

## 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 ou 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 la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 et a été rédigé à l'aide de l'ensemble des renseignements disponibles jusqu'au 12 novembre 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 de la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2006, ainsi que de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, déposés sur le site [www.sedar.com](http://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 vingt 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 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 trente-huit marchés et exploitent dix-sept décharges, trente-deux stations de transfert et cinq installations de récupération de matières.

Le Fonds verse des distributions en espèces aux porteurs de parts 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 »). Le montant des distributions annuelles par part de fiducie est déterminé par les fiduciaires de temps à autre. La déclaration de fiducie du Fonds stipule que les distributions mensuelles en espèces doivent être versées vers le quinzième 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 la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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 septembre		Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre	
	2007 (non vérifié)	2006 (non vérifié)	2007 (non vérifié)	2006 (non vérifié)
<b>Résultats d'exploitation</b>				
Produits	238 513 \$	199 981 \$	666 328 \$	571 500 \$
Charges d'exploitation	135 740	111 991	380 258	324 433
Frais de vente, généraux et administratifs	26 705	23 535	79 896	71 385
Bénéfice avant les éléments suivants (BAIIA <sup>A</sup> )	76 068	64 455	206 174	175 682
Amortissement	41 490	38 587	120 780	110 831
Intérêts sur la dette à long terme	10 775	8 767	29 140	24 996
Frais de financement	6 328	-	7 192	79
Gain net à la cession d'immobilisations	(109)	(54)	(1 343)	(409)
Perte nette (gain net) sur les instruments financiers	3 674	3 260	(1 044)	(539)
Perte nette (gain net) de change	(302)	(809)	14 802	6 051
Autres charges	-	28	5	187
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	14 212	14 676	36 642	34 486
Charge d'impôts	2 147	1 792	2 668	6 566
Part des actionnaires sans contrôle	1 962	2 427	5 680	5 345
Bénéfice net	10 103 \$	10 457 \$	28 294 \$	22 575 \$
Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué	0.18 \$	0.20 \$	0.50 \$	0.42 \$
<b>Parts de fiducie et d'APP en circulation</b>				
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	57 545	53 617	56 227	53 469
Nombre moyen pondéré d'APP en circulation	11 161	11 774	11 272	11 922
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie et d'APP en circulation	68 706	65 391	67 499	65 391
Nombre total de parts de fiducie et d'APP en circulation	68 706	65 391	68 706	65 391
<b>Investissements de maintien et investissements de croissance</b>				
Investissements de maintien et dépenses en actifs liés aux décharges (« investissements de maintien »)	14 475 \$	13 972 \$	44 886 \$	40 862 \$
Investissements de croissance et dépenses en actifs liés aux décharges (« investissement de croissance »)	25 210	20 668	58 726	58 817
Total des investissements de maintien et des investissements de croissance	39 685 \$	34 640 \$	103 612 \$	99 679 \$
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation et flux de trésorerie disponibles</b>				
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	56 360 \$	51 916 \$	138 621 \$	127 515 \$
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup> (voir page 9)	48 001 \$	38 762 \$	120 858 \$	102 574 \$
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup> par part de fiducie moyenne pondérée et par APP moyenne pondérée	0.70 \$	0.59 \$	1.79 \$	1.57 \$
<b>Distributions</b>				
Total des distributions déclarées sur les parts de fiducie moyennes pondérées	26 154 \$	23 802 \$	76 723 \$	69 352 \$
Distributions attribuables à la part des actionnaires sans contrôle	5 073	5 227	15 376	15 231
Total des distributions déclarées	31 227 \$	29 029 \$	92 099 \$	84 583 \$

## Points saillants financiers – trimestre et période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

	Trimestre terminé le 30 septembre	Période de neuf mois terminée le 30 septembre
Augmentation des produits consolidés	38 532 \$	94 828 \$
Augmentation totale du pourcentage des produits consolidés	19,3 %	16,6 %
Augmentation totale du pourcentage des produits consolidés, à l'exclusion de l'incidence de l'écart de conversion	24,1 %	18,4 %
Augmentation totale du pourcentage du BAIIA <sup>A</sup> consolidé, à l'exclusion de l'incidence de l'écart de conversion	22,3 %	19,0 %
Augmentation des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	4 444 \$	11 106 \$
Augmentation des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup>	9 239 \$	18 284 \$
Augmentation en pourcentage des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup>	23,8 %	17,8 %
Taux de distribution	65,1 %	76,2 %
Taux de distribution, à l'exclusion de l'incidence des couvertures de change	67,8 %	78,7 %

### Autres points saillants

- Avec prise d'effet le 31 août 2007, le Fonds a acquis Winters Bros. Waste Systems, Inc. (« Winters Bros. »), un fournisseur de services intégrés de gestion des déchets de premier ordre dont le siège social est à New York, pour une contrepartie en espèces totale de 312 515 \$, y compris les frais estimatifs liés à l'acquisition et les frais connexes.
- Parallèlement à la clôture de l'acquisition de Winters Bros., le Fonds a conclu une troisième convention de crédit renouvelable et d'emprunt à terme modifiée et mise à jour. La modification a pour effet d'accroître le total de la capacité d'emprunt disponible de 320 000 \$ US, pour porter le montant de crédit disponible total aux termes de la facilité de crédit renouvelable américaine à 575 000 \$ US. En incluant l'option d'extension, le montant de crédit disponible total aux termes de la facilité de crédit à long terme américaine s'élève à 825 000 \$ US. À l'exception de certaines clauses restrictives financières modifiées et du maintien des swaps de taux d'intérêt, toutes les modalités importantes aux termes de la facilité de crédit renouvelable américaine demeurent les mêmes, y compris, sans s'y restreindre, des modalités liées à la tarification et à l'échéance. Conformément à la convention de facilité de crédit à long terme américaine modifiée, l'effet à recevoir du Fonds de 160 000 \$ US (« l'effet américain ») de IESI a été annulé au moyen d'une restructuration.
- Avec prise d'effet le 28 août 2007, le Fonds a reçu tous les permis nécessaires pour l'expansion de la décharge Seneca Meadows. Compte tenu des volumes actuels, la direction prévoit que la durée de vie utile de la décharge se prolongera jusqu'en 2023.
- Avec prise d'effet le 31 août 2007, la décharge de Calgary du Fonds a reçu un permis d'exploitation qui, de l'avis de la direction, permettra à la décharge de continuer à recevoir des déchets jusqu'en 2010.
- 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 par la suite affecté le produit net du placement, soit environ 87 600 \$, au remboursement 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'intérêt 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 qui ont été 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 qui ont été engagées. Au 30 septembre 2007, une somme en espèces d'environ 2 600 \$ US a été réservée au financement des activités et des dépenses futures.
- Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007, et compte non tenu de l'acquisition de Winters Bros., le Fonds a mené à terme une nouvelle acquisition sur le marché dans le secteur canadien du Fonds et a conclu six acquisitions complémentaires. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, et compte non tenu de l'acquisition de Winters Bros., le Fonds a mené à terme deux nouvelles acquisitions sur le marché dans les secteurs canadien et du sud des États-Unis du Fonds et a conclu 14 acquisitions complémentaires. Le total de la contrepartie en espèces, compte non tenu de l'acquisition de Winters Bros., s'élève à environ 12 500 \$ et à 47 500 \$, respectivement.
- Ainsi qu'il a été mentionné précédemment, les fiduciaires continuent à travailler de concert 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.

## Revue de l'exploitation – Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007

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

### 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 une fois ceux-ci 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. Avec prise d'effet le 31 août 2007, et parallèlement à la clôture de l'acquisition de Winters Bros. et à la modification de la facilité de crédit à long terme américaine, les effets américains ont été annulés. La perte de change réalisée en découlant est constatée à l'état consolidé des résultats et du résultat étendu.

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 \$
30 septembre	0.996 \$	1.045 \$	1.105 \$	1.115 \$	1.121 \$	1.133 \$

### 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<sup>B</sup> 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. 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 comprises dans l'établissement du bénéfice net.

## Incidence du taux de change sur les résultats consolidés

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 l'incidence du taux de change sur les résultats consolidés du Fonds pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007.

	Résultats du Fonds présentés pour le trimestre terminé le 30 septembre 2007 moins les résultats du Fonds pour le trimestre terminé le 30 septembre 2006	Incidence du taux de change <sup>1</sup>	Croissance interne, acquisitions et autres variations sans effet sur l'exploitation	Résultats du Fonds présentés pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007 moins les résultats du Fonds pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006	Incidence du taux de change <sup>1</sup>	Croissance interne, acquisitions et autres variations sans effet sur l'exploitation
	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)	(non vérifié)
<b>Points saillants financiers</b>						
Produits	38 532 \$	(9 747) \$	48 279 \$	94 828 \$	(10 594) \$	105 422 \$
Charges d'exploitation	23 749	(5 847)	29 596	55 825	(6 357)	62 182
Frais de vente, généraux et administratifs	3 170	(1 164)	4 334	8 511	(1 270)	9 781
Bénéfice avant les éléments suivants (BAIIA <sup>A</sup> )	11 613	(2 736)	14 349	30 492	(2 967)	33 459
Amortissement	2 903	(1 814)	4 717	9 949	(1 974)	11 923
Intérêt sur la dette à long terme	2 008	(499)	2 507	4 144	(541)	4 685
Frais de financement	6 328	(176)	6 504	7 113	(178)	7 291
Gain net à la cession d'immobilisations	(55)	19	(74)	(934)	22	(956)
Perte nette (gain net) sur les instruments financiers	414	(50)	464	(505)	(46)	(459)
Perte nette (gain net) de change	507	62	445	8 751	65	8 686
Autres charges	(28)	-	(28)	(182)	-	(182)
Bénéfice avant impôts sur les bénéfices et part des actionnaires sans contrôle	(464)	(278)	(186)	2 156	(315)	2 471
Charge d'impôts	355	36	319	(3 898)	42	(3 940)
Part des actionnaires sans contrôle	(465)	-	(465)	335	-	335
Bénéfice net	(354) \$	(314) \$	(40) \$	5 719 \$	(357) \$	6 076 \$
<b>Revue de l'exploitation</b>						
Produits – sud des É.-U.	15 095 \$	(5 505) \$	20 600 \$	40 187 \$	(5 994) \$	46 181 \$
Produits – nord-est des É.-U.	12 593 \$	(4 242) \$	16 835 \$	21 229 \$	(4 600) \$	25 829 \$
Produits – Canada	10 844 \$	- \$	10 844 \$	33 412 \$	- \$	33 412 \$
Charges d'exploitation – sud des É.-U.	7 435 \$	(3 537) \$	10 972 \$	20 515 \$	(3 855) \$	24 370 \$
Charges d'exploitation – nord-est des É.-U.	9 004 \$	(2 310) \$	11 314 \$	14 559 \$	(2 502) \$	17 061 \$
Charges d'exploitation – Canada	7 310 \$	- \$	7 310 \$	20 751 \$	- \$	20 751 \$
Frais de vente, généraux et administratifs – sud des É.-U.	1 650 \$	(717) \$	2 367 \$	4 520 \$	(782) \$	5 302 \$
Frais de vente, généraux et administratifs – nord-est des É.-U.	1 187 \$	(447) \$	1 634 \$	2 239 \$	(488) \$	2 727 \$
Frais de vente, généraux et administratifs – Canada	333 \$	- \$	333 \$	1 752 \$	- \$	1 752 \$
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>4 444 \$</b>	<b>(1 312) \$</b>	<b>5 756 \$</b>	<b>11 106 \$</b>	<b>(1 416) \$</b>	<b>12 522 \$</b>
<b>Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> (voir page 9)</b>	<b>9 239 \$</b>	<b>(1 318) \$</b>	<b>10 557 \$</b>	<b>18 284 \$</b>	<b>(1 421) \$</b>	<b>19 705 \$</b>
<b>Investissements de maintien et de croissance</b>						
Total	5 045 \$	(1 717) \$	6 762 \$	3 933 \$	(1 851) \$	5 784 \$
Investissements de maintien – Canada	(419) \$	- \$	(419) \$	910 \$	- \$	910 \$
Investissements de maintien – É.-U.	922 \$	(712) \$	1 634 \$	3 114 \$	(777) \$	3 891 \$
Investissements de croissance – Canada	(390) \$	- \$	(390) \$	(3 422) \$	- \$	(3 422) \$
Investissements de croissance – É.-U.	4 932 \$	(1 005) \$	5 937 \$	3 331 \$	(1 074) \$	4 405 \$

Note :

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

L'analyse qui suit complète l'incidence des variations du change comme le précisent les tableaux qui précèdent.

## Produits

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	<b>238 513 \$</b>	199 981 \$	38 532 \$	<b>666 328 \$</b>	571 500 \$	94 828 \$
Canada	<b>87 735 \$</b>	76 891 \$	10 844 \$	<b>247 109 \$</b>	213 697 \$	33 412 \$
É.-U. – sud	<b>82 278 \$</b>	67 183 \$	15 095 \$	<b>237 211 \$</b>	197 024 \$	40 187 \$
É.-U. – nord-est	<b>68 500 \$</b>	55 907 \$	12 593 \$	<b>182 008 \$</b>	160 779 \$	21 229 \$

L'augmentation des produits consolidés pour le trimestre considéré est en partie attribuable à la croissance interne des secteurs canadien et américains, qui se situe à environ 8 000 \$ et 11 000 \$, respectivement, soit 11,0 % et 9,2 %, 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'acquisitions a fourni un apport d'environ 26 200 \$ à la variation d'un trimestre à l'autre. Le reste provient en grande partie de la hausse des surcharges liées au carburant et à l'environnement.

La hausse des produits consolidés pour la période de neuf mois considérée est en partie attribuable à la croissance interne des secteurs canadien et américains (définie ci-dessus), qui se situe à environ 25 000 \$ et 26 100 \$, respectivement, soit 12,0 % et 7,5 %. La croissance globale obtenue au moyen d'acquisitions a fourni un apport d'environ 47 500 \$ à la variation d'une période à l'autre. L'incidence défavorable de la conversion des devises a été en partie contrebalancée par la hausse des surcharges liées au carburant et à l'environnement.

## Charges d'exploitation

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	<b>135 740 \$</b>	111 991 \$	23 749 \$	<b>380 258 \$</b>	324 433 \$	55 825 \$
Canada	<b>46 022 \$</b>	38 712 \$	7 310 \$	<b>128 743 \$</b>	107 992 \$	20 751 \$
É.-U. – sud	<b>51 737 \$</b>	44 302 \$	7 435 \$	<b>152 518 \$</b>	132 003 \$	20 515 \$
É.-U. – nord-est	<b>37 981 \$</b>	28 977 \$	9 004 \$	<b>98 997 \$</b>	84 438 \$	14 559 \$

La hausse des charges totales liées à la décharge et à la main-d'œuvre, qui se sont chiffrées à environ 15 000 \$ et 7 600 \$, 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 du nombre de contrats et d'acquisitions au cours du trimestre considéré. En outre, et pour les mêmes raisons que celles qui sont énoncées ci-dessus, la hausse des charges liées à la décharge et à la main-d'œuvre pour la période de neuf mois considérée a totalisé respectivement 29 800 \$ et 18 100 \$. Le reste de la variation totale est imputable, pour ces deux périodes, surtout à la hausse des frais d'exploitation des véhicules et des dépenses liées aux réparations et à l'entretien, en partie neutralisée par le recul des frais liés aux assurances.

## Frais de vente, généraux et administratifs

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	<b>26 705 \$</b>	23 535 \$	3 170 \$	<b>79 896 \$</b>	71 385 \$	8 511 \$
Canada	<b>9 826 \$</b>	9 493 \$	333 \$	<b>29 616 \$</b>	27 864 \$	1 752 \$
É.-U. – sud	<b>10 487 \$</b>	8 837 \$	1 650 \$	<b>30 960 \$</b>	26 440 \$	4 520 \$
É.-U. – nord-est	<b>6 392 \$</b>	5 205 \$	1 187 \$	<b>19 320 \$</b>	17 081 \$	2 239 \$

La hausse des salaires totaux, y compris les charges à payer liées au régime d'intéressement à long terme (le « RILT »), représente environ 2 000 \$ et 6 100 \$ de l'augmentation pour le trimestre et la période de neuf mois considérés, respectivement. Cette hausse des salaires totaux est imputable principalement à la croissance interne et à la croissance par acquisitions, jumelées aux efforts de vente additionnels. Les coûts accrus liés aux installations et au siège social ainsi que les frais de déplacement expliquent principalement le reste de la variation pour les deux périodes.

### *Amortissement*

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	<b>41 490 \$</b>	38 587 \$	2 903 \$	<b>120 780 \$</b>	110 831 \$	9 949 \$
Canada	<b>14 207 \$</b>	15 186 \$	(979) \$	<b>42 654 \$</b>	42 069 \$	585 \$
É.-U. – sud	<b>13 477 \$</b>	11 440 \$	2 037 \$	<b>39 918 \$</b>	34 017 \$	5 901 \$
É.-U. – nord-est	<b>13 806 \$</b>	11 961 \$	1 845 \$	<b>38 208 \$</b>	34 745 \$	3 463 \$

La hausse de l'amortissement, qui s'élève à environ 2 900 \$ et à 9 900 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois considérés, respectivement, est attribuable en grande partie aux acquisitions et aux immobilisations de croissance acquises au cours de 2007 et de 2006. Le recul de l'amortissement du secteur canadien pour le trimestre considéré est surtout attribuable à la révision des taux d'amortissement des actifs liés aux décharges en raison d'une modification des estimations de la capacité à la décharge de Calgary du Fonds.

### *Intérêts sur la dette à long terme*

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	<b>10 775 \$</b>	8 767 \$	2 008 \$	<b>29 410 \$</b>	24 996 \$	4 414 \$
Canada	<b>2 728 \$</b>	2 364 \$	364 \$	<b>7 968 \$</b>	6 749 \$	1 219 \$
É.-U.	<b>8 047 \$</b>	6 403 \$	1 644 \$	<b>21 442 \$</b>	18 247 \$	3 195 \$

La principale raison expliquant la croissance du secteur américain pour le trimestre et la période de neuf mois considérés a trait au financement de l'ensemble des acquisitions américaines au moyen de prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable américaine, contrebalancé en partie par l'affectation du produit net du placement de parts de fiducie du Fonds au remboursement des prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable américaine au début de l'exercice. La baisse des coûts d'emprunt liés au financement par obligations industrielles du secteur américain a partiellement neutralisé la croissance. Le financement des investissements de croissance, le fonds de roulement et les acquisitions ont accru les intérêts débiteurs du secteur canadien du Fonds pour le trimestre et la période de neuf mois considérés.

### *Frais de financement*

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	<b>6 328 \$</b>	- \$	6 328 \$	<b>7 192 \$</b>	79 \$	7 113 \$
Canada	<b>- \$</b>	- \$	- \$	<b>150 \$</b>	79 \$	71 \$
É.-U.	<b>6 328 \$</b>	- \$	6 328 \$	<b>7 042 \$</b>	- \$	7 042 \$

Des frais de financement ont été engagés pour modifier les facilités de crédit renouvelables canadienne et américaine du Fonds et pour mobiliser des obligations industrielles au Texas.

### *Gain net à la cession d'immobilisations*

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	(109) \$	(54) \$	(55) \$	(1 343) \$	(409) \$	(934) \$
Canada	(70) \$	(36) \$	(34) \$	(477) \$	(54) \$	(423) \$
É.-U.	(39) \$	(18) \$	(21) \$	(866) \$	(355) \$	(511) \$

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

### *Perte nette (gain net) sur les instruments financiers*

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	3 674 \$	3 260 \$	414 \$	(1 044) \$	(539) \$	(505) \$
Canada	693 \$	- \$	693 \$	(2 869) \$	- \$	(2 869) \$
É.-U.	2 981 \$	3 260 \$	(279) \$	1 825 \$	(539) \$	2 364 \$

La perte et le gain 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 »). Pour le trimestre considéré, la perte sur les débetures du secteur canadien s'explique par un recul du rendement sous-jacent des obligations du gouvernement du Canada alors que l'inverse s'est produit pour la période de neuf mois considérée. Une réduction du temps à courir jusqu'à l'échéance a donné lieu à des gains qui ont contrebalancé en partie la perte du trimestre visé et qui ont contribué au gain de la période de neuf mois considérée. Les pertes nettes du secteur américain sont surtout imputables à des pertes sur les swaps de taux d'intérêt pour le trimestre et la période de neuf mois considérés. Un gain sur les contrats de change a été constaté depuis le début de l'exercice, mais il a été contrebalancé en partie par une perte relative aux contrats de couverture sur le vieux carton ondulé, ce qui explique la variation résiduelle enregistrée par le secteur américain pour la période de neuf mois considérée.

### *Perte nette (gain net) de change*

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	(302) \$	(809) \$	507 \$	14 802 \$	6 051 \$	8 751 \$
Canada	1 077 \$	(47) \$	1 124 \$	17 382 \$	8 097 \$	9 285 \$
É.-U.	(1 379) \$	(762) \$	(617) \$	(2 580) \$	(2 046) \$	(534) \$

Pour la période comprise entre le 1<sup>er</sup> janvier et le 31 août 2007, les effets américains du Fonds ont été 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 a été 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 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	- \$	28 \$	(28) \$	5 \$	187 \$	(182) \$
Canada	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
É.-U.	- \$	28 \$	(28) \$	5 \$	187 \$	(182) \$

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 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Total	2 147 \$	1 792 \$	355 \$	2 668 \$	6 566 \$	(3 898) \$
Canada	1 756 \$	1 013 \$	743 \$	4 335 \$	5 655 \$	(1 320) \$
É.-U.	391 \$	779 \$	(388) \$	(1 667) \$	911 \$	(2 578) \$

L'augmentation de la charge d'impôts exigibles pour le secteur canadien du Fonds explique essentiellement la variation enregistrée au cours du trimestre considéré. La constatation d'un actif d'impôts futurs et d'une économie d'impôts futurs eu égard aux écarts temporaires survenus au sein d'une entité intermédiaire en propriété exclusive a été en partie neutralisée par la hausse de la charge d'impôts exigibles du secteur canadien du Fonds pour la période de neuf mois considérée.

Le recul du bénéfice imposable du secteur américain du Fonds explique essentiellement la baisse de la charge d'impôts pour le trimestre considéré. La hausse des économies d'impôts du secteur américain du Fonds pour la période de neuf mois considérée 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.

## Part des actionnaires sans contrôle

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, la quote-part du bénéfice net revenant aux actionnaires sans contrôle s'élève respectivement à 1 962 \$ et à 5 680 \$ (2 427 \$ et 5 345 \$ en 2006). La part des actionnaires sans contrôle, comptabilisée dans le bilan consolidé du Fonds, représente la valeur initiale des APP émises, déduction faite des échanges et des annulations effectués depuis leur émission, plus ou moins la quote-part du bénéfice net ou de la perte nette, des ajustements transitoires et des distributions déclarées revenant aux actionnaires sans contrôle.

## Autres mesures de rendement – Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 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<sup>B</sup>

#### Objectif

Le Fonds détermine les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> comme une mesure du rendement d'exploitation. La présentation de cette mesure non définie par les PCGR vise à permettre le calcul du montant disponible aux fins de distribution aux porteurs de parts et aux actionnaires sans contrôle. L'objectif premier du Fonds est la croissance des flux de trésorerie disponibles.

### **Modification du calcul**

Avec prise d'effet le 6 juillet 2007, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont modifié l'Instruction générale 41-201 relative aux fiducies de revenu et autres placements indirects. Les changements de l'Instruction générale modifiée, qui incluent le concept du maintien de la capacité de production, ont fait en sorte que le Fonds a dû modifier la méthode de calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>. Par le passé, le Fonds considérait les coûts liés au maintien de la capacité de production de ses décharges à durée de vie limitée comme des coûts financés par l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup>. Par conséquent, ces montants n'étaient pas inclus dans les calculs du Fonds pour établir les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>. Les coûts engagés pour maintenir la capacité de production des décharges étaient plutôt inclus dans le taux d'amortissement des actifs liés aux décharges par tonne du Fonds. Avec prise d'effet le 6 juillet 2007, le Fonds a décidé d'imputer ces montants dans le cadre du calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>. L'incidence de cette modification se reflète dans tous les montants liés aux flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> figurant dans le présent rapport de gestion.

Les coûts engagés pour aménager une nouvelle décharge ou une décharge de remplacement sont reportés jusqu'à ce que la décharge de remplacement soit autorisée. À ce moment, ces coûts sont inclus dans le taux d'amortissement des actifs liés aux décharges par tonne du Fonds et sont imputés aux flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>.

Les coûts compris dans le taux d'amortissement des actifs liés aux décharges par tonne du Fonds font l'objet d'estimations et d'hypothèses y compris, sans s'y restreindre, des projections de coûts et des estimations de la capacité d'enfouissement. La direction met à jour annuellement les estimations des coûts et de la capacité d'enfouissement en fonction des coûts projetés ou facturés, de ses habitudes passées et actuelles en matière de dépenses, du plan d'action de la direction et des informations tirées des enquêtes d'ingénieurs indépendants. L'incidence de la variation des coûts et des estimations de la capacité d'enfouissement est comptabilisée prospectivement et se reflète de façon correspondante dans la détermination des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> par le Fonds. Les possibilités d'expansion futures de la capacité d'enfouissement sont cruciales pour le maintien de la capacité de production des décharges. Ces expansions et les coûts connexes sont soumis à des variations et sont tributaires de facteurs économiques, politiques, environnementaux et sociaux dont certains sont hors du contrôle de la direction. Dans l'éventualité où le Fonds ne pourrait garantir d'expansion, il pourrait devoir aménager ou acquérir des capacités d'enfouissement supplémentaires et engager des coûts qui s'écarteraient considérablement de ceux qui ont été estimés. Le caractère variable des coûts d'expansion de la capacité d'enfouissement pourrait avoir un effet important sur la capacité du Fonds à générer et à distribuer des liquidités à des niveaux analogues. La direction est confiante de pouvoir obtenir les approbations nécessaires à l'expansion de ses décharges avant l'échéance de ses permis actuels. Toutes les estimations de coûts reflètent cette hypothèse.

### **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<sup>B</sup>. L'établissement d'un taux de distribution annuel inférieur à 90,0 % permet au Fonds d'utiliser l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup> représentant l'écart entre les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> et les distributions déclarées, aux principales fins suivantes : acquisitions stratégiques et rentables, investissements dans le capital-développement et l'infrastructure y compris, sans toutefois s'y limiter, les nouveaux bâtiments, remboursement sur 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.

### **Excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup>**

Pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, le Fonds a utilisé la totalité de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup>, 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 débentures. Par conséquent, le Fonds n'est assujéti à aucune restriction eu égard à ses diverses facilités de crédit à long terme qui l'empêcheraient d'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. 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 obligations à l'égard des distributions actuelles ou prévues.

### **Impôts exigibles et impôts 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 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 bénéfice imposable provenant des entités en exploitation du Fonds pourrait être assujéti à l'impôt. Par conséquent, la hausse des impôts en espèces aura pour effet de réduire la disponibilité des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>. Les impôts versés sur le bénéfice imposable sont inclus dans la charge d'impôts exigibles qui figure aux états consolidés des résultats et du résultat étendu du Fonds.

### **Dettes 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 actuelles par des instruments d'emprunt à long terme 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 pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>.

### **Distributions**

Au cours des périodes pendant lesquelles les distributions déclarées excèdent les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>, 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 envisagerait de réduire une partie ou 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<sup>B</sup> au cours d'un exercice donné. Le Fonds n'a ni l'intention ni la capacité de verser ses distributions au moyen d'emprunts sur une période de temps prolongée.

## Résultats

Les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> ont totalisé 48 001 \$ et 120 858 \$ pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007, comparativement à 38 762 \$ et à 102 574 \$ pour les périodes correspondantes terminées le 30 septembre 2006. Les augmentations en découlant sont principalement attribuables à une hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre et la période de neuf mois considérés. L'incidence positive des variations hors trésorerie découlant de la perte réalisée à l'annulation des effets américains, jumelée à la réintégration des frais de financement absorbés au moyen des prélèvements sur la facilité de crédit renouvelable, a été partiellement contrebalancée par 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 moment où les dépenses sont effectuées au cours du trimestre et de la période de neuf mois considérés. La hausse des investissements de maintien a aussi eu un effet sur les variations des périodes considérées, dont les détails figurent à la rubrique « Autres mesures de rendement – Investissements de maintien et de croissance » du présent rapport de gestion.

Les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> par part de fiducie moyenne pondérée et par APP pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 se sont élevés à 0,70 \$ et à 1,79 \$ respectivement, ce qui représente une augmentation de 0,11 \$ et de 0,22 \$ par rapport aux périodes correspondantes terminées le 30 septembre 2006.

### Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> – méthode fondée sur les flux de trésorerie

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation (d'après les états des flux de trésorerie)	<b>56 360 \$</b>	51 916 \$	4 444 \$	<b>138 621 \$</b>	127 515 \$	11 106 \$
<b>Exploitation</b>						
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	<b>(6 182)</b>	1 813	(7 995)	<b>18 356</b>	12 114	6 242
Variation nette des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges <sup>2</sup>	<b>(2 336)</b>	(1 315)	(1 021)	<b>(7 505)</b>	3 135	(10 640)
Investissements de maintien	<b>(14 475)</b>	(13 972)	(503)	<b>(44 886)</b>	(40 862)	(4 024)
<b>Financement</b>						
Amortissement du gain au règlement de contrats à terme de gré à gré sur obligations	<b>56</b>	56	-	<b>168</b>	168	-
Frais de financement et frais reportés (déduction faite de la tranche hors trésorerie)	<b>6 297</b>	(91)	6 388	<b>7 093</b>	(418)	7 511
Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens	<b>1 962</b>	1 116	846	<b>3 892</b>	2 967	925
Gain de change réalisé	<b>(1 374)</b>	(761)	(613)	<b>(2 574)</b>	(2 045)	(529)
Perte de change réalisée sur les effets américains	<b>7 693</b>	-	7 693	<b>7 693</b>	-	7 693
<b>Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup></b>	<b>48 001 \$</b>	38 762 \$	9 239 \$	<b>120 858 \$</b>	102 574 \$	18 284 \$

Note :

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

L'avis 52-306 du personnel des Autorités canadiennes en valeurs mobilières et l'Instruction générale 41-201 concluent que l'encaisse distribuable ou les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> 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<sup>B</sup>, divers ajustements, tous tirés de résultats financiers réels, 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<sup>B</sup>. 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<sup>B</sup>. Les variations réalisées du fonds de roulement sont habituellement financées au moyen de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup> 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 de 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 de 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<sup>B</sup> 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 de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup> ou des facilités de crédit renouvelables du Fonds.

*Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens* : le Fonds a 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<sup>B</sup>.

*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<sup>B</sup> pour ne pas inclure deux fois cet avantage.

*Perte de change réalisée sur les effets américains* : la perte de change réalisée n'a pas entraîné de versement en espèces à un tiers.

## Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> – méthode fondée sur l'exploitation

Les fiduciaires et la direction du Fonds calculent d'ordinaire les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> au moyen d'une méthode fondée sur l'exploitation. La direction perçoit le BAIIA<sup>A</sup> 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 pour calculer les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> et pour évaluer le taux de distribution du Fonds.

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation	2007	2006	Variation
BAIIA <sup>A</sup>	<b>76 068 \$</b>	64 455 \$	11 613 \$	<b>206 174 \$</b>	175 682 \$	30 492 \$
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	(2 942)	(2 888)	(54)	(7 845)	(6 202)	(1 643)
Intérêt sur la dette à long terme	(10 775)	(8 767)	(2 008)	(29 140)	(24 996)	(4 144)
Primes des cadres relativement à l'opération (autres charges)	-	(28)	28	(5)	(187)	182
Impôts exigibles	(1 893)	(1 210)	(683)	(7 500)	(3 996)	(3 504)
Investissements de maintien	(14 475)	(13 972)	(503)	(44 886)	(40 862)	(4 024)
Incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens	1 962	1 116	846	3 892	2 967	925
Amortissement du gain lié au règlement de contrats à terme de gré à gré sur obligations	56	56	-	168	168	-
<b>Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup></b>	<b>48 001 \$</b>	<b>38 762 \$</b>	<b>9 239 \$</b>	<b>120 858 \$</b>	<b>102 574 \$</b>	<b>18 284 \$</b>

*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<sup>B</sup> – 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<sup>A</sup> pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>.

*Primes des cadres relativement à l'opération (autres charges)* : les primes des cadres relativement à l'opération représentent le coût décaissé relatif à l'acquittement d'obligations envers certains membres de la direction non financé à même le produit de l'opération sous-jacente.

*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 relativement aux intérêts et aux dividendes versés au Fonds dont la provenance est étrangère. Les impôts exigibles 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 ces sommes sont versées à diverses autorités gouvernementales. Par conséquent, les impôts exigibles sont déduits du BAIIA<sup>A</sup> pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>.

*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 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<sup>A</sup> pour le calcul des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup>.

*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<sup>B</sup> – méthode fondée sur l'exploitation » à la section *Financement* du présent rapport de gestion.

### Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> – sources de financement

Conformément à l'Instruction générale 41-201 de la CVMO, le tableau qui suit présente les sources de financement du Fonds pour ce qui est des distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation relativement aux flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et au bénéfice net.

	Trimestre terminé le 30 septembre	Période de neuf mois terminée le 30 septembre	Exercice terminé en	Exercice terminé en
	2007	2007	2006	2005
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	56 360 \$	138 621 \$	185 698 \$	124 656 \$
Bénéfice net	10 103 \$	28 294 \$	32 743 \$	10 643 \$
Distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation	31 228 \$	91 597 \$	113 649 \$	97 545 \$
Excédent des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sur les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation	25 132 \$	47 024 \$	72 049 \$	27 111 \$
Insuffisance du bénéfice net sur les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation	(21 125) \$	(63 303) \$	(80 906) \$	(86 902) \$

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont beaucoup plus élevés que les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation. L'utilisation de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup> en découlant est présenté à la rubrique « Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> – méthode fondée sur les flux de trésorerie », « Taux de distribution » et « Excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution »<sup>C</sup> du présent rapport de gestion.

## Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> – Insuffisance du bénéfice net sur les distributions versées

Les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation sont supérieures au du bénéfice net pour toutes les périodes et tous les exercices présentés ci-dessus. Le tableau qui suit donne les principales raisons de l'insuffisance.

	Trimestre terminé le 30 septembre	Période de neuf mois terminée le 30 septembre	Exercice terminé en	Exercice terminé en
	2007	2007	2006	2005
Insuffisance du bénéfice net sur les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation	(21 125) \$	(63 303) \$	(80 906) \$	(86 902) \$
Les distributions versées aux porteurs de parts incluent les montants versés aux porteurs d'actions privilégiées de participation alors que le bénéfice net exclut les porteurs d'actions privilégiées de participation, la part des actionnaires sans contrôle et la quote-part du bénéfice net. Par conséquent, la quote-part du bénéfice net revenant aux actionnaires sans contrôle est rajoutée pour obtenir une base de comparaison analogue.				
Part des actionnaires sans contrôle	1 962	5 680	7 191	3 062
Sous-total	(19 163)	(57 623)	(73 715)	(83 840)
Le bénéfice net inclut divers éléments hors trésorerie qui n'ont aucune incidence sur la capacité du Fonds à générer ou à distribuer les flux de trésorerie disponibles.				
Gain net à la cession d'immobilisations	(109)	(1 343)	(443)	(127)
Perte nette (gain net) sur les instruments financiers	3 674	(1 044)	3 363	(10 361)
Perte nette (gain net) de change	(302)	14 802	(2 578)	10 081
Charge (économie) d'impôts futurs	254	(4 832)	7 307	(23 708)
Sous-total	(15 646)	(50 040)	(66 066)	(107 955)
Le bénéfice net inclut le versement des frais de remboursement anticipé liés à l'annulation de la dette d'IESI qui a été financée au moyen du produit de l'opération ou des frais de financement engagés lors de la modification des facilités de prêt, elles-mêmes financées au moyen du produit des facilités de crédit renouvelables ou de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup>				
Frais de financement	6 328	7 192	79	36 710
Sous-total	(9 318)	(42 848)	(65 987)	(71 245)
L'amortissement inclut des ajustements de la juste valeur des immobilisations, des décharges et des actifs incorporels qui ne sont pas requis pour soutenir les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. L'amortissement inclut aussi l'amortissement des frais de financement reportés qui ont été financés au moyen du produit du financement sous-jacent ou de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup> .				
Par conséquent, tous les montants liés à l'amortissement sont réintégrés et remplacés par les calculs de la direction des investissements de maintien, ainsi qu'il est indiqué à la rubrique « Autres mesures de rendement – Investissements de maintien et de croissance » du présent rapport de gestion.				
Amortissement	41 490	120 780	148 128	145 974
Investissements de maintien	(14 475)	(44 886)	(52 220)	(45 398)
Ajustement de l'excédent du bénéfice net sur les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation	17 697 \$	33 046 \$	29 921 \$	29 331 \$

Pour obtenir l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>C</sup> à partir des montants du tableau ci-dessus, il est nécessaire d'ajuster l'excédent du bénéfice net sur les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation comme suit : amortissement des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des actifs liés aux décharges capitalisés, y compris les révisions des estimations des flux de trésorerie, frais reportés, incidence des couvertures de change pour soutenir les distributions en dollars canadiens et amortissement du gain au règlement de contrats à terme de gré à gré sur obligations. La justification de chacun des ajustements est présentée à la rubrique « Autres mesures de rendement – Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> – méthode fondée sur l'exploitation » du présent rapport de gestion.

La direction du Fonds est d'avis que les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation excluent un rendement économique du capital et qu'aucune insuffisance n'existait à la fin de tout exercice ou période, compte tenu des justifications présentées dans le tableau précédent. Les distributions versées aux porteurs de parts et aux porteurs d'actions privilégiées de participation ont toutes été financées à même les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation. La direction du Fonds est d'avis que des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation continueront à être générés dans un proche avenir et elle croit que ces montants seront suffisants pour couvrir les distributions annualisées par part de fiducie et par APP établis par les fiduciaires.

### Rendement des placements et des distributions

Le rendement d'un placement dans des parts du Fonds n'est pas comparable au rendement d'un placement dans un titre à revenu fixe. La récupération d'un placement dans le Fonds est à risque et le rendement total sous-jacent repose sur la fluctuation de plusieurs facteurs. Les distributions sont établies par les fiduciaires de temps à autre et ne sont pas garanties. Elles dépendent de divers facteurs, notamment du rendement financier et du rendement d'exploitation du Fonds, du respect des obligations liées à la dette à long terme, de la fluctuation du fonds de roulement, de la viabilité des marges, des exigences liées aux investissements de maintien, de la déductibilité des intérêts intersociétés aux fins de l'impôt, des impôts en espèces, des sources de financement disponibles pour soutenir la croissance à court terme et à long terme, des taux de change et des décisions relatives aux distributions annualisées prises par les fiduciaires. De plus, la valeur de marché des parts de fiducie du Fonds peut reculer si le Fonds est dans l'impossibilité de respecter les déclarations ou les attentes actuelles ou futures en matière de distribution, et ce recul pourrait être important.

Il est important que les investisseurs tiennent compte de tous les facteurs de risques qui touchent le Fonds et qu'ils évaluent la stabilité et la viabilité de ses distributions. Les facteurs de risques touchant le Fonds sont présentés en détail dans la notice annuelle du Fonds qui est déposée sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

La composition des distributions du Fonds peut varier au fil du temps, ce qui peut avoir une incidence sur le taux de rendement après impôts obtenu par l'investisseur. Les distributions peuvent se composer à la fois d'un rendement du capital investi et d'un remboursement de capital. Le rendement du capital investi est en général imposé comme un bénéfice ou un dividende ordinaire entre les mains des porteurs de parts, alors que le remboursement de capital fait habituellement l'objet d'un report d'impôt et réduit le prix de base de l'investissement initial des porteurs de parts dans les parts de fiducie du Fonds.

### Investissements de maintien et de croissance

	Trimestres terminés les 30 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
<b>Total</b>	<b>39 685 \$</b>	34 640 \$	5 045 \$	<b>103 612 \$</b>	99 679 \$	3 933 \$
Maintien :						
Canada	4 111 \$	4 530 \$	(419) \$	14 147 \$	13 237 \$	910 \$
É.-U.	10 364	9 442	922	30 739	27 625	3 114
<b>Total des investissements de maintien</b>	<b>14 475 \$</b>	13 972 \$	503 \$	<b>44 886 \$</b>	40 862 \$	4 024 \$
Croissance :						
Canada	4 498 \$	4 888 \$	(390) \$	16 236 \$	19 658 \$	(3 422) \$
É.-U.	20 712	15 780	4 932	42 490	39 159	3 331
<b>Total des investissements de croissance</b>	<b>25 210 \$</b>	20 668 \$	4 542 \$	<b>58 726 \$</b>	58 817 \$	(91) \$

Les investissements de maintien et de croissance comprennent des montants comptabilisés à l'égard des immobilisations et des actifs liés aux décharges qui ont été reçus et 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 généralement 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 et du maintien de la capacité d'enfouissement des décharges, calculée de la manière suivante : le coût de la capacité d'enfouissement des décharges à compter de la date d'acquisition, additionné aux coûts de construction liés aux décharges estimatifs, y compris les coûts de maintien de la capacité d'enfouissement des décharges, pour le restant de la vie utile permise ou réputée permise de la décharge, est divisé par la capacité totale 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 de la capacité d'enfouissement des décharges. Les coûts de construction et de maintien de la capacité d'enfouissement des décharges ne sont pas linéaires. Par conséquent, il pourrait y avoir des périodes ou des exercices au cours desquels les coûts de construction et de maintien de la capacité d'enfouissement des décharges excèdent la charge au titre des investissements de maintien liée à la capacité d'enfouissement des décharges utilisée. Les coûts de construction et de maintien de la capacité d'enfouissement des 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 et de maintien de la capacité d'enfouissement des décharges sont inférieurs à la charge au titre des investissements de maintien liée à la capacité d'enfouissement des décharges utilisée, l'écart qui en résulte est porté en déduction des investissements de croissance.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre, le secteur canadien a subi une baisse imputable en grande partie au moment où les investissements ont été faits 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 la période de neuf mois terminée le 30 septembre, les augmentations des secteurs canadien et américains 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 pour le trimestre considéré.

### **Investissements de croissance**

Les investissements de croissance représentent généralement les dépenses nécessaires pour générer des flux de trésorerie, nouveaux ou futurs. 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, y compris les coûts liés au maintien de la capacité d'enfouissement des décharges, en excédent de la charge au titre des investissements de maintien liés à la capacité d'enfouissement des décharges utilisées sont classés à titre d'investissements de croissance, jusqu'à ce que les capacités soient utilisées au cours d'une période ou d'un exercice subséquent. Les investissements de croissance sont financés au moyen de l'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>c</sup> ou des facilités de crédit renouvelables du Fonds.

La baisse des investissements de croissance du secteur canadien pour le trimestre considéré est surtout attribuable à l'aménagement de cellules par rapport à l'utilisation, l'utilisation nette comparative ayant excédé l'aménagement d'environ 200 000 \$. La progression de l'aménagement de cellules et du nombre de contrats municipaux obtenus est la principale raison qui explique la hausse des investissements de croissance du secteur américain pour le trimestre terminé le 30 septembre.

Le nombre de contrats résidentiels obtenus par le secteur canadien et entamés au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2006 excède ceux qui ont été entamés au cours de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2007, ce qui a entraîné une baisse des investissements de croissance d'une période à l'autre. Le moment où ont été effectuées les dépenses d'aménagement de cellules et où les contrats municipaux ont été obtenus explique en grande partie la hausse des investissements de croissance du secteur américain.

Nous rappelons aux lecteurs que les apports aux produits et au BAIIA<sup>a</sup> provenant des investissements de croissance visant des véhicules, du matériel ou des conteneurs se concrétiseront au cours de la période visée par le contrat sous-jacent et probablement par la suite. En général, pour le Fonds, les retombées de ces investissements de croissance s'échelonnent entre trois et cinq ans.

### **Investissements de maintien – risques et incertitudes**

Le Fonds est tenu de maintenir la capacité de production de divers actifs liés aux décharges et immobilisations y compris, sans s'y restreindre, les véhicules, le matériel, et la capacité d'enfouissement des décharges. Le défaut de maintenir ou de remplacer les véhicules et le matériel entraîne habituellement une hausse des coûts liés à l'exploitation et à la maintenance, ce qui pourrait avoir une incidence sur les produits si le Fonds ne peut servir adéquatement sa clientèle. Le défaut de maintenir ou de remplacer la capacité d'enfouissement des décharges donnera lieu à une réduction des produits tirés des décharges. Le Fonds dépend de plusieurs fournisseurs pour que les investissements de maintien demeurent à des niveaux et à des coûts satisfaisants. Les perturbations ou les compressions liées à l'approvisionnement, la hausse des coûts d'approvisionnement, le coût des avancées technologiques et la réglementation gouvernementale relative aux émissions ou autres pourraient avoir une incidence sur les produits et les charges d'exploitation, et tous ces facteurs pourraient influencer sur les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>b</sup>.

## 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 et les dividendes du Fonds en 2007 et en 2006 :

Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre				
Période	Distribution mensuelle par part de fiducie et dividende par APP	Distribution annuelle par part de fiducie et dividende par APP	Total des distributions et total des dividendes par APP déclarés	Pourcentage d'augmentation du total des distributions et du total des dividendes par APP
<b>2007</b>	<b>Janvier à septembre</b>	<b>0.1515 \$</b>	<b>1.8180 \$</b>	<b>92 099 \$</b> 8.9 %
2006	Août à septembre	0.1515 \$	1.8180 \$	19 814 \$
	Janvier à juillet	0.1415 \$	1.6980 \$	64 769 \$
				84 583 \$

Les tableaux suivants présentent les taux de distribution du Fonds par trimestre et par exercice, sur une base cumulative depuis l'établissement du Fonds :

2007	T3	T2	T1	Total
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup> (voir page 9)	48 001 \$	39 767 \$	33 090 \$	120 858 \$
Distributions déclarées sur les parts de fiducie moyennes pondérées	26 154 \$	26 016 \$	24 553 \$	76 723 \$
Part des distributions déclarées revenant aux porteurs d'actions privilégiées de participation	5 073	5 211	5 092	15 376
Total des distributions déclarées	31 227 \$	31 227 \$	29 645 \$	92 099 \$
Taux de distribution	65.1 %	78.5 %	89.6 %	76.2 %
Taux de distribution cumulé, depuis l'établissement	82.3 %	84.2 %	84.8 %	82.3 %

  

2006	T4	T3	T2	T1	Total
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup> (voir page 9)	39 283 \$	38 762 \$	33 250 \$	30 562 \$	141 857 \$
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 \$
Taux de distribution	75.7 %	74.9 %	83.5 %	90.9 %	80.6 %
Taux de distribution cumulé, depuis l'établissement	84.3 %	85.4 %	86.8 %	87.2 %	84.3 %

  

2005	T4	T3	T2	T1	Total
Flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution <sup>B</sup> (voir page 9)	30 542 \$	32 913 \$	33 131 \$	24 151 \$	120 737 \$
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 \$
Taux de distribution	90.8 %	82.3 %	77.6 %	96.0 %	85.9 %
Taux de distribution cumulé, depuis l'établissement	86.7 %	86.0 %	86.8 %	89.2 %	86.7 %

## Sommaire des résultats trimestriels

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

2007 (non vérifié)	T3	T2	T1	Total	
Produits					
Canada	87 735 \$	86 019 \$	73 355 \$	247 109 \$	
É.-U. – sud	82 278	80 398	74 535	237 211	
É.-U. – nord-est	68 500	59 098	54 410	182 008	
<b>Total des produits</b>	<b>238 513 \$</b>	<b>225 515 \$</b>	<b>202 300 \$</b>	<b>666 328 \$</b>	
<b>Bénéfice net</b>	<b>10 103 \$</b>	<b>7 605 \$</b>	<b>10 586 \$</b>	<b>28 294 \$</b>	
<b>Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué</b>	<b>0.18 \$</b>	<b>0.13 \$</b>	<b>0.20 \$</b>	<b>0.50 \$</b>	
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
<b>Total des produits</b>	<b>200 319 \$</b>	<b>199 981 \$</b>	<b>192 655 \$</b>	<b>178 864 \$</b>	<b>771 819 \$</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>10 168 \$</b>	<b>10 457 \$</b>	<b>7 190 \$</b>	<b>4 928 \$</b>	<b>32 743 \$</b>
<b>Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué</b>	<b>0.19 \$</b>	<b>0.20 \$</b>	<b>0.13 \$</b>	<b>0.09 \$</b>	<b>0.61 \$</b>
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	54 443	53 933	34 976	196 085
<b>Total des produits</b>	<b>177 887 \$</b>	<b>182 716 \$</b>	<b>181 766 \$</b>	<b>135 055 \$</b>	<b>677 424 \$</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>5 053 \$</b>	<b>6 296 \$</b>	<b>7 756 \$</b>	<b>(8 462) \$</b>	<b>10 643 \$</b>
<b>Bénéfice net par part de fiducie moyenne pondérée, de base et dilué</b>	<b>0,10 \$</b>	<b>0,13 \$</b>	<b>0,16 \$</b>	<b>(0,21) \$</b>	<b>0,22 \$</b>

### Montant total approximatif de la croissance des produits entre le troisième trimestre de 2005 et le troisième trimestre de 2007

Produits du troisième trimestre de 2005	182 700 \$
Apports à la croissance des produits	
Acquisitions réalisées de 2005 à 2007	27 800
Hausse nette des prix, des volumes et de la surcharge liée au carburant et à l'environnement	28 000
<b>Produits du troisième trimestre de 2007</b>	<b>238 500 \$</b>

## Situation financière

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

### Principales données du bilan consolidé

	Canada au 30 septembre 2007	É.-U. au 30 septembre 2007	Données consolidées au 30 septembre 2007	Canada au 31 décembre 2006	É.-U. au 31 décembre 2006	Données consolidées au 31 décembre 2006
Débiteurs	53 503 \$	71 260 \$	124 763 \$	46 084 \$	56 266 \$	102 350 \$
Actifs incorporels	37 079 \$	98 839 \$	135 918 \$	45 375 \$	31 829 \$	77 204 \$
Écart d'acquisition	56 166 \$	546 580 \$	602 746 \$	53 760 \$	427 574 \$	481 334 \$
Frais reportés	2 468 \$	6 725 \$	9 193 \$	1 208 \$	2 843 \$	4 051 \$
Immobilisations	138 880 \$	256 715 \$	395 595 \$	124 418 \$	197 954 \$	322 372 \$
Actifs liés aux décharges	193 904 \$	449 946 \$	643 850 \$	203 421 \$	526 869 \$	730 290 \$
Situation du fonds de roulement (actif à court terme moins passif à court terme)	8 346 \$	2 938 \$	11 284 \$	(6 690) \$	(10 520) \$	(17 210) \$

### Débiteurs

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	22 413 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	7 419 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	14 994 \$

La solide croissance interne, le caractère saisonnier des activités et le moment où le recouvrement est effectué expliquent essentiellement la hausse de 6 000 \$ environ des débiteurs enregistrée par le secteur canadien. Les acquisitions menées à terme en 2007 comptent pour environ 1 400 \$ de la hausse d'une période à l'autre.

Les acquisitions menées à terme en 2007 ont entraîné une augmentation d'environ 23 700 \$ des débiteurs pour le secteur américain d'une période à l'autre. La hausse des débiteurs découlant des acquisitions a été partiellement neutralisée par un recul d'environ 6 400 \$ des montants exigibles d'un seul client aux États-Unis, et d'un recul d'environ 10 700 \$ lié à la conversion des devises. La solide croissance interne, le caractère saisonnier des activités et le moment où le recouvrement est effectué expliquent essentiellement le reste de la hausse des débiteurs de 8 400 \$ d'une période à l'autre.

### Actifs incorporels

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	58 714 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	(8 296) \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	67 010 \$

L'amortissement compte pour environ 10 400 \$ de la baisse des actifs incorporels du secteur canadien d'une période à l'autre. Les actifs incorporels constatés relativement aux acquisitions menées à terme au cours de 2007, totalisant environ 2 100 \$, contrebalancent en partie ce recul.

Les actifs incorporels constatés relativement aux acquisitions menées à terme au cours de 2007 par le secteur américain du Fonds totalisent environ 86 000 \$, dont la plus grande part consiste en un montant de 70 000 \$ environ constaté lors de l'acquisition de Winters Bros. L'amortissement dans le cours normal des activités, d'environ 6 200 \$, et l'écart de conversion des devises, d'environ 12 800 \$, comptent pour le reste de la variation des actifs incorporels d'une période à l'autre.

### Écart d'acquisition

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	121 412 \$
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	2 406 \$
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	119 006 \$

L'écart d'acquisition constaté relativement aux acquisitions menées à terme au cours de 2007 compte pour la totalité de la variation pour le secteur canadien.

L'écart d'acquisition constaté relativement aux acquisitions menées à terme par le secteur américain du Fonds au cours de 2007 totalise environ 201 200 \$. L'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition de Winters Bros. compte pour environ 183 600 \$ de ce montant, qui est contrebalancé en partie par l'écart de conversion des devises d'approximativement 82 200 \$.

### *Frais reportés*

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>5 142 \$</b>
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>1 260 \$</b>
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>3 882 \$</b>

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

L'augmentation des frais reportés du secteur américain est entièrement attribuable aux activités d'aménagement se chiffrant à environ 4 100 \$ et est en partie neutralisée par l'écart de conversion des devises.

### *Immobilisations*

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>73 223 \$</b>
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>14 462 \$</b>
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>58 761 \$</b>

Les ajouts aux immobilisations, attribuables surtout aux ajouts de véhicules, de matériel et de conteneurs, ont totalisé 25 900 \$ pour le secteur canadien, alors que les immobilisations acquises ont totalisé 4 400 \$. Les ajouts aux immobilisations ont eu lieu dans le cadre de l'obtention de nouveaux contrats et de la croissance interne vigoureuse ; la tranche restante s'explique par le maintien des immobilisations. Ces ajouts ont été en partie contrebalancés par l'amortissement dans le cours normal des activités, qui s'est chiffré à environ 15 800 \$.

La hausse du secteur américain découle surtout des immobilisations acquises totalisant environ 91 000 \$, surtout attribuables à l'acquisition de Winters Bros. d'environ 73 000 \$, et des ajouts aux immobilisations d'environ 38 900 \$. Les raisons qui sous-tendent les ajouts aux immobilisations du secteur américain sont semblables à celles énoncées pour le secteur canadien. L'amortissement d'environ 32 200 \$ et l'écart de conversion des devises d'environ 38 600 \$ ont en partie neutralisé les acquisitions d'immobilisations et les ajouts aux immobilisations. Le reste de la variation est attribuable à la cession de diverses immobilisations.

### *Actifs liés aux décharges*

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>(86 440) \$</b>
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>(9 517) \$</b>
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>(76 923) \$</b>

L'amortissement, y compris l'amortissement des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des actifs liés aux décharges capitalisés d'environ 16 500 \$ explique essentiellement le recul du secteur canadien. Les ajouts, d'environ 4 400 \$, jumelées aux coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges capitalisés, un élément hors trésorerie d'environ 2 600 \$, comptent pour le reste de la variation d'une période à l'autre du secteur canadien. Des activités de construction ont été menées principalement aux décharges du Fonds situées à Lachenaie et à Ridge au cours du trimestre.

L'écart de conversion des devises d'environ 76 400 \$, jumelée à l'amortissement, y compris l'amortissement des coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des actifs liés aux décharges capitalisés d'environ 39 700 \$, explique en grande partie le recul du secteur américain. Les ajouts, d'environ 34 300 \$, jumelés aux coûts liés aux activités de fermeture et d'après-fermeture des décharges capitalisés, un élément hors trésorerie d'environ 4 800 \$, comptent pour le reste de la variation d'une période à l'autre du secteur américain. Des activités de construction menées à la décharge Seneca Meadow du Fonds expliquent les ajouts d'actifs liés aux décharges.

### *Situation du fonds de roulement*

Variation en \$ – Données consolidées au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>28 494 \$</b>
Variation en \$ – Canada – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>15 036 \$</b>
Variation en \$ – É.-U. – au 30 septembre 2007 par rapport au 31 décembre 2006	<b>13 458 \$</b>

L'augmentation du solde des débiteurs d'environ 7 400 \$, jumelée à la diminution du solde des créditeurs d'environ 8 400 \$, explique en grande partie l'accroissement de la situation du fonds de roulement du secteur canadien. Cette augmentation du solde des débiteurs est surtout attribuable à une solide croissance interne, à la nature saisonnière des activités et aux acquisitions de la période considérée, alors que la diminution des créditeurs peut être attribuée en grande partie à la nature saisonnière des activités et au moment où ont eu lieu les ajouts aux immobilisations et aux actifs liés aux décharges ainsi que leur paiement.

Les acquisitions ont compté pour environ 7 000 \$ de la hausse d'une période à l'autre de la situation du fonds de roulement du secteur américain. La baisse des charges à payer est majoritairement imputable au moment où ont eu lieu les ajouts aux immobilisations et aux actifs liés aux décharges ainsi que leur paiement, aux charges à payer au titre de la rémunération de la direction et à la nature saisonnière des activités, ce qui compte pour la plus grande part de l'appréciation de la situation du fonds de roulement du secteur américain.

### *Présentation des données par part de fiducie en circulation*

	<b>30 septembre 2007</b>	
	Parts de fiducie	\$
Parts de fiducie	<b>57 546</b>	<b>1 006 269</b>
Parts de catégorie A	-	-
<b>Total de l'apport en capital</b>	<b>57 546</b>	<b>1 006 269</b>

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.

#### **Part 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 devient inférieure à 20 %, mais reste 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 devient inférieure à 10 %, le porteur de la part de catégorie A n'a pas le droit de désigner un fiduciaire du Fonds. Au 30 septembre 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 aux fins de versement, verser ni effectuer une distribution de flux de trésorerie distribuables, tels qu'ils sont définis aux présentes, 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 un paiement ou 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. Avec prise d'effet le 31 août 2007, et parallèlement à la clôture de l'acquisition de Winters Bros. et à la modification de la facilité de crédit renouvelable américaine, les effets américains à recevoir ont été annulés par le Fonds.

#### **Part des actionnaires sans contrôle**

Au 12 novembre 2007, 10 877 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 septembre 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 septembre 2007	Lettres de crédit (non présentées à titre de dette à long terme dans les bilans consolidés)	Capacité disponible
<b>Facilités de crédit à long terme au Canada – présentées en dollars canadiens</b>				
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 \$	68 000 \$	24 691 \$	57 309 \$
<b>Facilités de crédit à long terme aux États-Unis – présentées en dollars américains</b>				
Emprunt à terme	195 000 \$	195 000 \$	- \$	- \$
Facilité de crédit renouvelable	575 000 \$	335 000 \$	158 998 \$	81 002 \$
Obligations industrielles	104 000 \$	96 500 \$	- \$	7 500 \$

Avec prise d'effet le 31 août 2007 et parallèlement à la clôture de l'acquisition de Winters Bros., le Fonds a conclu une troisième convention de modification relative à sa convention de crédit renouvelable et d'emprunt à terme modifiée et mise à jour. La convention de modification met à la disposition du Fonds un montant supplémentaire de 320 000 \$ US, ce qui porte le total de la capacité d'emprunt disponible aux termes de la facilité de crédit renouvelable américaine à 575 000 \$ US. À l'exception de certaines clauses restrictives financières modifiées et du maintien des swaps de taux d'intérêt, toutes les modalités importantes aux termes de la facilité de crédit renouvelable américaine demeurent les mêmes, y compris, sans s'y restreindre, les modalités liées à la tarification et à l'échéance. La facilité de crédit à long terme antérieure exigeait qu'IESI maintienne des swaps de taux d'intérêt d'au moins 60 % de son taux d'intérêt variable payable sur son emprunt à terme, mais d'au plus 50 % du total tiré sur la facilité. Cette modalité a été modifiée et IESI est maintenant tenue de conserver au moins 40 % du total de la dette consolidée selon un taux fixe dans les 30 jours suivant la date de la troisième convention de modification.

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 par la suite 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. Au 30 septembre 2007, une somme en espèces d'environ 2 600 \$ 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 faire passer de 150 000 \$ à 200 000 \$ la capacité d'emprunt disponible de la facilité de crédit canadienne renouvelable et de faire passer de 770 000 \$ US à 825 000 \$ US la capacité disponible de l'emprunt à terme américain et de la facilité de crédit renouvelable américaine, sous réserve de certaines restrictions.

Au 30 septembre 2007, le Fonds n'était pas en défaut relativement à toutes les conditions de ses facilités de crédit à long terme. Sur une base consolidée, le ratio de la dette à long terme du Fonds sur le BAIIA<sup>A</sup> des douze derniers mois se chiffre à 2,99. Nous rappelons aux lecteurs que les contributions annualisées au BAIIA<sup>A</sup> 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 américains, 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 et 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 suffisantes 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 272 000 \$ US en vertu du taux variable sur sa facilité de crédit à long terme américaine. Le reste des montants tirés sur la facilité de crédit à long terme américaine, un montant de 258 000 \$ US, plus les montants tirés sur la facilité de crédit renouvelable canadienne du Fonds, qui totalisent 68 000 \$, 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 2 580 \$ US, de 680 \$, et de 965 \$ US sur la facilité de crédit à long terme américaine, sur la facilité de crédit renouvelable canadienne 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 donner lieu à un devancement du remboursement de la dette visée. Si le 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 des dividendes sur 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 obligent le Fonds à respecter certains ratios financiers et à se soumettre 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 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 américaine du Fonds 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 septembre			Périodes de neuf mois terminées les 30 septembre		
	2007	2006	Variation en \$	2007	2006	Variation en \$
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités suivantes :						
Activités d'exploitation	56 360 \$	51 916 \$	4 444 \$	138 621 \$	127 515 \$	11 106 \$
Activités d'investissement	(370 751) \$	(51 438) \$	(319 313) \$	(473 721) \$	(121 750) \$	(351 971) \$
Activités de financement	314 443 \$	3 030 \$	311 413 \$	338 158 \$	(13 206) \$	351 364 \$

### *Activités d'exploitation*

La hausse des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 s'explique principalement par la vigueur de la croissance interne et des acquisitions. Les flux de trésorerie provenant de la croissance interne et des acquisitions ont été partiellement contrebalancés par la hausse des coûts d'emprunt et des frais de financement. Ces coûts ont été engagés surtout pour appuyer la croissance. La variation du fonds de roulement hors trésorerie explique dans une large mesure le reste de la variation, dont les détails sont présentés à la rubrique « Situation financière – Situation du fonds de roulement » du présent rapport de gestion.

### *Activités d'investissement*

La hausse des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement est en grande partie attribuable aux acquisitions menées à terme pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 comparativement à celles menées à terme en 2006. L'acquisition de Winter Bros. est la principale raison qui explique la hausse d'une période à l'autre. Les ajouts aux immobilisations ont aussi crû d'une période à l'autre pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007 surtout pour conserver des immobilisations destinées à une plus vaste clientèle et pour soutenir la hausse des investissements de croissance totaux.

### *Activités de financement*

Le produit net tiré des facilités de crédit à long terme, surtout affecté au financement des acquisitions et, dans une moindre mesure, aux investissements de croissance, est la principale raison qui explique la hausse des flux de trésorerie provenant des activités de financement pour le trimestre et la période de neuf mois terminés le 30 septembre 2007.

En 2007, le Fonds prévoit affecter son excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>c</sup> et le produit de ses facilités de crédit renouvelables au financement des acquisitions stratégiques, des investissements de croissance, des besoins en fonds de roulement et à l'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 l'enfouissement des déchets. L'accroissement des produits liés à la collecte et à l'enfouissement 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 plus bas. Des détails additionnels sont présentés dans la notice annuelle 2006 du Fonds déposée sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 en raison d'appels d'offres ou de 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 l'enfouissement 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 dans le but d'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. La pénétration de nouveaux marchés, l'élargissement des marchés existants 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, la croissance par l'entremise d'acquisitions, 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<sup>B</sup>. 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 et le coût du capital diminuent 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 d'accroître le rendement total pour les investisseurs.

### **Acquisitions stratégiques**

Le Fonds analyse et saisit de façon active les occasions d'acquisitions sur de nouveaux marchés ou les acquisitions 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<sup>B</sup> pour ces trimestres.

### **Investissements de croissance**

Les investissements de croissance représentent les ajouts aux immobilisations et aux 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 de construire la capacité d'enfouissement des décharges 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 de taux de change. À l'heure actuelle, la direction n'a pas l'intention de conclure de nouveaux contrats 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 la portée de ses divers 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 pour 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<sup>B</sup>. 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).

## ***Autres***

### **Imposition des fiducies de revenu**

Le 31 octobre 2006, le ministre des Finances du Canada a annoncé des modifications proposées au 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 par l'intermédiaire d'investissements internes et d'acquisitions stratégiques. La croissance est tributaire de la capacité du Fonds à accéder à du capital. Toute restriction de la capacité du Fonds à accéder à du capital aura une incidence sur la poursuite de sa stratégie de croissance.

### **Distributions**

Les distributions dépendent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> 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 périodiquement 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 a pris fin et aucune part de fiducie n'a été rachetée.

### **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 consolidé des résultats et du résultat étendu. 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 efficacité fiscale de la structure**

La direction du Fonds étudie périodiquement sa structure organisationnelle en vue de favoriser l'efficacité 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 liés aux activités 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 liés aux activités 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<sup>er</sup> 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), « Instruments financiers – informations à fournir et présentation » (chapitre 3861), « 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 en découlant. 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 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 financiers », « le gain net ou la perte nette de change », la « radiation des frais de financement reportés », les « autres charges », les « impôts sur les bénéfices » 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<sup>B</sup>. 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<sup>B</sup>.

*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 de capitaux propres du Fonds, ainsi que des taux d'intérêt; 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<sup>B</sup>, 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<sup>B</sup>.

*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<sup>B</sup>.

*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<sup>B</sup>.

*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 représentative 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 bénéfices* – Les impôts sur les bénéfices 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<sup>B</sup>* » 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 ils 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 a le sens donné dans cette note.

C. L'excédent des flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution correspond au résultat de la soustraction entre les flux de trésorerie disponibles aux fins de distribution<sup>B</sup> et les distributions déclarées.