



Davis + Henderson

Fonds de revenu

T² Rapport trimestriel

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008

Davis + Henderson présente ses résultats du deuxième trimestre.

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008, Davis + Henderson a déclaré d'excellents résultats qui sont conformes aux attentes de la direction.

Faits saillants du deuxième trimestre

- Les produits d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2008 se sont chiffrés à 97,3 millions de dollars, en baisse de 4,7 millions de dollars, ou de 4,6 %, par rapport aux produits d'exploitation de 102,0 millions de dollars du trimestre correspondant de 2007. Comme prévu, cette baisse des produits d'exploitation découle du recul des volumes de commandes de chèques par rapport aux volumes de commandes exceptionnellement élevés de l'exercice précédent. La baisse des produits d'exploitation du secteur de Davis + Henderson a été en partie neutralisée par une faible augmentation dans le secteur Filogix.
- Le bénéfice net par part a reculé de 4,4 % par rapport à celui de la période correspondante de l'exercice précédent pour s'établir à 0,5772 \$ par part. Compte non tenu de l'incidence hors trésorerie des gains et pertes non réalisés sur les swaps de taux d'intérêt et de la charge d'impôts futurs, le bénéfice net a reculé de 2,6 % par rapport à celui du trimestre correspondant de 2007.
- À 0,4496 \$ par part, les distributions déclarées au deuxième trimestre de 2008 ont enregistré une progression de 13,5 % par rapport à celles du deuxième trimestre de 2007.

Faits saillants du semestre

- Les produits d'exploitation pour la période de six mois terminée le 30 juin 2008 se sont chiffrés à 186,4 millions de dollars, en baisse de 6,8 millions de dollars, ou de 3,5 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2007. Cette baisse découle du recul des produits d'exploitation du secteur de Davis + Henderson, recul qui a été en partie neutralisé par la hausse des produits d'exploitation enregistrée dans le secteur Filogix, par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse des produits dans le secteur de Davis + Henderson est essentiellement attribuable au recul des volumes de commandes de chèques, conformément aux prévisions, baisse qui s'explique par rapport aux volumes de commandes de chèques exceptionnellement élevés en 2007.

Honorer nos engagements

- Le bénéfice net par part a reculé de 7,9 % par rapport à celui du premier semestre de 2007, pour s'établir à 0,9376 \$ par part. Compte non tenu de l'incidence hors trésorerie des gains et pertes non réalisés sur les swaps de taux d'intérêt et de la charge d'impôts futurs, le bénéfice net a reculé de 0,9 % par rapport à celui de la période correspondante de 2007.
- À 0,8786 \$ par part, les distributions déclarées au premier semestre de 2008 ont enregistré une progression de 12,1 % par rapport à celles du premier semestre de 2007.

Commentaire de la direction

L'entreprise s'est bien comportée au cours du premier semestre de 2008, malgré cette diminution des produits d'exploitation, que nous avions du reste prévue. L'expansion fructueuse et continue des programmes à l'intention de la clientèle, de même qu'une gestion efficace des coûts, a permis à l'entreprise d'obtenir de solides flux de trésorerie pour ses porteurs de parts.

Dans le secteur Davis + Henderson, nous avons dégagé des résultats positifs dans de nombreux domaines, considérant que nous avons continué de tirer profit des programmes *Mon Identité*^{MD} et *Assistance sur mesure*^{MC}. Comme prévu, ces apports ont été neutralisés par des volumes de commandes de chèques moins élevés qu'en 2007. Nous sommes d'avis que les changements dans les normes d'imagerie au Canada ont incité les consommateurs à accélérer le renouvellement de leur commande au cours du premier semestre de 2007. Cela a donné lieu à des volumes de commandes et à des produits d'exploitation plus élevés durant cette période. Nous sommes d'avis que ces commandes auraient été reçues au cours de périodes ultérieures, y compris au premier semestre de 2008 et que, par conséquent, leur absence a accentué le recul des volumes de commandes du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008 par rapport aux volumes constatés par le passé. D'ici la fin du troisième trimestre de 2008, nous prévoyons que la tendance affichée dans les volumes de commandes de chèques retournera à des niveaux qui seront plus conformes à ceux qui ont été constatés par le passé.

Dans le secteur Filogix, la hausse des produits d'exploitation dans plusieurs domaines a contribué à favoriser une légère progression des produits d'exploitation du deuxième trimestre de 2008 par rapport à ceux du deuxième trimestre de l'exercice précédent malgré un repli des produits tirés des services de montage. Nous sommes satisfaits du rendement global du secteur Filogix, compte tenu notamment des résultats exceptionnels obtenus sur les marchés de l'immobilier et des hypothèques en 2007.

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 deuxième 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 DHE.UN.

Il est possible d'obtenir davantage de renseignements dans les documents d'information déposés par le **Fonds de revenu Davis + Henderson** auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières, lesquels se trouvent sur le site de SEDAR, au www.sedar.com.

RAPPORT DE GESTION

Le rapport de gestion du deuxième 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 proposer de nouveaux programmes destinés aux comptes de chèques et à proposer des programmes au sein du marché des services de prêts. Le Fonds met en œuvre ses stratégies au moyen d'initiatives internes, d'associations avec des tiers et d'acquisitions ciblées.

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

Les autres programmes de Davis + Henderson destinés aux détenteurs de comptes de chèques comprennent un programme de dépôts, qui s'adresse aux titulaires de comptes qui exploitent une petite entreprise, et *Tr@nsExpress*^{MD}, service qui permet aux institutions financières de transférer plus facilement les autorisations au titre des paiements électroniques préautorisés et des dépôts directs entre les comptes de chèques au nom des titulaires de comptes au moment de l'ouverture de nouveaux comptes.

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, doivent 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 » ou le « secteur D+H » 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 DEUXIÈME TRIMESTRE – CHIFFRES CONSOLIDÉS

État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Produits d'exploitation	97 263 \$	101 992 \$	186 351 \$	193 141 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation ¹	63 357	67 250	125 563	131 528
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ¹	3 455	3 368	6 842	6 709
	30 451	31 374	53 946	54 904
Intérêts débiteurs	1 906	2 121	3 769	4 351
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(1 034)	(2 196)	1 310	(2 520)
Amortissement des actifs incorporels	3 447	3 271	6 895	6 565
Participation sans contrôle	–	204	–	313
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	26 132	27 974	41 972	46 195
Charge (économie) d'impôts futurs	766	1 454	766	1 454
Bénéfice net	25 366 \$	26 520 \$	41 206 \$	44 741 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,5772 \$	0,6035 \$	0,9376 \$	1,0181 \$

¹ 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 deuxième trimestre de 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 389 \$ (377 \$ au deuxième trimestre de 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation et de 823 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (742 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007).

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du deuxième trimestre de 2008 se sont chiffrés à 97,3 millions de dollars, en baisse de 4,7 millions de dollars, ou de 4,6 %, par rapport à ceux du deuxième trimestre de 2007. Les produits d'exploitation totaux du premier semestre de 2008 ont diminué de 6,8 millions de dollars ou de 3,5 % par rapport à ceux du premier semestre de 2007. Une analyse détaillée des résultats des deux secteurs est présentée dans les pages qui suivent. Fait à noter, toutefois, au deuxième trimestre et au premier semestre de 2008, le recul prévu des volumes de commandes de chèques qui a découlé des perturbations du cycle des renouvellements et l'incidence sur les produits d'exploitation du ralentissement des activités de financement des hypothèques au Canada a annulé les répercussions positives du perfectionnement des programmes.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Sur une base consolidée, le coût des ventes et les charges d'exploitation pour le deuxième trimestre de 2008 ont diminué de 3,9 millions de dollars, ou de 5,8 %, par rapport à ceux du

deuxième trimestre de 2007. Pour le premier semestre de 2008, sur une base consolidée, le coût des ventes et les charges d'exploitation ont diminué de 6,0 millions de dollars ou de 4,5 % par rapport à ceux du premier semestre de 2007. Cette diminution au cours du premier semestre de 2008, 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, comme il est indiqué 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 deuxième trimestre de 2008 a augmenté de 0,1 million de dollars ou de 2,6 %, pour atteindre 3,5 millions de dollars, par rapport à celui de la période correspondante de 2007. L'accroissement de 0,3 million de dollars de l'amortissement des immobilisations du secteur D+H était lié à des dépenses en immobilisations. Cet accroissement a été en partie neutralisé par une diminution de 0,2 million de dollars des charges du secteur Filogix, liées à certaines immobilisations et autres actifs complètement amortis.

Également sur une base consolidée, pour le premier semestre de 2008, l'amortissement des immobilisations et des autres actifs s'est établi à 6,8 millions de dollars, en hausse de 0,1 million de dollars par rapport à celui du premier semestre de 2007, et l'augmentation de 0,4 million de dollars dans le secteur D+H a été en partie neutralisée par une baisse de 0,3 million de dollars dans le secteur Filogix, comme il est décrit ci-dessus.

Autres charges

Les intérêts débiteurs pour le deuxième trimestre de 2008 ont reculé de 0,2 million de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des remboursements sur la dette de 10,0 millions de dollars effectués au cours des douze derniers mois. Pareillement, pour le premier semestre de 2008, les intérêts débiteurs ont reculé de 0,6 million de dollars par rapport à ceux du semestre correspondant de l'exercice 2007.

Un gain non réalisé sur les swaps de taux d'intérêt de 1,0 million de dollars a été constaté au deuxième trimestre de 2008 (2,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2007), en raison des ajustements à la valeur de marché liés à la hausse générale des taux d'intérêt du 30 juin 2008 par rapport à ceux du 31 mars 2008. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, une perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt de 1,3 million de dollars a été constatée (un gain non réalisé de 2,5 millions de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 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 s'est accru respectivement de 0,2 million de dollars et de 0,3 million de dollars par rapport à celui du deuxième trimestre et du premier semestre de 2007. Ces hausses ont 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 les clients.

Avec prise d'effet le 2 janvier 2008, le Fonds a porté à 100 % sa participation dans AVS. L'entreprise a entrepris d'augmenter sa participation dans AVS afin d'améliorer, grâce à des activités intégrées, les services qu'elle fournit à ses clients. Comme AVS est maintenant 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 qui s'applique aux sociétés imposables. Les nouvelles règles fiscales ayant été adoptées en juin 2007, le Fonds est tenu, en vertu des PCGR canadiens, de constater des actifs et des passifs d'impôts futurs ainsi qu'un montant correspondant au titre des charges ou des économies d'impôts futurs en fonction des écarts temporaires censés se résorber après la date d'entrée en vigueur de l'impôt. Par conséquent, le Fonds a constaté un passif d'impôts futurs et une charge connexe de 1,5 million de dollars au cours du deuxième trimestre de 2007. Une charge d'impôts futurs hors trésorerie de 0,8 million de dollars a été inscrite au deuxième trimestre et au premier semestre de 2008.

En ce qui concerne les produits et les services fournis aux termes de son programme américain d'approvisionnement en chèques, l'entreprise ne dispose pas d'un établissement stable aux États-Unis aux fins de l'impôt et, par conséquent, ne paie pas d'impôts dans ce pays.

Bénéfice net

Le bénéfice net de 25,4 millions de dollars dégagé au deuxième trimestre de 2008 a reculé de 1,2 million de dollars par rapport à celui du deuxième trimestre de 2007. Le bénéfice net par part qui s'est établi à 0,5772 \$ a régressé de 0,0263 \$ par part. Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le bénéfice net a atteint 41,2 millions de dollars ou 0,9376 \$ par part, ce qui représente un recul de 3,5 millions de dollars ou de 0,0804 \$ 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 et de la charge d'impôts futurs hors trésorerie, le bénéfice net par part a diminué par rapport à celui de l'exercice précédent de 2,6 % au deuxième trimestre de 2008 et de 0,9 % au premier semestre de 2008.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Résultats d'exploitation par secteur d'activité¹

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 juin							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	77 946 \$	84 184 \$	19 317 \$	17 808 \$	– \$	– \$	97 263 \$	101 992 \$
<i>Variation en pourcentage</i>	-7,4 %		8,5 %		–		-4,6 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation ²	52 305	57 760	10 229	8 820	823	670	63 357	67 250
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ²	2 179	1 912	1 276	1 456	–	–	3 455	3 368
	23 462	24 512	7 812	7 532	(823)	(670)	30 451	31 374
<i>Variation en pourcentage</i>	-4,3 %		3,7 %		22,8 %		-2,9 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 906	2 121	1 906	2 121
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(1 034)	(2 196)	(1 034)	(2 196)
Amortissement des actifs incorporels	723	788	2 724	2 483	–	–	3 447	3 271
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	204	–	204
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	22 739	23 724	5 088	5 049	(1 695)	(799)	26 132	27 974
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	766	1 454	766	1 454
Bénéfice net (perte)	22 739 \$	23 724 \$	5 088 \$	5 049 \$	(2 461)\$	(2 253)\$	25 366 \$	26 520 \$

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 deuxième trimestre de 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 389 \$ (377 \$ au deuxième trimestre de 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation du secteur Davis + Henderson.

Semestres terminés les 30 juin

	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	152 670 \$	162 681 \$	33 681 \$	30 460 \$	– \$	– \$	186 351 \$	193 141 \$
<i>Variation en pourcentage</i>	-6,2 %		10,6 %		–		-3,5 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation ²	102 848	112 611	21 300	17 568	1 415	1 349	125 563	131 528
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ²	4 329	3 924	2 513	2 785	–	–	6 842	6 709
	45 493	46 146	9 868	10 107	(1 415)	(1 349)	53 946	54 904
<i>Variation en pourcentage</i>	-1,4 %		-2,4 %		4,9 %		-1,7 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	3 769	4 351	3 769	4 351
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	1 310	(2 520)	1 310	(2 520)
Amortissement des actifs incorporels	1 447	1 599	5 448	4 966	–	–	6 895	6 565
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	313	–	313
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	44 046	44 547	4 420	5 141	(6 494)	(3 493)	41 972	46 195
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	766	1 454	766	1 454
Bénéfice net (perte)	44 046 \$	44 547 \$	4 420 \$	5 141 \$	(7 260)\$	(4 947)\$	41 206 \$	44 741 \$

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 premier semestre de 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 823 \$ (742 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation du secteur Davis + Henderson.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SECTEUR D+H

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ont diminué de 6,2 millions de dollars, ou de 7,4 %, sur douze mois. Une tranche de 1,2 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 5,0 millions de dollars, ou de 6,0 %, au deuxième trimestre de 2008 par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2007.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ont diminué de 10,0 millions de dollars, ou de 6,2 % par rapport à ceux de la même période de 2007. Exclusion faite de l'incidence du reclassement des activités du programme PPSA, les produits d'exploitation ont diminué de 7,9 millions de dollars, ou de 4,8 %.

La diminution des produits d'exploitation au deuxième trimestre et au premier semestre de 2008 est principalement attribuable au recul des volumes de commandes de chèques, recul qui a été atténué en partie par des initiatives fructueuses, y compris celles associées au perfectionnement de produits et services comme *Mon Identité* et *Assistance sur mesure*. La direction est d'avis que cette baisse des volumes de commandes de chèques a été plus prononcée que d'habitude en raison de la perturbation du cycle des renouvellements qui a marqué 2007, ce qui a eu des répercussions sur le volume des renouvellements au cours du premier semestre 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 semestre 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 deuxième trimestre et au premier semestre de 2008 au-delà de la tendance baissière historique prévue, et elle s'attend à ce que les volumes de commandes reviennent vers la fin du troisième trimestre à des niveaux qui sont plus conformes à la tendance historique.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Les charges du secteur Davis + Henderson ont diminué de 5,5 millions de dollars, ou de 9,4 %. 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, dont 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.

Dans le même ordre d'idées, les charges du secteur Davis + Henderson ont diminué de 9,8 millions de dollars, ou de 8,7 % au cours du semestre terminé le 30 juin 2008.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SECTEUR FILOGIX

Produits d'exploitation

Le total des produits d'exploitation du secteur Filogix pour le deuxième trimestre de 2008 a progressé de 1,5 million de dollars ou de 8,5 % par rapport à celui du trimestre correspondant de 2007. Exclusion faite du programme PPSA, les produits d'exploitation ont augmenté de 0,3 million de dollars, ou de 1,7 %, par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2007, la baisse des produits d'exploitation tirés des services de montage de prêts étant compensée par une progression des produits d'exploitation dans d'autres domaines. La baisse des produits d'exploitation tirés des services de montage s'inscrit dans la foulée du ralentissement des activités sur les marchés immobilier et hypothécaire. Les produits d'exploitation tirés des services de montage ont accusé un repli de 6,0 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, trimestre au cours duquel la société a affiché des résultats particulièrement solides consécutifs à la conjoncture économique favorable en 2007. Au cours du deuxième trimestre de 2008, Filogix a enregistré des produits d'exploitation liés à l'octroi de licence de la technique de souscription de l'entreprise sur les marchés de l'Australie et de la Nouvelle-Zélande.

Les produits d'exploitation du premier semestre de 2008 se sont accrus de 3,2 millions de dollars ou de 10,6 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2007. Compte non tenu du programme PPSA, les produits d'exploitation ont progressé de 1,1 million de dollars ou de 3,6 % par rapport à ceux du premier semestre de 2007. Également pour le premier semestre de 2008, un recul de 6,5 % des produits d'exploitation tirés des services de montage a été neutralisé par une hausse des produits d'exploitation dans d'autres domaines, y compris les services professionnels et les droits de permis mentionnés ci-dessus.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Conformément aux niveaux de charges des deux trimestres précédents et aux attentes de la direction, les coûts directs et les charges d'exploitation du secteur Filogix ont augmenté de 1,4 million de dollars, ou de 16,0 % au cours du deuxième trimestre de 2008 et de 3,7 millions de dollars ou de 21,2 % au cours du semestre terminé le 30 juin 2008, par rapport aux mêmes périodes de 2007. Les augmentations sur douze mois des charges d'exploitation au cours du deuxième trimestre et du premier semestre de 2008 tiennent compte des charges relatives aux services PPSA désormais comptabilisées au sein du secteur Filogix ainsi que d'une augmentation prévue des charges visant à financer 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.

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – sommaire

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

	2008			2007			2006	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits d'exploitation	97 263 \$	89 088 \$	90 934 \$	94 676 \$	101 992 \$	91 149 \$	87 932 \$	87 966 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	63 357	62 206	64 582	63 813	67 250	64 278	62 461	63 161
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 455	3 387	3 647	3 496	3 368	3 341	3 475	3 345
	30 451	23 495	22 705	27 367	31 374	23 530	21 996	21 460
Intérêts débiteurs	1 906	1 863	1 876	1 982	2 121	2 230	2 186	2 248
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(1 034)	2 344	823	957	(2 196)	(324)	-	-
Amortissement des actifs incorporels	3 447	3 448	3 386	3 347	3 271	3 294	3 254	3 339
Participation sans contrôle	-	-	(139)	205	204	109	89	88
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	26 132	15 840	16 759	20 876	27 974	18 221	16 467	15 785
Charge (économie) d'impôts futurs	766	-	137	-	1 454	-	-	-
Bénéfice net	25 366 \$	15 840 \$	16 622 \$	20 876 \$	26 520 \$	18 221 \$	16 467 \$	15 785 \$
Bénéfice net par part	0,5772 \$	0,3604 \$	0,3782 \$	0,4750 \$	0,6035 \$	0,4146 \$	0,3747 \$	0,3592 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947	43 947

En règle générale, les produits d'exploitation du Fonds sont stables et ils augmentent d'un trimestre à l'autre. 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. Par suite de ce changement dans le cycle de renouvellement en 2007, la direction est d'avis que l'entreprise a reçu, au cours des deux premiers trimestres de 2008, des commandes de chèques en quantité moindre que ce qui aurait été prévu normalement.

Dans l'ensemble, le bénéfice net et le bénéfice net par part ont toujours enregistré une progression similaire à celle des produits d'exploitation sauf la variation causée par les gains et les pertes non réalisés sur les swaps de taux d'intérêt et les impôts futurs.

La direction est d'avis que les résultats consolidés de Davis + Henderson font l'objet de fluctuations saisonnières en raison de l'inclusion des produits d'exploitation du secteur Filogix. Filogix a toujours enregistré ses meilleurs résultats au deuxième et au troisième trimestres d'un exercice. De plus, les activités du marché immobilier ont une incidence sur les volumes traités par Filogix, ce qui peut donner lieu à des fluctuations des niveaux des produits d'exploitation, comme ce fut le cas au premier semestre de 2008 lorsque les produits d'exploitation tirés des services de montage de prêts sont tombés en deçà des niveaux records enregistrés en 2007.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉ

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 figurant 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 définis 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		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32 623 \$	34 784 \$	49 146 \$	56 458 \$
Ajouter :				
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	(82)	(1 814)	8 955	1 585
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	32 541	32 970	58 101	58 043
Déduire :				
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien – D+H ²	1 098	2 142	2 046	2 720
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien – Filogix ²	1 198	813	1 267	2 124
Dépenses en immobilisations – investissement de croissance ²	666	–	666	183
Paiements sur contrats ³	–	–	1 517	1 517
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats ²	29 579	30 015	52 605	51 499
Déduire :				
Distributions payées aux porteurs de parts	19 305	17 403	38 158	34 278
	10 274	12 612	14 447	17 221
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(5 000)	(10 000)	(5 000)	(10 000)
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	82	1 814	(8 955)	(1 585)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	5 356 \$	4 426 \$	(3 758)\$	5 727 \$

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'enrayer 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		Variation en %	Semestres terminés les		Variation en %
	30 juin 2008	30 juin 2007		30 juin 2008	30 juin 2007	
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,7405 \$	0,7502 \$	-1,3 %	1,3221 \$	1,3208 \$	0,1 %
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,6731 \$	0,6830 \$	-1,4 %	1,1970 \$	1,1718 \$	2,2 %
Distributions payées aux porteurs de parts	0,4393 \$	0,3960 \$	10,9 %	0,8683 \$	0,7800 \$	11,3 %
Distributions déclarées au cours de la période	0,4496 \$	0,3960 \$	13,5 %	0,8786 \$	0,7840 \$	12,1 %

Flux de trésorerie, bénéfice net et distributions payées

Le tableau suivant présente une comparaison des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et du bénéfice net avec les distributions payées pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 et les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006.

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre terminé le	Semestre terminé le	Exercices terminés les 31 décembre	
	30 juin 2008	30 juin 2008	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32 623 \$	49 146 \$	117 401 \$	89 753 \$
Bénéfice net	25 366 \$	41 206 \$	82 239 \$	66 529 \$
Bénéfice net ajusté ¹	28 697 \$	50 436 \$	97 066 \$	74 765 \$
Distributions payées au cours de la période	19 305 \$	38 158 \$	78 357 \$	61 191 \$
Excédent (insuffisance) des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées	13 318 \$	10 988 \$	39 044 \$	28 562 \$
Excédent (insuffisance) du bénéfice net sur les distributions en espèces payées	6 061 \$	3 048 \$	3 882 \$	5 338 \$
Excédent (insuffisance) du bénéfice net ajusté sur les distributions en espèces payées	9 392 \$	12 278 \$	18 709 \$	13 574 \$

¹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR qui s'entend du bénéfice net (25 366 \$ au deuxième trimestre de 2008) ajusté de sorte à ne pas tenir compte de l'amortissement des actifs incorporels (3 447 \$ au deuxième trimestre de 2008), des gains non réalisés sur les swaps de taux d'intérêt (1 034 \$ au deuxième trimestre de 2008), de la charge d'impôts futurs (766 \$ au deuxième trimestre de 2008) et de l'amortissement des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt (152 \$ au deuxième 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.

Dépenses en immobilisations et paiements sur contrats

Les dépenses en immobilisations du deuxième trimestre de 2008 ont totalisé 3,0 millions de dollars, conformément au niveau des dépenses de 2007. Une diminution de 1,0 million de dollars des dépenses du secteur Davis + Henderson a contrebalancé la hausse des dépenses du secteur Filogix.

Pour le premier semestre de 2008, le total des dépenses en immobilisations a diminué de 1,0 million de dollars par rapport aux dépenses en immobilisations du premier semestre de 2007. Le secteur Filogix a compté pour 0,4 million de dollars de cette diminution et le secteur Davis + Henderson, pour 0,7 million de dollars. Les fluctuations dans les deux secteurs au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2008 reflètent le calendrier des dépenses des projets d'investissement et non pas une variation du programme global de dépenses en immobilisations de l'exercice.

En 2008, le niveau des investissements relatifs aux immobilisations et aux paiements sur contrats qui seront nécessaires au maintien et à l'augmentation de la capacité de production de l'entreprise devrait être de l'ordre de 14,0 millions de dollars à 16,0 millions de dollars, un niveau de dépenses qui s'apparente à celui de l'exercice 2007. Même si le calendrier des projets en immobilisations peut varier, l'entreprise prévoit qu'en 2008, les dépenses en immobilisations se situeront dans l'extrémité supérieure de la fourchette. 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 19,3 millions de dollars (0,4393 \$ par part) au deuxième trimestre de 2008 et de 38,2 millions de dollars (0,8683 \$ par part) au premier semestre de 2008, comparativement à des distributions de 17,4 millions de dollars (0,3960 \$ par part) et de 34,3 millions de dollars (0,7800 \$ par part) respectivement pour les périodes correspondantes de 2007. Les distributions par part payées pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 ont augmenté respectivement de 10,9 % et de 11,3 % par rapport à celles payées pour les périodes correspondantes 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. Sur douze mois, les distributions déclarées par part ont augmenté respectivement de 13,5 % et de 12,1 % pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008.

Le taux annualisé des distributions mensuelles pour juin 2008 a été de 1,84 \$ par part par rapport au taux annualisé de 1,58 \$ par part en juin 2007, soit une hausse de 16,4 %. Cette

hausse des distributions reflète le rendement de l'entreprise, les attentes à l'égard du rendement futur et la nécessité pour le Fonds de verser des distributions suffisantes pour s'assurer de ne pas être assujéti à l'impôt.

En règle générale, les fiducies de fonds communs de placement telles que le Fonds doivent distribuer la totalité de leur bénéfice imposable à leurs porteurs de parts afin de ne pas être tenues de payer d'impôts sur le bénéfice en tant que fiducie. Par le passé, Davis + Henderson a versé des distributions moins élevées que les flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats qu'il avait générés, et il n'a pas été tenu de payer de l'impôt étant donné que l'entreprise disposait de déductions fiscales excédentaires dont elle pouvait se prévaloir pour annuler son bénéfice imposable.

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

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

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de fiducie. Chaque part de fiducie est cessible et représente un droit de bénéficiaire égal et indivis dans toutes les distributions effectuées par le Fonds ainsi que dans l'actif net du Fonds. Toutes les parts sont de la même catégorie, comportent les mêmes droits et privilèges et elles ne sont pas susceptibles d'appels de fonds futurs. Chaque part confère à son porteur le droit à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Au 30 juin 2008 et en date du présent rapport, le Fonds comptait 43 946 792 parts de fiducie 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		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Participations sans contrôle	– \$	204 \$	– \$	313 \$
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 018	1 520	(7 074)	(2 006)
Diminution (augmentation) des autres actifs et passifs d'exploitation	(1 936)	90	(1 881)	108
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments	82 \$	1 814 \$	(8 955)\$	(1 585)\$

La diminution des éléments hors caisse du fonds de roulement pour le deuxième trimestre a découlé principalement du reclassement d'une obligation de 1,9 million de dollars aux termes d'un programme de rémunération différée qui est passée du passif à long terme au

passif à court terme, étant donné que les droits du programme sont désormais acquis et qu'ils deviennent exigibles après le 31 décembre 2008. La progression des éléments hors caisse du fonds de roulement pour le premier semestre de 2008 était essentiellement attribuable à 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. Ce changement a été en partie neutralisé par l'effet du reclassement indiqué ci-dessus. Au quatrième trimestre de 2007 notamment, l'entreprise disposait 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 30 juin 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 9,4 millions de dollars, contre 13,1 millions de dollars au 31 décembre 2007.

Le solde de la dette à long terme se chiffrait à 125,0 millions de dollars au 30 juin 2008, contre 130,0 millions de dollars au 31 décembre 2007. Au cours du deuxième trimestre de 2008, l'entreprise a effectué des remboursements volontaires sur la dette qui ont totalisé 5,0 millions de dollars. La dette à long terme est inscrite au bilan déduction faite de frais de financement reportés non amortis de 0,8 million de dollars au 30 juin 2008.

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 30 juin 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 30 juin 2008, l'entreprise avait prélevé 120,0 millions de dollars sur sa facilité d'emprunt à terme non renouvelable et 5,0 millions de dollars sur sa facilité de crédit à terme renouvelable. L'entreprise est autorisée à faire des prélèvements sur le solde inutilisé de 45,0 millions de dollars de sa facilité de crédit renouvelable pour financer ses dépenses en immobilisations ou à d'autres fins générales. Les facilités de crédit arrivent à échéance le 15 juin 2011.

La convention de crédit de l'entreprise renferme un certain nombre de clauses restrictives et de restrictions, dont une qui l'oblige à maintenir certains ratios financiers et à atteindre certains objectifs pour ce qui est de sa situation financière. Les clauses restrictives de nature financière comprennent l'atteinte d'objectifs en matière de ratio d'endettement, de ratio de couverture des charges fixes et de valeur nette minimale, ainsi qu'une limite en ce qui a trait aux distributions maximales que peut verser Société en commandite Davis + Henderson au Fonds au cours de chaque période de quatre trimestres consécutifs. À la fin du dernier trimestre, Davis + Henderson respectait la totalité des clauses restrictives de nature financière et sa situation financière était conforme aux objectifs. Un exemplaire de la convention de crédit est disponible sur le site de SEDAR au www.sedar.com.

Au 30 juin 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 86,4 % 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 :

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

Date d'échéance	Valeur notionnelle	Juste valeur des swaps de taux d'intérêt		Taux d'intérêt ¹
		Actif	Passif	
4 janvier 2009	10 000 \$	– \$	18 \$	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	335	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	822	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	668	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	535	5,560 %
	108 000 \$	– \$	2 378 \$	

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 30 juin 2008, s'il avait mis fin à tous ses swaps, le Fonds aurait été tenu de payer la juste valeur de 2,4 millions de dollars. Le Fonds n'a pas l'intention de mettre fin à ces contrats à l'heure actuelle. Le Fonds prévoit continuer de conclure des swaps de taux d'intérêt 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 variant de un à trois mois.

Le taux d'intérêt effectif moyen s'appliquant à la dette totale du Fonds était de 5,33 % au 30 juin 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, aux termes de 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 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 nom, prescrit 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 façon de déterminer le coût. Comme l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés du Fonds en date du 1^{er} janvier 2008 était négligeable, un montant minime a été imputé 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 exploitation 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 sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation.

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, conformément aux 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 30 juin 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. La direction est d'avis que l'augmentation des renouvellements de commandes constatée au début de 2007 a contribué, en 2008, au 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 record des activités enregistré en 2007 dans les marchés de l'immobilier et des prêts hypothécaires ne s'est pas maintenu au cours du premier

semestre de 2008. 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 %.

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 sera pas renouvelé. L'apport de ces activités en terme de produits d'exploitation et de flux de trésorerie est relativement faible et la fin de ce contrat n'aura pas de conséquences notables sur l'ensemble des activités. L'absence de ce contrat aura cependant pour effet de réduire les produits d'exploitation de l'entreprise à partir de 2009.

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 diminué et, par conséquent, celui-ci 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 ainsi qu'aux services liés aux programmes PPSA.

Le programme de dépenses en immobilisations de l'entreprise prévoit que les dépenses continues seront financées à même les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le montant consacré au programme de dépenses en immobilisations pour 2008 devrait être de l'ordre de 14,0 millions de dollars à 16,0 millions de dollars et, même si le calendrier des projets d'investissement peut varier, nous nous attendons à ce que les dépenses en immobilisations se situent à l'extrémité supérieure de la fourchette.

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 24 juillet 2008

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

30 juin 2008 31 décembre 2007

ACTIF

Actif à court terme

Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 390 \$	13 148 \$
Débiteurs	19 164	17 860
Stocks (note 3)	4 488	5 316
Charges payées d'avance	3 195	2 973
	<u>36 237</u>	<u>39 297</u>
Immobilisations (note 4)	30 355	32 199
Autres actifs (note 5)	3 992	5 964
Swaps de taux d'intérêt (note 10)	–	105
Actifs incorporels (note 6)	112 533	118 085
Écart d'acquisition (note 7)	441 193	438 502
	<u>624 310 \$</u>	<u>634 152 \$</u>

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme

Créditeurs et charges à payer	33 478 \$	39 870 \$
Distributions à payer aux porteurs de parts	6 737	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
	<u>42 427</u>	<u>49 116</u>

Obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients (note 8)

	–	767
Dette à long terme (note 9)	124 193	129 054
Swaps de taux d'intérêt (note 10)	2 378	1 173
Autres passifs à long terme (note 11)	408	2 558
Passif d'impôts futurs (note 12)	2 357	1 591
Participation sans contrôle	–	200
	<u>171 763</u>	<u>184 459</u>

Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts

Parts de fiducie (note 13)	474 585	474 585
Déficit	(20 776)	(23 371)
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(1 262)	(1 521)
	<u>452 547</u>	<u>449 693</u>

Engagements (note 14)

	<u>624 310 \$</u>	<u>634 152 \$</u>
--	-------------------	-------------------

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		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Produits d'exploitation	97 263 \$	101 992 \$	186 351 \$	193 141 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (note 3)	63 357	67 250	125 563	131 528
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 455	3 368	6 842	6 709
	30 451	31 374	53 946	54 904
Intérêts débiteurs	1 906	2 121	3 769	4 351
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(1 034)	(2 196)	1 310	(2 520)
Amortissement des actifs incorporels	3 447	3 271	6 895	6 565
Participation sans contrôle	–	204	–	313
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	26 132	27 974	41 972	46 195
Charge (économie) d'impôts futurs	766	1 454	766	1 454
Bénéfice net	25 366 \$	26 520 \$	41 206 \$	44 741 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,5772 \$	0,6035 \$	0,9376 \$	1,0181 \$

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		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Bénéfice net	25 366 \$	26 520 \$	41 206 \$	44 741 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	152	176	259	352
Total du résultat étendu	25 518 \$	26 696 \$	41 465 \$	45 093 \$

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		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Déficit				
Déficit au début de la période	(26 384)\$	(25 424)\$	(23 371)\$	(26 710)\$
Ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	–	–	–	116
Bénéfice net	25 366	26 520	41 206	44 741
Distributions	(19 758)	(17 403)	(38 611)	(34 454)
Déficit à la fin de la période	(20 776)	(16 307)	(20 776)	(16 307)
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(1 414)	(2 023)	(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	152	176	259	352
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période ¹	(1 262)	(1 847)	(1 262)	(1 847)
Déficit et cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(22 038)\$	(18 154)\$	(22 038)\$	(18 154)\$

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		Semestres terminés les	
	30 juin 2008	30 juin 2007	30 juin 2008	30 juin 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités suivantes :				
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net	25 366 \$	26 520 \$	41 206 \$	44 741 \$
Ajouter :				
Amortissement des immobilisations	2 534	2 759	5 000	5 432
Amortissement des immobilisations compris dans le coût des ventes	389	377	823	742
Amortissement des autres actifs	921	609	1 842	1 277
Amortissement des actifs incorporels	3 447	3 271	6 895	6 565
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	152	176	259	352
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(1 034)	(2 196)	1 310	(2 520)
Charge (économie) d'impôts futurs	766	1 454	766	1 454
Participation sans contrôle	–	204	–	313
	32 541	33 174	58 101	58 356
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 018	1 520	(7 074)	(2 006)
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	(1 936)	90	(1 881)	108
	32 623	34 784	49 146	56 458
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Remboursement de la dette à long terme	(5 000)	(10 000)	(5 000)	(10 000)
Distributions payées aux porteurs de parts	(19 305)	(17 403)	(38 158)	(34 278)
	(24 305)	(27 403)	(43 158)	(44 278)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Dépenses en immobilisations	(2 962)	(2 955)	(3 979)	(5 027)
Paiements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	–	–	(1 517)	(1 517)
Acquisition et ajustements d'acquisition (note 2)	–	–	(4 250)	91
	(2 962)	(2 955)	(9 746)	(6 453)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	5 356	4 426	(3 758)	5 727
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	4 034	7 089	13 148	5 788
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	9 390 \$	11 515 \$	9 390 \$	11 515 \$
Information supplémentaire				
Intérêts payés en espèces	1 588 \$	2 016 \$	3 156 \$	4 088 \$

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

FONDS DE REVENU DAVIS + HENDERSON

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Trimestres et semestres terminés les 30 juin 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 généralement reconnues du Canada présentées ci-après. 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 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 minime 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 exploitation 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 exploitation.

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

événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation 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 exploitation.

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 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 :

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.

Constatation des produits

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

Changements futurs de convention comptable et de communication de l'information financière

Écarts d'acquisition et actifs incorporels – L'ICCA a publié le chapitre 3064 « Écarts d'acquisition et actifs incorporels » qui, en ce qui concerne le Fonds, entrera en vigueur le 1^{er} janvier 2009. Ce chapitre, qui remplace le chapitre 3062, « Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels » ainsi que le chapitre 3450, « Frais de recherche et de développement » établit des normes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'information applicables aux écarts d'acquisition et aux actifs incorporels. Les dispositions relatives à la définition et à la comptabilisation initiale des actifs incorporels sont identiques à la disposition correspondante de l'International Financial Reporting Standard IAS 38, « Actifs incorporels ». La nouvelle norme prévoit également des lignes directrices pour la comptabilisation des actifs incorporels générés en interne, y compris les actifs découlant des activités de recherche et de développement, en veillant à ce que le traitement de tous les actifs

incorporels, qu'ils soient acquis séparément ou générés en interne, soit uniforme. Le Fonds est actuellement en train d'évaluer l'incidence de cette norme sur ses états financiers.

2. ACQUISITION

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, à l'actif net.

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

3. STOCKS

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Matières premières	2 101 \$	2 202 \$
Produits en cours	1 435	2 152
Produits finis	952	962
	4 488 \$	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 30 juin 2008 se sont chiffrés à 12 394 \$ (14 334 \$ au cours du deuxième trimestre de 2007) et à 24 882 \$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 (28 227 \$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2007).

4. IMMOBILISATIONS

	30 juin 2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Matériel et outillage	15 133 \$	8 104 \$	7 029 \$
Matériel informatique et logiciels	44 917	23 937	20 980
Mobilier, agencements et améliorations locatives	8 595	6 249	2 346
	68 645 \$	38 290 \$	30 355 \$

	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 30 juin 2008 s'est élevé à 2 923 \$ (3 136 \$ pour le deuxième trimestre de 2007) et à 5 823 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (6 174 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007), dont un montant de 389 \$ a été inclus dans le coût des ventes pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 (377 \$ pour le deuxième trimestre de 2007), et un montant de 823 \$ a été inclus dans le coût des ventes du semestre terminé le 30 juin 2008 (742 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007). Des immobilisations complètement amorties d'une valeur de 8 \$ ont été sorties des comptes au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008 (94 \$ au cours du deuxième trimestre de 2007) et de 5 893 \$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 (94 \$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2007).

5. AUTRES ACTIFS

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Coût		
Contrats d'approvisionnement à long terme	8 863 \$	12 581 \$
Autres	370	370
	9 233	12 951
Amortissement cumulé	(5 241)	(6 987)
	3 992 \$	5 964 \$

L'amortissement des contrats d'approvisionnement à long terme pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est chiffré à 921 \$ (609 \$ pour le deuxième trimestre de 2007) et à 1 842 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (1 277 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2007).

6. ACTIFS INCORPORELS

	30 juin 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	(37 925)	(31 030)
	112 533 \$	118 085 \$

L'amortissement au cours du trimestre terminé le 30 juin 2008 s'est élevé à 3 447 \$ (3 271 \$ au cours du deuxième trimestre de 2007) et à 6 895 \$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2008 (6 565 \$ au cours du semestre terminé le 30 juin 2007).

7. ÉCART D'ACQUISITION

	30 juin 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

	30 juin 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 client	2 212 \$	3 729 \$

En date du 30 juin 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

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	120 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	5 000	10 000
	125 000	130 000
Frais de financement reportés	(807)	(946)
	124 193 \$	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 30 juin 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 30 juin 2008 s'est élevé à 70 \$ (69 \$ pour le deuxième trimestre de 2007) et à 139 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (138 \$ pour le semestre terminé le 30 juin 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 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 et le semestre terminés le 30 juin 2008. Cette analyse de sensibilité étant hypothétique, elle doit donc être utilisée avec prudence.

	Trimestre terminé le 30 juin 2008		Semestre terminé le 30 juin 2008	
	+ 100 points de base	- 100 points de base	+ 100 points de base	- 100 points de base
Augmentation (diminution) des intérêts débiteurs	42 \$	(42)\$	84 \$	(84)\$
Variation (du gain non réalisé) de la perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(2 200)	2 200	(2 200)	2 200
Augmentation (diminution) du bénéfice net	2 158 \$	(2 158)\$	2 116 \$	(2 116)\$
Augmentation (diminution) du total du résultat étendu	2 158 \$	(2 158)\$	2 116 \$	(2 116)\$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

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 30 juin 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 108,0 millions de dollars, ou 86,4%, 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	Montant nominal	Swaps de taux d'intérêt – juste valeur		Taux d'intérêt ¹
		Actif	Passif	
4 janvier 2009	10 000 \$	– \$	18 \$	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	335	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	822	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	668	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	535	5,560 %
	108 000 \$	– \$	2 378 \$	

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

	30 juin 2008	31 décembre 2007
Programme de rémunération différée	– \$	1 997 \$
Avantages sociaux futurs	408	561
	408 \$	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. Le solde au 30 juin 2008 a été reclassé dans le passif à court terme au cours du trimestre, étant donné que ce solde ne devient exigible qu'en mars 2009.

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 0,4 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 (0,4 million de dollars pour le deuxième trimestre de 2007) et à 1,0 million de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 2008 (0,9 million de dollars pour le semestre terminé le 30 juin 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 remboursement de capital ne seront pas assujéties 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 assujéti 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 assujéti 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 :

Actifs d'impôts futurs

Valeur comptable des actifs incorporels inférieure à leur valeur fiscale	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	2 357	1 591
Total des passifs d'impôts futurs	2 357	1 591
Passifs d'impôts futurs, montant net	2 357 \$	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 :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

	30 juin 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 et du semestre terminés le 30 juin 2008 s'est chiffré à 43 946 792 parts (43 946 792 parts au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007).

14. ENGAGEMENTS

Au 30 juin 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	2 057 \$
2009	3 550
2010	3 445
2011	1 924
2012	796
Par la suite	305
	12 077 \$

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 1,06 pour le trimestre terminé le 30 juin 2008 (1,19 pour le deuxième 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 30 juin 2008, le Fonds a tiré 78 % de ses produits d'exploitation consolidés de ses sept clients les plus importants (77 % au cours du deuxième 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 30 juin 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 deuxième trimestre de 2007).

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le Fonds a tiré 79 % de ses produits d'exploitation consolidés de ses sept clients les plus importants (78 % au cours du semestre terminé le 30 juin 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 semestre terminé le 30 juin 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 semestre terminé le 30 juin 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.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

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.

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 présenté 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 les trimestres et les semestres terminés les 30 juin 2008 et 2007 :

	Secteur		Secteur		Trimestres terminés les 30 juin			
	Davis + Henderson		Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	77 946 \$	84 184 \$	19 317 \$	17 808 \$	– \$	– \$	97 263 \$	101 992 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	52 305	57 760	10 229	8 820	823	670	63 357	67 250
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 179	1 912	1 276	1 456	–	–	3 455	3 368
	23 462	24 512	7 812	7 532	(823)	(670)	30 451	31 374
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 906	2 121	1 906	2 121
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(1 034)	(2 196)	(1 034)	(2 196)
Amortissement des actifs incorporels	723	788	2 724	2 483	–	–	3 447	3 271
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	204	–	204
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	22 739	23 724	5 088	5 049	(1 695)	(799)	26 132	27 974
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	766	1 454	766	1 454
Bénéfice net (perte)	22 739 \$	23 724 \$	5 088 \$	5 049 \$	(2 461)\$	(2 253)\$	25 366 \$	26 520 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	1 098 \$	2 142 \$	1 864 \$	813 \$	– \$	– \$	2 962 \$	2 955 \$
Actifs incorporels	1 708 \$	6 211 \$	110 825 \$	117 770 \$	– \$	– \$	112 533 \$	123 981 \$
Écart d'acquisition	359 385	366 562	81 808	71 940	– \$	– \$	441 193	438 502
Total de l'actif	427 121	445 484	187 799	186 074	9 390	11 515	624 310	643 073

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 Filogix. Avant cette date, ils étaient présentés comme faisant partie du secteur Davis + Henderson. Veuillez vous reporter au tableau de 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.

Pendant le trimestre terminé le 30 juin 2008, six clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson mais pour pas plus de 21 % 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 (quatre 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 17 % de ces produits d'exploitation pendant le deuxième trimestre de 2007).

	Semestres terminés les 30 juin							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	152 670 \$	162 681 \$	33 681 \$	30 460 \$	- \$	- \$	186 351 \$	193 141 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	102 848	112 611	21 300	17 568	1 415	1 349	125 563	131 528
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	4 329	3 924	2 513	2 785	-	-	6 842	6 709
	45 493	46 146	9 868	10 107	(1 415)	(1 349)	53 946	54 904
Intérêts débiteurs	-	-	-	-	3 769	4 351	3 769	4 351
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	-	-	-	-	1 310	(2 520)	1 310	(2 520)
Amortissement des actifs incorporels	1 447	1 599	5 448	4 966	-	-	6 895	6 565
Participation sans contrôle	-	-	-	-	-	313	-	313
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	44 046	44 547	4 420	5 141	(6 494)	(3 493)	41 972	46 195
Charge (économie) d'impôts futurs	-	-	-	-	766	1 454	766	1 454
Bénéfice net (perte)	44 046 \$	44 547 \$	4 420 \$	5 141 \$	(7 260) \$	(4 947) \$	41 206 \$	44 741 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	3 563 \$	4 237 \$	1 933 \$	2 307 \$	- \$	- \$	5 496 \$	6 544 \$
Actifs incorporels	1 708 \$	6 211 \$	110 825 \$	117 770 \$	- \$	- \$	112 533 \$	123 981 \$
Écart d'acquisition	359 385 \$	366 562 \$	81 808 \$	71 940 \$	- \$	- \$	441 193 \$	438 502 \$
Total de l'actif	427 121 \$	445 484 \$	187 799 \$	186 074 \$	9 390 \$	11 515 \$	624 310 \$	643 073 \$

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 Filogix. 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.

Pendant le semestre terminé le 30 juin 2008, 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 (cinq 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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (suite)

Filogix mais pour pas plus de 16 % de ces produits d'exploitation pendant le semestre terminé le 30 juin 2007).

Les tableaux qui suivent constituent un résumé de l'information financière pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2008 à la fois selon le nouveau et l'ancien mode de sectorisation :

	Trimestres terminés les 30 juin							
	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	77 946 \$	79 158 \$	19 317 \$	18 105 \$	– \$	– \$	97 263 \$	97 263 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	52 305	53 070	10 229	9 464	823	823	63 357	63 357
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 179	2 179	1 276	1 276	–	–	3 455	3 455
	23 462	23 909	7 812	7 365	(823)	(823)	30 451	30 451
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 906	1 906	1 906	1 906
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	(1 034)	(1 034)	(1 034)	(1 034)
Amortissement des actifs incorporels	723	964	2 724	2 483	–	–	3 447	3 447
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	22 739	22 945	5 088	4 882	(1 695)	(1 695)	26 132	26 132
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	766	766	766	766
Bénéfice net (perte)	22 739 \$	22 945 \$	5 088 \$	4 882 \$	(2 461)\$	(2 461)\$	25 366 \$	25 366 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	1 098 \$	1 098 \$	1 864 \$	1 864 \$	– \$	– \$	2 962 \$	2 962 \$
Actifs incorporels	1 708 \$	4 696 \$	110 825 \$	107 837 \$	– \$	– \$	112 533 \$	112 533 \$
Écart d'acquisition	359 385	369 253	81 808	71 940	– \$	– \$	441 193	441 193
Total de l'actif	427 121 \$	450 381 \$	187 799 \$	164 539 \$	9 390 \$	9 390 \$	624 310 \$	624 310 \$

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.

	Semestres terminés les 30 juin								
	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	152 670 \$	154 807 \$	33 681 \$	31 544 \$	- \$	- \$	186 351 \$	186 351 \$	
Coût des ventes et charges d'exploitation	102 848	104 406	21 300	19 742	1 415	1 415	125 563	125 563	
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	4 329	4 329	2 513	2 513	-	-	6 842	6 842	
	45 493	46 072	9 868	9 289	(1 415)	(1 415)	53 946	53 946	
Intérêts débiteurs	-	-	-	-	3 769	3 769	3 769	3 769	
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	-	-	-	-	1 310	1 310	1 310	1 310	
Amortissement des actifs incorporels	1 447	1 929	5 448	4 966	-	-	6 895	6 895	
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	44 046	44 143	4 420	4 323	(6 494)	(6 494)	41 972	41 972	
Charge (économie) d'impôts futurs	-	-	-	-	766	766	766	766	
Bénéfice net (perte)	44 046 \$	44 143 \$	4 420 \$	4 323 \$	(7 260) \$	(7 260) \$	41 206 \$	41 206 \$	
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	3 563 \$	3 563 \$	1 933 \$	1 933 \$	- \$	- \$	5 496 \$	5 496 \$	
Actifs incorporels	1 708 \$	4 696 \$	110 825 \$	107 837 \$	- \$	- \$	112 533 \$	112 533 \$	
Écart d'acquisition	359 385 \$	369 253 \$	81 808 \$	71 940 \$	- \$	- \$	441 193 \$	441 193 \$	
Total de l'actif	427 121 \$	450 381 \$	187 799 \$	164 539 \$	9 390 \$	9 390 \$	624 310 \$	624 310 \$	

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.

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 30 juin 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 décembre 2007 ¹	Trimestre terminé le 30 septembre 2007 ²	Trimestre terminé le 30 juin 2007 ²
Produits d'exploitation	97 263 \$	89 088 \$	90 934 \$	94 676 \$	101 992 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	63 357	62 206	64 582	63 813	67 250
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 455	3 387	3 647	3 496	3 368
	30 451	23 495	22 705	27 367	31 374
Intérêts débiteurs	1 906	1 863	1 876	1 982	2 121
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(1 034)	2 344	823	957	(2 196)
Amortissement des actifs incorporels	3 447	3 448	3 386	3 347	3 271
Charge (économie) d'impôts futurs	766	–	137	–	1 454
Participation sans contrôle	–	–	(139)	205	204
Bénéfice net	25 366 \$	15 840 \$	16 622 \$	20 876 \$	26 520 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32 623 \$	16 523 \$	32 141 \$	28 802 \$	34 784 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	(82)	9 037	(6 959)	425	(1 814)
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	32 541	25 560	25 182	29 227	32 970
Moins :					
Dépenses en immobilisations et paiements sur contrats	2 962	2 534	4 354	4 598	2 955
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	29 579	23 026	20 828	24 629	30 015
Distributions payées aux porteurs de parts	19 305	18 853	26 676	17 403	17 403
	10 274	4 173	(5 848)	7 226	12 612
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(5 000)	–	–	(5 000)	(10 000)
Flux de trésorerie d'exploitation affectés à l'acquisition d'entreprises et de contrats de service conclus avec des clients	–	(4 250)	–	(837)	–
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	82	(9 037)	6 959	(425)	1 814
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	5 356 \$	(9 114)\$	924 \$	709 \$	4 426 \$

¹ Les variations des éléments hors caisse du fonds de roulement ainsi que de certains autres éléments du bilan n'ont pas été prises en compte dans le calcul des flux de trésorerie d'exploitation ajustés afin de ne pas tenir compte des conséquences d'écarts temporaires dans les encaissements et les débours, écarts qui ont généralement tendance à se résorber d'eux-mêmes mais qui peuvent varier considérablement d'un trimestre à l'autre. La participation sans contrôle et les variations des autres passifs à long terme sont déduites pour obtenir les flux de trésorerie d'exploitation ajustés.

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

(en dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 décembre 2007	Trimestre terminé le 30 septembre 2007	Trimestre terminé le 30 juin 2007
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,7405 \$	0,5816 \$	0,5730 \$	0,6651 \$	0,7502 \$
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,6731 \$	0,5240 \$	0,4739 \$	0,5604 \$	0,6830 \$
Distributions payées aux porteurs de parts	0,4393 \$	0,4290 \$	0,6070 \$	0,3960 \$	0,3960 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,4496 \$	0,4290 \$	0,6180 \$	0,3960 \$	0,3960 \$

Bilan consolidé condensé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007	30 juin 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 390 \$	4 034 \$	13 148 \$	12 224 \$	11 515 \$
Autres actifs à court terme	26 847	25 382	26 149	29 644	29 772
Immobilisations et autres actifs	34 347	35 229	38 268	38 049	39 303
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	553 726	557 173	556 587	559 973	562 483
	624 310 \$	621 818 \$	634 152 \$	639 890 \$	643 073 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	42 427 \$	38 491 \$	49 116 \$	45 165 \$	45 994 \$
Autres passifs à long terme	5 143	7 417	6 289	5 673	6 732
Dette à long terme	124 193	129 123	129 054	128 985	133 916
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	452 547	446 787	449 693	460 067	456 431
	624 310 \$	621 818 \$	634 152 \$	639 890 \$	643 073 \$

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	0,1430	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	–
Mai	0,1533	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1083	–
Juin	0,1533	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
	0,8786 \$	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 comprenaient 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 »)		Clôture	Volume quotidien moyen	Nombre de parts en circulation à la fin du trimestre	Capitalisation boursière à la fin du trimestre
	Haut	Bas				
2008 – T2	17,85 \$	15,53 \$	15,58 \$	83	43 947	684 691 \$
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

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

946, 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.dhltd.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