le niveau actuel du capital est considéré comme étant adéquat dans le cadre des opérations courantes et du plan stratégique actuel du Fonds. La composante capitaux propres du capital augmente principalement en fonction du montant du bénéfice de l'entreprise moins les distributions payées. Toute acquisition importante sera financée en partie au moyen de l'émission de titres de capitaux propres supplémentaires. Le Fonds évaluera également le niveau de ses capitaux propres à la lumière des changements en matière d'imposition qui s'appliqueront à lui à compter de 2011.

16. PRINCIPAUX CLIENTS

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2008, le Fonds a tiré 80 % de ses produits d'exploitation consolidés de ses sept clients les plus importants (78 % au cours du premier trimestre de 2007). Quatre de ces clients ont compté chacun pour plus de 10 % du total des produits d'exploitation du Fonds mais pour pas plus de 17 % de ce total au cours du trimestre terminé le 31 mars 2008 (cinq de ces clients ont compté chacun pour plus de 10 % du total des produits d'exploitation du Fonds mais pour pas plus de 17 % de ce total au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007).

17. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

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.

Avant le 1^{er} janvier 2008, les programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels étaient exploités par le secteur Davis + Henderson et ils étaient présentés comme faisant partie de celui-ci. Depuis le 1^{er} janvier 2008, ces programmes sont exploités par le secteur Filogix et ils sont présentés comme faisant partie de celui-ci.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Aux termes du chapitre 1701 du *Manuel de l'ICCA*, « Informations sectorielles », les informations correspondantes des exercices précédents doivent être retraitées lorsque la composition des secteurs isolables est modifiée, à moins que ce ne soit impossible. Si ces informations ne sont pas retraitées, l'entreprise doit présenter les résultats de la période à l'étude à la fois selon l'ancien et selon le nouveau mode de sectorisation. Comme il n'est pas possible d'isoler les coûts liés aux programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels engagés au cours de périodes antérieures au 1^{er} janvier 2008, le Fonds a présentés les informations sectorielles pour la période à l'étude à la fois selon l'ancien et selon le nouveau mode de sectorisation, conformément au chapitre 1701 du *Manuel de l'ICCA*, « Informations sectorielles ».

Le tableau qui suit constitue un résumé de l'information financière pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 :

	Trimestres terminés les 31 mars							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filigix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	74 724 \$	78 497 \$	14 364 \$	12 652 \$	– \$	– \$	89 088 \$	91 149 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	50 543	54 851	11 071	8 748	592	679	62 206	64 278
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 150	2 012	1 237	1 329	–	–	3 387	3 341
	22 031	21 634	2 056	2 575	(592)	(679)	23 495	23 530
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 863	2 230	1 863	2 230
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	2 344	(324)	2 344	(324)
Amortissement des actifs incorporels	724	811	2 724	2 483	–	–	3 448	3 294
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	109	–	109
Bénéfice net	21 307 \$	20 823 \$	(668)\$	92 \$	(4 799)\$	(2 694)\$	15 840 \$	18 221 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	2 465 \$	2 095 \$	69 \$	1 494 \$	– \$	– \$	2 534 \$	3 589 \$
Actifs incorporels	4 559 \$	7 000 \$	111 421 \$	120 252 \$	– \$	– \$	115 980 \$	127 252 \$
Écart d'acquisition	359 385 \$	366 562 \$	81 808 \$	71 940 \$	– \$	– \$	441 193 \$	438 502 \$
Total de l'actif	428 015 \$	444 533 \$	190 290 \$	187 085 \$	4 034 \$	7 089 \$	621 818 \$	638 707 \$

Depuis le 1^{er} janvier 2008, les résultats des programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels sont présentés dans les résultats du secteur Filigix. Avant cette date, ils étaient présentés comme faisant partie du secteur Davis + Henderson. Veuillez vous reporter au tableau à la page suivante pour obtenir les résultats de la période à l'étude à la fois selon le nouveau et l'ancien mode de sectorisation.

Le tableau suivant présente un résumé de l'information financière pour le trimestre terminé le 31 mars 2008 à la fois selon le nouveau et selon l'ancien mode de sectorisation :

	Trimestres terminés les 31 mars							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	Nouveau mode	Ancien mode	Nouveau mode	Ancien mode	Nouveau mode	Ancien mode	Nouveau mode	Ancien mode
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
Produits d'exploitation	74 724 \$	75 649 \$	14 364 \$	13 439 \$	– \$	– \$	89 088 \$	89 088 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	50 543	51 336	11 071	10 278	592	592	62 206	62 206
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 150	2 150	1 237	1 237	–	–	3 387	3 387
	22 031	22 163	2 056	1 924	(592)	(592)	23 495	23 495
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 863	1 863	1 863	1 863
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	2 344	2 344	2 344	2 344
Amortissement des actifs incorporels	724	965	2 724	2 483	–	–	3 448	3 448
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	–	–	–
Bénéfice net	21 307 \$	21 198 \$	(668)\$	(559)\$	(4 799)\$	(4 799)\$	15 840 \$	15 840 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	2 465 \$	2 465 \$	69 \$	69 \$	– \$	– \$	2 534 \$	2 534 \$
Actifs incorporels	4 559 \$	5 660 \$	111 421 \$	110 320 \$	– \$	– \$	115 980 \$	115 980 \$
Écart d'acquisition	359 385 \$	369 253 \$	81 808 \$	71 940 \$	– \$	– \$	441 193 \$	441 193 \$
Total de l'actif	427 494 \$	449 356 \$	190 290 \$	168 428 \$	4 034 \$	4 034 \$	621 818 \$	621 818 \$

Les résultats présentés selon l'ancien mode de sectorisation pour les secteurs Davis + Henderson et Filogix excluent des résultats de la période à l'étude l'incidence des changements survenus dans les programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels.

Six clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson mais pour pas plus de 20 % de ces produits d'exploitation et trois clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du secteur Filogix mais pour pas plus de 19 % de ces produits d'exploitation pendant le trimestre terminé le 31 mars 2008 (cinq clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson mais pour pas plus de 19 % de ces produits d'exploitation et trois clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du secteur Filogix mais pour pas plus de 16 % de ces produits d'exploitation pendant le trimestre terminé le 31 mars 2007).

18. 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 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 décembre 2007 ²	Trimestre terminé le 30 septembre 2007 ²	Trimestre terminé le 30 juin 2007 ²	Trimestre terminé le 31 mars 2007 ²
Produits d'exploitation	89 088 \$	90 934 \$	94 676 \$	101 992 \$	91 149 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	62 206	64 582	63 813	67 250	64 278
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 387	3 647	3 496	3 368	3 341
Intérêts débiteurs	1 863	1 876	1 982	2 121	2 230
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	2 344	823	957	(2 196)	(324)
Amortissement des actifs incorporels	3 448	3 386	3 347	3 271	3 294
Charge (économie) d'impôts futurs	-	137	-	1 454	-
Participation sans contrôle	-	(139)	205	204	109
Bénéfice net	15 840 \$	16 622 \$	20 876 \$	26 520 \$	18 221 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 523 \$	32 141 \$	28 802 \$	34 784 \$	21 674 \$
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	9 037	(6 959)	425	(1 814)	3,399
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	25 560	25 182	29 227	32 970	25 073
Moins :					
Dépenses en immobilisations et paiements sur contrats	2 534	4 354	4 598	2 955	3 589
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	23 026	20 828	24 629	30 015	21 484
Distributions payées aux porteurs de parts	18 853	26 676	17 403	17 403	16 875
	4 173	(5 848)	7 226	12 612	4 609
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	-	-	(5 000)	(10 000)	-
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises et de contrats de service conclus avec des clients	(4 250)	-	(837)	-	91
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	(9 037)	6 959	(425)	1 814	(3 399)
Distributions versées à l'égard de la participation sans contrôle	-	(187)	(255)	-	-
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	(9 114)\$	924 \$	709 \$	4 426 \$	1 301 \$

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 le flux de trésorerie d'exploitation ajustés.

² Certains chiffres correspondants ont fait l'objet d'un reclassement pour en permettre le rapprochement avec ceux de la période à l'étude.

Sommaire des flux de trésorerie par part

	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 décembre 2007	Trimestre terminé le 30 septembre 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2007	Trimestre terminé le 31 mars 2007
(en dollars canadiens, non vérifié)					
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,5816 \$	0,5730 \$	0,6651 \$	0,7502 \$	0,5705 \$
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,5240 \$	0,4739 \$	0,5604 \$	0,6830 \$	0,4889 \$
Distributions payées aux porteurs de parts	0,4290 \$	0,6070 \$	0,3960 \$	0,3960 \$	0,3840 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,4290 \$	0,6180 \$	0,3960 \$	0,3960 \$	0,3880 \$

Bilan consolidé condensé

	31 mars 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007	30 juin 2007	31 mars 2007
(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 034 \$	13 148 \$	12 224 \$	11 515 \$	7 089 \$
Autres actifs à court terme	25 382	26 149	29 644	29 772	26 332
Immobilisations et autres actifs	35 229	38 268	38 049	39 303	39 532
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	557 173	556 587	559 973	562 483	565 754
	621 818 \$	634 152 \$	639 890 \$	643 073 \$	638 707 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	38 491 \$	49 116 \$	45 165 \$	45 994 \$	41 034 \$
Autres passifs à long terme	7 417	6 289	5 673	6 732	6 688
Dette à long terme	129 123	129 054	128 985	133 916	143 847
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	446 787	449 693	460 067	456 431	447 138
	621 818 \$	634 152 \$	639 890 \$	643 073 \$	638 707 \$

Historique des distributions

Mois	2008	2007	2006	2005	2004	2003	Distributions par part ¹	
							2002	2001
Janvier	0,1430 \$	0,1280 \$	0,1220 \$	0,1200 \$	0,1150 \$	0,1117 \$	0,1083 \$	– \$
Février	0,1430	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,1083	–
Mars	0,1430	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	–	0,1320	0,1250	0,1220	0,1168	0,1150	0,1117	–
Novembre ²	–	0,3430	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	–
Décembre ³	–	0,1430	0,1280	0,1220	0,1200	0,1150	0,1117	0,0427
	0,4290 \$	1,7980 \$	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 déclarées pour novembre 2007 ont compris une distribution spéciale de 0,20 \$ par part qui a été payée le 30 novembre 2007 aux porteurs de parts inscrits le 15 novembre 2007.

³ 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

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Revenu de dividendes	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	15,0 %	19,5 %	16,9 %
Autres revenus	100,0 %	100,0 %	100,0 %	91,6 %	75,2 %	69,5 %	71,5 %
Remboursement de capital	0,0 %	0,0 %	0,0 %	8,4 %	9,8 %	11,0 %	11,6 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La ventilation des distributions à des fins fiscales pour 2008 présentée ci-dessus correspond à une estimation fondée sur le total des distributions prévues pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2008.

Autres données

(en milliers, sauf les montants par part)

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			
2008 – T1	21,75 \$	15,77 \$	17,19 \$	107	43 947	755 445 \$
2007 – T4	22,00	18,75	21,00	98	43 947	922 883
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 Mandrozos

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.

© 2008 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



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

Cert no. SGS-COC-004339
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council