

**Enbridge Income Fund**  
**Rapport de gestion**  
**Trimestre terminé le 31 mars 2006**

Le rapport de gestion, en date du 1<sup>er</sup> mai 2006, présente une revue des résultats d'exploitation ainsi que de la situation de trésorerie et des sources de financement d'Enbridge Income Fund (le « fonds ») pour le trimestre terminé le 31 mars 2006. Il faut lire le rapport de gestion à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du fonds au 31 mars 2006 et pour le trimestre terminé à cette date ainsi qu'à la lumière des états financiers vérifiés et du rapport de gestion faisant partie du rapport annuel du fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. À moins d'indication contraire, toutes les données financières sont présentées en dollars canadiens et les données financières visant Alliance Canada tiennent compte de la quote-part du fonds. Prière de consulter le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com), pour des renseignements supplémentaires sur le fonds, y compris la notice annuelle du fonds.

---

**RÉSULTATS CONSOLIDÉS**

---

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestre terminé les 31 mars	
	<b>2006</b>	2005
Alliance Canada	<b>13,7</b>	13,8
Réseau de la Saskatchewan	<b>3,1</b>	2,6
Activités non sectorielles	<b>(11,5)</b>	(12,4)
Bénéfice	<b>5,3</b>	4,0

---

Le bénéfice du trimestre terminé le 31 mars 2006 s'élève à 5,3 M\$, soit une augmentation de 1,3 M\$ comparativement à la même période de 2005. La hausse s'explique surtout par les recouvrements d'impôts durant la période courante constatés dans les résultats des Activités non sectorielles. Par ailleurs, le bénéfice des réseaux de Virden et de Weyburn, au sein du réseau de la Saskatchewan, s'est accru légèrement.

**ÉNONCÉS PROSPECTIFS**

*Certains renseignements figurant dans le présent document constituent des énoncés prospectifs. Les verbes « prévoir », « s'attendre à », « projeter », « croire », « estimer » et autres expressions et termes du genre visent à faire ressortir les énoncés à caractère prospectif. Bien qu'Enbridge Income Fund soit d'avis que ces énoncés reposent sur des renseignements et des hypothèses qui sont à jour, raisonnables et exhaustifs, ces énoncés sont nécessairement assujettis à divers risques et incertitudes quant au rendement d'exploitation, aux paramètres de la réglementation, à la conjoncture économique et au prix des marchandises. Pour obtenir des renseignements complémentaires sur ces risques et incertitudes, il convient de consulter les documents déposés par la société auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières. Bien qu'Enbridge Income Fund formule ces énoncés prospectifs de bonne foi, si un ou plusieurs de ces risques ou incertitudes devaient se concrétiser ou si les hypothèses sous-jacentes devaient se révéler inexactes, les résultats réels pourraient varier considérablement de ceux qui sont anticipés. Enbridge Income Fund n'a ni l'intention ni l'obligation de mettre à jour ou de réviser quelque énoncé prospectif que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison.*

## OBJECTIF ET STRATÉGIE COMMERCIALE DU FONDS

Enbridge Income Fund est une fiducie à capital variable non constituée en personne morale créée par la convention de fiducie du fonds en vertu des lois de l'Alberta. Le fonds est entré en exploitation le 30 juin 2003. Il est géré par Enbridge Management Services Inc. (« EMSI »), filiale en propriété exclusive d'Enbridge Inc. Le fonds est propriétaire du réseau de la Saskatchewan et d'une participation de 50 % dans Alliance Pipeline Limited Partnership (« Alliance Canada »).

Les objectifs du fonds sont d'assurer des distributions stables et durables de la trésorerie distribuable et d'augmenter, de façon raisonnable, le montant des distributions par part de fiducie. Afin d'atteindre ces objectifs, EMSI a recours à une stratégie commerciale à l'égard du fonds axée sur la maximisation de l'efficacité et de la rentabilité des participations pipelinières ainsi que sur la recherche de possibilités d'expansion et de croissance et d'acquisition d'entreprises de transport d'énergie et d'autres entreprises apparentées.

## RÉSULTATS FINANCIERS PAR SECTEUR

<b>ALLIANCE CANADA</b>	Trimestres terminés	
	les 31 mars	
<i>(en millions de dollars)</i>	<b>2006</b>	2005
Produits tirés du transport	<b>50,6</b>	50,0
Exploitation et entretien	<b>(8,5)</b>	(7,2)
Impôts sur le capital	<b>(0,3)</b>	(0,4)
Amortissement	<b>(15,4)</b>	(15,3)
Autres produits et charges	<b>0,1</b>	0,1
Intérêts débiteurs	<b>(12,4)</b>	(12,8)
Impôts sur les bénéfices exigibles et futurs	<b>(0,4)</b>	(0,6)
<b>Bénéfice</b>	<b>13,7</b>	13,8

Le bénéfice d'Alliance Canada s'est chiffré à 13,7 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, contre 13,8 M\$ pour la même période en 2005.

Le bénéfice reflète le taux de rendement sur les capitaux propres imputé aux comptes de la base d'investissement ainsi qu'une provision au titre des impôts sur les bénéfices, de l'impôt des grandes sociétés et des impôts sur le capital provinciaux à l'égard des activités réglementées. Le taux servant à calculer le rendement des capitaux propres ne devrait pas changer; le bénéfice annuel, cependant, diminuera au fur et à mesure que la base d'investissement sera amortie.

Les produits tirés du transport ont augmenté durant la période visée en raison de la hausse des frais d'exploitation et d'entretien, ce qui a fait progresser le recouvrement du coût de la prestation des services.

Les contrats de transport d'Alliance Canada sont conçus de façon à produire des droits suffisants pour recouvrer les coûts engagés prudemment pour la prestation des services, y compris les frais d'exploitation et d'entretien, l'amortissement, les impôts sur les bénéfices,

l'impôt des grandes sociétés, les impôts sur le capital provinciaux, les coûts associés aux emprunts ainsi que le rendement permis sur des capitaux propres de 11,3 % après impôts en fonction d'un ratio d'endettement réputé de 70/30.

## **RÉSEAU DE LA SASKATCHEWAN**

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	<b>2006</b>	2005
Produits tirés du transport	<b>11,3</b>	10,3
Exploitation et entretien	<b>(4,8)</b>	(4,4)
Impôts sur le capital	<b>(0,1)</b>	(0,2)
Amortissement	<b>(4,1)</b>	(3,8)
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<b>(0,1)</b>	(0,1)
Impôts sur les bénéfices exigibles et futurs	<b>0,9</b>	0,8
<b>Bénéfice</b>	<b>3,1</b>	2,6

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, le bénéfice du réseau de la Saskatchewan s'est chiffré à 3,1 M\$, soit 0,5 M\$ de plus que pour la même période en 2005. Cette progression s'explique par les débits supérieurs des réseaux de Weyburn et de Virden ainsi que par les ventes de pétrole d'allocation à des prix supérieurs à ceux réalisés à l'exercice précédent.

Les ententes de tarification pour le réseau de collecte de la Saskatchewan et le réseau de Westspur sont conçues pour fournir des tarifs suffisants afin de recouvrer les frais d'exploitation, l'amortissement, les intérêts débiteurs réputés et les impôts sur les bénéfices ainsi que pour prévoir une provision pour frais d'administration et un rendement de la base tarifaire. Le taux servant au calcul du rendement des capitaux propres ne devrait pas changer. Cependant, la base tarifaire servant à calculer le rendement des capitaux propres variera en fonction de l'amortissement ainsi que des nouvelles dépenses en immobilisations à des fins d'entretien et d'amélioration.

Le bénéfice du réseau de Weyburn et de celui de Virden rend compte des droits, moins les coûts engagés.

## **ACTIVITÉS NON SECTORIELLES**

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	<b>2006</b>	2005
Gestion et administration	<b>(0,9)</b>	(1,0)
Intérêts débiteurs	<b>(2,6)</b>	(2,7)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	<b>(8,7)</b>	(8,7)
Autres	<b>0,7</b>	-
<b>Total des coûts</b>	<b>(11,5)</b>	(12,4)

Les coûts liés aux activités non sectorielles se sont élevés à 11,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, soit 0,9 M\$ de moins que pour la même période en 2005.

Le poste « Autres » comprend les impôts recouverts durant le trimestre découlant des pertes fiscales attribuables aux déductions de l'intérêt sur les prêts intersociétés. Ces pertes seront reportées rétrospectivement pour éponger les impôts payés en 2005.

## **SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT**

Au 31 mars 2006, le fonds disposait de facilités de crédit inutilisées de 61,0 M\$ pour ses besoins de trésorerie. Cette facilité, qui s'ajoute aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, devrait suffire à répondre aux besoins prévus du fonds en matière de trésorerie et de sources de financement. Les besoins en trésorerie prévus comprennent les distributions en espèces mensuelles aux porteurs de parts, y compris les porteurs de parts ordinaires et subordonnées du fonds ainsi qu'aux porteurs de parts privilégiées d'ECT. Les besoins prévus en matière de sources de financement comprennent les dépenses en immobilisations à des fins d'entretien et d'amélioration inscrites au budget, tel qu'il est décrit dans le rapport annuel 2005 du fonds.

Au 31 mars 2006, le solde de trésorerie du fonds, soit 31,3 M\$ comprenait 27,0 M\$ détenus en fiducie par Alliance Canada, conformément aux ententes de financement conclues avec Alliance Canada.

### **Activités d'exploitation**

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont élevés à 32,6 M\$ pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, contre 36,4 M\$ à l'exercice précédent. La hausse du bénéfice contre l'exercice précédent a été atténuée par le recul du fonds de roulement en raison du moment où certains montants ont été payés ou reçus ainsi que par l'accroissement des produits tirés du transport reportés d'Alliance Canada.

### **Activités d'investissement**

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 2,3 M\$, alors qu'ils avaient été de 1,3 M\$ pour la même période de l'exercice précédent. Les dépenses en immobilisations à des fins d'entretien engagées par Alliance Canada et le réseau de la Saskatchewan sont financées au moyen des fonds provenant de l'exploitation et d'emprunts, tandis que les dépenses en immobilisations importantes engagées à des fins d'amélioration sont seraient financées au moyen de l'émission de titres d'emprunt et de titres de participation.

### **Activités de financement**

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006 et le trimestre correspondant de l'exercice précédent, les activités de financement visent principalement les distributions mensuelles aux porteurs de parts ordinaires et subordonnées ainsi que les modifications aux facilités de crédit.

La situation financière du fonds n'a pas changé de façon notable depuis le 31 décembre 2005.

## **PERSPECTIVES**

D'ici la fin de 2006, Alliance Canada et le réseau de la Saskatchewan continueront de concentrer leurs efforts sur la gestion des actifs et de l'infrastructure de leurs réseaux tout en améliorant leurs procédés et méthodes d'exploitation dans le but de maximiser la capacité de transport disponible et le caractère concurrentiel de leurs droits respectifs.

En outre, les prix soutenus des marchandises ont permis au fonds de financer nouvelles occasions d'investissement rentable. La construction, dans le cadre du projet de production de chaleur résiduelle de NRGreen à Kerrobert dans lequel le fond détient une participation de 50 %, a commencé et devrait se terminer durant le quatrième trimestre de 2006. NRGreen demeure à la recherche d'occasions d'investissement dans des projets de production de chaleur résiduelle.

Alliance Canada a augmenté de 3,7 M\$ le montant de ses dépenses en immobilisations à des fins d'amélioration inscrit au budget de 2006, soit l'équivalent de la quote-part de 50 % du fonds. Ce montant sera affecté à des projets d'optimisation qui devraient accroître l'efficacité énergétique, hausser les disponibilités énergétiques et prolonger la durée de vie des composantes.

Le fonds estime être en mesure d'assurer une croissance intrinsèque prévisible de ses flux de trésorerie liés aux actifs de façon à procurer des hausses modestes, mais régulières, de ses distributions. Compte tenu de l'exploitation actuelle, le fonds estime qu'environ 80 % de la trésorerie devant être distribuée en 2006 seront inclus dans les revenus des porteurs de parts à des fins fiscales.

## TRÉSORERIE DISPONIBLE À DES FINS DE DISTRIBUTION<sup>1</sup>

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<b>32,6</b>	36,4
Ajouter (soustraire)		
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	<b>8,7</b>	8,7
Fonds non répartis d'Alliance Canada	<b>(6,7)</b>	(10,0)
Fonds non répartis de NRGreen	<b>(4,0)</b>	-
Dépenses en immobilisations à des fins d'entretien du réseau de la Saskatchewan	<b>(0,2)</b>	(0,1)
Variation des actifs et passifs d'exploitation durant la période	<b>(9,6)</b>	(15,2)
<b>Trésorerie disponible à des fins de distribution</b>	<b>20,8</b>	19,8
La trésorerie disponible à des fins de distribution est constituée de ce qui suit :		
Distributions d'Alliance Canada	<b>18,1</b>	19,0
Impôts sur le capital d'Alliance Canada	<b>(0,3)</b>	(0,4)
Impôts des grandes sociétés d'Alliance Canada	<b>(0,4)</b>	(0,6)
Bénéfice d'exploitation du réseau de la Saskatchewan avant l'amortissement et la désactualisation	<b>6,4</b>	5,7
Dépenses en immobilisations à des fins d'entretien du réseau de la Saskatchewan	<b>(0,2)</b>	(0,1)
Impôts des grandes sociétés du réseau de la Saskatchewan	-	(0,1)
Frais de gestion et d'administration du fonds	<b>(0,9)</b>	(1,0)
Autres produits du fonds	<b>0,1</b>	-
Intérêts débiteurs du fonds	<b>(2,3)</b>	(2,5)
Impôts sur les bénéfices exigibles du fonds	<b>0,3</b>	(0,2)
<b>Trésorerie disponible à des fins de distribution</b>	<b>20,8</b>	19,8
<b>Distributions en espèces déclarées</b>	<b>16,7</b>	16,5

<sup>1</sup> La trésorerie disponible à des fins de distribution n'est pas une mesure uniformisée aux termes des principes comptables généralement reconnus du Canada; par conséquent, elle peut ne pas être comparable à d'autres mesures ainsi dénommées utilisées par d'autres émetteurs.

Le montant de trésorerie disponible à des fins de distribution établi ci-dessus représente la trésorerie disponible pour financer les distributions sur les parts ordinaires, sur les parts subordonnées et sur les parts privilégiées d'ECT, de même que pour rembourser la dette et constituer des réserves. Le fonds juge cette mesure importante pour les porteurs de parts, puisque son objectif est de leur procurer une trésorerie distribuable stable et soutenue.

Les fonds non répartis d'Alliance Canada correspondent aux flux de trésorerie provenant de l'exploitation d'Alliance Canada qui n'ont pas été distribués au fonds. Bien que les flux de trésorerie provenant de l'exploitation soient consolidés proportionnellement et inclus dans les résultats du fonds, ils ne sont pas distribuables par le fonds tant qu'ils n'ont pas été reçus d'Alliance Canada. La trésorerie disponible à des fins de distribution provenant d'Alliance Canada est réduite pour tenir compte des réserves au titre du service de la dette, des dépenses

en immobilisations et des autres liquidités nécessaires au financement du fonds de roulement ou des autres besoins d'Alliance Canada. Les fonds non répartis d'Alliance Canada sont compris dans le poste « Fonds non répartis d'Alliance Canada », exception faite des fonds requis pour financer le fonds de roulement, qui sont inscrits au poste « Variation des actifs et passifs d'exploitation durant la période ». Les distributions provenant d'Alliance Canada, qui sont assujetties à l'approbation du conseil d'administration du commandité d'Alliance Canada, sont payées trimestriellement, au cours du mois suivant la fin du trimestre.

Durant le premier trimestre de 2006, Alliance Canada a remis au fonds 4,0 M\$, soit la quote-part de 50 % revenant au fonds du surplus d'apport lié au financement fourni à ce jour dans le cadre du projet de production de chaleur résiduelle de Kerrobert. Alliance Canada a remis ces fonds à la suite de la vente du projet, à la valeur comptable, à NRGreen Power Limited Partnership, entité détenue à 50 % par le fonds. Le poste « Fonds non répartis de NRGreen » rend compte du montant remis par Alliance Canada et affecté aux dépenses liées au projet de production de chaleur résiduelle de Kerrobert.

Les dépenses en immobilisations à des fins d'entretien du réseau de la Saskatchewan sont déterminées en fonction des besoins en capitaux nécessaires au maintien de fonctions de service des biens existants et comprennent le remplacement des composantes et de l'équipement du réseau qui sont parvenus à la limite d'usure, qui sont désuets ou dont la durée de vie utile est révolue.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, les distributions en espèces déclarées, soit 16,7 M\$ (16,5 M\$ en 2005), représentent 80,3 % (83,3 % en 2005) de la trésorerie disponible à des fins de distribution. Le fonds a pour politique de distribuer en moyenne environ 95 % de la trésorerie disponible à des fins de distribution sur une période de cinq ans.

Le fonds effectue des distributions en espèces mensuellement aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Les distributions sont payables le 15<sup>e</sup> jour du mois suivant la déclaration de la distribution ou vers cette date. Durant le trimestre terminé le 31 mars 2006, le fonds a déclaré des distributions en espèces de 0,0765916 \$ par part ordinaire (0,0758333 \$ en 2005). Des distributions en espèces d'un même montant par part ont également été déclarées sur les parts subordonnées et sur les parts privilégiées d'ECT.

Le conseil de fiducie approuve des distributions périodiquement en fonction des flux de trésorerie requis pour respecter la politique de distribution du fonds. L'examen annuel régulier du taux des distributions a lieu à la fin de l'exercice pour mieux correspondre aux cycles budgétaire et de présentation de l'information du fonds.

Le 20 mars 2006, le fonds a déclaré une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part ordinaire payable aux porteurs de parts inscrits le 31 mars 2006. Des distributions en espèces de 0,0765916 \$ par part ont également été déclarées à la même date sur les parts subordonnées et sur les parts privilégiées d'ECT. Ces distributions ont été versées le 13 avril 2006.

Le 17 avril 2006, le fonds a déclaré une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part ordinaire payable aux porteurs de parts inscrits le 28 avril 2006. Des distributions en espèces de 0,0765916 \$ par part ont également été déclarées à la même date sur les parts subordonnées et sur les parts privilégiées d'ECT. Ces distributions sont payables le 15 mai 2006.

<b>PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES</b>								
<i>(en millions de dollars, sauf les montants par part)</i>								
	<b>2006</b>	<b>2005</b>				<b>2004</b>		
	<b>T1</b>	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Produits tirés du transport	<b>61,9</b>	63,7	63,3	61,7	60,3	59,9	58,4	62,1
Bénéfice	<b>5,3</b>	2,5	5,0	3,7	4,0	2,4	1,7	3,6
Bénéfice par part (de base et dilué)	<b>0,15</b>	0,07	0,15	0,10	0,12	0,07	0,05	0,10
Distributions en espèces déclarées <sup>1</sup>	<b>16,7</b>	16,5	16,6	16,5	16,5	16,2	15,6	15,4
<sup>1</sup> Distributions en espèces déclarées sur les parts ordinaires, sur les parts subordonnées et sur les parts privilégiées d'ECT.								

Les principaux éléments ayant influé sur les données financières trimestrielles s'établissent comme suit :

- Les produits d'exploitation et le bénéfice trimestriels de 2005 et de 2006 ont été supérieurs à ceux des trimestres précédents. Cette hausse est principalement attribuable au recouvrement dans les droits d'Alliance Canada d'une provision au titre des impôts sur les bénéfices.
- Le bénéfice du troisième trimestre de 2004 tient compte de l'accroissement des frais de gestion et d'administration, soit près de 1,0 M\$ affectés à l'expansion des affaires.
- Des majorations de 3 %, 1 %, 6 % et 1 % des distributions sur les parts ordinaires et subordonnées du fonds et sur les parts privilégiées d'ECT ont été approuvées par le conseil de fiducie, en vigueur au moment du paiement des distributions aux porteurs de parts inscrits respectivement les 27 février 2004, 30 juillet 2004, 30 novembre 2004 et 31 janvier 2006.

## **INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES**

### **Données sur les titres en circulation**

### Nombre de parts en circulation

Parts ordinaires	20 125 000
Parts subordonnées	14 500 000
Parts privilégiées d'ECT	38 023 750

Les données sur les titres en circulation sont présentées au 1<sup>er</sup> mai 2006.

## FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE ET DE L'EXPLOITATION

<i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
Volume de débit quotidien moyen		
Alliance Canada (en millions de pieds cubes par jour)	<b>1 681,0</b>	1 682,0
Réseau de la Saskatchewan <sup>1</sup> (en milliers de barils par jour)		
Réseau de Westspur	<b>157,2</b>	144,6
Réseau de collecte de la Saskatchewan	<b>105,6</b>	103,8
Réseau de Weyburn	<b>37,8</b>	32,8
Réseau de Virden	<b>26,9</b>	22,4
Produits tirés du transport	<b>61,9</b>	60,3
Bénéfice	<b>5,3</b>	4,0
Par part (en dollars par part)	<b>0,15</b>	0,12
Trésorerie disponible à des fins de distribution	<b>20,8</b>	19,8
Distributions en espèces déclarées	<b>16,7</b>	16,5
Trésorerie distribuée déclarée par part (en dollars par part)		
Parts ordinaires	<b>0,2298</b>	0,2275
Parts subordonnées	<b>0,2298</b>	0,2275
Parts privilégiées d'Enbridge Commercial Trust (ECT)	<b>0,2298</b>	0,2275
Total du passif à long terme	<b>1 484,4</b>	1 517,7
Total de l'actif	<b>1 843,9</b>	1 907,1
Parts privilégiées d'ECT (nombre de parts)	<b>38 023 750</b>	38 023 750
Parts ordinaires (nombre de parts)	<b>20 125 000</b>	20 125 000
Parts subordonnées (nombre de parts)	<b>14 500 000</b>	14 500 000
<b>Total des parts</b>	<b>34 625 000</b>	34 625 000

<sup>1</sup> Les totaux ne sont pas présentés, étant donné qu'un même volume peut être transporté par plus d'un pipeline du réseau de la Saskatchewan.

**ENBRIDGE INCOME FUND**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
<i>(non vérifiés; en millions de dollars, sauf les montants par part)</i>		
Produits tirés du transport	61,9	60,3
Charges		
Exploitation et entretien	13,3	11,6
Gestion et administration	0,9	1,0
Impôts sur le capital	0,4	0,6
Amortissement	19,5	19,1
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	0,1	0,1
	34,2	32,4
Bénéfice d'exploitation	27,7	27,9
Autres produits et charges	0,2	0,1
Intérêts débiteurs et amortissement des charges de financement reportées	(15,0)	(15,5)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	(8,7)	(8,7)
	4,2	3,8
Impôts sur les bénéfices		
Exigibles	(0,1)	(0,9)
Futurs	1,2	1,1
	1,1	0,2
Bénéfice	5,3	4,0
Bénéfice par part de fiducie De base et dilué	0,15	0,12

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.*

**ENBRIDGE INCOME FUND**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES**

	Trimestres terminés les 31 mars	
	2006	2005
<i>(non vérifiés; en millions de dollars)</i>		
Capitaux propres au début de la période	294,1	310,4
Bénéfice	5,3	4,0
Distributions aux porteurs de parts	(8,0)	(7,9)
Capitaux propres à la fin de l'exercice	291,4	306,5

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.*

**ENBRIDGE INCOME FUND**  
**ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

	Trimestres terminés les 31 mars	
<i>(non vérifiés; en millions de dollars)</i>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice	<b>5,3</b>	4,0
Charges (crédite) hors trésorerie		
Amortissement	<b>19,5</b>	19,1
Amortissement des charges de financement reportées	<b>0,5</b>	0,5
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	<b>0,1</b>	0,1
Amortissement de l'augmentation de la juste valeur de la dette	<b>(1,2)</b>	(1,4)
Impôts sur les bénéfices futurs	<b>(1,2)</b>	(1,1)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation		
Variation des comptes débiteurs et autres	<b>4,0</b>	(3,2)
Variation des comptes créditeurs et charges à payer	<b>8,8</b>	14,4
Variation des montants reportés et autres actifs	<b>(3,2)</b>	4,0
	<b>32,6</b>	36,4
Activités d'investissement		
Nouvelles immobilisations corporelles	<b>(1,6)</b>	(1,2)
Variation du montant à payer au titre de la construction	<b>(0,7)</b>	(0,1)
	<b>(2,3)</b>	(1,3)
Activités de financement		
Variation nette de la facilité de crédit à long terme	<b>(2,0)</b>	(3,0)
Variation nette de la facilité de crédit sans droit de recours	<b>(0,1)</b>	(1,2)
Distributions sur les parts ordinaires et subordonnées	<b>(8,0)</b>	(7,9)
Frais de financement	-	(0,2)
	<b>(10,1)</b>	(12,3)
Augmentation de la trésorerie	<b>20,2</b>	22,8
Trésorerie au début de la période	<b>11,1</b>	14,8
Trésorerie à la fin de la période	<b>31,3</b>	37,6
Trésorerie	<b>4,3</b>	4,7
Trésorerie en fiducie	<b>27,0</b>	32,9
	<b>31,3</b>	37,6

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.*

**ENBRIDGE INCOME FUND**  
**BILANS CONSOLIDÉS**

	<b>31 mars</b>	31 décembre
	<b>2006</b>	2005
<i>(non vérifiés; en millions de dollars)</i>		
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31,3	11,1
Comptes débiteurs et autres	29,3	33,3
	60,6	44,4
Immobilisations corporelles	1 330,6	1 347,2
Actifs incorporels	101,8	103,1
Écart d'acquisition	308,1	308,1
Montants reportés et autres actifs	42,8	40,1
	<b>1 843,9</b>	<b>1 842,9</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	37,6	29,5
Distributions à payer	2,6	2,6
Partie à court terme de la dette à long terme sans droit de recours	27,9	27,9
	68,1	60,0
Dette à long terme	199,0	201,0
Dette à long terme sans droit de recours	809,9	811,3
Parts privilégiées d'ECT	380,2	380,2
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	7,3	7,1
Impôts sur les bénéfices futurs	88,0	89,2
	<b>1 552,5</b>	<b>1 548,8</b>
Capitaux propres		
Parts de fiducie	333,4	333,4
Bénéfice cumulatif	41,6	36,3
Distributions cumulatives	(83,6)	(75,6)
	291,4	294,1
	<b>1 843,9</b>	<b>1 842,9</b>

*Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés.*

**ENBRIDGE INCOME FUND**  
**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS NON VÉRIFIÉS**

Les états financiers consolidés non vérifiés joints aux présentes ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus, et il faut les lire parallèlement aux états financiers consolidés et aux notes y afférentes inclus dans le rapport annuel 2005 d'Enbridge Income Fund (le « fonds »). Ces états financiers intermédiaires suivent les mêmes conventions comptables et méthodes d'application que celles incluses dans le rapport annuel 2005.

**1. INFORMATIONS SECTORIELLES**

**Trimestre terminé le 31 mars 2006**

<i>(en millions de dollars)</i>	Alliance Canada	Réseau de la Saskatchewan	Activités non sectorielles	Total
Produits tirés du transport	50,6	11,3	-	61,9
Exploitation et entretien	(8,5)	(4,8)	-	(13,3)
Gestion et administratino	-	-	(0,9)	(0,9)
Impôts sur le capital	(0,3)	(0,1)	-	(0,4)
Amortissement	(15,4)	(4,1)	-	(19,5)
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(0,1)	-	(0,1)
Bénéfice (perte) d'exploitation	26,4	2,2	(0,9)	27,7
Autres produits et charges	0,1	-	0,1	0,2
Intérêts débiteurs et amortissement des frais de financement reportés	(12,4)	-	(2,6)	(15,0)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	-	-	(8,7)	(8,7)
Impôts exigibles	(0,4)	-	0,3	(0,1)
Impôts futurs	-	0,9	0,3	1,2
<b>Bénéfice</b>	<b>13,7</b>	<b>3,1</b>	<b>(11,5)</b>	<b>5,3</b>

**Trimestre terminé le 31 mars 2005**

<i>(en millions de dollars)</i>	Alliance Canada	Réseau de la Saskatchewan	Activités non sectorielles	Total
Produits tirés du transport	50,0	10,3	-	60,3
Exploitation et entretien	(7,2)	(4,4)	-	(11,6)
Gestion et administration	-	-	(1,0)	(1,0)
Impôts sur la capital	(0,4)	(0,2)	-	(0,6)
Amortissement	(15,3)	(3,8)	-	(19,1)
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(0,1)	-	(0,1)
Bénéfice (perte) d'exploitation	27,1	1,8	(1,0)	27,9
Autres produits et charges	0,1	-	-	0,1
Intérêts débiteurs et amortissement des frais de financement reportés	(12,8)	-	(2,7)	(15,5)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	-	-	(8,7)	(8,7)
Impôts exigibles	(0,6)	(0,1)	(0,2)	(0,9)
Impôts futurs	-	0,9	0,2	1,1
<b>Bénéfice</b>	<b>13,8</b>	<b>2,6</b>	<b>(12,4)</b>	<b>4,0</b>

## **2. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

### **Distribution faite par le fonds**

Le 13 avril 2006, le fonds a versé une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part de fiducie ordinaire. Une distribution en espèces de 0,0765916 \$ par part a également été versée à la même date sur les parts de fiducie subordonnées et sur les parts privilégiées d'ECT.

Le 17 avril 2006, le fonds a déclaré une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part de fiducie ordinaire payable le 15 mai 2006 aux porteurs de parts inscrits le 28 avril 2006. Des distributions en espèces de 0,0765916 \$ par part ont également été déclarées à la même date sur les parts de fiducie subordonnées et les parts privilégiées d'ECT.

### **Distribution d'Alliance Canada**

Alliance Canada a déclaré une distribution de 16,9 M\$, représentant la participation de 50 % du fonds, payée au fonds le 27 avril 2006.