



Davis + Henderson présente ses résultats du troisième trimestre de 2008

Davis + Henderson a déclaré d'excellents résultats financiers pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2008.

Faits saillants du troisième trimestre

- Les produits d'exploitation pour le troisième trimestre de 2008 se sont chiffrés à 97,3 millions de dollars, en hausse de 2,6 millions de dollars, ou de 2,8 %, par rapport à ceux de 94,7 millions de dollars inscrits pour le trimestre correspondant de 2007.
- Le bénéfice net a progressé de 11,6 % par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent pour s'établir à 0,5303 \$ 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 augmenté de 10,3 % par rapport à celui du trimestre correspondant de 2007.
- À 0,4599 \$ par part, les distributions déclarées au troisième trimestre de 2008 ont enregistré une progression de 16,1 % par rapport à celles du troisième trimestre de 2007.

Faits saillants de la période de neuf mois

- Les produits d'exploitation pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 se sont chiffrés à 283,7 millions de dollars, en baisse de 4,1 millions de dollars, ou de 1,4 %, par rapport à ceux de 287,8 millions de dollars inscrits pour la période correspondante de 2007. Cette diminution sur douze mois a découlé du recul des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson au cours du premier semestre de 2008, en partie neutralisé par la hausse des produits d'exploitation enregistrée dans le secteur Filogix. Cette baisse des produits d'exploitation pour le secteur Davis + Henderson est essentiellement attribuable aux faibles volumes de commandes de chèques par rapport à ceux exceptionnellement élevés inscrits en 2007.
- Le bénéfice net par part a reculé de 1,7 % par rapport à celui des neuf premiers mois de 2007, pour s'établir à 1,4680 \$ par part. Compte non tenu de l'incidence hors trésorerie des gains et des pertes non réalisés sur les swaps de taux d'intérêt et de la charge d'impôts futurs, le bénéfice net a augmenté de 2,8 % par rapport à celui de la période correspondante de 2007.
- À 1,3385 \$ par part, les distributions déclarées pour les neuf premiers mois de 2008 ont progressé de 13,4 % par rapport à celles des neuf premiers mois de 2007.

Honorer nos engagements

Commentaire de la direction

L'entreprise s'est bien comportée au cours du troisième trimestre de 2008, les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ayant renoué avec la croissance et le secteur Filogix ayant généré des produits qui ont dépassé nos attentes. L'expansion fructueuse et continue des programmes à l'intention de la clientèle, de même qu'une gestion efficace des coûts, ont permis à l'entreprise d'obtenir de solides flux de trésorerie pour ses porteurs de parts.

Dans le secteur Davis + Henderson, nous avons tiré profit de l'apport de nos programmes *Mon Identité*^{MC} et *Assistance sur mesure*^{MC} ainsi que de nos projets annuels de repositionnement des produits au début de l'exercice. Pendant la première partie de l'exercice, les bienfaits de ces projets ont été contrebalancés par le recul des volumes de commandes de chèques par rapport à ceux de 2007. Tel qu'il a été indiqué précédemment, les volumes de commandes de chèques de l'entreprise ont fluctué au-delà des tendances normales pendant le plus clair de l'exercice 2007, ces volumes ayant alors dépassé les prévisions, ainsi que pendant tout le premier semestre de 2008, au cours duquel les volumes de commandes ont été inférieurs aux volumes prévus. Dans les deux cas, ces écarts sont attribuables aux changements dans les normes d'imagerie des chèques au Canada.

Dans le secteur Filogix, la hausse des produits d'exploitation dans plusieurs domaines a contribué à favoriser une légère progression sur douze mois. Nous sommes satisfaits du rendement du secteur Filogix, qui a été enregistré malgré le fléchissement du marché immobilier, auparavant vigoureux.

Davis + Henderson maintient son objectif financier à long terme qui consiste à verser des distributions stables et légèrement en croissance, grâce à une progression annuelle des produits d'exploitation de l'ordre de 3 % à 5 %. Il est cependant possible que les résultats financiers s'avèrent davantage variables et se trouvent amoindris à court terme en raison de l'incertitude qui plane au-dessus de nombreux marchés. Par le passé, les volumes de commandes de chèques, qui représentent environ 80 % de nos produits d'exploitation consolidés, n'ont pas fluctué de façon notable en fonction des variations de l'activité économique. Toutefois, les produits tirés du montage et de la souscription de prêts au sein du secteur Filogix sont susceptibles de subir les conséquences défavorables des changements touchant l'économie et les marchés immobiliers et hypothécaires.

Pour obtenir une analyse plus approfondie des résultats du troisième 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 troisième 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'agencent logiquement afin de proposer des forfaits commodes et avantageux aux titulaires de comptes de chèques.

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

Davis + Henderson a considérablement fait progresser sa troisième stratégie clé en faisant l'acquisition de Filogix en juin 2006. Filogix fournit entre autres des services de traitement liés au montage et à la souscription de prêts hypothécaires au Canada. Davis + Henderson a également acquis Advanced Validation Systems Limited Partnership (« AVS ») qui, sous la marque *Sécuri-Titres*^{MD} de Davis + Henderson, propose notamment aux prêteurs des programmes de recherche et d'enregistrement pour les prêts sur biens personnels (« PPSA ») dans tout le Canada. L'acquisition de participations dans ces entreprises a créé une nouvelle plateforme commerciale pour Davis + Henderson.

Des changements à la *Loi de l'impôt sur le revenu* font en sorte que certaines fiducies de revenu, y compris le Fonds, devront payer après l'exercice 2010 des impôts semblables à ceux que payent les sociétés canadiennes imposables. Le paiement de tels impôts aura pour effet, à l'avenir, de réduire les flux de trésorerie du Fonds et, par conséquent, le montant disponible aux fins des distributions aux porteurs de parts. Depuis l'annonce de cette modification à la législation fiscale, la direction et les fiduciaires ont suivi de près les changements touchant les fiducies de revenu et les marchés financiers et ils continuent d'évaluer les conséquences éventuelles que ceux-ci pourraient avoir sur les stratégies actuelles du Fonds, ainsi que les solutions de rechange dont le Fonds dispose, lesquelles solutions doivent demeurer compatibles avec l'objectif visant à protéger et à accroître la valeur pour les porteurs de parts.

PRÉSENTATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Le Fonds compte deux secteurs d'activité, soit le « secteur Davis + Henderson », 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 d'en 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 TROISIÈME TRIMESTRE – CHIFFRES CONSOLIDÉS

État consolidé des résultats

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Produits d'exploitation	97 320 \$	94 676 \$	283 671 \$	287 817 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation ¹	64 043	63 813	189 606	195 341
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ¹	3 938	3 496	10 780	10 205
	29 339	27 367	83 285	82 271
Intérêts débiteurs	1 841	1 982	5 610	6 333
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	728	957	2 038	(1 563)
Amortissement des actifs incorporels	3 412	3 347	10 307	9 912
Participation sans contrôle	–	205	–	518
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	23 358	20 876	65 330	67 071
Charge (économie) d'impôts futurs	52	–	818	1 454
Bénéfice net	23 306 \$	20 876 \$	64 512 \$	65 617 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,5303 \$	0,4750 \$	1,4680 \$	1,4931 \$

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 troisième trimestre de 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 354 \$ (388 \$ au troisième trimestre de 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation et de 1 177 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (1 130 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation pour le troisième trimestre de 2008 se sont chiffrés à 97,3 millions de dollars, en hausse de 2,6 millions de dollars, ou de 2,8 %, par rapport à ceux du troisième trimestre de 2007. Les produits d'exploitation totaux pour les neuf premiers mois de 2008 ont diminué de 4,1 millions de dollars, ou de 1,4 %, par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2007. Une analyse détaillée des résultats des deux secteurs est présentée dans les pages qui suivent. Fait à noter, toutefois, au troisième trimestre de 2008, les produits d'exploitation du secteur D+H ont renoué avec la croissance grâce aux volumes de commandes de chèques qui se sont élevés à des niveaux plus conformes à ceux qui ont été constatés par le passé. Le recul des volumes de commandes de chèques au cours du premier semestre de 2008 a été accentué par les perturbations du cycle des renouvellements, qui sont décrites plus en détail plus bas.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Sur une base consolidée, le coût des ventes et les charges d'exploitation pour le troisième trimestre de 2008 ont augmenté de 0,2 million de dollars, ou de 0,4 %, par rapport à ceux du troisième trimestre de 2007, les augmentations des coûts au sein du secteur Filogix ayant été contrebalancées par les légères réductions des coûts dans le secteur D+H, et chacun des secteurs ayant continué à faire des efforts en vue de limiter les coûts. Sur une base consolidée, le coût des ventes et les charges d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2008 ont diminué de 5,7 millions de dollars, ou de 2,9 %, par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2007. Cette diminution au cours des neuf premiers mois de 2008 a découlé essentiellement de la réduction des coûts attribuable au recul des volumes de commandes de chèques dans le secteur D+H, annulée en partie par l'augmentation des coûts au sein du secteur Filogix, comme il est indiqué plus en détail plus bas.

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 troisième trimestre de 2008 a augmenté de 0,4 million de dollars, ou de 12,6 %, par rapport à celui de la période correspondante de 2007, pour atteindre 3,9 millions de dollars. L'augmentation de l'amortissement des immobilisations a découlé principalement des nouvelles immobilisations du secteur Filogix.

Également sur une base consolidée, pour les neuf premiers mois de 2008, l'amortissement des immobilisations et des autres actifs s'est établi à 10,8 millions de dollars, en hausse de 0,6 million de dollars par rapport à celui des neuf premiers mois de 2007. L'augmentation de 0,5 million de dollars de l'amortissement des immobilisations au sein du secteur D+H et de 0,1 million de dollars pour le secteur Filogix a découlé des nouvelles immobilisations.

Autres charges

Les intérêts débiteurs pour le troisième trimestre de 2008 ont reculé de 0,1 million de dollars par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison des remboursements sur la dette effectués au cours des douze derniers mois. Pareillement, pour les neuf premiers mois de 2008, les intérêts débiteurs ont reculé de 0,7 million de dollars par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice 2007, en raison de la réduction de l'encours de la dette.

Une perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt de 0,7 million de dollars a été constatée au troisième trimestre de 2008 (perte non réalisée de 1,0 million de dollars au troisième trimestre de 2007), en raison des ajustements à la valeur de marché liés à la baisse générale des taux d'intérêt au 30 septembre 2008 par rapport à ceux au 30 juin 2008. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, une perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt de

2,0 millions de dollars a été constatée (gain non réalisé de 1,6 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007). Ces gains et ces pertes non réalisés sont constatés dans les résultats depuis le 1^{er} janvier 2007, date à laquelle l'entreprise a cessé de désigner ses swaps de taux d'intérêt comme couvertures aux fins de la comptabilité.

L'amortissement des actifs incorporels pour le trimestre et la période de neuf mois à l'étude s'est accru respectivement de 0,1 million de dollars et de 0,4 million de dollars par rapport à celui des périodes correspondantes 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. 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 0,1 million de dollars au cours du troisième trimestre de 2008 (néant au troisième trimestre de 2007) et de 0,8 million de dollars au cours des neuf premiers mois de 2008 (1,5 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

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

Bénéfice net

Le bénéfice net de 23,3 millions de dollars dégagé au troisième trimestre de 2008 a représenté une progression de 2,4 millions de dollars, ou de 11,6 %, par rapport à celui du troisième trimestre de 2007. Le bénéfice net par part, qui s'est établi à 0,5303 \$, a augmenté de 0,0553 \$ par part. Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, le bénéfice net a atteint 64,5 millions de dollars, ou 1,4680 \$ par part, ce qui représente un recul de 1,1 million de dollars, ou de 0,0251 \$ par part, par rapport à celui de la période correspondante de 2007. 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 pour le troisième trimestre de 2008 et les neuf premiers mois de 2008 a augmenté respectivement de 10,3 % et de 2,8 % par rapport à celui des périodes correspondantes de l'exercice précédent.

RAPPORT DE GESTION (suite)

Résultats d'exploitation par secteur d'activité¹

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

	Trimestres terminés les 30 septembre							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	78 449 \$	77 164 \$	18 871 \$	17 512 \$	– \$	– \$	97 320 \$	94 676 \$
<i>Variation en pourcentage</i>	1,7 %		7,8 %		–		2,8 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation ²	54 084	54 526	9 419	8 721	540	566	64 043	63 813
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ²	2 161	2 107	1 777	1 389	–	–	3 938	3 496
	22 204	20 531	7 675	7 402	(540)	(566)	29 339	27 367
<i>Variation en pourcentage</i>	8,1 %		3,7 %		-4,6 %		7,2 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 841	1 982	1 841	1 982
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	728	957	728	957
Amortissement des actifs incorporels	724	864	2 688	2 483	–	–	3 412	3 347
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	205	–	205
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	21 480	19 667	4 987	4 919	(3 109)	(3 710)	23 358	20 876
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	52	–	52	–
Bénéfice net (perte)	21 480 \$	19 667 \$	4 987 \$	4 919 \$	(3 161)\$	(3 710)\$	23 306 \$	20 876 \$

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 troisième trimestre de 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 354 \$ (388 \$ au troisième trimestre de 2007) au poste Coût des ventes et charges d'exploitation du secteur Davis + Henderson.

Neuf mois terminés les 30 septembre

	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	231 119 \$	239 845 \$	52 552 \$	47 972 \$	– \$	– \$	283 671 \$	287 817 \$
<i>Variation en pourcentage</i>	-3,6 %		9,5 %		–		-1,4 %	
Coût des ventes et charges d'exploitation ²	156 932	167 137	30 719	26 289	1 955	1 915	189 606	195 341
Amortissement des immobilisations et des autres actifs ²	6 490	6 031	4 290	4 174	–	–	10 780	10 205
	67 697	66 677	17 543	17 509	(1 955)	(1 915)	83 285	82 271
<i>Variation en pourcentage</i>	1,5 %		0,2 %		2,1 %		1,2 %	
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	5 610	6 333	5 610	6 333
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	2 038	(1 563)	2 038	(1 563)
Amortissement des actifs incorporels	2 171	2 463	8 136	7 449	–	–	10 307	9 912
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	518	–	518
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	65 526	64 214	9 407	10 060	(9 603)	(7 203)	65 330	67 071
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	818	1 454	818	1 454
Bénéfice net (perte)	65 526 \$	64 214 \$	9 407 \$	10 060 \$	(10 421)\$	(8 657)\$	64 512 \$	65 617 \$

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 les neuf premiers mois de 2008, le Fonds a inclus un amortissement de 1 177 \$ (1 130 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 pour le troisième trimestre de 2008 ont augmenté de 1,3 million de dollars, ou de 1,7 %, par rapport à ceux de la même période de 2007. Cette augmentation est calculée déduction faite d'un montant de 1,3 million de dollars au titre du reclassement des activités du programme PPSA dans le secteur Filogix, lesquelles activités étaient exploitées par le secteur Davis + Henderson et présentées comme faisant partie de celui-ci en 2007. Compte non tenu de l'incidence de ce reclassement, les produits d'exploitation ont augmenté de 2,6 millions de dollars, ou de 3,4 %, au troisième trimestre de 2008 par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2007. Cette hausse a été suscitée par les projets fructueux visant le programme de chèques, notamment les changements au programme annuel et les améliorations aux produits et services tels que Mon Identité et Assistance sur mesure, qui ont apporté une contribution favorable au cours du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2008.

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, les produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson ont diminué de 8,7 millions de dollars, ou de 3,6 %, 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 5,3 millions de dollars, ou de 2,3 %. Cette diminution pour la période de neuf mois à l'étude est principalement attribuable au recul des commandes de chèques passées au cours du premier semestre de 2008 en comparaison avec celles reçues pendant la période correspondante de 2007.

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 des renouvellements au cours du premier semestre de 2007. La direction estime qu'un grand nombre de ces renouvellements de commandes accélérés reçus en 2007 auraient eu lieu en 2008 selon un cycle normal de renouvellements. Au cours du troisième trimestre de 2008, les volumes de commandes de chèques sont retournés à des niveaux plus conformes à ceux qui ont été constatés par le passé. En règle générale, les changements dans la conjoncture économique n'ont pas eu de conséquences considérables sur les volumes de commandes de chèques de l'entreprise.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Les charges du secteur Davis + Henderson ont reculé de 0,4 million de dollars, ou de 0,8 %, au cours du troisième trimestre de 2008. Cette diminution des charges sur douze mois est principalement attribuable au transfert des activités du programme PPSA au secteur Filogix et à la réduction globale des coûts des projets et d'autres coûts pour la plupart liés aux activités du programme PPSA, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par l'augmentation des frais de vente et des coûts de mise en œuvre de projets. Les charges du secteur Davis + Henderson pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 ont diminué de

10,2 millions de dollars, ou de 6,1 %. Une grande partie de la diminution des charges sur douze mois est attribuable au recul des volumes de commandes de chèques au cours du premier semestre de 2008 ainsi qu'à d'autres réductions liées aux produits d'exploitation, notamment le transfert des activités du programme PPSA au secteur Filogix. Elle découle également d'une réduction globale des coûts des projets et d'autres coûts pour la plupart liés aux activités du programme PPSA.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION – SECTEUR FILOGIX

Produits d'exploitation

Le total des produits d'exploitation du secteur Filogix pour le troisième trimestre de 2008 a progressé de 1,4 million de dollars, ou de 7,8 %, 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.

Les produits d'exploitation pour les neuf premiers mois de 2008 se sont accrus de 4,6 millions de dollars, ou de 9,5 %, par rapport à ceux de la période correspondante de 2007. Compte non tenu du programme PPSA, les produits d'exploitation ont progressé de 1,4 million de dollars, ou de 2,8 %, par rapport à ceux des neuf premiers mois de 2007.

Une proportion considérable des produits d'exploitation du secteur Filogix sont tirés de services liés au montage de prêts hypothécaires. Le volume des opérations de montage de prêts est tributaire des nouveaux prêts hypothécaires consentis et, pour ce qui est des opérations émanant de courtiers, des refinancements et des renouvellements de prêts hypothécaires existants. À ce titre, si les changements dans les activités sur le marché de l'habitation influent sur les produits d'exploitation du secteur Filogix, les conséquences négatives des changements sur ce marché sont contrebalancées en partie par les activités de refinancement et de renouvellement.

L'augmentation de 1,7 % des produits d'exploitation au troisième trimestre par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2007 traduit des produits relativement stables pour tous les différents services offerts par Filogix. La progression de 2,8 % des produits d'exploitation pour les neuf premiers mois de l'exercice par rapport à ceux de la période correspondante de 2007 est attribuable à la légère hausse des honoraires, des produits tirés des droits de permis et des autres produits tirés des opérations, atténuée par une faible diminution des produits tirés des services de montage de prêts (1,5 % pour la période allant du début de l'exercice jusqu'à septembre). Bien que l'évolution de la conjoncture du marché ait déjà eu des répercussions sur les produits d'exploitation du secteur Filogix pour le troisième trimestre ainsi que depuis le début de l'exercice, il est probable que la conjoncture soit le cadre d'un fléchissement qui influera sur les produits d'exploitation futurs du secteur Filogix.

Coût des ventes et charges d'exploitation

Les coûts directs et les charges d'exploitation du secteur Filogix au cours du troisième trimestre de 2008 ont augmenté de 0,7 million de dollars, ou de 8,0 %, par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison surtout de l'inclusion des charges

RAPPORT DE GESTION *(suite)*

propres au programme PPSA. Les augmentations des charges nécessaires au financement des activités de développement des produits ont été en grande partie contrebalancées par les réductions d'autres charges, notamment grâce aux activités de limitation des coûts. Les charges pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 ont augmenté de 4,4 millions de dollars, ou de 16,9 %, par rapport à celles des neuf premiers mois de 2007. Ces augmentations sur douze mois des charges d'exploitation tiennent compte des charges relatives aux services PPSA désormais comptabilisées au sein du secteur Filogix ainsi que d'une augmentation prévue des dépenses visant à financer le perfectionnement des produits et à renforcer les capacités générales de prestation de services de l'entreprise.

État consolidé des résultats des huit derniers trimestres – sommaire

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

	2008		2007		2006			
	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
Produits d'exploitation	97 320 \$	97 263 \$	89 088 \$	90 934 \$	94 676 \$	101 992 \$	91 149 \$	87 932 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	64 043	63 357	62 206	64 582	63 813	67 250	64 278	62 461
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 938	3 455	3 387	3 647	3 496	3 368	3 341	3 475
	29 339	30 451	23 495	22 705	27 367	31 374	23 530	21 996
Intérêts débiteurs	1 841	1 906	1 863	1 876	1 982	2 121	2 230	2 186
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	728	(1 034)	2 344	823	957	(2 196)	(324)	–
Amortissement des actifs incorporels	3 412	3 447	3 448	3 386	3 347	3 271	3 294	3 254
Participation sans contrôle	–	–	–	(139)	205	204	109	89
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	23 358	26 132	15 840	16 759	20 876	27 974	18 221	16 467
Charge d'impôts futurs	52	766	–	137	–	1 454	–	–
Bénéfice net	23 306 \$	25 366 \$	15 840 \$	16 622 \$	20 876 \$	26 520 \$	18 221 \$	16 467 \$
Bénéfice net par part	0,5303 \$	0,5772 \$	0,3604 \$	0,3782 \$	0,4750 \$	0,6035 \$	0,4146 \$	0,3747 \$
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 constatés 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. Elle estime également que les volumes de commandes de chèques au cours du troisième trimestre de 2008 sont redevenus plus conformes à ceux qui ont été constatés par le passé.

Dans l'ensemble, le bénéfice net et le bénéfice net par part ont généralement 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.

FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Mesures non conformes aux PCGR

Les données des tableaux suivants 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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	35 110 \$	28 802 \$	84 256 \$	85 260 \$
Ajouter :				
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	(3 169)	425	5 786	2 010
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	31 941	29 227	90 042	87 270
Déduire :				
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien – D+H ²	370	1 444	2 416	4 164
Dépenses en immobilisations – investissement de maintien – Filogix ²	378	1 261	1 645	3 385
Dépenses en immobilisations – investissement de croissance ²	969	68	1 635	251
Paiements sur contrats ³	1 310	1 825	2 827	3 342
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats ²	28 914	24 629	81 519	76 128
Déduire :				
Distributions payées aux porteurs de parts	20 211	17 403	58 369	51 681
	8 703	7 226	23 150	24 447
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(5 000)	(5 000)	(10 000)	(15 000)
Flux de trésorerie affectés à l'acquisition d'entreprises et aux contrats de service conclus avec des clients	–	(837)	(4 250)	(746)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	3 169	(425)	(5 786)	(2 010)
Distributions versées à l'égard de la participation sans contrôle	–	(255)	–	(255)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	6 872 \$	709 \$	3 114 \$	6 436 \$

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. 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 qui 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			Neuf mois terminés les		
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	Variation en %	30 septembre 2008	30 septembre 2007	Variation en %
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,7268 \$	0,6651 \$	9,3 %	2,0489 \$	1,9858 \$	3,2 %
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,6579 \$	0,5604 \$	17,4 %	1,8549 \$	1,7323 \$	7,1 %
Distributions payées aux porteurs de parts	0,4599 \$	0,3960 \$	16,1 %	1,3282 \$	1,1760 \$	12,9 %
Distributions déclarées au cours de la période	0,4599 \$	0,3960 \$	16,1 %	1,3385 \$	1,1800 \$	13,4 %

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 les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 et les exercices terminés les 31 décembre 2007 et 2006.

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	Trimestre	Neuf mois	Exercices terminés les 31 décembre	
	terminé le 30 septembre 2008	terminés le 30 septembre 2008	2007	2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	35 110 \$	84 256 \$	117 401 \$	89 753 \$
Bénéfice net	23 306 \$	64 512 \$	82 239 \$	66 529 \$
Bénéfice net ajusté ¹	27 649 \$	78 085 \$	97 066 \$	74 765 \$
Distributions payées au cours de la période	20 211 \$	58 369 \$	78 357 \$	61 191 \$
Excédent (insuffisance) des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation sur les distributions en espèces payées	14 899 \$	25 887 \$	39 044 \$	28 562 \$
Excédent (insuffisance) du bénéfice net sur les distributions en espèces payées	3 095 \$	6 143 \$	3 882 \$	5 338 \$
Excédent (insuffisance) du bénéfice net ajusté sur les distributions en espèces payées	7 438 \$	19 716 \$	18 709 \$	13 574 \$

¹ Le bénéfice net ajusté est une mesure non conforme aux PCGR qui s'entend du bénéfice net (23 306 \$ au troisième trimestre de 2008) ajusté de sorte à ne pas tenir compte de l'amortissement des actifs incorporels (3 412 \$ au troisième trimestre de 2008), des pertes non réalisées sur les swaps de taux d'intérêt (728 \$ au troisième trimestre de 2008), de la charge d'impôts futurs (52 \$ au troisième trimestre de 2008) et de l'amortissement des pertes liées à l'évaluation à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt (151 \$ au troisième trimestre de 2008) qui étaient 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

Le total des dépenses en immobilisations pour le troisième trimestre de 2008 a reculé de 1,1 million de dollars par rapport à ce total pour la période correspondante de l'exercice précédent, pour s'établir à 1,7 million de dollars. La quasi-totalité de cette diminution est attribuable au secteur Davis + Henderson et découle principalement de la diminution des dépenses en immobilisations en comparaison avec les dépenses en immobilisations élevées engagées en 2007.

Pour les neuf premiers mois de 2008, le total des dépenses en immobilisations a diminué de 2,1 millions de dollars par rapport au total de celles-ci pour les neuf premiers mois de 2007. Le secteur Davis + Henderson a compté pour 1,7 million de dollars de cette diminution, tandis que le reste de celle-ci est attribuable au secteur Filogix. Les variations dans les deux secteurs pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 sont liées au calendrier des projets d'investissement, mais l'entreprise a en outre réduit les dépenses prévues pour 2008 afin de les ramener à l'intérieur d'une fourchette de 12,0 millions de dollars à 14,0 millions de dollars. La réduction des dépenses par rapport aux estimations antérieures découle du déplacement de certains projets de 2008 à 2009. L'entreprise prévoit que le programme de dépenses en immobilisations de 2009 sera légèrement plus important que celui de 2008.

Distributions

Le Fonds a versé des distributions de 20,2 millions de dollars (0,4599 \$ par part) au cours du troisième trimestre de 2008 et de 58,4 millions de dollars (1,3282 \$ par part) pendant les neuf premiers mois de 2008, comparativement à des distributions de 17,4 millions de dollars (0,3960 \$ par part) et de 51,7 millions de dollars (1,1760 \$ par part) respectivement pour les périodes correspondantes de 2007. Les distributions par part payées pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 ont augmenté respectivement de 16,1 % et de 12,9 % par rapport à celles des 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 pour le trimestre et les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 ont augmenté respectivement de 16,1 % et de 13,4 %.

Le taux annualisé des distributions mensuelles pour septembre 2008 a été de 1,84 \$ par part, comparativement à un taux annualisé de 1,58 \$ par part en septembre 2007, soit une hausse de 16,1 %. 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 à 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 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 le droit à un vote à toutes les assemblées des porteurs de parts.

Au 30 septembre 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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Participation sans contrôle	– \$	205 \$	– \$	518 \$
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 985	(701)	(4 089)	(2 707)
Diminution (augmentation) des autres actifs et passifs d'exploitation	184	71	(1 697)	179
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments	3 169 \$	(425)\$	(5 786)\$	(2 010)\$

La diminution des éléments hors caisse du fonds de roulement pour le troisième trimestre de 2008 est essentiellement attribuable à l'augmentation des comptes fournisseurs en raison des écarts temporaires qui surviennent dans le cours normal des activités par rapport aux dates de paiement. La progression des éléments hors caisse du fonds de roulement pour les neuf premiers mois de 2008 a également été tributaire du calendrier des paiements au titre des comptes fournisseurs, y compris les paiements effectués pour les achats d'immobilisations

vers la fin de 2007. 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, facteur qui s'est en grande partie résorbé au cours du premier trimestre de 2008.

Soldes de trésorerie et dette à long terme

Au 30 septembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie totalisaient 16,3 millions de dollars, contre 13,1 millions de dollars au 31 décembre 2007.

Le solde de la dette à long terme se chiffrait à 120,0 millions de dollars au 30 septembre 2008, contre 130,0 millions de dollars au 31 décembre 2007. Au cours du troisième trimestre de 2008, l'entreprise a effectué un remboursement volontaire sur la dette de 5,0 millions de dollars. La dette à long terme est inscrite au bilan déduction faite de frais de financement reportés non amortis de 0,7 million de dollars au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 2008, l'entreprise avait prélevé 120,0 millions de dollars sur sa facilité d'emprunt à terme non renouvelable et aucun montant n'était prélevé sur sa facilité de crédit à terme renouvelable. L'entreprise est autorisée à faire des prélèvements sur le solde inutilisé de 50,0 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. Une copie de la convention de crédit est disponible sur le site de SEDAR au www.sedar.com.

Au 30 septembre 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 90,0 % 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 \$	– \$	7 \$	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	311	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	1 046	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	968	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	774	5,560 %
	108 000 \$	– \$	3 106 \$	

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 septembre 2008, s'il avait mis fin à tous ses swaps, le Fonds aurait été tenu de payer la juste valeur de 3,1 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 5,39 % au 30 septembre 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 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 important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation.

Normes internationales d'information financière – Le conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada planifie de faire converger les PCGR du Canada avec les normes internationales d'information financière (« IFRS ») dans le cas des entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, et ce, au cours d'une période de transition qui se terminera le 1^{er} janvier 2011 par l'adoption des IFRS. Le 13 février 2008, le CNC a annoncé que l'utilisation des IFRS sera exigée en 2011 pour les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes. La date de conversion s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Le Fonds a entrepris l'établissement d'un plan en vue d'opérer une conversion à ces nouvelles normes conformément au calendrier établi pour la mise en œuvre des nouvelles règles. Une équipe de mise en œuvre a été créée et des conseillers indépendants ont été embauchés pour former le personnel. L'équipe de mise en œuvre a entamé le processus d'évaluation des choix de conventions comptables et des possibilités permises aux termes des IFRS. Le Fonds évalue également l'incidence de la conversion sur ses activités commerciales, notamment l'incidence sur ses systèmes de technologie de l'information et ses systèmes de données, ses contrôles internes à l'égard de l'information financière et ses contrôles de communication de l'information. Le Fonds passera en revue le plan de conversion de façon continue et l'ajustera afin de s'assurer que le processus de mise en œuvre aborde de manière appropriée les éléments clés du plan.

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 septembre 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.

Les produits d'exploitation, les résultats et les flux de trésorerie au cours des 18 derniers mois ont fait l'objet de plus de volatilité que de coutume en raison du fait que des changements dans les normes d'imagerie sur les chèques émis au Canada ont perturbé le cycle de réapprovisionnement en chèques de D+H. Au cours du troisième trimestre de 2008, les tendances en matière de commandes de chèques sont redevenues plus conformes à celles qui ont été observées par le passé. Bien que l'activité économique au Canada ralentisse, l'entreprise n'a jamais observé de variations considérables des volumes de commandes de chèques en fonction des changements dans la conjoncture économique. Les volumes de commandes de chèques représentent actuellement environ 80 % des produits d'exploitation consolidés de l'entreprise. Les récents changements sur les marchés immobiliers et hypothécaires ainsi que ceux touchant l'activité économique globale ont eu des conséquences, et devraient continuer d'en avoir, sur les produits d'exploitation du secteur Filogix. Ces conséquences seront probablement plus sévères que celles qui ont été enregistrées récemment.

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 termes 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 au programme 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 12,0 millions de dollars à 14,0 millions de dollars et le montant de ces dépenses en 2009 devrait être légèrement plus élevé.

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.

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 28 octobre 2008

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)

30 septembre 2008 31 décembre 2007

ACTIF

Actif à court terme :

Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 262 \$	13 148 \$
Débiteurs	18 195	17 860
Stocks (note 3)	4 142	5 316
Charges payées d'avance	3 267	2 973
	<hr/>	<hr/>
	41 866	39 297
Immobilisations (note 4)	28 726	32 199
Autres actifs (note 5)	4 306	5 964
Swaps de taux d'intérêt (note 10)	–	105
Actifs incorporels (note 6)	109 121	118 085
Écart d'acquisition (note 7)	441 193	438 502
	<hr/>	<hr/>
	625 212 \$	634 152 \$

PASSIF ET CAPITAUX PROPRES ATTRIBUABLES AUX PORTEURS DE PARTS

Passif à court terme :

Créditeurs et charges à payer	35 220 \$	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)	2 162	2 962
	<hr/>	<hr/>
	44 119	49 116

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

– 767

Dette à long terme (note 9) 119 262 129 054

Swaps de taux d'intérêt (note 10) 3 106 1 173

Autres passifs à long terme (note 11) 523 2 558

Passif d'impôts futurs (note 12) 2 409 1 591

Participation sans contrôle – 200

169 419 184 459

Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts :

Parts de fiducie (note 13) 474 585 474 585

Déficit (17 681) (23 371)

Cumul des autres éléments du résultat étendu (1 111) (1 521)

455 793 449 693

Engagements (note 14)

625 212 \$ 634 152 \$

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



Paul Damp
Fiduciaire et président du conseil des fiduciaires



Brad Nullmeyer
Fiduciaire et président du comité de vérification

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

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

	Trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Produits d'exploitation	97 320 \$	94 676 \$	283 671 \$	287 817 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation (note 3)	64 043	63 813	189 606	195 341
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 938	3 496	10 780	10 205
	29 339	27 367	83 285	82 271
Intérêts débiteurs	1 841	1 982	5 610	6 333
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	728	957	2 038	(1 563)
Amortissement des actifs incorporels	3 412	3 347	10 307	9 912
Participation sans contrôle	–	205	–	518
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	23 358	20 876	65 330	67 071
Charge (économie) d'impôts futurs	52	–	818	1 454
Bénéfice net	23 306 \$	20 876 \$	64 512 \$	65 617 \$
Bénéfice net par part, de base et dilué	0,5303 \$	0,4750 \$	1,4680 \$	1,4931 \$

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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Bénéfice net	23 306 \$	20 876 \$	64 512 \$	65 617 \$
Autres éléments du résultat étendu				
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	151	163	410	515
Total du résultat étendu	23 457 \$	21 039 \$	64 922 \$	66 132 \$

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		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008	30 septembre 2007
Déficit				
Déficit au début de la période	(20 776)\$	(16 307)\$	(23 371)\$	(26 710)\$
Ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	–	–	–	116
Bénéfice net	23 306	20 876	64 512	65 617
Distributions	(20 211)	(17 403)	(58 822)	(51 857)
Déficit à la fin de la période	(17 681)	(12 834)	(17 681)	(12 834)
Cumul des autres éléments du résultat étendu				
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(1 262)	(1 847)	(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	151	163	410	515
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période ¹	(1 111)	(1 684)	(1 111)	(1 684)
Déficit et cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période	(18 792)\$	(14 518)\$	(18 792)\$	(14 518)\$

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 Neuf mois terminés les
30 septembre 2008 30 septembre 2007 30 septembre 2008 30 septembre 2007

Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux activités suivantes :

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Bénéfice net	23 306 \$	20 876 \$	64 512 \$	65 617 \$
Ajouter :				
Amortissement des immobilisations	2 992	2 708	7 992	8 140
Amortissement des immobilisations compris dans le coût des ventes	354	388	1 177	1 130
Amortissement des autres actifs	946	788	2 788	2 065
Amortissement des actifs incorporels	3 412	3 347	10 307	9 912
Amortissement de l'ajustement à la valeur de marché des swaps de taux d'intérêt	151	163	410	515
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	728	957	2 038	(1 563)
Charge (économie) d'impôts futurs	52	-	818	1 454
Participation sans contrôle	-	205	-	518
	<u>31 941</u>	<u>29 432</u>	<u>90 042</u>	<u>87 788</u>
Diminution (augmentation) des éléments hors caisse du fonds de roulement	2 985	(701)	(4 089)	(2 707)
Variations des autres actifs et passifs d'exploitation	184	71	(1 697)	179
	<u>35 110</u>	<u>28 802</u>	<u>84 256</u>	<u>85 260</u>

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Remboursement sur la dette à long terme	(5 000)	(5 000)	(10 000)	(15 000)
Distributions payées à l'égard de la participation sans contrôle	-	(255)	-	(255)
Distributions payées aux porteurs de parts	(20 211)	(17 403)	(58 369)	(51 681)
	<u>(25 211)</u>	<u>(22 658)</u>	<u>(68 369)</u>	<u>(66 936)</u>

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Dépenses en immobilisations	(1 717)	(2 773)	(5 696)	(7 800)
Paiements aux termes de contrats d'approvisionnement à long terme	(1 310)	(1 825)	(2 827)	(3 342)
Acquisition et ajustements d'acquisition (note 2)	-	-	(4 250)	91
Acquisition de contrats de service conclus avec des clients	-	(837)	-	(837)
	<u>(3 027)</u>	<u>(5 435)</u>	<u>(12 773)</u>	<u>(11 888)</u>
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de la période	6 872	709	3 114	6 436
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	9 390	11 515	13 148	5 788
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	<u>16 262 \$</u>	<u>12 224 \$</u>	<u>16 262 \$</u>	<u>12 224 \$</u>
Information supplémentaire				
Intérêts payés en espèces	1 609 \$	1 836 \$	4 765 \$	5 924 \$

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 neuf mois terminés les 30 septembre 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 important 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 en vigueur ou 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. Une provision pour moins-value est inscrite à l'égard de l'actif d'impôts futurs s'il n'est pas prévu que l'actif sera réalisé dans un avenir prévisible. La charge d'impôts futurs correspond à l'écart entre le solde d'ouverture et le solde de fermeture des actifs et des passifs d'impôts futurs.

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.

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 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 la norme internationale d'information financière IAS 38, « Immobilisations incorporelles ». 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.

Normes internationales d'information financière – Le conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada planifie de faire converger les PCGR du Canada avec les normes internationales d'information financière (« IFRS ») dans le cas des entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, et ce, au cours d'une période de transition qui se terminera le 1^{er} janvier 2011 par l'adoption des IFRS. Le 13 février 2008, le CNC a annoncé que l'utilisation des IFRS sera exigée en 2011 pour les entreprises à but lucratif ayant une obligation publique de rendre des comptes. La date de conversion s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Le Fonds a entrepris l'établissement d'un plan en vue d'opérer une conversion à ces nouvelles normes conformément au calendrier établi pour la mise en œuvre des nouvelles règles. Une équipe de mise en œuvre a été créée et des conseillers indépendants ont été embauchés pour former le personnel. L'équipe de mise en œuvre a entamé le processus d'évaluation des choix de conventions comptables et des possibilités permises aux termes des IFRS. Le Fonds évalue également l'incidence de la conversion sur les activités commerciales, notamment l'incidence sur ses systèmes de technologie de l'information et ses systèmes de données, ses contrôles internes à l'égard de l'information financière et ses contrôles de communication de

l'information. Le Fonds passera en revue le plan de conversion de façon continue et l'ajustera afin de s'assurer que le processus de mise en œuvre aborde de manière appropriée les éléments clés du plan.

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 terminée 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 septembre 2008	31 décembre 2007
Matières premières	1 917 \$	2 202 \$
Produits en cours	1 358	2 152
Produits finis	867	962
	4 142 \$	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 septembre 2008 se sont chiffrés à 12 180 \$ (12 042 \$ au cours du troisième trimestre de 2007) et à 37 063 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (40 269 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

4. IMMOBILISATIONS

	30 septembre 2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Montant net
Matériel et outillage	15 207 \$	8 355 \$	6 852 \$
Matériel informatique et logiciels	45 946	26 316	19 630
Mobilier, agencements et améliorations locatives	8 672	6 428	2 244
	69 825 \$	41 099 \$	28 726 \$

	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 septembre 2008 s'est élevé à 3 346 \$ (3 096 \$ pour le troisième trimestre de 2007) et à 9 169 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (9 270 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007), dont un montant de 354 \$ a été inclus dans le coût des ventes pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 (388 \$ pour le troisième trimestre de 2007), et un montant de 1 177 \$ a été inclus dans le coût des ventes des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (1 130 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007). Des immobilisations complètement amorties d'une valeur de 537 \$ ont été sorties des comptes au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008 (127 \$ au cours du troisième trimestre de 2007) et de 6 430 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (221 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

5. AUTRES ACTIFS

	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Coût :		
Contrats d'approvisionnement à long terme	10 123 \$	12 581 \$
Autres	370	370
	10 493	12 951
Amortissement cumulé	(6 187)	(6 987)
	4 306 \$	5 964 \$

L'amortissement des contrats d'approvisionnement à long terme pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 946 \$ (788 \$ pour le troisième trimestre de 2007) et à 2 788 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (2 065 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2007). Des actifs complètement amortis d'une valeur de néant ont été sortis des comptes au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008 (néant au cours du troisième trimestre de 2007) et de 3 588 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (néant au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

6. ACTIFS INCORPORELS

30 septembre 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	(41 337)	(31 030)
	109 121 \$	118 085 \$

L'amortissement s'est élevé à 3 412 \$ au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008 (3 347 \$ au cours du troisième trimestre de 2007) et à 10 307 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (9 912 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

7. ÉCART D'ACQUISITION

30 septembre 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 septembre 2008 31 décembre 2007

Tranche à moins de un an	2 162 \$	2 962 \$
Tranche à plus de un an	–	767
Total des obligations de débours sur les contrats conclus avec des clients	2 162 \$	3 729 \$

En date du 30 septembre 2008, les obligations de débours fixes du Fonds à payer sur les contrats conclus avec des clients étaient les suivantes :

2008	645 \$
2009	1 517
	2 162 \$

9. DETTE À LONG TERME

	30 septembre 2008	31 décembre 2007
Emprunt à terme non renouvelable	120 000 \$	120 000 \$
Facilité de crédit renouvelable	–	10 000
	120 000	130 000
Frais de financement reportés	(738)	(946)
	119 262 \$	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 septembre 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 septembre 2008 s'est élevé à 69 \$ (69 \$ pour le troisième trimestre de 2007) et à 208 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (207 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 les neuf mois terminés le 30 septembre 2008. Cette analyse de sensibilité étant hypothétique, elle doit donc être utilisée avec prudence.

	Trimestre terminé le 30 septembre 2008		Neuf mois terminés le 30 septembre 2008	
	+ 100 points de base	- 100 points de base	+ 100 points de base	- 100 points de base
Augmentation (diminution) des intérêts débiteurs	30 \$	(30)\$	90 \$	(90)\$
Variation (du gain non réalisé) de la perte non réalisée sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	(1 900)	1 900	(1 900)	1 900
Augmentation (diminution) du bénéfice net	1 870 \$	(1 870)\$	1 810 \$	(1 810)\$
Augmentation (diminution) du total du résultat étendu	1 870 \$	(1 870)\$	1 810 \$	(1 810)\$

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 septembre 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 90,0 %, 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 \$	– \$	7 \$	4,505 %
15 juillet 2009	20 000	–	311	5,688 %
15 juillet 2010	33 000	–	1 046	5,690 %
15 juin 2011	20 000	–	968	5,560 %
15 juin 2011	25 000	–	774	5,560 %
	108 000 \$	– \$	3 106 \$	

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 septembre 2008 31 décembre 2007

Programme de rémunération différée	– \$	1 997 \$
Avantages sociaux futurs	523	561
	523 \$	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 a été reclassé dans le passif à court terme étant donné que ce solde devient exigible 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 0,5 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 septembre 2008 (0,4 million de dollars pour le troisième trimestre de 2007) et à 1,5 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008 (1,3 million de dollars pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 à l'égard du bénéfice imposable qui n'est pas distribué aux porteurs de parts. Étant donné que la totalité du bénéfice imposable de l'exercice à l'étude sera distribué aux porteurs de parts, aucune charge d'impôts n'a été inscrite dans les présents états financiers consolidés. Le bénéfice imposable distribué par le Fonds à ses porteurs de parts constituera un bénéfice imposable 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.

Certains revenus distribués par une EIPD ne seront pas déductibles au moment du calcul du bénéfice imposable de l'EIPD, et celle-ci sera imposée sur ce 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 assujétiées 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 14 juillet 2008, le ministre des Finances a publié un avant-projet de loi comportant 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	10 979 \$	10 854 \$
Report de pertes en avant	1 636	1 636
Provision pour moins-value	(12 615)	(12 490)
Total des actifs d'impôts futurs	–	–

Passifs d'impôts futurs :

Valeur comptable des immobilisations supérieure à leur valeur fiscale	2 409	1 591
Total des passifs d'impôts futurs	2 409	1 591
Passifs d'impôts futurs, montant net	2 409 \$	1 591 \$

Comme le Fonds ne prévoit pas réaliser l'écart temporaire entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs incorporels dans un avenir prévisible, il 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 autres qu'en capital 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 imposable 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.

La charge d'impôts futurs inscrite à l'état consolidé des résultats représente la variation du passif d'impôts futurs au cours de la période. Le taux d'imposition effectif de la période diffère du taux d'imposition prévu par la loi au Canada de néant en raison de la variation de l'écart temporaire qui devrait se résorber après 2010.

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 le droit à un vote à toutes les 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 septembre 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 des neuf mois terminés le 30 septembre 2008 s'est chiffré à 43 946 792 parts (43 946 792 parts au cours du trimestre et des neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

14. ENGAGEMENTS

Au 30 septembre 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	1 132 \$
2009	3 757
2010	3 681
2011	2 160
2012	1 032
Par la suite	3 495
	15 257 \$

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 1,00 pour la période de douze mois consécutifs terminée le 30 septembre 2008 (1,09 pour la période de douze mois consécutifs terminée le 30 septembre 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 septembre 2008, le Fonds a tiré 78 % de ses produits d'exploitation consolidés de ses sept clients les plus importants (78 % au cours du troisième 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 18 % de ce total au cours du trimestre terminé le 30 septembre 2008 (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 troisième trimestre de 2007).

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, le Fonds a tiré 79 % de ses produits d'exploitation consolidés de ses sept clients les plus importants (78 % au cours des neuf mois terminés le 30 septembre 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 des neuf mois terminés le 30 septembre 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 des neuf mois terminés le 30 septembre 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 neuf mois terminés les 30 septembre 2008 et 2007 :

	Trimestres terminés les 30 septembre							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	78 449 \$	77 164 \$	18 871 \$	17 512 \$	– \$	– \$	97 320 \$	94 676 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	54 084	54 526	9 419	8 721	540	566	64 043	63 813
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 161	2 107	1 777	1 389	–	–	3 938	3 496
	22 204	20 531	7 675	7 402	(540)	(566)	29 339	27 367
Intérêts débiteurs	–	–	–	–	1 841	1 982	1 841	1 982
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	–	–	–	–	728	957	728	957
Amortissement des actifs incorporels	724	864	2 688	2 483	–	–	3 412	3 347
Participation sans contrôle	–	–	–	–	–	205	–	205
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	21 480	19 667	4 987	4 919	(3 109)	(3 710)	23 358	20 876
Charge (économie) d'impôts futurs	–	–	–	–	52	–	52	–
Bénéfice net (perte)	21 480 \$	19 667 \$	4 987 \$	4 919 \$	(3 161)\$	(3 710)\$	23 306 \$	20 876 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	1 680	2 869	1 347	1 729	–	–	3 027	4 598
Actifs incorporels	984	6 184	108 137	115 287	–	–	109 121	121 471
Écart d'acquisition	359 385	366 562	81 808	71 940	–	–	441 193	438 502
Total de l'actif	428 393	446 225	180 557	180 426	16 262	12 224	625 212	638 875

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. Les résultats de la période à l'étude à la fois selon le nouveau et l'ancien mode de sectorisation ont été présentés séparément.

Pendant le trimestre terminé le 30 septembre 2008, quatre clients ont compté chacun pour plus de 10 % des produits d'exploitation du secteur Davis + Henderson mais pour pas plus de 22 % 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 Filogix mais pour pas plus de 18 % de ces produits d'exploitation pendant le troisième trimestre de 2007).

	Neuf mois terminés le 30 septembre							
	Secteur Davis + Henderson		Secteur Filogix		Siège social		Chiffres consolidés	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits d'exploitation	231 119	\$ 239 845	\$ 52 552	\$ 47 972	\$ -	\$ -	\$ 283 671	\$ 287 817
Coût des ventes et charges d'exploitation	156 932	167 137	30 719	26 289	1 955	1 915	189 606	195 341
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	6 490	6 031	4 290	4 174	-	-	10 780	10 205
	67 697	66 677	17 543	17 509	(1 955)	(1 915)	83 285	82 271
Intérêts débiteurs	-	-	-	-	5 610	6 333	5 610	6 333
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	-	-	-	-	2 038	(1 563)	2 038	(1 563)
Amortissement des actifs incorporels	2 171	2 463	8 136	7 449	-	-	10 307	9 912
Participation sans contrôle	-	-	-	-	-	518	-	518
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	65 526	64 214	9 407	10 060	(9 603)	(7 203)	65 330	67 071
Charge (économie) d'impôts futurs	-	-	-	-	818	1 454	818	1 454
Bénéfice net (perte)	65 526	\$ 64 214	\$ 9 407	\$ 10 060	\$ (10 421)	\$ (8 657)	\$ 64 512	\$ 65 617
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	5 243	\$ 7 106	\$ 3 280	\$ 4 036	\$ -	\$ -	\$ 8 523	\$ 11 142
Actifs incorporels	984	\$ 6 184	\$ 108 137	\$ 115 287	\$ -	\$ -	\$ 109 121	\$ 121 471
Écart d'acquisition	359 385	\$ 366 562	\$ 81 808	\$ 71 940	\$ -	\$ -	\$ 441 193	\$ 438 502
Total de l'actif	428 393	\$ 446 225	\$ 180 557	\$ 180 426	\$ 16 262	\$ 12 224	\$ 625 212	\$ 638 875

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. Les résultats de la période à l'étude à la fois selon le nouveau et l'ancien mode de sectorisation ont été présentés séparément.

Pendant les neuf mois terminés le 30 septembre 2008, cinq 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 (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 les neuf mois terminés le 30 septembre 2007).

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

	Trimestres terminés les 30 septembre							
	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	78 449 \$	79 507 \$	18 871 \$	17 813 \$	- \$	- \$	97 320 \$	97 320 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	54 084	54 710	9 419	8 793	540	540	64 043	64 043
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	2 161	2 161	1 777	1 777	-	-	3 938	3 938
	22 204	22 636	7 675	7 243	(540)	(540)	29 339	29 339
Intérêts débiteurs	-	-	-	-	1 841	1 841	1 841	1 841
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	-	-	-	-	728	728	728	728
Amortissement des actifs incorporels	724	929	2 688	2 483	-	-	3 412	3 412
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	21 480	21 707	4 987	4 760	(3 109)	(3 109)	23 358	23 358
Charge (économie) d'impôts futurs	-	-	-	-	52	52	52	52
Bénéfice net (perte)	21 480 \$	21 707 \$	4 987 \$	4 760 \$	(3 161)\$	(3 161)\$	23 306 \$	23 306 \$
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	1 680 \$	1 680 \$	1 347 \$	1 347 \$	- \$	- \$	3 027 \$	3 027 \$
Actifs incorporels	984 \$	3 767 \$	108 137 \$	105 354 \$	- \$	- \$	109 121 \$	109 121 \$
Écart d'acquisition	359 385 \$	369 253 \$	81 808 \$	71 940 \$	- \$	- \$	441 193 \$	441 193 \$
Total de l'actif	428 393 \$	450 168 \$	180 557 \$	158 782 \$	16 262 \$	16 262 \$	625 212 \$	625 212 \$

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.

Neuf mois terminés les 30 septembre

	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	231 119	\$ 234 314	\$ 52 552	\$ 49 357	\$ -	\$ -	\$ 283 671	\$ 283 671
Coût des ventes et charges d'exploitation	156 932	159 116	30 719	28 535	1 955	1 955	189 606	189 606
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	6 490	6 490	4 290	4 290	-	-	10 780	10 780
	67 697	68 708	17 543	16 532	(1 955)	(1 955)	83 285	83 285
Intérêts débiteurs	-	-	-	-	5 610	5 610	5 610	5 610
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	-	-	-	-	2 038	2 038	2 038	2 038
Amortissement des actifs incorporels	2 171	2 858	8 136	7 449	-	-	10 307	10 307
Bénéfice (perte) avant les impôts sur le bénéfice	65 526	65 850	9 407	9 083	(9 603)	(9 603)	65 330	65 330
Charge (économie) d'impôts futurs	-	-	-	-	818	818	818	818
Bénéfice net (perte)	65 526	\$ 65 850	\$ 9 407	\$ 9 083	\$(10 421)	\$(10 421)	\$ 64 512	\$ 64 512
Dépenses engagées pour les immobilisations et les autres actifs	5 243	\$ 5 243	\$ 3 280	\$ 3 280	\$ -	\$ -	\$ 8 523	\$ 8 523
Actifs incorporels	984	\$ 3 767	\$ 108 137	\$ 105 354	\$ -	\$ -	\$ 109 121	\$ 109 121
Écart d'acquisition	359 385	\$ 369 253	\$ 81 808	\$ 71 940	\$ -	\$ -	\$ 441 193	\$ 441 193
Total de l'actif	428 393	\$ 450 168	\$ 180 557	\$ 158 782	\$ 16 262	\$ 16 262	\$ 625 212	\$ 625 212

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, non vérifié)	Trimestre terminé le 30 septembre 2008	Trimestre terminé le 30 juin 2008	Trimestre terminé le 31 mars 2008	Trimestre terminé le 31 décembre 2007 ²	Trimestre terminé le 30 septembre 2007 ²
Produits d'exploitation	97 320 \$	97 263 \$	89 088 \$	90 934 \$	94 676 \$
Coût des ventes et charges d'exploitation	64 043	63 357	62 206	64 582	63 813
Amortissement des immobilisations et des autres actifs	3 938	3 455	3 387	3 647	3 496
	29 339	30 451	23 495	22 705	27 367
Intérêts débiteurs	1 841	1 906	1 863	1 876	1 982
Perte non réalisée (gain non réalisé) sur les swaps de taux d'intérêt, montant net	728	(1 034)	2 344	823	957
Amortissement des actifs incorporels	3 412	3 447	3 448	3 386	3 347
Charge (économie) d'impôts futurs	52	766	–	137	–
Participation sans contrôle	–	–	–	(139)	205
Bénéfice net	23 306 \$	25 366 \$	15 840 \$	16 622 \$	20 876 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	35 110 \$	32 623 \$	16 523 \$	32 141 \$	28 802 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement et des autres éléments ¹	(3 169)	(82)	9 037	(6 959)	425
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	31 941	32 541	25 560	25 182	29 227
Moins :					
Dépenses en immobilisations et paiements sur contrats	3 027	2 962	2 534	4 354	4 598
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	28 914	29 579	23 026	20 828	24 629
Distributions payées aux porteurs de parts	20 211	19 305	18 853	26 676	17 403
	8 703	10 274	4 173	(5 848)	7 226
Flux de trésorerie liés aux autres activités de financement	(5 000)	(5 000)	–	–	(5 000)
Flux de trésorerie 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	3 169	82	(9 037)	6 959	(425)
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	6 872 \$	5 356 \$	(9 114)\$	924 \$	709 \$

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 septembre 2008	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
Flux de trésorerie d'exploitation ajustés	0,7268 \$	0,7405 \$	0,5816 \$	0,5730 \$	0,6651 \$
Flux de trésorerie ajustés après les dépenses en immobilisations et les paiements sur contrats	0,6579 \$	0,6731 \$	0,5240 \$	0,4739 \$	0,5604 \$
Distributions payées aux porteurs de parts	0,4599 \$	0,4393 \$	0,4290 \$	0,6070 \$	0,3960 \$
Distributions déclarées au cours de la période	0,4599 \$	0,4496 \$	0,4290 \$	0,6180 \$	0,3960 \$

Bilan consolidé condensé

(en milliers de dollars canadiens, non vérifié)	30 septembre 2008	30 juin 2008	31 mars 2008	31 décembre 2007	30 septembre 2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 262 \$	9 390 \$	4 034 \$	13 148 \$	12 224 \$
Autres actifs à court terme	25 604	26 847	25 382	26 149	29 644
Immobilisations et autres actifs	33 032	34 347	35 229	38 268	38 049
Écart d'acquisition et autres actifs incorporels	550 314	553 726	557 173	556 587	559 973
	625 212 \$	624 310 \$	621 818 \$	634 152 \$	639 890 \$
Créditeurs et autres passifs à court terme	44 119 \$	42 427 \$	38 491 \$	49 116 \$	45 165 \$
Autres passifs à long terme	6 038	5 143	7 417	6 289	5 673
Dette à long terme	119 262	124 193	129 123	129 054	128 985
Capitaux propres attribuables aux porteurs de parts	455 793	452 547	446 787	449 693	460 067
	625 212 \$	624 310 \$	621 818 \$	634 152 \$	639 890 \$

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	0,1533	0,1320	0,1250	0,1200	0,1168	0,1133	0,1117	–
Août	0,1533	0,1320	0,1250	0,1220	0,1168	0,1133	0,1117	–
Septembre	0,1533	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
	1,3385 \$	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 »)			Volume quotidien moyen	Nombre de parts en circulation à la fin du trimestre	Capitalisation boursière à la fin du trimestre
	Haut	Bas	Clôture			
2008 – T3	16,40 \$	13,50 \$	15,47 \$	93	43 947	679,857 \$
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 Mandroz

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 :

investorrelations@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