

Avertissement à l'égard des énoncés prospectifs

Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs relatifs aux activités du Fonds de revenu BFI Canada (le « Fonds ») ou à son milieu d'exploitation, lesquels s'appuient sur les estimations, les prévisions et les projections du Fonds. Ces énoncés ne garantissent pas le rendement futur, et ils comportent des risques et des incertitudes qu'il est difficile de prédire ou qui échappent au contrôle du Fonds. Un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux mentionnés dans ces énoncés prospectifs. Ces facteurs comprennent ceux présentés dans la notice annuelle du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006. Par conséquent, les lecteurs sont priés de ne pas se fier à ces énoncés prospectifs. De plus, ces énoncés prospectifs sont valides uniquement à la date à laquelle ils sont rédigés. Bien que, de l'avis de la direction, les énoncés prospectifs compris dans les présentes soient fondés sur des hypothèses raisonnables, le Fonds ne peut garantir aux porteurs de parts que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. En outre, le Fonds n'a ni l'intention, ni l'obligation de mettre à jour, ni de réviser les énoncés prospectifs à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la survenance d'événements futurs ou d'autres développements.

Introduction

Le rapport de gestion qui suit porte sur la situation financière et les résultats d'exploitation consolidés du Fonds pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, et a été rédigé à l'aide de l'ensemble des renseignements disponibles jusqu'au 7 août 2007 inclusivement. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, à moins d'indication contraire. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés (les « états financiers ») du Fonds ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») qui s'appliquent aux états financiers intermédiaires. Ce rapport doit être lu à la lumière des états financiers du Fonds, incluant les notes complémentaires, et des rapports de gestion du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2006 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, déposés sur le site www.sedar.com.

Aperçu de la Société

Le Fonds, par l'intermédiaire de ses filiales en exploitation, est l'une des plus importantes entreprises nord-américaines fournissant des services complets de gestion des déchets, tels que des services de collecte et de décharge de déchets solides non dangereux, pour des clients commerciaux, industriels, municipaux et résidentiels de cinq provinces canadiennes et de dix États aux États-Unis. Le Fonds sert plus de 1,2 million de clients et ses actifs de collecte et de décharge sont intégrés verticalement.

Le secteur canadien du Fonds exerce ses activités sous la marque BFI Canada, et est la deuxième entreprise en importance au Canada fournissant des services complets de gestion de déchets, tels que des services intégrés de collecte et de décharge de déchets, dans les provinces de la Colombie-Britannique, d'Alberta, du Manitoba, d'Ontario et du Québec. Le secteur canadien offre des services de collecte et de décharge des déchets dans 19 marchés et exploite cinq décharges, quatre stations de transfert, sept installations de récupération de matières ainsi qu'une centrale de transformation des gaz d'enfouissement en électricité.

Les secteurs américains du sud et du nord-est du Fonds (collectivement, « le secteur américain » ou « les secteurs américains ») exercent leurs activités sous la marque IESI et offrent des services intégrés de collecte et de décharge des déchets solides non dangereux dans deux régions géographiques, soit le sud, qui est constitué de diverses zones de service au Texas, en Louisiane, en Oklahoma, en Arkansas, au Mississippi et au Missouri, et le nord-est, qui est constitué de diverses zones de service dans les États de New York, du New Jersey, de la Pennsylvanie et du Maryland. Les secteurs américains exercent des activités de collecte et de décharge de déchets dans 37 marchés et exploitent 17 décharges, 24 stations de transfert, et cinq installations de récupération de matières.

Le Fonds verse actuellement des distributions en espèces aux porteurs de parts de fiducie en fonction de tous les montants reçus par le Fonds, et IESI Corporation (« IESI »), le secteur américain du Fonds et une filiale indirecte de celui-ci, verse des dividendes équivalents aux porteurs d'actions privilégiées de participation (« part des actionnaires sans contrôle »), comme il a été établi par les fiduciaires. La déclaration de fiducie du Fonds stipule que les distributions mensuelles en espèces doivent être versées vers le 15^e jour du mois suivant (se reporter à la rubrique « *Présentation des données par part de fiducie en circulation* » pour de plus amples renseignements).

Points saillants - Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007

(Tous les montants sont non vérifiés et sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part de fiducie et par action privilégiée de participation (« APP »), à moins d'indication contraire.)

Points saillants financiers

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2007 (non vérifié)	2006 (non vérifié)
Produits	225 515 \$	192 655 \$	427 815 \$	371 519 \$
Charges d'exploitation	127 888	108 761	244 518	212 442
Frais de vente, généraux et administratifs	26 193	23 218	53 191	47 850
Bénéfice avant les éléments suivants	71 434	60 676	130 106	111 227
Amortissement	41 372	36 971	79 290	72 244
Intérêts sur la dette à long terme	8 471	8 203	18 365	16 229
Frais de financement	-	-	864	79
Gain net à la cession d'immobilisations	(1 026)	(301)	(1 234)	(355)
Gain net sur les instruments financiers	(6 158)	(4 110)	(4 718)	(3 799)
Perte nette de change	13 483	7 599	15 104	6 860
Autres charges	-	52	5	159
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	15 292	12 262	22 430	19 810
Charge d'impôts	6 164	3 237	521	4 774
Part des actionnaires sans contrôle	1 523	1 835	3 718	2 918
Bénéfice net	7 605 \$	7 190 \$	18 191 \$	12 118 \$
Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué	0.13 \$	0.13 \$	0.33 \$	0.23 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	57 350	53 616	55 557	53 393
Nombre moyen pondéré d'APP en circulation	11 160	11 775	11 328	11 998
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie et d'APP en circulation	68 510	65 391	66 885	65 391
Nombre total de parts de fiducie et d'APP en circulation	68 706	65 391	68 706	65 391
Investissements de maintien et dépenses liées aux décharges (« investissements de maintien »)	18 013 \$	17 118 \$	30 339 \$	26 817 \$
Investissements de croissance et dépenses liées aux décharges (« investissement de croissance »)	23 332	22 708	33 516	38 149
Total des investissements de maintien et des investissements de croissance	41 345 \$	39 826 \$	63 855 \$	64 966 \$
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	39 810 \$	33 293 \$	72 929 \$	63 885 \$
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)} par part de fiducie moyenne pondérée et par APP moyenne pondérée	0.58 \$	0.51 \$	1.09 \$	0.98 \$
Total des distributions déclarées sur les parts de fiducie moyennes pondérées	26 016 \$	22 775 \$	50 569 \$	45 550 \$
Distributions attribuables à la participation des actionnaires sans contrôle	5 211	5 002	10 303	10 004
Total des distributions déclarées	31 227 \$	27 777 \$	60 872 \$	55 554 \$
Total des distributions déclarées par part de fiducie moyenne pondérée et par APP moyenne pondérée	0.46 \$	0.42 \$	0.91 \$	0.85 \$

Points saillants financiers – trimestre et semestre terminés le 30 juin 2007

	Trimestre terminé le 30 juin	Semestre terminé le 30 juin
Augmentation du total des produits consolidés	32 860 \$	56 296 \$
Augmentation totale du pourcentage des produits consolidés	17,1 %	15,2 %
Augmentation totale du pourcentage des produits consolidés, à l'exclusion de l'incidence de l'écart de conversion	18,5 %	15,4 %
Augmentation totale du pourcentage du BAIIA ^{A)} consolidé, à l'exclusion de l'incidence de l'écart de conversion	18,9 %	17,2 %
Augmentation des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	6 517 \$	9 044 \$
Augmentation en pourcentage des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	19,6 %	14,2 %
Taux de distribution	78,4 %	83,5 %
Taux de distribution, à l'exclusion de l'incidence des couvertures de change	81,2 %	85,7 %

Autres points saillants

- Les fiduciaires ont choisi de maintenir le taux de distribution annualisée actuel de 1,818 \$ par part de fiducie et par action privilégiée de participation (« APP ») à la lumière de l'incertitude qui règne sur les marchés financiers en vue d'obtenir du financement par actions et par emprunts. Le Fonds a repéré plusieurs occasions d'acquisitions qui pourraient lui être offertes et il est important que celui-ci soit en mesure d'en profiter à court terme et de mettre en application ses stratégies de croissance à l'avenir. Les fiduciaires travaillent de très près avec la direction pour examiner la structure du Fonds à la lumière des modifications apportées à l'imposition des fiducies de revenu en ce qui a trait à l'amélioration constante du Fonds et à sa stratégie de croissance.
- Avec prise d'effet le 5 avril 2007, le Fonds a mené à terme un placement de 3 100 parts de fiducie au prix de 26,10 \$ la part de fiducie. De plus, les preneurs fermes ont exercé leur option d'attribution excédentaire en vue de l'acquisition de 465 parts de fiducie additionnelles. Le Fonds a affecté le produit net du placement, soit environ 87 600 \$, à des avances aux termes de sa facilité de crédit renouvelable américaine.
- Avec prise d'effet le 21 mars 2007, le Fonds a conclu une deuxième convention de modification relative à sa quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour. La deuxième convention de modification augmente le crédit total consenti au secteur canadien, le faisant passer de 80 000 \$ à 150 000 \$, et augmente le crédit total disponible aux termes de cette facilité sous réserve du consentement du prêteur, le faisant passer de 120 000 \$ à 200 000 \$. La date d'échéance, initialement le 30 juin 2010, a été repoussée au 30 mai 2011, et demeure assujettie à des prorogations de un an.
- Avec prise d'effet le 28 mars 2007, le Fonds a conclu une nouvelle entente de 15 ans visant des obligations industrielles liées à la décharge de déchets solides, à vue et assorties de taux d'intérêts variables (les « obligations industrielles ») au Texas. Les obligations industrielles sont offertes pour un montant maximal de 24 000 \$ US dans le but de financer une partie des dépenses liées aux activités de construction d'une décharge, au matériel, aux véhicules et aux conteneurs engagées dans le cadre des activités du Fonds au Texas. Les obligations industrielles portent intérêt au TIOL moins un escompte. Une tranche des sommes prélevées par le Fonds aux termes de cette facilité a été affectée au remboursement de la facilité de crédit renouvelable américaine et le solde a été affecté au financement des dépenses liées aux activités de construction d'une décharge, au matériel, aux véhicules et aux conteneurs engagées. Au 30 juin 2007, une somme d'environ 4 700 \$ US a été réservée au financement des activités et des dépenses futures.
- Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, le Fonds a mené à terme une nouvelle acquisition sur le marché, visant divers actifs intégrés liés à la collecte de déchets en Louisiane, et a mené à terme trois et sept acquisitions complémentaires pour le trimestre et le semestre terminés les 30 juin 2007, respectivement. Le total de la contrepartie en espèces s'est chiffré à approximativement 30 700 \$ et 35 000 \$, respectivement.

Revue de l'exploitation – Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, à l'exception des taux de change, sauf indication contraire.)

Consolidation du secteur américain

Nous rappelons aux lecteurs qu'une tranche importante des résultats financiers du Fonds provient des États-Unis.

Les tableaux suivants ont été préparés pour aider les lecteurs à évaluer les éléments suivants : l'incidence financière de la conversion des résultats financiers du secteur américain du Fonds pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007 au taux de change en vigueur au cours de la période considérée, moins la conversion des résultats financiers du secteur américain du Fonds pour 2007 au taux de change en vigueur au cours de la période correspondante, de même que l'incidence financière sur les résultats financiers du Fonds de la croissance interne, des acquisitions et d'autres variations sans effet sur la trésorerie pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007.

	Résultats du Fonds présentés pour le trimestre terminé			Résultats du Fonds présentés pour le semestre terminé		
	le 30 juin 2007 moins les résultats du Fonds pour le trimestre terminé le 30 juin 2006	Incidence du taux de change ¹⁾	Croissance interne, acquisitions et autres variations hors exploitation	le 30 juin 2007 moins les résultats du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2006	Incidence du taux de change ¹⁾	Croissance interne, acquisitions et autres variations hors exploitation
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
Points saillants financiers						
Produits	32 860 \$	(2 729) \$	35 589 \$	56 296 \$	(847) \$	57 143 \$
Charges d'exploitation	19 127	(1 662)	20 789	32 076	(510)	32 586
Frais de vente, généraux et administratifs	2 975	(347)	3 322	5 341	(106)	5 447
Bénéfice avant les éléments suivants	10 758	(720)	11 478	18 879	(231)	19 110
Amortissement	4 401	(518)	4 919	7 046	(160)	7 206
Intérêt sur la dette à long terme	268	(151)	419	2 136	(42)	2 178
Frais de financement	-	(13)	13	785	(2)	787
Gain net à la cession d'immobilisations	(725)	4	(729)	(879)	3	(882)
Gain net sur les instruments financiers	(2 048)	(23)	(2 025)	(919)	4	(923)
Perte nette de change	5 884	9	5 875	8 244	3	8 241
Autres charges	(52)	-	(52)	(154)	-	(154)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	3 030	(28)	3 058	2 620	(37)	2 657
Charge d'impôts	2 927	106	2 821	(4 253)	6	(4 259)
Part des actionnaires sans contrôle	(312)	-	(312)	800	-	800
Bénéfice net	415 \$	(134) \$	549 \$	6 073 \$	(43) \$	6 116 \$
Revue de l'exploitation						
Produits – sud des É.-U.	14 377 \$	(1 577) \$	15 954 \$	25 092 \$	(489) \$	25 581 \$
Produits – nord-est des É.-U.	4 793 \$	(1 152) \$	5 945 \$	8 636 \$	(358) \$	8 994 \$
Produits – Canada	13 690 \$	- \$	13 690 \$	22 568 \$	- \$	22 568 \$
Charges d'exploitation – sud des É.-U.	7 864 \$	(1 027) \$	8 891 \$	13 080 \$	(318) \$	13 398 \$
Charges d'exploitation – nord-est des É.-U.	2 607 \$	(635) \$	3 242 \$	5 555 \$	(192) \$	5 747 \$
Charges d'exploitation – Canada	8 656 \$	- \$	8 656 \$	13 441 \$	- \$	13 441 \$
Frais de vente, généraux et administratifs – sud des É.-U.	1 856 \$	(212) \$	2 068 \$	2 870 \$	(65) \$	2 935 \$
Frais de vente, généraux et administratifs – nord-est des É.-U.	781 \$	(135) \$	916 \$	1 052 \$	(41) \$	1 093 \$
Frais de vente, généraux et administratifs – Canada	338 \$	- \$	338 \$	1 419 \$	- \$	1 419 \$
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}	6 517 \$	(337) \$	6 854 \$	9 044 \$	(103) \$	9 147 \$
Investissements de maintien et de croissance						
TOTAL	1 519 \$	(341) \$	1 860 \$	(1 111) \$	(134) \$	(977) \$
Investissements de maintien – Canada	(298) \$	- \$	(298) \$	1 330 \$	- \$	1 330 \$
Investissements de maintien – É.-U.	1 193 \$	(171) \$	1 364 \$	2 192 \$	(65) \$	2 257 \$
Investissements de croissance – Canada	1 386 \$	- \$	1 386 \$	(3 032) \$	- \$	(3 032) \$
Investissements de croissance – É.-U.	(762) \$	(170) \$	(592) \$	(1 601) \$	(69) \$	(1 532) \$

Note :

- 1) Les résultats des secteurs américains pour la période terminée le 30 juin 2007 sont multipliés par la différence entre le taux de change de 2007 et celui de 2006.

Couverture de change

Une tranche importante des résultats d'exploitation, des investissements de maintien, des intérêts sur la dette à long terme et des impôts sur les bénéfices en espèces du Fonds, dont la présentation est en dollars canadiens, provient des États-Unis. Les charges d'exploitation, les investissements de maintien, les intérêts sur la dette à long terme et les impôts sur les bénéfices en espèces provenant des États-Unis sont réglés en dollars américains générés par les activités américaines, ce qui se traduit par une couverture des flux de trésorerie naturelle. Une tranche des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} est couverte, jusqu'en février 2008, par trois conventions de couverture à taux unique qui confèrent le droit d'acheter mensuellement 4 500 \$ CA à un taux de change moyen d'environ 1,222 \$. Le but de ces conventions de couverture est de protéger une partie des distributions libellées en dollars canadiens, qui sont soutenues par les flux de trésorerie libellés en dollars américains, des variations des taux de change entre le Canada et les États-Unis. Ces couvertures fournissent au Fonds une certaine protection contre les variations des taux de change jusqu'en février 2008. Le Fonds n'a pas désigné ces instruments dérivés comme une couverture. Par conséquent, les variations de la juste valeur de ces instruments dérivés, à titre d'élément sans incidence sur la trésorerie, sont comptabilisées à l'état consolidé des résultats et du résultat étendu.

Taux de change

Le Fonds présente ses résultats financiers en dollars canadiens et, en conséquence, les variations des taux de change entre le Canada et les États-Unis ont une incidence sur la valeur des résultats d'exploitation du Fonds aux États-Unis convertis en dollars canadiens. Les résultats d'exploitation aux États-Unis sont convertis en dollars canadiens selon la méthode du taux courant qui applique le taux de change moyen en cours entre le Canada et les États-Unis au cours de la période visée. Les actifs et les passifs aux États-Unis sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan consolidé. Les écarts de conversion sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu et sont uniquement compris dans la détermination du bénéfice net lorsqu'une diminution de l'investissement du Fonds dans ses établissements étrangers survient. Les effets de 160 000 \$ US du Fonds à recevoir d'IESI (les « effets américains »), qui sont éliminés lors de la consolidation, ne sont pas compris dans l'investissement net d'IESI et, par conséquent, ils sont convertis comme s'ils étaient des soldes commerciaux en devises à l'égard de tiers à chaque date du bilan. Le gain ou la perte de change non réalisé résultant de la conversion des effets américains d'une date de bilan à l'autre est comptabilisé dans l'état consolidé des résultats et du résultat étendu du Fonds à titre de gain ou de perte de change non réalisé, un élément sans incidence sur la trésorerie.

La situation financière et les résultats d'exploitation des secteurs américains ont été convertis en dollars canadiens au moyen des taux de change suivants entre le dollar américain et le dollar canadien :

	2007			2006		
	Actuel	Moyen	Moyenne cumulative	Actuel	Moyen	Moyenne cumulative
31 mars	1.153 \$	1.172 \$	1.172 \$	1.167 \$	1.155 \$	1.155 \$
30 juin	1.063 \$	1.098 \$	1.135 \$	1.115 \$	1.122 \$	1.138 \$

L'analyse qui suit complète l'incidence des variations du change comme le précisent les tableaux aux pages 5 et 6.

Produits

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	225 515 \$	192 655 \$	32 860 \$	427 815 \$	371 519 \$	56 296 \$
Canada	86 019 \$	72 329 \$	13 690 \$	159 374 \$	136 806 \$	22 568 \$
É-U. – sud	80 398 \$	66 021 \$	14 377 \$	154 933 \$	129 841 \$	25 092 \$
É-U. – nord-est	59 098 \$	54 305 \$	4 793 \$	113 508 \$	104 872 \$	8 636 \$

L'augmentation des produits consolidés pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 est en partie attribuable à la solide croissance interne des secteurs canadien et américains, qui se situe à environ 10 900 \$ et 9 800 \$, respectivement, soit 15,6 % et 8,5 %, la croissance interne excluant toutefois l'incidence des surcharges liées au carburant et à l'environnement, des acquisitions et des écarts de conversion. La croissance globale obtenue au moyen d'une acquisition a fourni un apport d'environ 12 600 \$ à la variation d'une période à l'autre. La diminution d'une période à l'autre en raison des écarts de conversion a été partiellement contrebalancée par une hausse du prix des marchandises.

La hausse des produits consolidés pour le semestre considéré est en partie attribuable à la forte croissance interne des secteurs canadien et américain (définie ci-dessus), qui se chiffre à environ 17 100 \$ et 15 100 \$, respectivement, soit 15,6 % et 6,6 %. La croissance globale obtenue au moyen de l'acquisition a fourni un apport d'environ 21 300 \$ à la variation d'une période à l'autre. La hausse du prix des marchandises au cours de la période considérée a également contribué à l'augmentation d'une période à l'autre.

Charges d'exploitation

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	127 888 \$	108 761 \$	19 127 \$	244 518 \$	212 442 \$	32 076 \$
Canada	45 054 \$	36 398 \$	8 656 \$	82 721 \$	69 280 \$	13 441 \$
É-U. –sud	52 226 \$	44 362 \$	7 864 \$	100 781 \$	87 701 \$	13 080 \$
É-U. –nord-est	30 608 \$	28 001 \$	2 607 \$	61 016 \$	55 461 \$	5 555 \$

La hausse des charges totales liées à la décharge et à la main-d'œuvre, qui se sont chiffrées à environ 8 800 \$ et 5 600 \$, respectivement, découle de l'accroissement des volumes de déchets ayant fait l'objet d'une collecte, de l'augmentation des frais engagés pour servir les nouveaux clients et la clientèle actuelle, de même que de la progression des contrats et acquisitions pour le trimestre considéré. Dans le même ordre d'idées, et pour les mêmes raisons que celles qui sont énoncées ci-dessus, les charges liées à la décharge et à la main-d'œuvre pour le semestre considéré ont augmenté et se sont chiffrées respectivement à 14 800 \$ et à 10 500 \$. Le reste de la variation totale pour les deux périodes est surtout imputable à la hausse des frais d'exploitation des véhicules et des dépenses liées aux réparations et à l'entretien.

Frais de vente, généraux et administratifs

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	26 193 \$	23 218 \$	2 975 \$	53 191 \$	47 850 \$	5 341 \$
Canada	9 308 \$	8 970 \$	338 \$	19 790 \$	18 371 \$	1 419 \$
É-U. –sud	10 394 \$	8 538 \$	1 856 \$	20 473 \$	17 603 \$	2 870 \$
É-U. –nord-est	6 491 \$	5 710 \$	781 \$	12 928 \$	11 876 \$	1 052 \$

La hausse des salaires totaux, y compris les charges liées au régime d'intéressement à long terme, représente une tranche d'environ 2 100 \$ et 4 200 \$ de l'augmentation pour le trimestre et le semestre considérés, respectivement. Cette hausse des salaires totaux découle principalement de la croissance interne et de la croissance par acquisitions, jumelées aux efforts de vente additionnels.

Amortissement

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	41 372 \$	36 971 \$	4 401 \$	79 290 \$	72 244 \$	7 046 \$
Canada	15 046 \$	13 929 \$	1 117 \$	28 447 \$	26 883 \$	1 564 \$
É-U. –sud	13 431 \$	11 227 \$	2 204 \$	26 441 \$	22 577 \$	3 864 \$
É-U. –nord-est	12 895 \$	11 815 \$	1 080 \$	24 402 \$	22 784 \$	1 618 \$

La hausse de l'amortissement global des immobilisations et des décharges qui totalise environ 4 400 \$ et à 7 100 \$ pour le trimestre et le semestre considérés, respectivement, est attribuable en grande partie aux acquisitions et aux immobilisations de croissance acquises au cours de 2006 et de 2007.

Intérêts sur la dette à long terme

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	8 471 \$	8 203 \$	268 \$	18 365 \$	16 229 \$	2 136 \$
Canada	2 545 \$	2 237 \$	308 \$	4 970 \$	4 385 \$	585 \$
É-U.	5 926 \$	5 966 \$	(40) \$	13 395 \$	11 844 \$	1 551 \$

La principale raison expliquant le recul du secteur américain pour le trimestre terminé le 30 juin a trait à l'affectation du produit net du placement de parts de fiducie du Fonds à la facilité de crédit renouvelable américaine. Dans l'ensemble, toutefois, les prélèvements sur les facilités de crédit renouvelables canadienne et américaine du Fonds effectués pour financer des investissements de croissance, le fonds de roulement et des acquisitions ont augmenté les intérêts débiteurs du Fonds. La baisse des coûts d'emprunt liés au financement par obligations industrielles du secteur américain a partiellement neutralisé la croissance.

Frais de financement

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	- \$	- \$	- \$	864 \$	79 \$	785 \$
Canada	- \$	- \$	- \$	150 \$	79 \$	71 \$
É-U.	- \$	- \$	- \$	714 \$	- \$	714 \$

Des frais de financement ont été engagés pour modifier la facilité de crédit renouvelable canadienne du Fonds et pour mobiliser des obligations industrielles au Texas.

Gain net à la cession d'immobilisations

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	(1 026) \$	(301) \$	(725) \$	(1 234) \$	(355) \$	(879) \$
Canada	(238) \$	(8) \$	(230) \$	(407) \$	(18) \$	(389) \$
É-U.	(788) \$	(293) \$	(495) \$	(827) \$	(337) \$	(490) \$

La cession et le remplacement de matériel de décharge au Canada et aux États-Unis ainsi que la vente de matériel aux États-Unis se sont traduits par des gains nets à la cession.

Gain net sur les instruments financiers

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	(6 158) \$	(4 110) \$	(2 048) \$	(4 718) \$	(3 799) \$	(919) \$
Canada	(3 147) \$	- \$	(3 147) \$	(3 562) \$	- \$	(3 562) \$
É-U.	(3 011) \$	(4 110) \$	1 099 \$	(1 156) \$	(3 799) \$	2 643 \$

Les gains sur les instruments financiers du secteur canadien s'expliquent par les variations de la juste valeur des coûts d'après-fermeture des décharges capitalisés et de l'option de rachat liée aux débetures garanties de premier rang, séries A et B (les « débetures »). Le gain constaté sur les débetures s'explique par une progression du rendement sous-jacent des obligations du gouvernement du Canada et par une réduction du temps à courir jusqu'à l'échéance. Les gains nets du secteur américain sont attribuables aux contrats de change et aux couvertures sur le vieux carton ondulé, partiellement contrebalancés par une perte sur les swaps de taux d'intérêt.

Perte nette de change

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	13 483 \$	7 599 \$	5 884 \$	15 104 \$	6 860 \$	8 244 \$
Canada	14 324 \$	8 335 \$	5 989 \$	16 305 \$	8 144 \$	8 161 \$
É-U.	(841) \$	(736) \$	(105) \$	(1 201) \$	(1 284) \$	83 \$

Les effets américains du Fonds ne sont pas compris dans l'investissement net d'IESI et sont par conséquent convertis comme s'ils étaient des soldes commerciaux en devises à l'égard de tiers à chaque date de bilan. La perte nette de change non réalisée qui résulte de la conversion des effets américains du Fonds est enregistrée dans les résultats du secteur canadien du Fonds. Les gains nets de change réalisés par les secteurs américains du Fonds ont trait aux gains nets réalisés au règlement de contrats de change.

Autres charges

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	- \$	52 \$	(52) \$	5 \$	159 \$	(154) \$
Canada	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
É-U.	- \$	52 \$	(52) \$	5 \$	159 \$	(154) \$

Les autres charges comprennent divers coûts liés au versement de primes à des cadres relativement à la clôture de l'acquisition d'IESI.

Charge (économie) d'impôts

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	6 164 \$	3 237 \$	2 927 \$	521 \$	4 774 \$	(4 253) \$
Canada	1 355 \$	2 686 \$	(1 331) \$	2 579 \$	4 642 \$	(2 063) \$
É-U.	4 809 \$	551 \$	4 258 \$	(2 058) \$	132 \$	(2 190) \$

Le recul de la charge d'impôts dans son ensemble pour le secteur canadien du Fonds est attribuable à la diminution des impôts futurs, partiellement contrebalancée par l'augmentation de la charge d'impôts exigibles. À la troisième lecture de la législation fiscale proposée à l'origine en octobre 2006, les propositions fiscales sont entrées pratiquement en vigueur. Par conséquent, le Fonds a constaté un actif d'impôts futurs et une économie d'impôts futurs à l'égard des écarts survenus au sein d'une entité intermédiaire en propriété exclusive. L'augmentation de la charge d'impôts exigibles est imputable à l'augmentation du bénéfice imposable généré par certaines filiales canadiennes en exploitation.

Pour le trimestre terminé le 30 juin, l'augmentation de l'ensemble de la charge d'impôts du secteur américain du Fonds est principalement imputable à une hausse du bénéfice imposable, laquelle a érodé une partie des pertes du Fonds pouvant être reportées et a été le principal facteur responsable de l'augmentation d'environ 3 200 \$ de la charge d'impôts futurs d'une période à l'autre. Le reste de la variation d'une période à l'autre est attribuable à une augmentation des estimations des impôts sur les bénéfices fédéraux et d'État exigibles de l'exercice.

Dans l'ensemble, la hausse des économies du secteur américain du Fonds pour le semestre considéré est attribuable à la constatation d'économies d'impôts futurs liées principalement à la capitalisation d'intérêts ayant trait à des décharges américaines, contrebalancée en partie par la hausse des impôts prévus décrite ci-dessus.

Part des actionnaires sans contrôle

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, la quote-part du bénéfice net revenant aux actionnaires sans contrôle s'élève à 1 523 \$ et à 3 718 \$ (1 835 \$ et 2 918 \$ en 2006), respectivement. La part des actionnaires sans contrôle représente

la valeur initiale des APP émises, déduction faite des échanges et des annulations effectués depuis leur émission, plus ou moins la part du bénéfice net ou de la perte nette, des ajustements transitoires et des distributions déclarées revenant aux actionnaires sans contrôle.

FONDS DE REVENU BFI CANADA

Autres mesures de rendement – Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part de fiducie et par APP.)

Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}

Objectif

L'objectif premier des flux de trésorerie disponibles du Fonds est la croissance.

Taux de distribution

La philosophie de la direction en matière de distribution consiste à maintenir un taux de distribution annuel qui est inférieur à 90,0 %. Le taux de distribution annuel représente le pourcentage de distributions déclarées divisé par les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}. L'établissement d'un taux de distribution annuel inférieur à 90,0 % permet au Fonds d'utiliser les flux de trésorerie disponibles excédentaires, représentant l'écart entre les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} et les distributions déclarées, aux principales fins suivantes : investissement dans de nouvelles acquisitions stratégiques et rentables, investissements dans le capital-développement et l'infrastructure y compris, sans toutefois s'y limiter, les nouveaux bâtiments, investissement aux fins d'expansion des décharges détenues actuellement ou de l'aménagement de nouvelles décharges de remplacement, remboursement de la dette à long terme afin de réduire les intérêts débiteurs, absorption des frais de financement et continuité des distributions au cours des périodes affichant un bénéfice et des flux de trésorerie à la baisse ou des périodes au cours desquelles d'importants investissements de maintien sont effectués ou au cours desquelles on assiste à une importante variation du fonds de roulement.

Flux de trésorerie disponibles excédentaires

Pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, le Fonds a utilisé la totalité de ses flux de trésorerie disponibles excédentaires, à l'exception du remboursement sur la dette à long terme, aux fins décrites ci-dessus.

Clauses restrictives

Le Fonds n'est pas en défaut relativement aux clauses restrictives de ses facilités de crédit renouvelables, de son prêt à terme, de ses obligations industrielles et de ses débetures. Par conséquent, le Fonds n'est assujéti à aucune restriction limitant sa capacité à honorer ses obligations de distribution actuelles ou prévues. En outre, le Fonds ne manque à aucune obligation de conformité qui aurait pour incidence un cas de défaut aux termes de ses facilités de crédit à long terme collectives. Si aucune mesure n'est prise pour y remédier, un cas de défaut pourrait habituellement entraîner la déchéance du terme du remboursement et, finalement, limiter la capacité du Fonds d'honorer ses paiements de distributions prévus.

Impôts exigibles et futurs

Le Fonds dispose de pertes fiscales inutilisées pour que son bénéfice imposable futur soit libre d'impôt. Les pertes fiscales inutilisées découlent d'ordinaire des unités d'exploitation du Fonds qui permettent divers degrés d'exonération d'impôt. Le Fonds surveille activement les diverses unités d'où émanent les pertes fiscales inutilisées au sein de sa structure organisationnelle et collabore avec divers conseillers pour tirer le meilleur parti des pertes fiscales inutilisées résiduelles. Au gré de l'utilisation des pertes fiscales ou de leur échéance, le Fonds pourrait être assujéti à l'impôt. Les impôts versés sur les bénéfices sont inclus dans la charge d'impôts exigibles dans les états consolidés des résultats et du résultat étendu du Fonds. Par conséquent, les montants versés relativement aux impôts sur les bénéfices seront portés en déduction des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Dette à long terme

Les facilités de crédit à long terme du Fonds sont assorties de dates d'échéance variées. Ces facilités ne sont pas assujétiées au remboursement de capital par anticipation dans des conditions d'exploitation normales, et le Fonds prévoit renouveler ou remplacer ses facilités de crédit à long terme par des instruments d'emprunt similaires au plus tard à la date d'échéance. Par conséquent, le Fonds ne tient compte d'aucun remboursement de capital de ses facilités de crédit à long terme actuelles pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Distributions

Au cours des périodes pendant lesquelles les distributions déclarées excèdent les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}, le Fonds est autorisé, en vertu de ses facilités de crédit renouvelables, sous réserve de restrictions diverses, à emprunter afin de procéder aux distributions déclarées. Si les facilités de crédit renouvelables du Fonds ne suffisaient pas à couvrir les sommes nécessaires, le Fonds considérerait la réduction d'une partie ou de la totalité de ses distributions. La philosophie du Fonds en matière de distribution consiste à distribuer moins de 90,0 % des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} au cours d'un exercice donné. Le Fonds gère de manière active les sommes des distributions et n'a pas l'intention de tirer des sommes de ses facilités de crédit renouvelables pour être en mesure de verser ses distributions.

Résultats

Les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} ont totalisé 39 810 \$ et 72 929 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, comparativement à 33 293 \$ et à 63 885 \$ pour les périodes correspondantes terminées le 30 juin 2006, respectivement. Ces augmentations sont principalement attribuables à une hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, déduction faite des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement (dont les détails figurent à la rubrique « Situation financière – Principales données du bilan consolidé » du présent rapport de gestion). La hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation a été contrebalancée en partie par la hausse des investissements de maintien, présentés en détail à la rubrique « Autres mesures de rendement – Investissements de maintien et de croissance » du présent rapport de gestion et par la diminution de la variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges. La variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges est surtout attribuable au calendrier des investissements, lesquels ont diminué d'approximativement 5 200 \$ et 7 900 \$ pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007, respectivement.

Les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} par part de fiducie moyenne pondérée et par APP pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2007 se sont élevés à 0,58 et à 1,09 \$, ce qui représente une augmentation de 0,07 \$ et de 0,11 \$ par rapport aux périodes correspondantes terminées le 30 juin 2006.

Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} – méthode fondée sur les flux de trésorerie

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (d'après les états des flux de trésorerie)	53 806 \$	51 658 \$	2 148 \$	82 261 \$	75 599 \$	6 662 \$
Exploitation						
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	6 074	(4 751)	10 825	24 538	10 301	14 237
Variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges ²⁾	(2 614)	3 374	(5 988)	(5 169)	4 450	(9 619)
Investissements de maintien	(18 013)	(17 118)	(895)	(30 339)	(26 817)	(3 522)
Financement						
Amortissement du gain au règlement de contrats à terme de gré à gré sur obligations	56	56	-	112	112	-
Frais de financement et frais reportés (déduction faite de la tranche hors trésorerie)	(33)	(292)	259	796	(327)	1 123
Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens	1 371	1 103	268	1 930	1 851	79
Gain de change réalisé	(837)	(737)	(100)	(1 200)	(1 284)	84
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	39 810 \$	33 293 \$	6 517 \$	72 929 \$	63 885 \$	9 044 \$

Note :

2) La variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges exclut les coûts relatifs aux activités de fermeture et d'après-fermeture liés aux décharges acquises et l'écart de conversion.

L'avis 52-306 du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières conclut que les flux de trésorerie aux fins de distribution constituent, en toutes circonstances, une mesure des flux de trésorerie et que les flux de trésorerie aux fins de distribution sont présentés de manière fidèle uniquement lorsqu'ils sont rapprochés avec les flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation, tels qu'ils sont présentés dans les états financiers de l'émetteur. Pour en arriver aux flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}, divers ajustements sont apportés aux flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation, présentés en détail ci-après.

Exploitation

Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement : La direction du Fonds s'attend à ce que la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement soit négligeable d'un exercice à l'autre. Divers éléments du fonds de roulement, y compris, sans toutefois s'y limiter, le moment auquel les débiteurs sont perçus, les créiteurs sont payés et les ajustements sont apportés, peuvent avoir une incidence importante sur le calcul trimestriel des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}. Par conséquent, la direction exclut l'incidence de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour éviter la dispersion découlant de la prise en compte de tels montants dans le calcul des flux de trésorerie

disponibles aux fins de distribution^{B)}. Les variations réalisées du fonds de roulement sont habituellement financées au moyen des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} ou des facilités de crédit renouvelables du Fonds.

Variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges : Les sommes capitalisées dans les actifs liés aux décharges ayant trait aux coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture sont immédiatement amorties. L'amortissement des actifs liés aux décharges est un élément qui n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie dans le calcul des flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation. En outre, les coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture ne sont pas pris en compte dans le calcul des flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation. La direction a l'intention de facturer aux porteurs de parts les charges à payer relativement aux obligations de fermeture et d'après-fermeture au fur et à mesure qu'elles sont engagées. La direction est d'avis que les ajustements liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture sont de nature obligatoire, même si le moment où on satisfait à de telles obligations peut être choisi dans une certaine mesure. Par conséquent, le fait de porter la variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture en déduction des flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation répond aux intentions de la direction.

Investissements de maintien : Se reporter à la rubrique « Autres mesures du rendement – *Investissements de maintien et de croissance* » du présent rapport de gestion.

Financement

Amortissement du gain au règlement des contrats à terme de gré à gré sur obligations : Le Fonds a réalisé un gain au règlement de deux contrats à terme de gré à gré sur obligations au deuxième trimestre de 2004. Les contrats à terme de gré à gré sur obligations ont été conclus en prévision de la clôture du placement privé de titres de créance afin de gérer le risque de volatilité des taux d'intérêt avant la clôture du placement. À des fins comptables, le Fonds a constaté un gain de 1 550 \$ au règlement des contrats à terme de gré à gré sur obligations. La direction est d'avis que ce gain est directement lié au placement privé de titres de créance sous-jacent et, qu'à ce titre, il sera amorti dans les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} de manière conforme aux modalités de la créance sous-jacente.

Frais de financement et frais reportés (déduction faite de la tranche hors trésorerie) : Les frais de financement représentent les coûts engagés pour modifier les facilités de crédit. Ces montants ne sont pas engagés au titre des activités d'exploitation et sont d'ordinaire financés au moyen des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} excédentaires ou des facilités de crédit renouvelables du Fonds.

Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens : Le Fonds a conclu trois conventions de couverture à taux unique pour protéger une partie de ses distributions libellées en dollars canadiens, lesquelles sont soutenues par les flux de trésorerie libellés en dollars américains, des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Les gains de change réalisés sont inscrits au poste Perte nette (gain net) de change dans l'état consolidé des résultats et du résultat étendu du Fonds. Les gains ou les pertes réalisés influent sur la capacité du Fonds à effectuer des distributions en espèces et, par conséquent, la direction tient compte des gains ou des pertes réalisés sur les couvertures de change dans le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Gain de change réalisé : Les gains de change réalisés sont pris en compte dans le calcul des flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation. Ces montants sont aussi compris dans l'incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens. Par conséquent, le gain de change réalisé est exclu du calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} pour ne pas inclure deux fois cet avantage.

Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} – méthode fondée sur l'exploitation

Les fiduciaires et la direction du Fonds calculent d'ordinaire les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} au moyen d'une méthode fondée sur l'exploitation. La direction perçoit le BAIIA^{A)} comme tenant lieu de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et est tenue, aux termes de ses facilités de crédit à long terme, de procéder à des calculs semblables pour ses prêteurs. Par conséquent, les fiduciaires et la direction continuent d'utiliser la méthode fondée sur l'exploitation aux fins du calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} et pour évaluer le taux de distribution du Fonds.

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
BAIIA ^{A)}	71 434 \$	60 676 \$	10 758 \$	130 106 \$	111 227 \$	18 879 \$
Amortissement des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des actifs liés aux décharges capitalisés, déduction faite des révisions des flux de trésorerie estimatifs	(2 623)	(1 842)	(781)	(4 903)	(3 314)	(1 589)
Intérêt sur la dette à long terme	(8 471)	(8 203)	(268)	(18 365)	(16 229)	(2 136)
Primes des cadres relativement à l'opération (autres charges)	-	(52)	52	(5)	(159)	154
Impôts exigibles	(3 944)	(1 327)	(2 617)	(5 607)	(2 786)	(2 821)
Investissements de maintien	(18 013)	(17 118)	(895)	(30 339)	(26 817)	(3 522)
Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens	1 371	1 103	268	1 930	1 851	79
Amortissement du gain lié au règlement de contrats à terme de gré à gré sur obligations	56	56	-	112	112	-
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	39 810 \$	33 293 \$	6 517 \$	72 929 \$	63 885 \$	9 044 \$

Amortissement des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des actifs liés aux décharges capitalisés, déduction faite des révisions des flux de trésorerie estimatifs : Se reporter à la rubrique Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} - méthode fondée sur les flux de trésorerie à la section *Financement* du présent rapport de gestion.

Intérêt sur la dette à long terme : L'intérêt sur la dette à long terme représente un coût décaissé engagé relativement à la dette à long terme contractée pour financer les activités poursuivies du Fonds. Les intérêts courus sur la dette à long terme réduisent les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution aux porteurs de parts du Fonds et à la part des actionnaires sans contrôle, étant donné que de telles sommes sont versées aux prêteurs du Fonds. Par conséquent, l'intérêt sur la dette à long terme est déduit du BAIIA^{A)} pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Prime des cadres relativement à l'opération (autres charges) : Les primes des cadres relativement à l'opération représentent le coût décaissé relatif à l'acquittement des obligations envers certains membres de la direction non financé à même le produit de l'opération sous-jacente. Le règlement des primes des cadres relativement à l'opération réduit les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution aux porteurs de parts du Fonds et à la part des actionnaires sans contrôle, étant donné que ces sommes sont versées à certains dirigeants du Fonds. Par conséquent, les primes des cadres relativement à l'opération sont déduites du BAIIA^{A)} pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Impôts exigibles : Les impôts exigibles représentent un coût décaissé pour le Fonds relativement aux impôts sur les bénéfices provinciaux, fédéraux et d'État, y compris les retenues d'impôt à la source sur revenus de source étrangère relativement aux intérêts et aux dividendes versés au Fonds dont la provenance est étrangère. Les impôts exigibles réduisent les fonds de trésorerie disponibles aux fins de distribution aux porteurs de parts du Fonds et à la part des actionnaires sans contrôle étant donné que ces sommes sont versées à diverses autorités gouvernementales. Par conséquent, les impôts exigibles sont déduits du BAIIA^{A)} pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Investissements de maintien : Se reporter à la rubrique « Autres mesures de rendement – Investissements de maintien et de croissance » du présent rapport de gestion.

Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens : Le Fonds a conclu trois conventions de couverture à taux unique pour protéger une partie de ses distributions libellées en dollars canadiens, lesquelles sont soutenues par les flux de trésorerie libellés en dollars américains, des fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. Les gains de change réalisés sont inscrits au poste Perte (gain) de change dans l'état consolidé des résultats et du résultat étendu du Fonds. Les gains ou les pertes réalisés sur des couvertures de change augmentent ou réduisent les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution aux porteurs de parts et à la part des actionnaires sans contrôle étant donné que de telles sommes sont versées à des tiers pour la couverture des opérations. Par conséquent, les

gains ou les pertes réalisés sur des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens sont ajoutés ou déduits du BAIIA^{A)} pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Amortissement du gain lié au règlement de contrats à terme de gré à gré sur obligations : Se reporter à la rubrique Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} - méthode fondée sur l'exploitation à la section *Financement* du présent rapport de gestion.

Investissements de maintien et de croissance

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	41 345 \$	39 826 \$	1 519 \$	63 855 \$	64 966 \$	(1 111) \$
Maintien :						
Canada	4 897 \$	5 195 \$	(298) \$	9 964 \$	8 634 \$	1 330 \$
É-U.	13 116	11 923	1 193	20 375	18 183	2 192
Total des investissements de maintien	18 013 \$	17 118 \$	895 \$	30 339 \$	26 817 \$	3 522 \$
Croissance :						
Canada	8 459 \$	7 073 \$	1 386 \$	11 738 \$	14 770 \$	(3 032) \$
É-U.	14 873	15 635	(762)	21 778	23 379	(1 601)
Total des investissements de croissance	23 332 \$	22 708 \$	624 \$	33 516 \$	38 149 \$	(4 633) \$

Les investissements de maintien et de croissance comprennent des montants comptabilisés à l'égard des immobilisations et des actifs liés aux décharges reçus dont le paiement n'est pas réglé à la fin d'une période ou d'un exercice donné.

Investissements de maintien

Les investissements de maintien représentent les dépenses nécessaires au maintien des flux de trésorerie. Les investissements de maintien comprennent d'ordinaire le remplacement d'immobilisations existantes, y compris les véhicules, le matériel, les conteneurs, les compacteurs à déchets, le mobilier, les agencements et le matériel informatique. Les investissements de maintien comprennent également une charge au titre de l'utilisation des capacités de mise en décharge, calculée de la manière suivante : le coût des capacités de mise en décharge à compter de la date d'acquisition, additionné aux coûts de construction liés aux décharges estimatifs pour le restant de la vie utile permise ou réputée permise de la décharge, est divisé par la capacité restante permise ou réputée permise exprimée en tonnes. La somme résultante est multipliée par la capacité utilisée au cours de la période ou de l'exercice et représente la charge au titre des investissements de maintien relative à l'utilisation des capacités de mise en décharge. La construction de capacités de mise en décharge n'est pas linéaire. Par conséquent, il pourrait y avoir des périodes ou des exercices au cours desquels les coûts de construction de capacité de mise en décharge excèdent la charge au titre des investissements de maintien liée à la capacité de mise en décharge utilisée. Les coûts de construction de décharges engagés au cours de toute période ou exercice en excédent de la charge au titre des investissements de maintien sont inscrits à titre d'investissements de croissance. Pour les périodes ou les exercices au cours desquels les coûts de construction de décharges sont inférieurs à la charge au titre des investissements de maintien liée à la capacité de mise en décharge utilisée, l'écart qui en résulte est porté en déduction des investissements de croissance.

Pour le trimestre terminé le 30 juin, le secteur canadien a subi une baisse imputable en grande partie au calendrier des investissements et non pas à une série d'investissements précis ou groupés ou à une catégorie d'actifs. La hausse du secteur américain découle principalement d'une plus grande clientèle provenant d'une croissance vigoureuse à l'interne et au moyen d'acquisitions, ainsi que de la hausse des coûts d'acquisition d'immobilisations de maintien.

Pour le semestre terminé le 30 juin, les augmentations des secteurs canadien et américain sont surtout attribuables aux dépenses engagées pour les véhicules. Les principales raisons expliquant les hausses sont de même nature que celles indiquées ci-dessus pour le secteur américain.

Investissements de croissance

Les investissements de croissance représentent généralement les dépenses relatives aux nouveaux flux de trésorerie. Les investissements de croissance comprennent d'ordinaire l'achat de véhicules, de matériel, de conteneurs, de compacteurs à déchets, de mobilier, d'agencements et de matériel informatique pour soutenir la croissance interne de l'entreprise et honorer les contrats nouvellement obtenus. Les coûts de construction liés aux décharges en excédent des investissements de maintien liés aux capacités de mise en décharge utilisées sont classés à titre d'investissements de croissance, jusqu'à ce que les capacités aménagées en excédent soient utilisées au cours d'une période ou d'un exercice subséquent. Les investissements de croissance sont financés au moyen des flux de trésorerie excédentaires ou des facilités de crédit renouvelables du Fonds.

L'augmentation des investissements de croissance pour le secteur canadien du Fonds pour le trimestre terminé le 30 juin résulte principalement de la construction de cellules, principalement à la décharge du Fonds située à Lachenaie. Le repli de la construction de

cellules, imputable en grande partie au calendrier des investissements d'une période à l'autre, constitue le principal facteur du recul des investissements de croissance du secteur américain pour le trimestre terminé le 30 juin.

Le contrat résidentiel obtenu par le secteur canadien et entamé au cours du semestre terminé le 30 juin 2006 n'a pas été renouvelé en 2007, ce qui a entraîné une baisse des investissements de croissance d'une période à l'autre. Le recul des investissements de croissance dans le secteur américain d'une période à l'autre découle principalement de la baisse de la croissance interne, combinée au calendrier des investissements destinés à la construction de cellules.

Nous rappelons aux lecteurs que les apports aux produits et au BAIIA^{A)} provenant des investissements de croissance visant des véhicules, du matériel ou des conteneurs se concrétiseront généralement au cours de la période visée par le contrat sous-jacent et probablement par la suite. Pour le Fonds, les retombées de ces investissements de croissance s'échelonnent généralement entre trois et cinq ans.

Distributions

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part de fiducie et les montants par APP.)

Le tableau suivant présente en détail les distributions du Fonds en 2007 et en 2006 :

		Semestres terminés les 30 juin			
	Période	Distribution mensuelle par part de fiducie et par APP	Distribution annuelle par part de fiducie et par APP	Total des distributions déclarées par part de fiducie et par APP	Pourcentage d'augmentation des distributions par part de fiducie et par APP
2007	Janvier à juin	0.1515 \$	1.8180 \$	60 872 \$	9.6 %
2006	Janvier à juin	0.1415 \$	1.6980 \$	55 554 \$	

Le tableau suivant présente les ratios de distribution du Fonds par trimestre et par exercice, sur une base cumulative depuis l'établissement du Fonds :

2007	T2	T1	Total
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	39 810 \$	33 119 \$	72 929 \$
Distributions déclarées sur les parts de fiducie moyennes pondérées	26 016 \$	24 553 \$	50 569 \$
Part des distributions déclarées revenant aux porteurs d'actions privilégiées de participation	5 211	5 092	10 303
Total des distributions déclarées	31 227 \$	29 645 \$	60 872 \$
Ratio de distribution	78.4 %	89.5 %	83.5 %
Ratio de distribution cumulé, depuis l'établissement	84.1 %	84.7 %	84.1 %

2006	T4	T3	T2	T1	Total
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	39 315 \$	38 799 \$	33 293 \$	30 592 \$	141 999 \$
Distributions déclarées sur les parts de fiducie moyennes pondérées	24 369 \$	23 802 \$	22 775 \$	22 775 \$	93 721 \$
Part des distributions déclarées revenant aux porteurs d'actions privilégiées de participation	5 351	5 227	5 002	5 002	20 582
Total des distributions déclarées	29 720 \$	29 029 \$	27 777 \$	27 777 \$	114 303 \$
Ratio de distribution	75.6 %	74.8 %	83.4 %	90.8 %	80.5 %
Ratio de distribution cumulé, depuis l'établissement	84.2 %	85.3 %	86.7 %	87.1 %	84.2 %

2005	T4	T3	T2	T1	Total
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ^{B)}	30 569 \$	32 951 \$	33 176 \$	24 183 \$	120 879 \$
Distributions déclarées sur les parts de fiducie moyennes pondérées	21 595 \$	20 672 \$	18 739 \$	15 624 \$	76 630 \$
Distributions déclarées sur les reçus de souscription moyens pondérés	-	-	-	1 175	1 175
Part des distributions déclarées revenant aux actionnaires sans contrôle	6 130	6 429	6 963	6 374	25 896
Total des distributions déclarées	27 725 \$	27 101 \$	25 702 \$	23 173 \$	103 701 \$
Ratio de distribution	90.7 %	82.2 %	77.5 %	95.8 %	85.8 %
Ratio de distribution cumulé, depuis l'établissement	86.6 %	85.9 %	86.7 %	89.1 %	86.6 %

Sommaire des résultats trimestriels

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par part de fiducie.)

2007 (non vérifié)	T2	T1	Total
Produits			
Canada	86 019 \$	73 355 \$	159 374 \$
É.-U. – sud	80 398	74 535	154 933
É.-U. – nord-est	59 098	54 410	113 508
Total des produits	225 515 \$	202 300 \$	427 815 \$
Bénéfice net	7 605 \$	10 586 \$	18 191 \$
Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué	0.13 \$	0.20 \$	0.33 \$

2006 (non vérifié)	T4	T3	T2	T1	Total
Produits					
Canada	74 943 \$	76 891 \$	72 329 \$	64 477 \$	288 640 \$
É.-U. – sud	70 097	67 183	66 021	63 820	267 121
É.-U. – nord-est	55 279	55 907	54 305	50 567	216 058
Total des produits	200 319 \$	199 981 \$	192 655 \$	178 864 \$	771 819 \$
Bénéfice net	10 168 \$	10 458 \$	7 190 \$	4 928 \$	32 744 \$
Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué	0.19 \$	0.20 \$	0.13 \$	0.09 \$	0.61 \$

2005 (non vérifié)	T4	T3	T2	T1	Total
Produits					
Canada	61 948 \$	65 573 \$	65 073 \$	55 000 \$	247 594 \$
É.-U. – sud	63 196	62 710	62 760	45 079	233 745
É.-U. – nord-est	52 743	54 433	53 933	34 976	196 085
	177 887 \$	182 716 \$	181 766 \$	135 055 \$	677 424 \$
Bénéfice net (perte nette)	5 053 \$	6 296 \$	7 756 \$	(8 462) \$	10 643 \$
Bénéfice net (perte nette) par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué(e)	0.10 \$	0.13 \$	0.16 \$	(0.21) \$	0.22 \$

Montant total approximatif de la croissance des produits entre le deuxième trimestre de 2005 et le deuxième trimestre de 2007 :

Produits du deuxième trimestre de 2005	181 800 \$
Apports à la croissance des produits :	
Acquisitions réalisées de 2005 à 2007	10 900
Hausse nette des prix, des volumes et du supplément lié au carburant	32 800
Produits du deuxième trimestre de 2007	225 500 \$

Situation financière

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire.)

Principales données du bilan consolidé

	Canada au 30 juin 2007	É.-U. au 30 juin 2007	Données consolidées au 30 juin 2007	Canada au 31 décembre 2006	É.-U. au 31 décembre 2006	Données consolidées au 31 décembre 2006
Débiteurs	51 620 \$	54 442 \$	106 062 \$	46 084 \$	56 266 \$	102 350 \$
Actifs incorporels	39 349 \$	35 239 \$	74 588 \$	45 375 \$	31 829 \$	77 204 \$
Écart d'acquisition	55 767 \$	404 918 \$	460 685 \$	53 760 \$	427 574 \$	481 334 \$
Frais reportés	2 006 \$	3 313 \$	5 319 \$	1 208 \$	2 843 \$	4 051 \$
Immobilisations	134 347 \$	194 398 \$	328 745 \$	124 418 \$	197 954 \$	322 372 \$
Actifs liés aux décharges	196 862 \$	478 416 \$	675 278 \$	203 421 \$	526 869 \$	730 290 \$
Situation du fonds de roulement (néгатif) (actif à court terme moins passif à court terme)	4 899 \$	(4 478) \$	421 \$	(6 690) \$	(10 520) \$	(17 210) \$

Débiteurs

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	3 712 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	5 536 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(1 824) \$

La progression des produits d'exploitation consolidés pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 comparativement au trimestre correspondant du dernier exercice est principalement attribuable à la solide croissance interne et au caractère saisonnier des activités, et constitue le principal facteur de l'augmentation d'approximativement 4 600 \$ des débiteurs du secteur canadien. Deux acquisitions réalisées au premier et au deuxième trimestres ont fourni un apport d'environ 900 \$ à l'augmentation d'une période à l'autre.

Une diminution d'environ 4 700 \$ des montants exigibles d'un seul client aux États-Unis, en raison du calendrier de recouvrement, est la principale cause liée à la baisse des débiteurs du secteur américain. Le recul du secteur américain a été partiellement contrebalancé par la forte croissance interne et le caractère saisonnier des activités. Six acquisitions menées à terme au premier et au deuxième trimestres ont fourni un apport d'approximativement 1 200 \$ aux débiteurs d'une période à l'autre.

Actifs incorporels

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(2 616) \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	6 026 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	3 410 \$

La diminution des actifs incorporels du secteur canadien du Fonds est imputable à l'amortissement dans le cours normal des activités, qui totalise environ 6 900 \$, partiellement contrebalancé par les actifs incorporels obtenus dans le cadre d'une acquisition d'approximativement 900 \$.

L'augmentation des actifs incorporels du secteur américain est principalement attribuable aux actifs incorporels obtenus dans le cadre d'une acquisition d'approximativement 10 000 \$, en partie contrebalancés par l'amortissement d'environ 3 400 \$ et la fluctuation des taux de change d'environ 3 200 \$.

Écart d'acquisition

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(20 649) \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	2 007 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(22 656) \$

L'accroissement de l'écart d'acquisition du secteur canadien s'explique par la constatation de l'écart d'acquisition à l'égard de deux acquisitions réalisées au cours du trimestre.

Le recul de l'écart d'acquisition du secteur américain du Fonds s'explique par les fluctuations des taux de change, d'environ 38 400 \$, partiellement compensées par l'écart d'acquisition acquis et la contrepartie conditionnelle comptabilisés au cours de la période, et représente le reste de la variation d'une période à l'autre.

Frais reportés

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	1 268 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	798 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	470 \$

L'augmentation des frais reportés du secteur canadien est entièrement imputable aux projets d'aménagement de décharges.

La hausse des frais reportés du secteur américain est en grande partie attribuable aux activités d'aménagement, se chiffrant à environ 700 \$, et est en partie neutralisée par l'écart de conversion des devises.

Immobilisations

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	6 373 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	9 929 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(3 556) \$

L'augmentation des immobilisations du secteur canadien est attribuable surtout aux acquisitions de véhicules, de matériel et de conteneurs, incluant les immobilisations acquises et les ajustements du fonds de roulement, totalisant environ 20 300 \$, qui ont été partiellement contrebalancées par l'amortissement, s'établissant à environ 10 300 \$. Une tranche d'environ 11 700 \$ des acquisitions d'immobilisations a trait à l'obtention de nouveaux contrats et à la croissance interne vigoureuse, et la tranche restante s'explique par les acquisitions et le maintien des immobilisations.

La diminution des immobilisations du secteur américain est surtout imputable à l'amortissement des immobilisations, d'environ 21 100 \$, combiné à un écart de conversion des devises d'approximativement 18 300 \$, lequel a été supérieur aux acquisitions de véhicules, de matériel et de conteneurs, y compris les immobilisations acquises et les ajustements du fonds de roulement, d'environ 36 000 \$ au total. Les cessions de la période considérée expliquent le reste de la variation d'une période à l'autre.

Actifs liés aux décharges

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(55 012) \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(6 559) \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(48 453) \$

La diminution des actifs liés aux décharges du secteur canadien est imputable à un amortissement d'environ 11 200 \$, lequel a été supérieur aux acquisitions d'actifs liés aux décharges, aux coûts de fermeture et d'après-fermeture capitalisés et aux ajustements du fonds de roulement, d'un montant d'environ 4 600 \$. Des activités de construction ont essentiellement été menées aux décharges du Fonds situées à Lachenaie et à Ridge au cours du trimestre.

La diminution des actifs liés aux décharges du secteur américain est imputable à un amortissement d'environ 23 100 \$ et aux écarts de conversion des devises d'environ 45 900 \$, qui ont été supérieurs aux acquisitions d'actifs liés aux décharges, principalement à la décharge Seneca Meadows, aux coûts de fermeture et d'après-fermeture des décharges capitalisés et aux ajustements du fonds de roulement, qui ont totalisé environ 20 600 \$.

Situation du fonds de roulement (négatif)

Variation en \$ – Données consolidées au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	17 631 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	11 589 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 juin 2007 par rapport au 31 décembre 2006	6 042 \$

L'amélioration de la situation du fonds de roulement du secteur canadien est attribuable en grande partie à la baisse des créiteurs et charges à payer, d'environ 8 600 \$ au total. La baisse des créiteurs et charges à payer est majoritairement imputable au moment où ont eu lieu les acquisitions d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges et leur paiement, aux charges à payer au titre de la rémunération de la direction et à la nature saisonnière des activités. Une augmentation des débiteurs, d'environ 5 500 \$, a également contribué à améliorer la situation du fonds de roulement du secteur canadien. Comme nous l'avons mentionné ci-dessus, la progression des débiteurs du secteur canadien s'explique dans une large mesure par la forte croissance interne, la nature saisonnière des activités et les acquisitions réalisées au cours du trimestre. Une réduction d'approximativement 1 500 \$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a en partie neutralisé ces facteurs.

L'appréciation de la situation du fonds de roulement du secteur américain est principalement attribuable à la baisse des créiteurs et charges à payer, d'environ 7 600 \$ au total. La baisse des créiteurs et charges à payer est majoritairement attribuable au moment où ont eu lieu les acquisitions d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges et leur paiement, aux charges à payer au titre de la rémunération de la direction et à la nature saisonnière des activités. Une diminution des charges payées d'avance principalement imputable au calendrier des paiements de primes d'assurance, d'environ 1 600 \$, a partiellement neutralisé l'incidence des variations des créiteurs et charges à payer. Enfin, une hausse de la trésorerie et des équivalents de trésorerie a en grande partie été contrebalancée par la diminution des montants exigibles des actionnaires sans contrôle.

Présentation des données par part de fiducie en circulation

	30 juin 2007	
	Parts de fiducie	\$
Parts de fiducie	57 546	1 006 269
Parts de catégorie A	-	-
Total de l'apport en capital	57 546	1 006 269

Avec prise d'effet le 5 avril 2007, le Fonds a mené à terme le placement de 3 100 parts de fiducie au prix de 26,10 \$ la part de fiducie. De plus, les preneurs fermes ont exercé leur option d'attribution excédentaire en vue de l'acquisition de 465 parts de fiducie additionnelles.

Parts de fiducie

Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis. Chaque part de fiducie peut être cédée, comporte un droit de vote et représente un droit de bénéficiaire égal et indivis à l'égard de toute distribution versée par le Fonds, que ce soit sous forme de revenu, de gains nets en capital réalisés ou d'autres montants, et à l'égard de tout actif net du Fonds dans le cas de sa dissolution ou de sa liquidation.

Parts de catégorie A

IESI, à titre de porteur de la part de catégorie A, a le droit de voter avec les parts de fiducie du Fonds sur toutes les questions à raison de un vote pour chaque part de fiducie recevable à l'exercice des droits d'échange pour chaque APP. La part de catégorie A donnera habituellement un droit de vote avec les parts de fiducie du Fonds à toutes les assemblées des porteurs de parts ou relativement à toute résolution écrite des porteurs de parts. Le porteur de la part de catégorie A a le droit de désigner jusqu'à deux fiduciaires du Fonds. Le droit de désigner des fiduciaires est tributaire de la participation des actionnaires sans contrôle, et le droit de désigner deux fiduciaires est conditionnel à ce que les actionnaires sans contrôle détiennent une participation dans le Fonds, sur une base diluée, excédant 20 %. Si la participation des actionnaires sans contrôle est inférieure à 20 %, mais supérieure à 10 %, le porteur de la part de catégorie A a le droit de désigner un fiduciaire du Fonds. Si la participation des actionnaires sans contrôle est inférieure à 10 %, le porteur de la part de catégorie A n'a pas le droit de désigner un fiduciaire du Fonds. Au 30 juin 2007, la participation indirecte des actionnaires sans contrôle était d'environ 16,2 %.

La deuxième déclaration de fiducie modifiée et mise à jour approuvée lors de l'assemblée extraordinaire des porteurs de parts prévoit que, aussi longtemps que des APP sont en circulation, les fiduciaires ne doivent pas déclarer, verser ni effectuer une distribution de flux de trésorerie distribuables ni toute autre distribution d'encaisse ou de biens à l'égard d'une part de fiducie du Fonds, à moins qu'IESI ne déclare une distribution aux porteurs d'APP d'un montant correspondant à la distribution par part payable aux porteurs de parts du Fonds. La part de catégorie A sera remboursable au gré du porteur en tout temps ou au gré du Fonds en tout temps après la date à laquelle aucune APP n'est en circulation et que les droits relatifs à la part de catégorie A sur le Fonds ont cessé d'être en vigueur. Le prix de rachat de la part de catégorie A sera d'un montant nominal.

Retenues d'impôt à la source sur les revenus de source étrangère

En raison de la réorganisation de la participation du Fonds dans les effets américains, les impôts retenus à la source sur les revenus de source étrangère peuvent être transférés aux porteurs de parts du Fonds. Les retenues d'impôts à la source sur les revenus de source étrangère sont imputées à la charge d'impôts exigibles dans les états consolidés des résultats et du résultat étendu du Fonds.

Part des actionnaires sans contrôle

Au 7 août 2007, 10 856 APP avaient été converties en parts de fiducie du Fonds depuis l'émission du 21 janvier 2005. Chaque porteur d'APP reçoit un dividende correspondant à celui que reçoivent les porteurs de parts de fiducie du Fonds. En règlement de diverses déclarations et garanties faites par certains actionnaires cédants d'IESI, 250 APP ont été rachetées et annulées par le Fonds en février 2007. En présumant l'échange de la totalité de la part des actionnaires sans contrôle, le Fonds aurait l'équivalent de 68 706 parts de fiducie en circulation au 30 juin 2007.

Situation de trésorerie et sources de financement

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par tonne, à moins d'indication contraire.)

Dette à long terme

Le tableau ci-dessous présente les détails des facilités de crédit à long terme du Fonds :

	Emprunt disponible	Prélèvements effectués sur la facilité au 30 juin 2007	Lettres de crédit (non présentées à titre de dette à long terme dans les bilans consolidés)	Capacité disponible
Facilités de crédit à long terme au Canada – présentées en dollars canadiens				
Débitures garanties de premier rang, série A	47 000 \$	47 000 \$	- \$	- \$
Débitures garanties de premier rang, série B	58 000 \$	58 000 \$	- \$	- \$
Facilité de crédit renouvelable	150 000 \$	66 500 \$	22 735 \$	60 765 \$
Facilités de crédit à long terme aux États-Unis – présentées en dollars américains				
Emprunt à terme	195 000 \$	195 000 \$	- \$	- \$
Facilité de crédit renouvelable	255 000 \$	28 500 \$	158 998 \$	67 502 \$
Obligations industrielles	104 000 \$	96 500 \$	- \$	7 500 \$

Avec prise d'effet le 5 avril 2007, le Fonds a mené à terme un placement de 3 100 parts de fiducie. De plus, les preneurs fermes ont exercé leur option d'attribution excédentaire en vue de l'acquisition de 465 parts de fiducie additionnelles. Le Fonds a affecté le produit net du placement, qui se situe à environ 87 600 \$, à des avances aux termes de sa facilité de crédit renouvelable américaine.

Avec prise d'effet le 21 mars 2007, le Fonds a conclu une deuxième convention de modification relative à sa quatrième convention de crédit modifiée et mise à jour. La deuxième convention de modification augmente le crédit total consenti au secteur canadien, le faisant passer de 80 000 \$ à 150 000 \$, et augmente le crédit total disponible aux termes de cette facilité sous réserve du consentement du prêteur, le faisant passer de 120 000 \$ à 200 000 \$. La date d'échéance, initialement le 30 juin 2010, a été repoussée au 30 mai 2011, et demeure assujettie à des prorogations de un an.

Avec prise d'effet le 28 mars 2007, IESI a conclu une nouvelle entente de 15 ans visant des obligations industrielles au Texas. Les obligations industrielles sont offertes pour un montant maximal de 24 000 \$ US dans le but de financer une partie des dépenses liées aux activités de construction d'une décharge, au matériel, aux véhicules et aux conteneurs engagées dans le cadre des activités du Fonds au Texas. Les obligations industrielles portent intérêt au TIOL moins un escompte. Une tranche des sommes prélevées par le Fonds aux termes de cette facilité a été affectée au remboursement de la facilité de crédit renouvelable américaine du Fonds et le solde a été affecté au financement des dépenses liées aux activités de construction d'une décharge, au matériel, aux véhicules et aux conteneurs engagées. Au 30 juin 2007, une somme d'environ 4 700 \$ US a été réservée au financement des activités et des dépenses futures.

Les facilités de crédit à long terme canadienne et américaine du Fonds sont assorties d'une option d'extension permettant de porter de 150 000 \$ à 200 000 \$ la capacité d'emprunt disponible de la facilité de crédit canadienne renouvelable et de faire passer de 385 000 \$ US à 550 000 \$ US la capacité disponible de l'emprunt à terme et de la facilité de crédit renouvelable aux États-Unis, sous réserve de certaines restrictions. En 2006, le Fonds s'est prévalu d'une partie de son option d'extension américaine, ce qui a porté le montant de crédit disponible total à 450 000 \$ US.

Au 30 juin 2007, le Fonds n'était pas en défaut relativement à toutes les conditions de ses facilités de crédit renouvelables à long terme. Sur une base consolidée, le ratio de la dette à long terme du Fonds sur le BAIIA^{A)} des douze derniers mois se chiffre à 2,01 fois. Nous rappelons aux lecteurs que les contributions annualisées au BAIIA^{A)} tirées des acquisitions conclues dans les douze derniers mois ne sont pas comprises dans le ratio susmentionné et que le Fonds dispose de deux facilités de crédit renouvelables pour appuyer les activités de ses secteurs canadien et américain, qui exigent la réalisation de tests liés aux clauses restrictives qui doivent être présentés distinctement. La direction du Fonds est convaincue que les facilités de crédit à long terme, les capacités d'emprunt disponibles du Fonds, y compris les options d'extension, et l'accès à d'autres sources de financement à long terme seront suffisants pour mener à bien les activités de croissance et d'aménagement planifiées à court terme.

Une tranche de l'emprunt à terme du Fonds, ses deux facilités de crédit renouvelables et ses obligations industrielles sont assorties de taux d'intérêt assujettis aux fluctuations du taux préférentiel, du taux des acceptations bancaires sur 30 jours ou du TIOL. Le Fonds a

couvert un montant de 117 000 \$ US en vertu du taux variable sur son emprunt à terme de 195 000 \$ US. Le solde de l'emprunt à terme aux États-Unis, de 78 000 \$ US, et les montants tirés sur les facilités renouvelables du Fonds au Canada et aux États-Unis, qui totalisent 61 500 \$ et 28 500 \$ US, respectivement, et les montants prélevés sur les obligations industrielles, sont assujettis au risque de taux d'intérêt. Une hausse ou une baisse de 1,0 % du taux d'intérêt variable se traduit par une variation des intérêts annualisés de 780 \$ US, de 615 \$, de 285 \$ US et de 965 \$ US sur l'emprunt à terme aux États-Unis, sur les facilités de crédit renouvelables au Canada et aux États-Unis du Fonds et sur les obligations industrielles, respectivement.

En vertu des conditions liées aux débetures, à l'emprunt à terme, aux facilités de crédit renouvelables et aux obligations industrielles (collectivement les « facilités »), le Fonds est tenu de rembourser en totalité le capital de chaque facilité à sa date d'échéance respective. Tout cas de défaut exigerait le remboursement avant la date d'échéance. Tout manquement aux conditions des facilités pourrait donner lieu à un cas de défaut qui, si l'on n'y a pas remédié ou s'il n'a pas fait l'objet d'une dispense, pourrait se solder par un remboursement anticipé. Si le moment du remboursement des facilités devait être devancé, rien ne garantit que les actifs du Fonds suffiraient à rembourser la totalité des facilités.

Les conditions rattachées aux facilités comportent des clauses restrictives qui limitent la latitude dont dispose la direction du Fonds à l'égard de certaines décisions commerciales. Ces clauses limitent, entre autres, la capacité du Fonds à contracter des dettes supplémentaires, à grever ses biens d'un privilège ou de toute autre charge, à verser des distributions sur les parts de fiducie et les APP au-delà de certains niveaux ou à effectuer d'autres paiements et placements et à contracter d'autres prêts ou à donner d'autres garanties et à vendre ou à céder autrement des actifs, ou encore à fusionner avec une autre entité ou à se regrouper avec elle. En outre, les débetures et les facilités de crédit renouvelables comportent un certain nombre de clauses financières qui requièrent du Fonds qu'il respecte certains ratios financiers et qu'il se soumette à certains tests visant à évaluer sa situation financière. Tout manquement aux conditions prévues par les facilités de crédit pourrait engendrer un cas de défaut qui, si l'on n'y a pas remédié ou s'il n'a pas fait l'objet d'une dispense, pourrait se solder par un remboursement anticipé. Si le moment du remboursement des facilités devait être devancé, rien ne garantit que les actifs du Fonds suffiraient à rembourser la totalité de ces facilités.

La facilité de crédit renouvelable du Fonds aux États-Unis limite les dépenses totales annualisées en immobilisations et en actifs liés aux décharges, moins les dépenses liées aux nouveaux contrats municipaux, à 1,2 fois l'amortissement annuel des immobilisations et des actifs liés aux décharges. Si des occasions se présentent et nécessitent une augmentation des investissements de croissance supérieurs à ceux prévus par la clause restrictive, le Fonds tentera d'obtenir une renonciation à cette clause. L'incapacité à obtenir cette renonciation pourrait faire en sorte que le remboursement de la dette soit devancé, ou se traduise par le report des investissements de croissance. Si le moment du remboursement de la facilité devait être devancé, rien ne garantit que les actifs du Fonds suffiraient à rembourser la totalité de cette facilité.

La direction du Fonds poursuit son étude active des différentes possibilités de financement.

Flux de trésorerie

	Trimestres terminés les 30 juin			Semestres terminés les 30 juin		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités suivantes :						
Activités d'exploitation	53 806 \$	51 658 \$	2 148 \$	82 261 \$	75 599 \$	6 662 \$
Activités d'investissement	(70 833) \$	(42 120) \$	(28 713) \$	(102 970) \$	(70 312) \$	(32 658) \$
Activités de financement	14 290 \$	(10 268) \$	24 558 \$	23 715 \$	(16 236) \$	39 951 \$

Activités d'exploitation

La hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'explique principalement par la vigueur de la croissance interne et des acquisitions pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin. Une utilisation accrue du fonds de roulement hors trésorerie en raison surtout de la baisse des créditeurs et charges à payer a partiellement neutralisé la vigueur de la croissance interne et des acquisitions liées aux flux de trésorerie d'exploitation.

Activités d'investissement

L'augmentation des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin est surtout liée aux acquisitions, d'environ 33 100 \$ et 37 500 \$, respectivement. Une diminution des placements dans les autres débiteurs, combinée à une augmentation du produit lié aux autres débiteurs, a en partie contrebalancé les sorties de fonds destinées aux investissements aux fins d'acquisitions, d'approximativement 2 400 \$ et 2 100 \$, pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin, respectivement. Les autres débiteurs représentent le financement à long terme offert à des Villes de la province de Québec et destiné à l'achat de conteneurs de collecte résidentiels.

Activités de financement

Au deuxième trimestre, le Fonds a utilisé le produit net de l'émission de parts de fiducie pour rembourser les avances aux termes de sa facilité de crédit renouvelable américaine. Exception faite de ce qui précède, l'augmentation du produit net comparatif tiré de la dette à long terme, d'environ 27 400 \$ et 44 000 \$, est la principale raison qui explique la hausse des flux de trésorerie provenant des activités de financement au cours du trimestre et du semestre terminés le 30 juin, respectivement. Le produit net tiré de la dette à long terme a servi principalement à financer les acquisitions, les investissements de croissance et les besoins en fonds de roulement. L'accroissement du produit net tiré de la dette à long terme a été en partie neutralisé par la hausse des distributions versées aux porteurs de parts de fiducie et aux porteurs d'actions privilégiées participantes. Le Fiduciaire a approuvé une augmentation de 7,1 % des distributions avec prise d'effet le 31 août 2006, combinée au placement de parts de fiducie avec prise d'effet le 5 avril 2007. Cette hausse a été en partie contrebalancée par l'annulation de 250 APP et, dans l'ensemble, c'est ce qui explique la hausse des distributions versées.

En 2007, le Fonds prévoit affecter son excédent de trésorerie et le produit de ses facilités de crédit renouvelables au financement des éléments suivants : acquisitions stratégiques, investissements de croissance, besoins en fonds de roulement, aménagement de capacités de mise en décharge ou expansion de telles capacités et amorce de projets d'infrastructure dans ses décharges.

Nature saisonnière des activités

Les produits sont généralement plus élevés durant le printemps, l'été et l'automne, en raison du volume plus important de la collecte et de la mise en décharge des déchets. L'accroissement des produits liés à la collecte et à la mise en décharge est partiellement neutralisé par une augmentation des charges d'exploitation pour gérer et mettre en décharge les volumes de déchets additionnels.

Risques et incertitudes

Le Fonds doit faire face à divers risques et incertitudes liés à ses activités. Un sommaire de ces risques est présenté ci-dessous. Des détails additionnels sont présentés dans la notice annuelle 2006 du Fonds déposée sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

- renouvellement ou maintien des permis d'exploitation des décharges
- modifications des permis d'exploitation des décharges
- accent continu mis sur la croissance au moyen d'acquisitions
- gestion continue de la croissance des activités
- perte de contrats au moment d'appels d'offres ou résiliation anticipée
- dépendance envers les clients qui sont des entreprises de services d'élimination
- concentration géographique des activités
- concentration de la clientèle
- conditions météorologiques et nature saisonnière des activités
- conventions collectives
- transfert des surcharges liées au carburant
- confiance accordée aux membres clés de la haute direction
- exécution des dédommagements à l'égard de certains actionnaires cédants d'IESI
- prise de décisions au niveau local
- cautionnements, lettres de crédit et assurance
- endettement, clauses restrictives et besoins en capitaux
- pertes non assurées et sous-assurées
- législation et réglementation gouvernementales
- réglementation et litiges environnementaux
- contamination de l'environnement
- concurrence
- initiatives gouvernementales visant à réduire la mise en décharge de déchets par la promotion de solutions de rechange
- contrôle de 4264126 Canada Limitée
- risque de change
- estimations comptables
- contrôle interne à l'égard de l'information financière et procédures de contrôle en matière de communication de l'information
- distributions non garanties
- nature des parts de fiducie
- questions fiscales au Canada, y compris l'imposition des fiducies de revenu, et aux États-Unis
- distribution des titres au moment du rachat ou de la cessation des activités du Fonds

- obligations liées aux porteurs de parts
- admissibilité aux fins de placements et réglementation relative aux biens étrangers
- restrictions imposées à certains porteurs de parts et liquidité des parts de fiducie
- échanges futurs de parts des actionnaires sans contrôle

Perspectives

(Tous les montants sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire.)

Aperçu

La direction s'est engagée à mettre en œuvre ses stratégies d'amélioration et celles axées sur le marché ainsi qu'à accroître la valeur de manière continue au sein de ses plateformes d'exploitation ainsi que pour ses porteurs de parts. L'objectif de la direction est l'amélioration continue, synonyme de croissance soutenue des produits et d'efficacité de la gestion de ses activités. Le développement de nouveaux marchés et l'aménagement des décharges seront au cœur des préoccupations du Fonds; pour ce faire, celui-ci cherchera des moyens d'élargir ses activités, d'accroître sa clientèle sur les marchés stratégiques et de pousser davantage l'internalisation. Le Fonds tire sa force des éléments suivants : une croissance interne historique soutenue, une croissance par le biais d'acquisitions stratégiques, une forte position concurrentielle, une solide clientèle liée par des contrats à long terme, un processus d'exploitation rigoureux, des exigences prévisibles en matière d'investissements de maintien, et la génération stable de flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}. La direction du Fonds est déterminée à continuer de gérer activement ces forces.

Structure

La direction est d'avis que le Fonds a besoin de la latitude et de la certitude que lui procurent les marchés financiers. Sans ces éléments fondamentaux, l'accès efficient au capital à coût raisonnable diminue l'attrait des acquisitions, que la direction considère comme un élément clé du succès du Fonds et un catalyseur de valeur. Par conséquent, les fiduciaires continuent à travailler en étroite collaboration avec la direction pour analyser la structure du Fonds dans le but déterminé d'accroître le rendement total pour les investisseurs.

Acquisitions stratégiques

Le Fonds analyse et saisit de façon active les occasions d'acquisitions stratégiques, qu'il s'agisse de nouveaux marchés ou d'acquisitions stratégiques complémentaires.

Investissements de maintien

Pour l'exercice 2007, les investissements de maintien, représentant le remplacement des immobilisations et des actifs liés aux décharges afin de soutenir les activités d'exploitation à court terme, devraient se situer entre 18 000 \$ et 20 000 \$ pour les activités canadiennes, et entre 31 000 \$ US et 33 000 \$ US pour les activités américaines. Les investissements de maintien devraient être concentrés au cours des trois premiers trimestres, ce qui pourrait entraîner la déclaration et le versement de distributions supérieures aux flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} pour ces trimestres.

Investissements de croissance

Les investissements de croissance représentent les ajouts d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges nécessaires pour répondre à la demande en matière de croissance interne ou de croissance par acquisitions, ou les investissements qui profiteront exclusivement à des périodes futures. Pour 2007, la direction prévoit engager des dépenses relatives aux investissements de croissance afin d'aménager la capacité d'enfouissement de déchets supplémentaire, qui profiteront à une ou à plusieurs périodes futures, et aux initiatives de croissance au sein des activités de collecte du Fonds.

Situation de trésorerie

La direction du Fonds poursuit son étude des différentes possibilités en matière de taux d'intérêt, et elle a l'intention de continuer de faire un suivi de ses instruments dérivés de change.

Activités

Les décharges du Fonds ont accepté des volumes importants de déchets; il se pourrait qu'à l'avenir de tels volumes de déchets ne puissent plus être acceptés. Le Fonds cherche activement à élargir par divers moyens la portée de ses permis à l'égard de différentes décharges étant donné que la durée de vie autorisée de certaines décharges détenues par le Fonds est écoulée. Le Fonds étudie activement les différentes possibilités de remplacer la décharge de Calgary. Avec prise d'effet en avril 2006, le Fonds reporte les coûts engagés aux fins de l'aménagement d'une nouvelle décharge. Les dépenses liées à l'aménagement sont comptabilisées au bilan consolidé dans les frais reportés.

Le Fonds soumissionne de façon continue à l'égard de contrats résidentiels et d'autres contrats gouvernementaux dont l'obtention peut exiger des investissements de croissance importants.

Le Fonds continuera à transférer les surcharges liées au carburant et les coûts environnementaux, y compris les frais d'élimination des déchets imposés par le gouvernement, à ses clients en vue d'éliminer les variations des frais d'exploitation dans ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}. Il est rappelé aux lecteurs que la hausse du prix du carburant, des coûts environnementaux et des frais d'élimination de déchets imposés par le gouvernement donne lieu à une hausse des produits et, toutes choses étant égales par ailleurs, entraînent une diminution de la marge brute d'exploitation du Fonds (définie comme les produits moins les charges d'exploitation, divisés par les produits).

Ratio de distribution

Pour l'exercice 2007, le Fonds a actuellement pour objectif un ratio de distribution annuel de moins de 90,0 %, ce qui est conforme au ratio de distribution cumulatif historique du Fonds de 84,1 %, affiché depuis la création du Fonds jusqu'au 30 juin 2007.

Autres

Imposition des fiduciaires de revenu

Le 31 octobre 2006, le ministre des Finances du Canada a annoncé des modifications proposées qui auront une incidence sur le traitement fiscal des distributions et des attributions relatives au Fonds. Le 12 juin 2007, la législation proposée, assortie de quelques modifications, est passée en troisième lecture et a reçu la sanction royale le 22 juin 2007. Ces propositions, qui entrent en vigueur à compter de l'année d'imposition 2011, sous réserve de certaines conditions, font en sorte qu'une certaine part du bénéfice du Fonds sera imposée de manière semblable aux bénéfices d'une société.

Financement de la croissance stratégique

Un des principaux objectifs de la direction consiste à assurer la croissance de l'entreprise au moyen d'investissements internes et d'acquisitions stratégiques. Toute restriction de la capacité du Fonds à accéder à du capital aura une incidence sur sa capacité de croissance.

Distributions

Les distributions dépendent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)} et d'autres facteurs, y compris, sans s'y restreindre, la capacité du Fonds à avoir accès à des emprunts et à des capitaux sur les marchés financiers. Le taux de distribution déclaré par part de fiducie et, par le fait même, les dividendes sur les APP sont examinés tous les trimestres par les fiduciaires.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 6 novembre 2006, le Fonds a reçu l'approbation relativement à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités visant un maximum de 2 % des parts de fiducie en circulation au cours de toute période de 30 jours et un maximum de 10 % des parts de fiducie en circulation au cours de toute période de 365 jours au cours de laquelle le nombre total de parts de fiducie en circulation s'élève à 53 617. L'offre de rachat dans le cours normal des activités prendra fin à la première occurrence entre le 7 novembre 2007 et la date à laquelle le nombre maximal de parts de fiducie approuvé en vertu de cette offre sera racheté. Aucune part de fiducie n'avait été rachetée au 7 août 2007.

Retenues d'impôt à la source sur les revenus de source étrangère

Les retenues d'impôt à la source sur les revenus de source étrangère sont comptabilisées comme une charge d'impôts exigibles à l'état des résultats consolidé et du résultat étendu. Les retenues d'impôt à la source augmenteront au fur et à mesure que des APP sont converties en parts de fiducie du Fonds. De plus, une hausse des dividendes versés ou la diminution de la capacité d'IESI de rembourser du capital entraînera un accroissement des retenues d'impôt à la source.

Optimisation des pertes fiscales et efficience fiscale de la structure

La direction du Fonds étudie périodiquement sa structure organisationnelle en vue de favoriser l'efficience fiscale et d'optimiser l'utilisation des pertes fiscales au sein de la structure. Le Fonds est d'avis qu'il engagera des frais de restructuration supplémentaires à cet égard.

Estimations comptables critiques

Coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges

Le Fonds effectue des estimations à l'égard des coûts de fermeture et d'après-fermeture des décharges en s'appuyant sur les réglementations applicables à chaque décharge. Les estimations des coûts sont effectuées avec l'aide des ingénieurs et du personnel comptable, et sont généralement revues une fois par année.

Les hypothèses utilisées pour estimer les coûts de fermeture et d'après-fermeture sont importantes. Toute modification apportée aux coûts estimatifs, à la séquence des dépenses estimatives liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture, aux taux d'escompte et à la capacité peut avoir une incidence importante sur les obligations futures au titre des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture, sur les actifs liés aux décharges s'y rapportant et sur les résultats d'exploitation.

Autres

Les autres estimations comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants : estimation de la provision pour créances douteuses; réalisation d'actifs d'impôts futurs; bénéfices futurs; impôts sur les bénéfices et autres estimations utilisées pour l'établissement de la juste valeur de l'écart d'acquisition pour le test de dépréciation annuel du Fonds; hypothèses relatives à la possibilité de recouvrement des frais reportés; durée de vie utile des immobilisations et des actifs incorporels; estimations et hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur des paiements conditionnels à l'égard des acquisitions; réserves à l'égard des réclamations en cas d'accident, coûts prévus pour la construction et la mise en valeur de décharges et estimation de la capacité d'enfouissement permise utilisée pour l'établissement de l'amortissement des actifs liés aux décharges; coûts estimatifs de remise en état des décharges; diverses estimations économiques utilisées pour l'établissement d'estimations de la juste valeur; actifs et passifs d'impôts futurs.

Nouvelles conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2007, le Fonds a adopté les normes comptables suivantes de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») : « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (chapitre 3855), « Couvertures » (chapitre 3865), « Résultat étendu » (chapitre 1530), « Investissements » (chapitre 3051) et « Capitaux propres » (chapitre 3251). Le Fonds a adopté ces normes sur une base prospective. Par conséquent, les montants comparatifs n'ont pas été retraités.

Instruments financiers

Ce chapitre présente les normes de comptabilisation et d'évaluation des instruments financiers inscrits au bilan et les normes de présentation des gains et des pertes connexes. Les normes exigent que tous les actifs et passifs financiers, y compris les dérivés et les dérivés faisant partie d'une relation de couverture, soient mesurés à leur juste valeur, à l'exception des actifs financiers suivants : les prêts et créances, les placements détenus jusqu'à leur échéance, les placements dans des instruments de capitaux propres qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif, et les passifs financiers suivants : les passifs financiers mesurés au coût après amortissement. La norme exige aussi que tous les dérivés non financiers, sous réserve de certaines exceptions, soient mesurés à leur juste valeur.

Les gains et les pertes sur les instruments financiers mesurés à la juste valeur sont constatés dans la détermination du bénéfice net des périodes au cours desquelles ils se produisent, à l'exception de ce qui suit : certains gains et pertes sur les actifs financiers classés comme disponibles à la vente et certains instruments financiers faisant partie d'une relation de couverture désignée.

L'incidence de l'adoption de ce chapitre est présentée en détail dans les états financiers consolidés du Fonds.

Couvertures

Ce chapitre précise quand et comment on peut appliquer la comptabilité de couverture. L'utilisation de la comptabilité de couverture se fait au gré de l'émetteur. La direction du Fonds n'a pas adopté la comptabilité de couverture et, par conséquent, les états financiers consolidés du Fonds n'ont pas été touchés par l'adoption de ce nouveau chapitre.

Résultat étendu

Ce chapitre présente les normes de communication et de présentation du résultat étendu et de ses composantes. Il ne traite pas des questions de comptabilisation ou d'évaluation. Le résultat étendu représente toutes les variations de l'avoir des porteurs de parts sauf celles qui résultent des apports des porteurs de parts et des distributions faites à leur profit.

L'incidence de l'adoption de ce chapitre est présentée en détail dans les états financiers consolidés du Fonds.

Investissements

Ce chapitre établit des normes pour la comptabilisation des participations dans des entités sous influence notable ainsi que pour l'évaluation de certains placements autres que les placements dans des instruments financiers. L'adoption de ce chapitre n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés du Fonds.

Capitaux propres

Le présent chapitre définit des normes pour la présentation des capitaux propres et des variations des capitaux propres au cours de la période considérée. L'adoption de ce chapitre a entraîné des modifications à la présentation de l'avoir des porteurs de parts du Fonds.

Définitions du BAIIA et des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution

A) Tout renvoi à l'expression « BAIIA » dans le rapport de gestion désigne le « bénéfice avant les éléments suivants » de l'état consolidé des résultats et du résultat étendu. Le « bénéfice avant les éléments suivants » exclut certains ou l'ensemble des éléments suivants : l'« amortissement », les « intérêts sur la dette à long terme », les « frais de financement », « le gain net ou la perte nette à la cession d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges », « le gain net ou la perte nette sur les instruments dérivés », « le gain net ou la perte nette de change », la « radiation des frais de financement reportés », les « autres charges », les « impôts sur les bénéfiques » et la « part des actionnaires sans contrôle ». Le BAIIA est une expression utilisée par le Fonds qui n'a pas de signification normalisée établie en vertu des principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Il est donc peu probable que cette mesure soit comparable à des mesures analogues utilisées par d'autres émetteurs. Le BAIIA est une mesure de la rentabilité du Fonds et, par définition, exclut certains éléments, comme il est mentionné ci-dessus. La direction considère ces éléments soit comme des charges sans incidence sur la trésorerie (dans le cas de l'amortissement, de certains frais de financement, de la radiation des frais de financement reportés, du gain net ou de la perte nette sur les instruments financiers, du gain net ou de la perte nette de change et des impôts futurs), soit comme des charges hors exploitation (dans le cas des intérêts sur la dette à long terme, du gain net ou de la perte nette à la cession d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges, de certains frais de financement, d'autres charges, des impôts exigibles et de la part des actionnaires sans contrôle). Pour un investisseur, le BAIIA est une mesure financière et d'exploitation pratique servant de support pour calculer les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}. Les raisons sous-jacentes à l'exclusion de chacun des postes sont les suivantes :

Amortissement – À titre de poste sans incidence sur la trésorerie, l'amortissement n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Intérêts sur la dette à long terme – Les intérêts sur la dette à long terme sont fonction de la combinaison des titres de créance et des capitaux propres du Fonds, ainsi que des taux d'intérêt applicables à ce dernier; à ce titre, ils reflètent les activités de trésorerie et de financement du Fonds et représentent une catégorie de charges différente de celles que comprend le BAIIA.

Frais de financement – Les frais de financement sont fonction de la combinaison des activités de trésorerie et de financement du Fonds et ils représentent une catégorie de charges différente de la catégorie de charges que comprend le BAIIA.

Gain net ou perte nette à la cession d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges – Le gain ou la perte à la cession d'immobilisations et d'actifs liés aux décharges n'a aucune incidence sur les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}, car le produit de la cession a été soit réinvesti dans d'autres immobilisations ou d'autres actifs liés aux décharges, soit utilisé pour rembourser la facilité de crédit renouvelable du Fonds.

Gain net ou perte nette sur les instruments financiers – À titre de poste sans incidence sur la trésorerie, les gains ou les pertes sur les instruments financiers n'ont aucune incidence sur les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Gain net ou perte nette de change – À titre de poste sans incidence sur la trésorerie, les gains ou les pertes de change n'ont aucune incidence sur les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Radiation des frais de financement reportés – À titre de poste sans incidence sur la trésorerie, la radiation des frais de financement reportés n'a aucune incidence sur la détermination des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution^{B)}.

Autres charges – Les autres charges représentent les sommes versées à la direction du Fonds à la clôture de l'acquisition d'IESI et ne sont pas considérées comme une charge indicative de la continuité de l'exploitation. En conséquence, les autres charges représentent une catégorie de charges différente de la catégorie de charges que comprend le BAIIA.

Impôts sur les bénéfiques – Les impôts sur les bénéfiques sont fonction des lois fiscales et des taux d'imposition, et ils sont touchés par des questions qui ne sont pas liées aux activités quotidiennes du Fonds.

Part des actionnaires sans contrôle – La part des actionnaires sans contrôle représente une participation sans contrôle directe dans IESI par l'intermédiaire d'APP. Par conséquent, la part des actionnaires sans contrôle représente une catégorie de charges différente de celles que comprend le BAIIA.

Le BAIIA ne devrait pas être interprété comme une mesure du bénéfice ou des flux de trésorerie. Les éléments de rapprochement entre le BAIIA et le bénéfice net (la perte nette) sont détaillés dans l'état consolidé des résultats et du résultat étendu, du poste « Bénéfice avant les éléments suivants » jusqu'au poste « Bénéfice net (perte nette) ».

^{B)} Le Fonds a adopté une mesure appelée « flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution », en supplément du bénéfice net (de la perte nette), comme mesure du rendement d'exploitation. Le terme « flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution » n'a pas de signification normalisée prescrite par les PCGR et il est donc peu probable qu'il puisse se comparer à des mesures semblables établies par d'autres émetteurs. Cette mesure non définie par les PCGR est présentée dans le but de calculer le montant disponible aux fins de distribution aux porteurs de parts de fiducie et aux actionnaires sans contrôle. Les APP sont présentées à titre de part des actionnaires sans contrôle aux états financiers consolidés. Toutefois, la direction du Fonds a choisi d'inclure la part des actionnaires sans contrôle dans le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution étant donné que les porteurs d'APP ont le droit de recevoir des distributions équivalentes sur le plan économique à celles que reçoivent les porteurs de parts de fiducie, et chaque APP est échangeable contre une part de fiducie du Fonds. Pour obtenir le détail du calcul, se reporter à la rubrique « Autres mesures de rendement – *Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution*^{B)} » du présent rapport de gestion. Les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution ne sont pas nécessairement représentatifs des flux de trésorerie disponibles pour combler les besoins de liquidités, et ne devraient donc pas être substitués aux flux de trésorerie comme mesure d'évaluation de la situation de trésorerie. Toute référence à l'expression « flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution » dans ce rapport de gestion porte le sens donné dans cette note.