

Enbridge Income Fund
Rapport de gestion
Trimestre et semestre terminés le 30 juin 2006

Ce rapport de gestion, en date du 31 juillet 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 et le semestre terminés le 30 juin 2006. Il faut lire le rapport de gestion à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés du fonds au 30 juin 2006 et pour le trimestre et le semestre terminés à cette date ainsi qu'à la lumière des états financiers vérifiés et du rapport de gestion faisant partie du rapport annuel d'Enbridge Income Fund 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. Pour un complément d'information sur le fonds, le lecteur est prié de consulter le site www.sedar.com, où se trouve aussi la notice annuelle du fonds.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Alliance Canada	16,9	13,3	30,6	27,1
Réseau de la Saskatchewan	16,9	2,9	20,0	5,5
Activités non sectorielles	(12,8)	(12,5)	(24,3)	(24,9)
Bénéfice	21,0	3,7	26,3	7,7

Le bénéfice du semestre terminé le 30 juin 2006 s'est chiffré à 26,3 M\$, une augmentation de 18,6 M\$ comparativement à la même période de 2005. La hausse est surtout attribuable à la réduction des taux d'imposition futurs pratiquement en vigueur durant le deuxième trimestre. Les soldes d'impôts sur les bénéfices futurs du fonds sont surtout attribuables aux écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs acquis par le fonds depuis sa création. Les écarts temporaires se résorbent au fur et à mesure que les actifs ou les passifs sont amortis. Le taux servant au calcul des impôts sur les bénéfices futurs est le taux en vigueur au moment de la résorption des écarts temporaires. La réduction des taux d'imposition futurs entraîne la réévaluation des soldes d'impôts sur les bénéfices futurs, ce qui donne lieu à des économies d'impôts sur les bénéfices futurs du fonds. Les taux d'impôts futurs s'appliquant au réseau de la Saskatchewan ont été réduits de quelque 7 %, ce qui a donné lieu à des économies d'impôts de 14,0 M\$. La réduction des taux d'imposition des bénéfices futurs d'Alliance Canada a été d'environ 5 %, ce qui a donné lieu à des économies d'impôts de 2,7 M\$.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, le bénéfice a augmenté de 17,3 M\$. Cette hausse reflète des facteurs semblables à ceux indiqués dans l'analyse des résultats semestriels.

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 que le fonds 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 produits de base. Pour obtenir des renseignements complémentaires sur ces risques et incertitudes, il convient de consulter les documents déposés par le fonds auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières. Bien que le fonds 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 différer considérablement des prévisions. Sauf dans la mesure requise en vertu des lois et règlements sur les valeurs mobilières qui s'appliquent, le fonds 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

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

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 interne et d'acquisition d'infrastructures énergétiques et d'autres entreprises apparentées.

RÉSULTATS FINANCIERS PAR SECTEUR

ALLIANCE CANADA

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Produits tirés du transport	50,9	50,8	101,5	100,8
Exploitation et entretien	(9,7)	(8,3)	(18,2)	(15,5)
Impôts sur le capital	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(0,7)
Amortissement	(15,3)	(15,5)	(30,7)	(30,8)
Autres produits et charges	0,4	0,3	0,5	0,4
Intérêts débiteurs	(12,3)	(12,9)	(24,7)	(25,7)
Impôts sur les bénéfices exigibles et futurs	3,1	(0,8)	2,7	(1,4)
Bénéfice	16,9	13,3	30,6	27,1

Le bénéfice de 30,6 M\$ inscrit par Alliance Canada pour le semestre terminé le 30 juin 2006 est de 3,5 M\$ supérieur à celui de la même période de l'exercice précédent. La progression du bénéfice s'explique avant tout par la réduction des taux d'imposition futurs, qui a donné lieu à des économies d'impôts de 2,7 M\$ pour la période visée. Les impôts sur les bénéfices futurs d'Alliance Canada sont le résultat des écarts temporaires entre la valeur comptable des contrats de transport, compris dans les actifs incorporels, et de la dette à long terme et leur valeur fiscale. Le reste de l'augmentation du bénéfice provient du recouvrement d'impôts théoriques dans les droits pour le premier semestre complet de 2006, de l'élimination de l'impôt des grandes sociétés dans la mesure où il n'est pas recouvré dans les droits de l'exercice précédent, annulé en partie par la réduction du rendement des capitaux propres par suite de l'amortissement de la base d'investissement et par la réduction de l'économie d'impôts théoriques en raison des changements aux taux d'imposition pratiquement en vigueur durant le deuxième trimestre. Le bénéfice pour le trimestre terminé le 30 juin 2006 rend compte des mêmes facteurs que les résultats semestriels.

Le bénéfice reflète le taux de rendement sur les capitaux propres imputé aux comptes de la base d'investissement ainsi qu'une charge 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'amortissement sera amortie.

Les produits tirés du transport pour le trimestre et le semestre terminés le 30 juin 2006 sont comparables à ceux des mêmes périodes de l'exercice précédent. La hausse des frais d'exploitation et d'entretien pour la période visée a été compensée par la baisse des frais de financement attribuable aux remboursements semestriels de la dette et au rendement inférieur des capitaux propres par suite de l'amortissement de la base d'investissement. Les frais d'exploitation et d'entretien se sont accrus en raison de la progression des coûts liés aux ressources humaines, aux impôts fonciers et à l'entretien des compresseurs.

Les contrats de service 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 des capitaux propres, soit 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		Semestres terminés	
	les 30 juin		les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Produits tirés du transport	12,6	10,9	23,9	21,2
Exploitation et entretien	(6,4)	(5,0)	(11,2)	(9,4)
Impôts sur le capital	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,3)
Amortissement	(3,9)	(3,8)	(8,0)	(7,6)
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,2)
Impôts sur les bénéfices exigibles et futurs	14,9	1,0	15,8	1,8
Bénéfice	16,9	2,9	20,0	5,5

Pour le semestre terminé le 30 juin 2006, le bénéfice du réseau de la Saskatchewan s'est établi à 20,0 M\$, soit 14,5 M\$ de plus que pour la même période en 2005. Cette progression s'explique principalement par la réduction des taux d'imposition futurs pratiquement en vigueur durant le trimestre, ce qui a fait augmenter le bénéfice de 14,0 M\$. Les impôts sur les bénéfices futurs du réseau de la Saskatchewan sont le résultat des écarts temporaires entre la valeur comptable des immobilisations corporelles et leur valeur fiscale. Le bénéfice du trimestre terminé le 30 juin 2006 a progressé de 14,0 M\$ pour la même raison.

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 réputés ainsi que pour assurer 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 à des fins 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		Semestres terminés	
	les 30 juin		les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Gestion et administration	(1,2)	(0,9)	(2,1)	(1,9)
Intérêts débiteurs	(2,7)	(2,9)	(5,3)	(5,6)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	(8,8)	(8,6)	(17,5)	(17,3)
Autres	(0,1)	(0,1)	0,6	(0,1)
Total des coûts	(12,8)	(12,5)	(24,3)	(24,9)

Les coûts liés aux activités non sectorielles se sont élevés à 24,3 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006, soit un montant de 0,6 M\$ inférieur au chiffre inscrit pour la même période en 2005. Le poste « Autres » comprend l'économie d'impôts pour le trimestre découlant des pertes fiscales attribuables aux déductions de l'intérêt sur les emprunts intersociétés. Ces pertes seront reportées rétrospectivement pour compenser les impôts payés en 2005. Les coûts liés aux activités non sectorielles du trimestre terminé le 30 juin 2006 sont légèrement supérieurs à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent en raison de la hausse de 1 % des distributions aux porteurs de parts à compter de janvier 2006 ayant donné lieu à des primes supérieures, ces dernières étant comprises dans les frais de gestion et d'administration, ainsi qu'à la majoration des distributions sur les parts privilégiées d'Enbridge Commercial Trust (ECT).

NRGREEN

NRGreen met en œuvre un projet non assujéti à la réglementation qui prévoit la construction d'un réseau de récupération de chaleur résiduelle et de production d'électricité. L'électricité sera produite en mettant en valeur la chaleur résiduelle générée par la turbine à gaz d'Alliance Canada à la station de compression de Kerrobert et en la convertissant en électricité. L'électricité ainsi produite par la centrale de 5,0 mégawatts de Kerrobert sera achetée par Saskatchewan Power Corporation aux termes d'un contrat d'achat d'électricité (CAE) de dix ans qui entrera en vigueur au moment de la mise en service de la centrale. NRGreen peut fournir deux avis de renouvellement successifs, chacun prolongeant la durée du CAE de cinq ans. La part de 50 % revenant au fonds du coût total du projet est évaluée à environ 8,5 M\$. La construction devrait être achevée durant le premier trimestre de 2007. Pour le semestre terminé le 30 juin 2006, 0,2 M\$ avaient été engagés, ce qui représente la part de 50 % du fonds.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Au 30 juin 2006, le fonds disposait d'une facilité de crédit inutilisée de 92,0 M\$ pour ses besoins en liquidités. 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 liquidités 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 à des fins d'amélioration inscrites au budget, tel qu'il est décrit dans le rapport annuel 2005 du fonds.

Au 30 juin 2006, la trésorerie du fonds, soit 18,4 M\$ comprenait un montant de 9,5 M\$ détenu en fiducie par Alliance Canada, conformément aux ententes de financement conclues par cette dernière.

Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation se sont élevés à 40,2 M\$ pour le semestre terminé le 30 juin 2006, contre 41,6 M\$ à l'exercice précédent, bien que le bénéfice de l'exercice courant ait augmenté, puisque la hausse provient essentiellement d'économies hors caisse d'impôts futurs.

Activités d'investissement

Pour le semestre terminé le 30 juin 2006, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 4,1 M\$, alors qu'ils avaient été de 3,1 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 seraient financées au moyen de l'émission de titres d'emprunt et de titres de participation. Les dépenses en immobilisations de NRGreen sont financées au moyen de la facilité de crédit à des fins générales.

Activités de financement

Pour le semestre terminé le 30 juin 2006, les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont surtout été consacrés aux distributions mensuelles aux porteurs de parts ordinaires et de parts subordonnées, aux modifications des facilités de crédit et aux remboursements semestriels de la dette d'Alliance Canada.

Le 28 juin 2006, Alliance Canada a conclu une nouvelle facilité de crédit d'un montant de 200,0 M\$ qui comprend une disposition permettant de porter le crédit à 300,0 M\$ au besoin. L'intérêt est calculé en fonction des taux des acceptations bancaires, majoré des marges qui s'appliquent. La durée initiale de la facilité est de cinq ans, mais cette dernière peut renouvelée pour une période de un an à chaque date d'anniversaire de sa ratification. Cette facilité remplace la facilité de 190,0 M\$ qui est arrivée à échéance durant le trimestre terminé le 30 juin 2006.

Le 30 juin 2006, le fonds a modifié la facilité de crédit de trois ans en vigueur pour en porter le montant de 70,0 M\$ à 105,0 M\$ et pour réduire la marge applicable sur les avances sous formes d'acceptations bancaires.

Les flux de trésorerie du trimestre terminé le 30 juin 2006 rendent compte de facteurs semblables à ceux décrits relativement aux résultats du semestre visé.

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

PERSPECTIVES

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, le prix soutenu des marchandises a permis au fonds de financer de nouvelles occasions d'investissement rentable à même ses ressources financières. Les débits futurs à trois points principaux des réseaux de Weyburn et de Westspur, au sein du réseau de la Saskatchewan, devraient être supérieurs la capacité actuelle. Par conséquent, le 1^{er} mai 2006, le conseil d'administration a approuvé un ajout de capacité dont le coût est évalué à environ 17,4 M\$. Il devrait permettre de rehausser le débit cumulatif des deux réseaux d'environ 83 000 barils par jour et entrer en service d'ici la fin de 2007.

Durant le premier trimestre de 2006, Alliance Canada a augmenté de 3,7 M\$ le montant des dépenses en immobilisations à des fins d'amélioration inscrit au budget de 2006, ce qui représente 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. Les projets prévoient la rénovation des quatre turbines à gaz d'ici la fin du premier trimestre de 2007, ce qui permettra de prolonger la période entre les travaux d'entretien périodiques et de réduire la consommation de combustible.

Le 24 mai 2006, NRGreen a été invitée à participer à des négociations détaillées visant à préparer et à conclure des CAE avec Saskatchewan Power Corporation pour l'électricité produite à la suite de la construction de trois centrales de récupération de chaleur résiduelle d'une puissance de 5,1 mégawatts aux stations de compression d'Alliance Canada à Alameda, à Estlin et à Loreburn. Si ces négociations aboutissent, ces centrales pourraient entrer en exploitation vers la fin de 2007 ou au début de 2008.

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 l'encaisse devant être distribuée en 2006 seront inclus dans les revenus des porteurs de parts à des fins fiscales.

TRÉSORERIE DISPONIBLE À DES FINS DE DISTRIBUTION¹

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5,0	5,2	37,6	41,6
Ajouter (soustraire) :				
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	8,8	8,6	17,5	17,3
Fonds non répartis d'Alliance Canada	(11,2)	(10,0)	(17,9)	(20,0)
Fonds non répartis de NRGreen	-	-	(4,0)	-
Dépenses en immobilisations à des fins d'entretien du réseau de la Saskatchewan	(0,2)	(0,3)	(0,4)	(0,4)
Variation des actifs et passifs d'exploitation durant la période	16,9	16,3	7,3	1,1
Trésorerie disponible à des fins de distribution	19,3	19,8	40,1	39,6
La trésorerie disponible à des fins de distribution est constituée de ce qui suit :				
Distributions d'Alliance Canada	16,9	18,7	35,0	37,7
Impôts sur le capital d'Alliance Canada	(0,2)	(0,3)	(0,5)	(0,7)
Impôts des grandes sociétés d'Alliance Canada	0,4	(0,7)	-	(1,3)
Bénéfice d'exploitation du réseau de la Saskatchewan avant l'amortissement et la désactualisation	6,0	5,8	12,4	11,5
Dépenses en immobilisations à des fins d'entretien du réseau de la Saskatchewan	(0,2)	(0,3)	(0,4)	(0,4)
Impôts des grandes sociétés du réseau de la Saskatchewan	-	-	-	(0,1)
Frais de gestion et d'administration du fonds	(1,2)	(0,9)	(2,1)	(1,9)
Autres produits du fonds	(0,1)	-	-	-
Intérêts débiteurs du fonds	(2,4)	(2,4)	(4,7)	(4,9)
Impôts sur les bénéfices exigibles du fonds	0,1	(0,1)	0,4	(0,3)
Trésorerie disponible à des fins de distribution	19,3	19,8	40,1	39,6
Distributions en espèces déclarées	16,7	16,5	33,4	33,0

¹ 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 provisions. 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 provisions 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 clôture du trimestre.

Pour 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. À la suite de la vente du projet à la valeur comptable, Alliance Canada a remis ces fonds à NRGreen. Le poste « Fonds conservés par 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 du matériel du réseau qui sont parvenus à la limite d'usure, qui sont désuets ou dont la durée de vie utile est terminée.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, les distributions en espèces déclarées d'un montant de 16,7 M\$ (16,5 M\$ en 2005) représentent 86,5 % (83,3 % en 2005) de la trésorerie disponible à des fins de distribution, tandis que pour le semestre terminé le 30 juin 2006, les distributions en espèces déclarées de 33,4 M\$ (33,0 M\$ en 2005) représentent 83,3 % (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^e jour du mois suivant la déclaration de la distribution ou vers cette date. Pour le semestre terminé le 30 juin 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 périodiquement des distributions 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 durant le quatrième trimestre pour mieux correspondre aux cycles budgétaire et aux cycles de présentation de l'information du fonds.

Le 19 juin 2006, le fonds a déclaré une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part ordinaire payable aux porteurs de parts inscrits le 30 juin 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 14 juillet 2006.

Le 18 juillet 2006, le fonds a déclaré une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part ordinaire payable aux porteurs de parts inscrits le 31 juillet 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 août 2006.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES TRIMESTRIELLES

(en millions de dollars,
sauf les montants par part)

	2006		2005				2004	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits tirés du transport	63,5	61,9	63,7	63,3	61,7	60,3	59,9	58,4
Bénéfice	21,0	5,3	2,5	5,0	3,7	4,0	2,4	1,7
Bénéfice par part (de base et dilué)	0,61	0,15	0,07	0,15	0,10	0,12	0,07	0,05
Distributions en espèces déclarés ¹	16,7	16,7	16,5	16,6	16,5	16,5	16,2	15,6

¹ 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 :

- Le bénéfice du deuxième trimestre de 2006 rend compte d'économies d'impôts futurs de 16,7 M\$ en raison des réductions des taux d'imposition futurs pratiquement en vigueur durant le trimestre visé.
- Les produits d'exploitation et le bénéfice trimestriels en 2005 et en 2006 ont été supérieurs à ceux des trimestres antérieurs. Cette hausse est principalement attribuable au recouvrement dans les droits d'Alliance Canada d'une charge d'impôts sur les bénéfices.
- Le bénéfice du troisième trimestre de 2004 tient compte de l'accroissement des frais de gestion et d'administration de quelque 1,0 M\$ par suite de l'expansion des affaires.
- Des majorations de 1 %, de 6 % et de 1 % des distributions sur les parts ordinaires et subordonnées du fonds et sur les parts privilégiées d'ECT ont été approuvées par le conseil d'administration, en vigueur au moment du paiement des distributions aux porteurs de parts inscrits respectivement le 30 juillet 2004, le 30 novembre 2004 et le 31 janvier 2006.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Données sur les parts 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 parts en circulation sont présentées au 31 juillet 2006.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE ET SUR L'EXPLOITATION

<i>(en millions de dollars, à moins d'indication contraire)</i>	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Volume de débit quotidien moyen				
Alliance Canada (en millions de pieds cubes par jour)	1 592,0	1 561,0	1 636,0	1 622,0
Réseau de la Saskatchewan ¹ (en milliers de barils par jour)				
Réseau de Westspur	150,5	142,3	153,8	143,4
Réseau de collecte de la Saskatchewan	100,7	101,6	103,1	102,7
Réseau de Weyburn	37,4	33,7	37,6	33,3
Réseau de Virden	17,2	19,1	22,0	20,8
Produits tirés du transport	63,5	61,7	125,4	122,0
Bénéfice	21,0	3,7	26,3	7,7
Par part (en dollars par part)	0,61	0,10	0,76	0,22
Trésorerie disponible à des fins de distribution	19,3	19,8	40,1	39,6
Distributions en espèces déclarées	16,7	16,5	33,4	33,0
Distributions en espèces déclarées par part (en dollars par part)				
Parts ordinaires	0,2298	0,2275	0,4595	0,4550
Parts subordonnées	0,2298	0,2275	0,4595	0,4550
Parts privilégiées d'ECT	0,2298	0,2275	0,4595	0,4550
Total du passif à long terme			1 456,2	1 500,8
Total de l'actif			1 811,4	1 863,1
Parts privilégiées d'ECT (nombre de parts)			38 023 750	38 023 750
Parts ordinaires (nombre de parts)			20 125 000	20 125 000
Parts subordonnées (nombre de parts)			14 500 000	14 500 000
Total des parts			34 625 000	34 625 000

¹ 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

<i>(non vérifiés; en millions de dollars, sauf les montants par part)</i>	Trimestres terminés		Semestres terminés	
	les 30 juin		les 30 juin	
	2006	2005	2006	2005
Produits tirés du transport	63,5	61,7	125,4	122,0
Charges				
Exploitation et administration	16,1	13,3	29,4	24,9
Gestion et administration	1,2	0,9	2,1	1,9
Impôts sur le capital	0,4	0,4	0,8	1,0
Amortissement	19,2	19,3	38,7	38,4
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	0,1	0,1	0,2	0,2
	37,0	34,0	71,2	66,4
Bénéfice d'exploitation	26,5	27,7	54,2	55,6
Autres produits et charges	0,3	0,3	0,5	0,4
Intérêts débiteurs et amortissement des charges de financement reportées	(15,0)	(15,8)	(30,0)	(31,3)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	(8,8)	(8,6)	(17,5)	(17,3)
	3,0	3,6	7,2	7,4
Économie (charge) d'impôts				
Exigibles	0,5	(0,8)	0,4	(1,7)
Futurs	17,5	0,9	18,7	2,0
	18,0	0,1	19,1	0,3
Bénéfice	21,0	3,7	26,3	7,7
Bénéfice par part de fiducie				
De base et dilué	0,61	0,10	0,76	0,22

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

ENBRIDGE INCOME FUND
ÉTATS CONSOLIDÉS DES CAPITAUX PROPRES

<i>(non vérifiés; en millions de dollars)</i>	Semestres terminés	
	les 30 juin	
	2006	2005
Capitaux propres au début de la période	294,1	310,4
Bénéfice	26,3	7,7
Distributions aux porteurs de parts	(15,9)	(15,8)
Capitaux propres à la fin de la période	304,5	302,3

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

ENBRIDGE INCOME FUND
ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres terminés		Semestres terminés	
	les 30 juin		les 30 juin	
<i>(non vérifiés; en millions de dollars)</i>	2006	2005	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice	21,0	3,7	26,3	7,7
Charges (crédits) hors trésorerie				
Amortissement	19,2	19,3	38,7	38,4
Amortissement des charges de financement reportées	0,5	0,6	1,0	1,1
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	0,1	0,1	0,2	0,2
Amortissement de l'augmentation de la juste valeur de la dette	(1,4)	(1,3)	(2,6)	(2,7)
Impôts sur les bénéfices futurs	(17,5)	(0,9)	(18,7)	(2,0)
Variation de l'actif et du passif d'exploitation				
Variation des comptes débiteurs et autres créances	2,9	0,3	6,9	(2,9)
Variation des comptes créditeurs et charges à payer	(15,9)	(16,5)	(7,1)	(2,1)
Variation des montants reportés et autres actifs	(3,9)	(0,1)	(7,1)	3,9
	5,0	5,2	37,6	41,6
Activités d'investissement				
Nouvelles immobilisations corporelles	(1,7)	(1,6)	(3,3)	(2,8)
Variation du montant à payer au titre de la construction	(0,1)	(0,2)	(0,8)	(0,3)
	(1,8)	(1,8)	(4,1)	(3,1)
Activités de financement				
Variation nette de la facilité de crédit à long terme	4,0	(2,0)	2,0	(5,0)
Variation nette de la facilité de crédit sans droit de recours	(0,3)	1,6	(0,4)	0,4
Remboursement de la dette à long terme sans droit de recours	(14,5)	(20,6)	(14,5)	(20,6)
Distributions sur les parts ordinaires et subordonnées	(7,9)	(7,9)	(15,9)	(15,8)
Frais de financement	-	-	-	(0,2)
	(18,7)	(28,9)	(28,8)	(41,2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(15,5)	(25,5)	4,7	(2,7)
Trésorerie au début de la période	31,3	37,6	11,1	14,8
Trésorerie à la fin de la période	15,8	12,1	15,8	12,1
Trésorerie			8,9	4,0
Trésorerie en fiducie			6,9	8,1
			15,8	12,1

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

ENBRIDGE INCOME FUND
BILANS CONSOLIDÉS

	30 juin	31 décembre
	2006	2005
<i>(non vérifiés; en millions de dollars)</i>		
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,8	11,1
Comptes débiteurs et autres créances	26,4	33,3
	42,2	44,4
Immobilisations corporelles	1 314,4	1 347,2
Actifs incorporels	100,5	103,1
Écart d'acquisition	308,1	308,1
Montants reportés et autres actifs	46,2	40,1
	1 811,4	1 842,9
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Comptes créditeurs et charges à payer	21,6	29,5
Distributions à payer	2,6	2,6
Partie à court terme de la dette à long terme sans droit de recours	26,5	27,9
	50,7	60,0
Dette à long terme	203,0	201,0
Dette à long terme sans droit de recours	795,2	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	70,5	89,2
	1 506,9	1 548,8
Capitaux propres		
Parts de fiducie	333,4	333,4
Bénéfice cumulatif	62,6	36,3
Distributions cumulatives	(91,5)	(75,6)
	304,5	294,1
	1 811,4	1 842,9

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 30 juin 2006

<i>(en millions de dollars)</i>	Alliance Canada	Réseau de la Saskatchewan	Activités non sectorielles	Chiffres consolidés
Produits tirés du transport	50,9	12,6	-	63,5
Exploitation et entretien	(9,7)	(6,4)	-	(16,1)
Gestion et administration	-	-	(1,2)	(1,2)
Impôts sur le capital	(0,2)	(0,2)	-	(0,4)
Amortissement	(15,3)	(3,9)	-	(19,2)
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(0,1)	-	(0,1)
Bénéfice (perte) d'exploitation	25,7	2,0	(1,2)	26,5
Autres produits et charges	0,4	-	(0,1)	0,3
Intérêts débiteurs et amortissement des frais de financement reportés	(12,3)	-	(2,7)	(15,0)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	-	-	(8,8)	(8,8)
Impôts exigibles	0,4	-	0,1	0,5
Impôts futurs	2,7	14,9	(0,1)	17,5
Bénéfice	16,9	16,9	(12,8)	21,0

Trimestre terminé le 30 juin 2005

<i>(en millions de dollars)</i>	Alliance Canada	Réseau de la Saskatchewan	Activités non sectorielles	Chiffres consolidés
Produits tirés du transport	50,8	10,9	-	61,7
Exploitation et administration	(8,3)	(5,0)	-	(13,3)
Gestion et administration	-	-	(0,9)	(0,9)
Impôts sur le capital	(0,3)	(0,1)	-	(0,4)
Amortissement	(15,5)	(3,8)	-	(19,3)
Désactualisation des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(0,1)	-	(0,1)
Bénéfice (perte) d'exploitation	26,7	1,9	(0,9)	27,7
Autres produits et charges	0,3	-	-	0,3
Intérêts débiteurs et amortissement des frais de financement reportés	(12,9)	-	(2,9)	(15,8)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	-	-	(8,6)	(8,6)
Impôts exigibles	(0,7)	-	(0,1)	(0,8)
Impôts futurs	(0,1)	1,0	-	0,9
Bénéfice	13,3	2,9	(12,5)	3,7

Semestre terminé le 20 juin 2006

<i>(en millions de dollars)</i>	Alliance Canada	Réseau de la Saskatchewan	Activités non sectorielles	Chiffres consolidés
Produits tirés du transport	101,5	23,9	-	125,4
Exploitation et entretien	(18,2)	(11,2)	-	(29,4)
Gestion et administration	-	-	(2,1)	(2,1)
Impôts sur le capital	(0,5)	(0,3)	-	(0,8)
Amortissement	(30,7)	(8,0)	-	(38,7)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(0,2)	-	(0,2)
Bénéfice (perte) d'exploitation	52,1	4,2	(2,1)	54,2
Autres produits et charges	0,5	-	-	0,5
Intérêts débiteurs et amortissement des frais de financement reportés	(24,7)	-	(5,3)	(30,0)
Distributions sur les parts privilégiée d'ECT	-	-	(17,5)	(17,5)
Impôts exigibles	-	-	0,4	0,4
Impôts futurs	2,7	15,8	0,2	18,7
Bénéfice	30,6	20,0	(24,3)	26,3

Semestre terminé le 30 juin 2005

<i>(en millions de dollars)</i>	Alliance Canada	Réseau de la Saskatchewan	Activités non sectorielles	Chiffres consolidés
Produits tirés du transport	100,8	21,2	-	122,0
Exploitation et entretien	(15,5)	(9,4)	-	(24,9)
Gestion et administration	-	-	(1,9)	(1,9)
Impôts sur le capital	(0,7)	(0,3)	-	(1,0)
Amortissement	(30,8)	(7,6)	-	(38,4)
Obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	-	(0,2)	-	(0,2)
Bénéfice (perte) d'exploitation	53,8	3,7	(1,9)	55,6
Autres produits et charges	0,4	-	-	0,4
Intérêts débiteurs et amortissement des frais de financement reportés	(25,7)	-	(5,6)	(31,3)
Distributions sur les parts privilégiées d'ECT	-	-	(17,3)	(17,3)
Impôts exigibles	(1,3)	(0,1)	(0,3)	(1,7)
Impôts futurs	(0,1)	1,9	0,2	2,0
Bénéfice	27,1	5,5	(24,9)	7,7

2. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN

Distribution faite par le fonds

Le 14 juillet 2006, le fonds a versé une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ comptant 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 18 juillet 2006, le fonds a déclaré une distribution en espèces mensuelle de 0,0765916 \$ par part de fiducie ordinaire payable le 15 août 2006 aux porteurs de parts inscrits le 31 juillet 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 16,0 M\$, représentant la participation de 50 % du fonds, que le fonds a reçue le 27 juillet 2006.