

# 2

Deuxième trimestre 2007 Groupe Aecon Inc.

Six mois terminés le 30 juin 2007

***AECON***



À tous nos actionnaires,

Au nom du conseil d'administration d'Aecon, j'ai le plaisir d'annoncer un autre trimestre solide qui s'est distingué par un certain nombre de records.

Le deuxième trimestre fut caractérisé par de solides produits d'exploitation, une marge bénéficiaire améliorée, un carnet de commandes en croissance et des bénéfices accrus. Ces améliorations s'inscrivent dans une tendance qui s'est manifestée au cours des derniers trimestres relativement à la croissance importante des bénéfices en glissement annuel, reflétant un marché vigoureux dans les principaux secteurs d'exploitation d'Aecon. Elles confirment également l'efficacité de la stratégie que nous avons adoptée en 2005.

Les produits d'exploitation ont établi un record pour un deuxième trimestre, totalisant 338 millions de dollars, une augmentation de 31 % par rapport au trimestre correspondant du dernier exercice; les hausses réalisées dans les secteurs des infrastructures, de la construction industrielle et des concessions ont contrebalancé une légère baisse constatée dans le secteur des bâtiments. Les produits de 580 millions de dollars représentent également un sommet sans précédent pour un premier semestre d'Aecon.

À la même période, la marge bénéficiaire brute exprimée en pourcentage des produits d'exploitation s'est élevée à 9,6 % pour le trimestre, alors qu'elle était à 6,8 % au deuxième trimestre de 2006, ce qui reflète une forte croissance de la marge dans les secteurs des infrastructures, de la construction industrielle et des concessions.

Ces gains solides ont fait grimper le bénéfice net du deuxième trimestre à 9,7 millions de dollars, ce qui représente le meilleur deuxième trimestre jamais enregistré par Aecon. De même, le bénéfice net de 6,8 millions de dollars est le montant le plus élevé déclaré par Aecon pour un premier semestre.

Tous les secteurs étant en hausse, le carnet de commandes au 30 juin dépassait les 1,2 milliard de dollars pour la première fois depuis la fondation de l'entreprise, tandis que les nouveaux contrats obtenus au premier semestre dépassaient 1,0 milliard de dollars, ce qui représente également un nouveau sommet pour Aecon.

Dans le secteur des infrastructures, la demande reste supérieure aux volumes historiques dans les principaux marchés de la construction routière, des travaux de services publics et d'autres grands travaux de génie civil en Ontario. Je tiens à souligner que le secteur du génie civil d'Aecon continue de se consolider en Alberta et qu'il devrait contribuer aux bénéfices en 2007, après avoir enregistré des résultats près du seuil de rentabilité au dernier exercice, sa première année d'exploitation.

Sur le plan international, la vente des droits de participation d'Aecon dans la coentreprise qui construit le nouveau prolongement de l'autoroute transisraélienne s'ajoute aux bénéfices sectoriels pour le présent exercice. De plus, les travaux de construction du nouvel aéroport de Quito avancent bien, et nous prévoyons commencer à comptabiliser des bénéfices tirés de la construction plus tard dans l'année.

Le secteur des bâtiments poursuit ses activités dans la région du grand Toronto, où la conjoncture du marché très concurrentiel et la position d'Aecon ne sont pas encore aussi avantageuses que celles que l'on observe dans les secteurs des infrastructures et de la construction industrielle. Par conséquent, nous prévoyons observer une diminution des contributions du secteur des bâtiments au cours du présent exercice.

Cependant, la valeur importante des nouveaux contrats obtenus au cours du trimestre dans le secteur des bâtiments ainsi que toutes les nouvelles possibilités d'affaires prévues au deuxième semestre devraient faire grimper, en fin d'exercice, le carnet de commandes à des sommets n'ayant pas été atteints depuis cinq ans, ce qui est de bon augure à moyen terme pour ce secteur.

Le secteur de la construction industrielle d'Aecon bénéficie toujours de la croissance que connaît le secteur des sables bitumineux de l'Alberta ainsi que du besoin d'augmenter la capacité de production d'électricité en Ontario. La vigueur soutenue de ces deux marchés ainsi que les résultats en hausse d'Innovative Steam Technologies continuent d'offrir des perspectives positives pour le secteur.

Les contributions du secteur des concessions devraient augmenter en 2007, ce secteur bénéficiant d'une année complète de bénéfices provenant de l'aéroport actuel de Quito. De plus, l'autoroute transisraélienne maintient son bon rendement, la circulation y étant en croissance comme nous l'avions prévu. La récente entente de financement portant sur un prolongement de l'autoroute s'est soldée par la monétisation d'environ 10 millions de dollars américains pour Aecon. Cette dernière poursuit ses efforts pour monétiser une autre partie de son investissement. Le rendement solide et soutenu de cet actif confirme notre opinion voulant qu'il recèle une valeur importante qui dépasse sa valeur comptable.

En conclusion, le bénéfice net déclaré pour le trimestre porte le bénéfice d'Aecon pour les douze derniers mois à un niveau supérieur à la cible de 75 cents par action que nous avons annoncée pour l'exercice 2008. Même si Aecon pourrait avoir à tenir compte de nouveau de l'incidence fiscale dans ses résultats en 2008, nous continuons de croire que la croissance du carnet de commandes d'Aecon et la force constante de ses marchés principaux, particulièrement dans les infrastructures des secteurs de l'énergie et du transport, sont de bon augure pour la poursuite de la croissance du bénéfice avant impôts au-delà de 2007.

Je vous remercie de votre soutien fidèle.

(signé) Jean Michel Beck  
Président du conseil et chef de la direction  
Le 7 août 2007

**Groupe Aecon Inc.**

**Rapport de gestion**

**30 juin 2007**

## **Rapport de gestion**

Le présent rapport de gestion, qui présente une analyse par la direction des résultats d'exploitation consolidés et de la situation financière de Groupe Aecon Inc. (« Aecon »), doit être lu à la lumière des états financiers consolidés intermédiaires de la société de 2007 et des notes y afférentes (qui n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la société) et du rapport de gestion annuel de la société de 2006. Le présent rapport intermédiaire a été établi en date du 7 août 2007. Des informations supplémentaires sur Aecon sont disponibles dans le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR) à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et comprennent la notice annuelle d'Aecon et d'autres documents déposés auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières et documents d'information continue.

## **Introduction**

Aecon exerce ses activités dans quatre grands secteurs de l'industrie de la construction : les infrastructures, les bâtiments, la construction industrielle et les concessions.

Le secteur des infrastructures comprend tous les aspects de la construction des infrastructures publiques et privées, y compris des routes et des autoroutes, essentiellement dans la province d'Ontario, mais également dans la province d'Alberta, ainsi que des routes à péage, des barrages, des tunnels, des ponts, des aéroports, des installations maritimes, des systèmes de transport ainsi que des centrales hydroélectriques au Canada et, sur une base sélective, partout dans le monde. De plus, ce secteur a pour stratégie d'accroître ses capacités en matière d'infrastructures civiles sur le marché de l'Alberta. Il englobe l'exploitation minière, la fabrication et la fourniture de produits de bitume et d'agrégats ainsi que la construction et l'installation de systèmes de distribution pour les services publics, notamment les réseaux de distribution de gaz naturel, de télécommunications et d'électricité, les réseaux d'aqueduc et d'égout, ainsi que les systèmes de signalisation routière et d'éclairage des autoroutes, essentiellement dans la province d'Ontario. Le secteur des infrastructures comprend aussi les activités de construction associées à l'aménagement du projet du nouvel aéroport de Quito.

Le secteur des bâtiments se spécialise dans la construction et la rénovation d'immeubles d'habitation, d'établissements institutionnels et d'immeubles commerciaux, dont des centres hospitaliers, des immeubles de bureaux, des immeubles industriels, des aéroports, des installations récréatives, des établissements d'enseignement, des ambassades, des centres commerciaux et des tours d'habitation en copropriété. Les travaux dans ce secteur sont surtout concentrés au Canada et dans le nord-ouest des États-Unis. Les services comprennent la construction générale, la gestion de construction contre honoraires, les services de conception-construction, la rénovation de bâtiments et la gestion d'installations.

Le secteur de la construction industrielle comprend toutes les activités de fabrication et de construction industrielles d'Aecon, notamment la construction sur place et l'assemblage modulaire pour les secteurs énergétique, manufacturier, pétrochimique, sidérurgique et automobile. Les activités de ce secteur englobent aussi la construction de centrales d'énergie de secours, de centrales à combustibles fossiles et de centrales de cogénération d'énergie, de même que la construction sur place dans des centrales nucléaires et la fabrication et l'assemblage modulaire de canalisations spécialisées de petit diamètre. En outre, les activités de ce secteur englobent la conception et la fabrication de génératrices de vapeur à récupération de chaleur à passage unique pour les installations industrielles et les centrales électriques. Quoique les activités de ce secteur soient principalement exercées au Canada et que certains projets soient aussi mis en œuvre aux États-Unis et en Europe, Aecon vend et installe ces génératrices partout dans le monde par l'entremise de sa filiale Innovative Steam Technologies Inc. (« IST »).

Le secteur des concessions comprend la conception, le financement et l'exploitation de projets d'infrastructures par voie d'ententes de construction-exploitation-transfert, de construction-possession-exploitation-transfert ou de partenariat entre les secteurs public et privé. Ce secteur se concentre essentiellement sur l'exploitation, la gestion, l'entretien et l'amélioration d'installations dans lesquelles Aecon détient une participation et qui font l'objet d'une entente de concession.

À l'heure actuelle, les participations de concessionnaire de la société comprennent celles dans l'autoroute à péage transisraélienne et dans le projet d'aéroport de Quito. Ce secteur comprend aussi l'exploitation du poste de péage de l'autoroute 104 au Canada atlantique. De plus, il comprend des activités de développement, par l'entremise desquelles la société recherche des occasions d'affaires et, le cas échéant, trouve, au sein du groupe Aecon et des partenaires stratégiques d'Aecon, les ressources nécessaires à la réalisation de projets canadiens et internationaux faisant l'objet d'une entente de concession conclue entre les secteurs public et privé, auxquels Aecon participe à titre d'investisseur, de constructeur ou d'exploitant.

Au Canada, l'industrie de la construction est de nature saisonnière pour les sociétés comme Aecon, qui exécutent une part importante de leurs travaux à l'extérieur (surtout les travaux de construction de routes et les travaux liés aux services publics). Par conséquent, moins de travaux sont exécutés en hiver et au début du printemps qu'en été et en automne. Ainsi, par le passé, les résultats d'Aecon ont toujours suivi un schéma saisonnier, le premier semestre de l'exercice affichant normalement des produits et un bénéfice moins élevés que le deuxième semestre. Voilà pourquoi les résultats d'un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs de ceux d'un autre trimestre ni de ceux de l'ensemble de l'exercice.

Le rapport de gestion contient certaines mesures hors PCGR (principes comptables généralement reconnus « PCGR » du Canada) qui aident le lecteur à interpréter le rendement de la société. Les mesures financières hors PCGR excluent ou incluent des montants qui ne sont pas exclus ou inclus dans les mesures les plus directement comparables calculées et présentées conformément aux PCGR.

## FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE CONSOLIDÉS

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
<b>Produits</b>	<b>338,3</b>	<b>258,7</b>	<b>580,1</b>	<b>459,3</b>
Marge bénéficiaire brute <sup>1)</sup>	32,3	17,6	51,2	24,0
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation<sup>2)</sup></b>	<b>14,1</b>	<b>1,4</b>	<b>14,3</b>	<b>(6,6)</b>
Intérêts débiteurs	3,1	2,4	5,4	5,1
Impôts sur les bénéfices	1,2	0,1	1,8	0,2
Participations minoritaires	0,1	-	0,3	-
<b>Bénéfice net (perte) de la période</b>	<b>9,7</b>	<b>(1,0)</b>	<b>6,8</b>	<b>(11,9)</b>
Rendement sur les produits <sup>3)</sup>	4,2	0,6	%	%
Carnet de commandes – 30 juin	1,208	\$ 812	\$	\$

- 1) La marge bénéficiaire brute correspond aux produits moins les coûts directs et les charges (avant la déduction des FCAG, de l'amortissement, du change, des intérêts, des gains (pertes) à la vente d'actifs, des impôts sur les bénéfices et des participations minoritaires).
- 2) Le bénéfice (la perte) d'exploitation représente le bénéfice (la perte) d'exploitation avant les intérêts débiteurs, les impôts sur les bénéfices et les participations minoritaires.
- 3) Le rendement sur les produits correspond au bénéfice (à la perte) d'exploitation en pourcentage des produits.

Les produits du deuxième trimestre de 2007 ont totalisé 338 M\$, en hausse de 80 M\$ comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent. Les produits ont augmenté respectivement de 53 M\$, 25 M\$ et 9 M\$ dans les secteurs des infrastructures, de la construction industrielle et des concessions, mais ils ont diminué de 1 M\$ et 6 M\$ respectivement dans les secteurs des bâtiments et du siège social. Pour le premier semestre de l'exercice, les produits, se sont élevés à 580 M\$, soit une augmentation de 121 M\$ par rapport à 2006, la hausse dans les secteurs des infrastructures, de la construction industrielle et des concessions ayant de nouveau compensé la baisse des produits dans les secteurs des bâtiments et du siège social. Les résultats de chacun des quatre grands secteurs sont présentés sous une rubrique distincte dans la section intitulée « Données financières sectorielles ».

La marge bénéficiaire brute, exprimée en pourcentage des produits, a augmenté, passant de 6,8 % au deuxième trimestre de 2006 à 9,6 % pour le dernier trimestre, l'accroissement marqué des marges dans les secteurs des infrastructures, de la construction industrielle et des concessions ayant compensé la baisse des marges dans le secteur des bâtiments. Pour les six premiers mois, la marge bénéficiaire brute est passée de 5,2 % à 8,8 %, en raison d'améliorations dans tous les secteurs sauf celui des bâtiments. De l'augmentation de la marge bénéficiaire brute de 14,7 M\$ au cours du dernier trimestre, une tranche d'environ 6 M\$ était attribuable au secteur des concessions, plus précisément aux activités liées aux concessions à l'aéroport actuel de Quito, tandis que les infrastructures et la construction industrielle ont affiché des améliorations respectives de 4 M\$ et de 6 M\$. Ces augmentations ont dans l'ensemble résulté de la combinaison de divers facteurs, notamment la hausse des volumes, une meilleure composition des produits et un contrôle plus rigoureux des coûts, mais surtout de la conjoncture favorable qui a permis l'accroissement des prix dans certains segments de marché. La marge bénéficiaire brute a régressé de 2 M\$ dans le secteur des bâtiments au deuxième trimestre principalement en raison de la réduction des produits liés aux volumes et de l'incidence des coûts de restructuration de l'unité administrative de Toronto de 0,8 M\$ environ associés au maintien de l'accent stratégique sur l'amélioration des résultats d'exploitation dans ce secteur. La hausse de la marge bénéficiaire pour le premier semestre découle essentiellement des mêmes raisons qu'au deuxième trimestre.

Les frais de commercialisation, les frais d'administration et les frais généraux (les « FCAG ») se sont élevés à 15,5 M\$ au deuxième trimestre de 2007, en hausse de 1,7 M\$ en comparaison d'il y a un an. L'accroissement des volumes dans la plupart des secteurs, l'expansion des activités dans l'Ouest canadien et une augmentation des coûts de la technologie de l'information et des coûts incitatifs liés au rendement ont contribué à cette hausse.

Pour le premier semestre, les FCAG se sont élevés à 30,5 M\$, soit une hausse de 3,6 M\$ par rapport à la même période au cours de l'exercice précédent; cette hausse de 3,6 M\$ est essentiellement attribuable aux mêmes facteurs que la hausse au deuxième trimestre. Toutefois, bien que le montant absolu des FCAG ait augmenté, les FCAG en pourcentage des produits ont diminué, passant de 5,3 % au deuxième trimestre de 2006 à 4,6 % au deuxième trimestre de 2007, et de 5,8 % pour le premier semestre de 2006 à 5,3 % pour la même période en 2007. Ces améliorations en pourcentage, conjuguées à l'accroissement de la marge bénéficiaire brute exprimée en pourcentage, ont permis à la société de dégager un rendement global plus favorable au deuxième trimestre de 2007 de même que pour le premier semestre de ce même exercice.

Les charges d'amortissement, qui se sont chiffrées à 6,3 M\$ au deuxième trimestre et à 11,2 M\$ pour le premier semestre ont été respectivement supérieures de 4,4 M\$ et de 7,4 M\$, par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces augmentations résultent de l'amortissement des droits de concessionnaire liés aux activités de l'aéroport actuel de Quito, qui se sont élevées à 4,0 M\$ au deuxième trimestre et à 7,2 M\$ depuis le début de l'exercice, contre néant pour les deux périodes correspondantes de 2006.

Le gain net à la vente d'actifs au second trimestre et depuis le début de l'exercice s'est chiffré à 3,4 M\$ comparativement à 0,1 M\$ pour les mêmes périodes de l'exercice précédent; cet apport est lié au gain avant impôts de 3,4 M\$ réalisé à la vente par Aecon de son droit de participation à la coentreprise chargée de la construction du prolongement de l'autoroute transisraélienne.

Les intérêts débiteurs au deuxième trimestre se sont établis à 3,1 M\$, soit 0,7 M\$ de plus qu'au même trimestre de l'exercice précédent, et à 5,4 M\$ pour le semestre, soit 0,4 M\$ de plus que l'an dernier, en raison surtout de l'accroissement des emprunts nécessaires au financement de l'acquisition de The Karson Group au premier trimestre de 2007. Cet accroissement a annulé l'avantage de la diminution des emprunts du début de l'exercice attribuable surtout au produit net tiré d'une émission de capitaux propres de 27,7 M\$ en mars 2006 et de la conversion, au cours du même mois, de débentures convertibles de 7,7 M\$ en actions ordinaires.

La note 4 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du 30 juin 2007 présente un rapprochement entre les charges et économies d'impôts prévues en 2007 et 2006 selon les taux d'imposition prévus par la loi et la charge d'impôts réelle présentée en 2007 et 2006. Une charge d'impôts de 0,8 M\$ liée au gain avant impôts de 3,4 M\$ dont il est fait mention ci-dessus a eu une incidence sur la charge d'impôts sur les bénéfices au deuxième trimestre

Le bénéfice net s'est établi à 9,7 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, soit une amélioration de 10,7 M\$ par rapport à la même période en 2006 et à 6,8 M\$, pour le semestre terminé le 30 juin 2007, contre une perte nette de 11,9 M\$ en 2006, soit une amélioration de 18,7 M\$.

Au 30 juin 2007, tous les secteurs ayant enregistré des hausses, le carnet de commandes s'élevait à 1 208 M\$, soit une progression de 396 M\$ par rapport à la même date il y a un an. Les nouveaux contrats attribués ont totalisé 710 M\$ au deuxième trimestre comparativement à 414 M\$ au même trimestre en 2006 et 1 002 M\$ pour le premier semestre de 2007, contre 694 M\$ pour le premier semestre de 2006. Il s'agit tant pour le carnet de commandes à la fin du semestre que pour les contrats attribués pour les trimestres de niveaux record pour Aecon. De plus amples détails sur chacun de ces secteurs sont présentés plus loin, sous la rubrique « Données financières sectorielles ».

Il est à noter que les engagements importants et croissants pris envers Aecon aux termes de contrats de construction générale, d'ententes de fournisseur privilégié ou d'alliances ne figurent pas comme mandats dans le carnet de commandes présenté à l'externe, essentiellement en raison du degré d'incertitude quant à l'ampleur exacte des travaux qui peuvent être attendus aux termes de ces ententes. Par conséquent, puisque ces ententes devraient se traduire par un volume de travail considérable, le carnet de commandes réel d'Aecon à une date donnée est plus important que celui qui est présenté. Comme Aecon a pour orientation stratégique de privilégier les contrats de construction générale, les ententes de fournisseur privilégié et les alliances avec ses clients, le montant du carnet de commandes réel qui n'est pas inclus dans le carnet de commandes présenté devrait continuer de s'accroître.

## DONNÉES FINANCIÈRES SECTORIELLES

### INFRASTRUCTURES

#### Faits saillants de nature financière

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Produits	161,7	\$ 108,4	\$ 256,8	\$ 164,3
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel <sup>1)</sup>	8,7	2,0	6,6	(2,5)
Dépenses en immobilisations et répartition des frais généraux du siège social <sup>4)</sup>	(4,8)	s/o	(8,9)	s/o
Bénéfice (perte) sectoriel avant impôts sur les bénéfices <sup>4)</sup>	3,8	s/o	(2,3)	s/o
Rendement sur les produits <sup>2)</sup>	5,4	% 1,9	2,6	% (1,5)
Carnet de commandes – 30 juin <sup>3)</sup>	531	\$ 451		\$

- 1) Le bénéfice ou la perte d'exploitation sectoriel(le) représente le bénéfice ou la perte d'exploitation avant les intérêts débiteurs, les impôts sur les bénéfices, les participations minoritaires et la répartition par le siège social des frais généraux et les dépenses en immobilisations.
- 2) Le rendement sectoriel sur les produits correspond au bénéfice (à la perte) d'exploitation sectoriel(le) en pourcentage des produits.
- 3) Le carnet de commandes au 30 juin 2007 comprend une somme de 111 M\$ liée au nouveau projet de l'aéroport de Quito. Même si la part de 50 % d'Aecon dans le reste des produits du secteur de la construction tirés de ce projet est évaluée à 192 M\$, le montant présenté dans le carnet de commandes a été réduit de 81 M\$ ou 42,3 %. Cette réduction vise à tenir compte du fait que, puisque Aecon détient une participation de 42,3 % dans la coentreprise de concession pour laquelle le nouvel aéroport est construit, elle ne peut inscrire à son carnet des commandes qui découlent en fait d'opérations avec elle-même.
- 4) À compter de 2007, la direction a commencé à évaluer prospectivement la performance des divisions en se fondant sur le bénéfice ou la perte d'exploitation sectoriel(le) après les dépenses en immobilisations et la répartition des frais généraux du siège social (c'est-à-dire le bénéfice [ou la perte] sectoriel avant les impôts sur les bénéfices). La répartition des frais du siège social correspond aux charges du siège social imputées à chacune des divisions pour les FCAG et les dépenses en immobilisations se rapportant à la trésorerie, au fonds de roulement et au capital de la dette à long terme investis dans chacun des secteurs. Puisque cette modification a été mise en œuvre en 2007, il n'existe pas de chiffres correspondants pour 2006 étant donné que l'information nécessaire aux retraitements des chiffres correspondants des périodes antérieures n'était pas disponible.

Les produits tirés du secteur des infrastructures sont passés de 108 M\$ au deuxième trimestre de 2006 à 162 M\$ pour le trimestre correspondant de 2007, en hausse de 53 M\$. Les produits tirés des activités de construction de route, des activités liées aux services publics et des autres activités de génie civil lourd ont augmenté respectivement de 23 M\$, de 5 M\$ et de 25 M\$.

Les activités de construction de routes ont bénéficié de la poursuite des travaux de construction de divers projets majeurs en Ontario, y compris le contrat attribué récemment pour l'élargissement de l'autoroute 407 au nord-ouest de Toronto entre les autoroutes 427 et 401. L'acquisition, au premier trimestre de 2007, de The Karson Group, une importante société de production d'agrégats, de bitume et de construction civile dans l'est de l'Ontario, a aussi contribué en partie à l'augmentation des produits.

L'accroissement des produits tirés du secteur des services publics est surtout attribuable à de plus grands volumes de travaux dans les secteurs des communications et de l'éclairage des autoroutes, atténués en partie par une baisse des travaux d'installation de gazoducs. Cette unité administrative continue à étendre sa part sur les marchés locaux des services publics et de l'ingénierie des services publics, de nouvelles priorités stratégiques pour Aecon qui ont toutes deux contribué à la croissance des produits pendant le deuxième trimestre.

Les activités de génie civil lourd ont compté pour la plus forte hausse des produits du secteur, puisque leurs produits sont passés de 6 M\$ au deuxième trimestre de 2006 à 31 M\$ pour le trimestre correspondant en 2007. Cette augmentation des produits a résulté principalement de projets de production d'énergie et de creusement de tunnels en Ontario et de l'expansion des activités de génie civil lourd en Alberta. Des produits d'environ 7 M\$ au second trimestre, provenant de la construction du nouvel aéroport de Quito, entreprise au troisième trimestre de 2006, ont aussi contribué à l'augmentation.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le secteur des infrastructures a enregistré des produits d'exploitation de 257 M\$, comparativement à 164 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une augmentation de 93 M\$. Les produits tirés des activités de construction de routes, du secteur des services publics et de génie civil lourd ont enregistré des hausses de 34 M\$, de 8 M\$ et de 51 M\$ respectivement. Ces hausses s'expliquent en majeure partie par les mêmes raisons que celles mentionnées dans les commentaires du deuxième trimestre. Un temps hivernal clément en Ontario au premier trimestre de 2007 a également contribué à l'accroissement des produits.

Le bénéfice d'exploitation de 8,7 M\$ du secteur des infrastructures au deuxième trimestre de 2007 représente une amélioration de 6,6 M\$ par rapport à 2006. Cette amélioration est, dans une très large part, attribuable à l'accroissement des produits et des marges des activités de génie civil lourd. Un gain avant impôts de 3,4 M\$ réalisé à la vente par Aecon de son droit de participation à la coentreprise chargée de la construction du prolongement de l'autoroute transisraélienne a grandement contribué à l'amélioration du bénéfice d'un trimestre à l'autre.

Il faut souligner que, jusqu'à maintenant, aucun bénéfice n'a été inscrit dans le cadre des activités de construction du nouvel aéroport de Quito. Conformément à la convention comptable d'Aecon à l'égard des projets majeurs s'étendant sur plus d'une année, le bénéfice est constaté lorsque les travaux de construction atteignent un degré d'achèvement suffisant pour déterminer, dans une mesure raisonnable, les résultats probables. Conformément à cette convention, le bénéfice de construction devant provenir du nouvel aéroport de Quito ne devrait pas être constaté avant la fin de 2007. Actuellement, environ 14 % de la construction est achevée.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le secteur des infrastructures a dégagé un bénéfice d'exploitation de 6,6 M\$, comparativement à une perte d'exploitation de 2,5 M\$ au cours de la première moitié de 2006, soit une amélioration de 9,1 M\$. Cette amélioration provient en majeure partie des activités de génie civil lourd, dont le volume des travaux effectués et les marges ont enregistré une hausse par rapport à l'exercice précédent, et également du gain avant impôts de 3,4 M\$ lié au prolongement de l'autoroute transisraélienne.

À la fin de juin 2007, le carnet de commandes s'établissait à 531 M\$, en hausse de 80 M\$ par rapport à la même date un an plus tôt. Les nouveaux contrats attribués totalisaient 248 M\$ pour le deuxième trimestre de 2007 et 373 M\$ depuis le début de l'exercice. Bien que la valeur des contrats attribués soient moins élevée qu'en 2006, si l'on retranche l'incidence du projet de construction de l'aéroport de Quito, qui a accru le montant des contrats de 133 M\$ en juin 2006, le niveau des contrats attribués en 2007 est en fait supérieur de 72 M\$ pour le deuxième trimestre et de 8 M\$, pour le semestre à celui des trimestre et semestre correspondants de 2006. La majeure partie de cette augmentation provient des activités de construction de routes, dans le cadre desquelles plusieurs nouveaux contrats majeurs ont été obtenus au cours du premier semestre de 2007.

Comme il est décrit sous la rubrique « Faits saillants de nature financière consolidés », les engagements importants pris envers Aecon aux termes de contrats de construction générale, d'ententes de fournisseur privilégié ou d'alliances ne figurent pas nécessairement comme mandats dans le carnet de commandes. Par conséquent, puisque ces ententes devraient se traduire par un volume de travail considérable, le carnet de commandes réel d'Aecon à une date donnée est plus important que celui qui est présenté.

## **BÂTIMENTS**

### **Faits saillants de nature financière**

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Valeur du travail géré	158,1 \$	154,4 \$	269,7 \$	277,6 \$
Produits	79,2	80,1	142,4	167,5
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel	(1,0)	1,2	(1,2)	0,7
Dépenses en immobilisations et répartition des frais généraux du siège social	(0,5)	s/o	(0,8)	s/o
Bénéfice (perte) sectoriel avant impôts sur les bénéfices	(1,5)	s/o	(2,1)	s/o
Rendement sur les produits	(1,3) %	1,5 %	(0,9) %	0,4 %
Carnet de commandes – 30 juin	349 \$	178 \$		

Les produits du secteur des bâtiments au deuxième trimestre de 2007 se sont chiffrés à 79 M\$, en baisse de 1 M\$ par rapport à 2006. Les produits d'Ottawa et de Montréal ont augmenté respectivement de 24 M\$ et de 7 M\$ d'un trimestre à l'autre. Ces augmentations ont été annulées par la baisse des produits des activités de Toronto et de Seattle de 20 M\$ et de 11 M\$ respectivement. La hausse des produits d'Ottawa est principalement attribuable à l'obtention de deux contrats de projets majeurs à l'automne de 2006, dont les activités ont atteint la pleine production au premier semestre de 2007. La réduction du volume de nouveaux contrats attribués ou le retard dans ceux-ci, pendant le deuxième semestre de 2006 et au début de 2007, ont eu des conséquences importantes sur les activités de construction d'Ottawa et de Seattle au cours du premier semestre de 2007. Dans le cas de Seattle, la situation liée aux retards dans les nouveaux contrats attribués devrait se redresser au deuxième semestre de 2007.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le secteur des bâtiments a enregistré des produits de 142 M\$, comparativement à 168 M\$ l'exercice précédent. Cette baisse de 25 M\$ sur douze mois est imputable à des raisons semblables à celles qui sont mentionnées ci-dessus pour la réduction des produits du deuxième trimestre

Le bénéfice d'exploitation sectoriel du deuxième trimestre de 2007 s'est établi à 2,2 M\$ de moins qu'à l'exercice précédent. Bien que le bénéfice d'exploitation des activités d'Ottawa, des provinces de l'Atlantique et de Vancouver a continué de s'améliorer, ces améliorations ont été en partie annulées par la baisse du bénéfice d'exploitation de 2,8 M\$ des activités de Toronto d'un trimestre à l'autre. Plusieurs facteurs ont influé défavorablement sur les résultats des activités de Toronto, notamment la réduction des marges, en raison de la réduction des produits et de l'incidence de 0,8 \$M des coûts de restructuration engagés dans le cadre de la mise en œuvre du plan stratégique visant à améliorer les résultats de ce secteur.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le secteur des bâtiments a accusé une perte d'exploitation de 1,2 M\$, soit un résultat en baisse de 1,9 M\$ par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse des activités de Toronto et de Seattle de l'ordre de 3,7 M\$ et de 0,7 M\$ a annulé les améliorations enregistrées dans les autres unités administratives du secteur des bâtiments. Tout comme pour le deuxième trimestre, la réduction des volumes et les coûts de restructuration des activités de Toronto ont été les principales causes de cette baisse.

À la fin du deuxième trimestre de 2007, le carnet de commandes s'établissait à 349 M\$, soit 172 M\$ de plus qu'à la même date l'an dernier, en raison principalement des nouveaux projets importants d'une valeur de 259 M\$ obtenus au cours du trimestre, comparativement à 24 M\$ pour les nouveaux contrats à la même période en 2006; de même, les nouveaux contrats attribués pour le premier semestre s'établissent à 301 M\$, par rapport à 57 M\$ pour la première moitié de 2006. Ce sont les activités de Toronto, d'Ottawa et de Montréal qui ont enregistré les hausses les plus importantes, les nouveaux contrats attribués au deuxième trimestre s'élevant à 113 M\$, à 72 M\$ et à 60 M\$, respectivement.

Comme il est décrit à la rubrique « Faits saillants de nature financière consolidés », les engagements importants pris envers Aecon aux termes d'ententes de consultation en gestion de construction, de contrats de construction générale, d'ententes de fournisseur privilégié ou d'alliances ne figurent pas nécessairement comme mandats fermes dans le carnet de commandes. Par conséquent, puisque ces ententes devraient se traduire par un volume de travail considérable, le carnet de commandes réel d'Aecon à une date donnée est plus important que celui qui est présenté.

## CONSTRUCTION INDUSTRIELLE

### Faits saillants de nature financière

(en millions de dollars)	Trimestres terminés				Semestres terminés			
	les 30 juin		les 30 juin		les 30 juin		les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Produits</b>	92,6	\$	67,8	\$	166,7	\$	120,8	\$
<b>Bénéfice d'exploitation sectoriel</b>	7,0		2,1		9,9		2,5	
<b>Dépenses en immobilisations et répartition des frais généraux du siège social</b>	(2,1)		s/o		(4,3)		s/o	
<b>Bénéfice sectoriel avant impôts sur les bénéfices</b>	4,9		s/o		5,6		s/o	
<b>Rendement sur les produits</b>	7,5	%	3,1	%	6,0	%	2,1	%
<b>Carnet de commandes – 30 juin</b>	330	\$	183	\$				

Les produits tirés du secteur de la construction industrielle se sont chiffrés à 93 M\$ au cours du deuxième trimestre, en hausse de 25 M\$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de 2006. D'un trimestre à l'autre, les produits ont augmenté pour toutes les unités administratives. En 2007, les produits tirés des activités de construction menées en Ontario, qui se sont élevés à 41 M\$, ont progressé de 11 M\$ par rapport à l'exercice précédent, surtout grâce à des travaux plus importants exécutés pour des clients dans le secteur du nucléaire. Les produits provenant des activités du marché de l'Ouest canadien au cours du trimestre se sont établis à 32 M\$, comparativement à 28 M\$ en 2006, l'augmentation des produits provenant d'un projet de construction sur place ayant contrebalancé la baisse des produits provenant des projets d'assemblage de modules et de fabrication de canalisations. Les produits tirés des activités de fabrication menées sur les marchés de l'Ontario et de l'Est canadien se sont établis à 12 M\$, soit 3 M\$ de plus qu'en 2006, principalement en raison de la hausse du volume dans l'Est canadien. Les produits de 9 M\$ du deuxième trimestre provenant d'IST, qui vend de la technologie pour les génératrices de vapeur à récupération de chaleur à passage unique et octroie des licences pour cette technologie, ont augmenté de 7 M\$ par rapport à ceux de l'exercice précédent, ce qui témoigne des nouvelles commandes des clients à la fin de 2006 et au premier semestre de 2007.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le secteur de la construction industrielle a enregistré des produits de 167 M\$ comparativement à 121 M\$ million l'exercice précédent, soit une hausse de 46 M\$. Tout comme au deuxième trimestre, les produits ont augmenté pour toutes les unités administratives.

Au deuxième trimestre de 2007, le secteur de la construction industrielle a dégagé un bénéfice d'exploitation de 7,0 M\$, contre 2,1 M\$ il y a un an. Cette augmentation de 4,9 M\$ se répartit comme suit : le bénéfice tiré des activités de construction menées en Ontario s'est établi à 1,0 M\$, des activités de l'Ouest canadien, à 1,9 M\$, et des activités d'IST, à 2,5 M\$. L'unité de fabrication, dont le bénéfice a diminué de 0,4 M\$ par rapport à l'exercice précédent, a été seule à enregistrer une baisse par rapport à l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre, le bénéfice d'exploitation tiré des activités de construction menées en Ontario est passé de 1,7 M\$ en 2006 à 2,7 M\$ en 2007, surtout grâce à des marges plus élevées pour les travaux dans le secteur du nucléaire. Le bénéfice d'exploitation tiré des activités de construction menées dans l'Ouest canadien est passé de 2,2 M\$ en 2006 à 4,1 M\$ en 2007. La hausse des volumes et des marges des projets de construction sur place de même que de meilleurs prix pour les projets d'assemblage d'unités modulaires et de fabrication de canalisations ont contribué à améliorer le bénéfice d'exploitation. La baisse du bénéfice de l'unité de fabrication est liée aux activités dans l'Est canadien où les marges plus élevées ont été plus qu'annulées par la hausse des frais d'exploitation. Il est à noter que le bénéfice d'exploitation d'IST s'est amélioré de façon marquée ce trimestre, en raison de la hausse importante des volumes de production d'un trimestre à l'autre. IST a constaté un bénéfice d'exploitation de 0,2 M\$ comparativement à une perte de 2,3 M\$ en 2006.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, le secteur de la construction industrielle a dégagé un bénéfice d'exploitation de 9,9 M\$, comparativement à 2,5 M\$ l'exercice précédent. Cette augmentation de 7,4 M\$ se répartit comme suit : le bénéfice tiré des activités de construction menées en Ontario s'est établi à 2,2 M\$, des activités de l'Ouest canadien, à 2,8 M\$, des activités de fabrication à 0,3 M\$, et des activités d'IST, à 2,3 M\$. L'amélioration des résultats d'exploitation enregistrée pour les activités de l'Ontario et de l'Ouest canadien est attribuable dans une large mesure à la hausse des volumes en 2007, et celle des activités de fabrication, s'explique principalement par l'amélioration des activités en Ontario, en partie annulée par la baisse des activités de fabrication dans l'Est canadien, où des problèmes de productivité ont influé défavorablement sur les résultats d'exploitation.

Dans le cas d'IST, l'amélioration des résultats d'exploitation est une conséquence directe de l'accroissement des volumes de production associé à la hausse des contrats conclus et, par conséquent, à des niveaux de production plus élevés en 2007, annulés en partie par l'incidence défavorable du taux de change au cours du présent exercice.

Au 30 juin 2007, le carnet de commandes s'élevait à 330 M\$, soit 147 M\$ de plus qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour les activités menées dans l'Ouest canadien, le carnet de commandes de 147 M\$ est en hausse de 115 M\$ par rapport à l'exercice précédent en raison de l'obtention de nouveaux contrats pour l'assemblage d'unités modulaires et la fabrication de canalisations. Le carnet de commandes d'IST s'est établi à 48 M\$, affichant une hausse de 40 M\$ grâce à l'obtention de nouveaux contrats au quatrième trimestre de 2006 et au premier semestre de 2007. Malgré une légère baisse par rapport à l'exercice précédent, le carnet de commandes des activités de construction menées en Ontario demeure bien rempli pour une valeur de 120 M\$. De nouveaux contrats attribués de 197 M\$ ont été inscrits au dernier trimestre et de 311 M\$ au premier semestre de 2007, en progression de 119 M\$ et de 178 M\$ respectivement, par rapport à 2006, principalement en raison d'attributions dans l'Ouest canadien et d'IST.

Comme il a été décrit sous la rubrique intitulée « Faits saillants de nature financière consolidés », des engagements importants pris envers Aecon aux termes de contrats de construction générale, d'ententes de fournisseur privilégié ou d'alliances ne figurent pas nécessairement comme mandats fermes dans le carnet de commandes. Par conséquent, puisque ces ententes devraient se traduire par un volume de travail considérable, le carnet de commandes réel d'Aecon à une date donnée est plus important que celui qui est présenté.

## CONCESSIONS

### Faits saillants de nature financière

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
<b>Produits</b>	13,6	\$ 5,0	27,3	\$ 10,6
<b>Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel</b>	1,2	(1,2)	2,6	(1,9)
<b>Dépenses en immobilisations et répartition des frais généraux du siège social</b>	(2,1)	s/o	(4,2)	s/o
<b>Perte sectorielle avant impôts sur les bénéfices</b>	(0,9)	s/o	(1,6)	s/o
<b>Rendement sur les produits</b>	9,1	% (24,2)	9,6	% (18,0)

Les produits du secteur des concessions se sont chiffrés à 14 M\$ pendant le trimestre courant, en hausse de 9 M\$ par rapport à 2006. Pour le premier semestre de 2007, les produits se sont établis à 27 M\$, soit une hausse de 17 M\$ par rapport à la période correspondante en 2006. Tant pour les résultats du deuxième trimestre de 2007 que pour le cumul annuel, la hausse des produits était liée principalement au projet aéroportuaire de Quito, qui a permis d'enregistrer des produits de 8 M\$ au deuxième trimestre de 2007 et de 16 M\$ pour le premier semestre de 2007. Les produits provenant du concessionnaire de l'aéroport de Quito ayant été inclus à compter du troisième trimestre de 2006, aucun somme n'avait été constatée à ce titre au cours des deux premiers trimestres de 2006.

Le placement à long terme d'Aecon dans Derech Eretz Highways (1997) Ltd. (« Derech Eretz »), la société propriétaire des droits de concessionnaire de l'autoroute transisraélienne, est comptabilisé au coût et, de ce fait, le bénéfice n'est constaté que dans la mesure des dividendes reçus (c'est-à-dire de la distribution des bénéfices) ou lorsqu'une partie de ce placement est réalisée. Par conséquent, même si l'autoroute transisraélienne s'avère rentable et dégage d'excellents flux de trésorerie liés à l'exploitation, Aecon n'a déclaré aucun produit ni bénéfice tiré de son placement. Ce projet demeure en bonne voie de produire le taux de rendement interne (« TRI ») après impôts de 15 % prévu sur le placement d'Aecon. En juillet 2007, Derech Eretz a remboursé une tranche de la dette de rang inférieur pour laquelle Aecon assumait une part d'environ 10 M\$ US. À des fins comptables, ce remboursement a été comptabilisé comme un remboursement de capital et n'a donc aucune incidence sur le bénéfice déclaré d'Aecon. Après réduction de la valeur comptable du placement d'Aecon dans Derech Eretz de 10 M\$ US, le solde s'établira à environ 32 M\$.

Le bénéfice d'exploitation sectoriel de 1,2 M\$ au deuxième trimestre de 2007 représente une amélioration de 2,5 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et le bénéfice d'exploitation de 2,6 M\$ pour le semestre, une hausse de 4,5 M\$ par rapport à 2006. Le concessionnaire de l'aéroport de Quito, qui comprend les résultats de l'exploitation de l'aéroport actuel pendant la construction du nouvel aéroport, a apporté la plus grande contribution à l'amélioration du bénéfice d'exploitation. La marge d'exploitation nette tirée du projet de l'aéroport de Quito s'est établie à 11,1 M\$ avant les frais d'amortissement pour le premier semestre. Après déduction des frais d'amortissement (7,2 M\$) sur les droits de concessionnaire liés à l'aéroport actuel, la contribution du concessionnaire de l'aéroport de Quito au bénéfice d'exploitation a atteint 4,0 M\$ pour le premier semestre de 2007. Comme indiqué ci-dessus, les résultats du concessionnaire de l'aéroport de Quito n'ont pas été inclus dans les résultats d'Aecon au premier semestre de 2006.

Aecon n'inclut pas dans son carnet de commandes présenté les produits prévus pouvant provenir de contrats de gestion de l'exploitation et des contrats de concession. Bien qu'Aecon prévoie tirer des produits futurs de ses concessions, aucun carnet de commandes lié aux concessions n'est présenté au 30 juin. Par conséquent, le carnet de commandes réel est plus important que celui qui est présenté.

Pour obtenir de plus amples renseignements au sujet du placement d'Aecon dans le concessionnaire de l'aéroport de Quito, veuillez vous reporter à la note 5 afférente aux états financiers consolidés du 31 décembre 2006.

## **SIÈGE SOCIAL ET AUTRES**

### **Faits saillants de nature financière**

(en millions de dollars)	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	<u>2007</u>	2006	<u>2007</u>	2006
<b>Montant net des charges du siège social avant les intérêts créditeurs</b>				
Intérêts créditeurs	(2,4) \$	(3,3) \$	(5,6) \$	(6,4) \$
Intérêts créditeurs	0,7	0,6	1,9	0,9
Perte d'exploitation sectorielle	(1,7)	(2,7)	(3,7)	(5,5)
Dépenses en immobilisations et répartition des frais généraux du siège social	9,5	s/o	18,3	s/o
<b>Bénéfice sectoriel avant impôts sur les bénéfices</b>	<b>7,8</b>	s/o	<b>14,6</b>	s/o

Le montant net des charges du siège social (avant les intérêts créditeurs et la somme répartie par le siège social entre les secteurs d'exploitation) pour le trimestre s'est établi à 2,4 M\$, contre 3,3 M\$ en 2006. L'incidence favorable des gains et des pertes de change a constitué le principal facteur de la réduction des charges du siège social. Au cours du deuxième trimestre, les gains de change se sont établis à 1,0 M\$, comparativement à des pertes de change de 0,3 M\$ au cours de la période correspondante l'an dernier, ce qui s'est traduit par une amélioration de 1,3 M\$. Les gains de change ont été partiellement annulés par la hausse des coûts incitatifs au cours du dernier trimestre.

Le montant net des charges du siège social pour le premier semestre de 2007 s'est établi à 5,6 M\$, comparativement à 6,4 M\$ pour le semestre correspondant de l'exercice précédent. Comme indiqué ci-dessus, l'incidence favorable des gains et des pertes de change a constitué le principal facteur de la réduction des charges du siège social pour le semestre.

Les intérêts créditeurs se sont établis à 0,7 M\$, pour le deuxième trimestre, soit une légère hausse par rapport au trimestre correspondant l'exercice précédent, et à 1,9 M\$ pour le premier semestre de 2007, soit une hausse de 1 M\$ par rapport à la période correspondante l'an dernier. La hausse des intérêts créditeurs du dernier semestre est principalement liée à la quote-part d'Aecon dans les revenus de placement gagnés par diverses coentreprises sur leurs soldes de trésorerie et de placement. Les soldes de trésorerie détenus par les coentreprises ont été plus élevés qu'à l'habitude, principalement en raison du paiement anticipé de montants importants par les clients au premier trimestre.

## Données financières trimestrielles

Le lecteur est invité à consulter le rapport de gestion de 2006 de la société pour obtenir l'analyse des résultats de la période de huit trimestres terminée le 31 décembre 2006.

Les produits, le bénéfice net (la perte) et le résultat par action de chacun des huit derniers trimestres sont présentés dans le tableau ci-après (en millions de dollars, sauf les données par action).

(non vérifiés)	2007		2006				2005		
	T 2	T 1	T 4	T 3	T 2	T 1	T 4	T 3	
Produits	338,3 \$	241,8 \$	338,0 \$	316,0 \$	258,7 \$	200,6 \$	323,5 \$	340,8 \$	
Bénéfice net (perte)	9,7	(3,0)	10,6	12,8	(1,0)	(10,9)	3,5	2,1	
Résultat par action									
De base	0,26	(0,08)	0,29	0,35	(0,03)	(0,36)	0,12	0,07	
Dilué	0,24	(0,08)	0,29	0,34	(0,03)	(0,36)	0,11	0,07	

## SITUATION FINANCIÈRE, TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Aecon détient une participation directe de 42,3 % dans la société équatorienne Corporacion Quiport S.A. (la « coentreprise Quiport »), qui a pour principales activités la gestion et l'exploitation de l'aéroport actuel de Quito et la conception, la construction, l'exploitation et l'entretien du nouvel aéroport international de Quito aux termes d'une entente de concession. La participation d'Aecon dans la coentreprise Quiport est comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle, conformément à laquelle la quote-part des actifs, des passifs, des produits, des charges et des flux de trésorerie de la coentreprise Quiport qui revient à Aecon est présentée distinctement dans les états financiers consolidés. Compte tenu de l'incidence importante de la coentreprise Quiport sur les états financiers consolidés d'Aecon et afin de fournir des informations supplémentaires sur les activités et les actifs de la coentreprise Quiport qui sont donnés en garantie de la dette, Aecon présente, à la note 15 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2007, des tableaux du bilan et des flux de trésorerie qui fournissent, sur une base de consolidation, des données supplémentaires sur les comptes, facilitant ainsi, pour le lecteur, la compréhension des actifs, des bénéfices et des ressources financières sous-jacents d'Aecon.

### Trésorerie et encours de la dette

Au 30 juin 2007, la trésorerie et ses équivalents totalisaient 38,7 M\$, contre 50,1 M\$ au 31 décembre 2006. De ces montants, 37,3 M\$ et 42,2 M\$, respectivement, étaient en dépôt dans des comptes bancaires de coentreprises, auxquels Aecon n'a pas directement accès.

Au 30 juin 2007, les liquidités soumises à restrictions de 33,8 M\$ (13,2 M\$ au 31 décembre 2006) représentaient la trésorerie en dépôt à titre de garantie pour des emprunts et des lettres de crédit émises par Aecon. Ce montant n'était donc pas disponible pour les besoins généraux de l'exploitation. Aecon n'a pas directement accès à divers titres négociables et dépôts à terme soumis à restrictions de 2,2 M\$ au 30 juin 2007 (15,2 M\$ au 31 décembre 2006), tout comme, d'ailleurs, aux liquidités détenues au sein de coentreprises. L'augmentation nette des soldes soumis à restrictions de 7,6 M\$ découle principalement de paiements anticipés reçus à l'égard de certains projets en coentreprise.

La dette portant intérêt s'élevait à 205,2 M\$ au 30 juin 2007, contre 160,9 M\$ au 31 décembre 2006, et se répartissait comme suit (en millions de dollars) :

	<b>30 juin 2007</b>	31 décembre 2006
Dette bancaire	<b>14,9</b> \$	15,0 \$
Partie à court terme de la dette à long terme	<b>10,4</b>	4,8
Dette à long terme – recours	<b>51,2</b>	14,7
Dette à long terme – sans recours	<b>69,8</b>	66,4
Déventures convertibles	<b>58,9</b>	60,0
<b>Total de la dette portant intérêt</b>	<b>205,2</b> \$	160,9 \$
Dette portant intérêt détenue directement	<b>127,9</b>	86,2
Dette portant intérêt des coentreprises	<b>77,3</b>	74,7
Total	<b>205,2</b> \$	160,9 \$

À la fin de juin 2007, la dette bancaire de 14,9 M\$ incluait 7,5 M\$ représentant la part de 45 % d'Aecon des emprunts contractés par la coentreprise formée pour réaliser le projet hydroélectrique de Nathpa Jhakri, en Inde, et 7,4 M\$ provenant de la marge de crédit à l'exploitation d'Aecon. À la fin de décembre 2006, la dette bancaire de 15,0 M\$ comprenait un montant de 8,2 M\$ se rapportant à des emprunts contractés pour le projet en Inde et un autre montant de 6,8 M\$ se rapportant à la marge de crédit à l'exploitation d'Aecon.

Au 30 juin 2007, la dette à long terme et les déventures convertibles, y compris la tranche à court terme, totalisaient 190,3 M\$, contre 145,9 M\$ à la fin de 2006. Cette augmentation nette de 44,4 M\$ résulte principalement de la dette supplémentaire contractée et prise en charge pour financer l'acquisition de The Karson Group au premier trimestre de 2007 (voir la note 10 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007). En outre, la dette à long terme a augmenté de 8,9 M\$ en raison d'emprunts supplémentaires aux termes d'une nouvelle facilité de crédit établie au deuxième trimestre et de 3,5 M\$ en raison d'une dette sans recours liée au projet de l'aéroport de Quito.

Au deuxième trimestre, Aecon a conclu une nouvelle convention de crédit de trois ans qui a remplacé un certain nombre de facilités de crédit existantes. Cette nouvelle facilité de crédit consentie par un consortium de prêteurs inclut un prêt de 15 M\$ d'une durée de trois ans, qui a été entièrement prélevé, de même qu'une marge de crédit à l'exploitation renouvelable de 50 M\$ pour financer ses besoins de fonds de roulement et d'exploitation. Au 30 juin 2007, 14 M\$ avait été prélevés sur la facilité de crédit pour garantir des lettres de crédit. Outre le prêt à terme et la marge de crédit à l'exploitation, la facilité comporte également une lettre de crédit spéciale qui a permis à Aecon de remplacer des garanties liées à un projet achevé en Inde et qui étaient précédemment fournies par Hochtief AG. Cette facilité supplémentaire fait passer le crédit en vigueur consenti à 90 M\$. D'autres précisions concernant la marge de crédit à l'exploitation d'Aecon figurent à la note 5 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du 30 juin 2007. Aecon avait aussi un encours de 58,9 M\$ dans des déventures convertibles; des précisions à ce sujet figurent à la note 7 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires du 30 juin 2007.

La situation de trésorerie d'Aecon et ses ressources en capital continuent de s'améliorer et sont considérées suffisantes pour financer son exploitation et les besoins de son fonds de roulement dans un avenir prévisible. Il est à noter que les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour l'exercice 2006 se sont établis à environ 26 M\$ de plus que pour l'exercice 2005 et qu'ils ont poursuivi leur amélioration au premier semestre de 2007, où ils ont été supérieurs de 27 M\$ par rapport au premier semestre de 2006.

Les placements en actions de 18 M\$ US qu'Aecon doit faire dans le concessionnaire de l'aéroport de Quito devraient être financés au moyen de la distribution périodique des bénéfices qui seront tirés de la construction du nouvel aéroport de Quito. Jusqu'à maintenant, Aecon a investi 15,7 M\$ US en actions et a déposé la somme de 1,5 M\$ US auprès d'Exportation et développement Canada (« EDC ») à l'appui de lettres de crédit émises par EDC pour le projet de l'aéroport de Quito. Les dépôts d'EDC font partie des liquidités soumises à restrictions aux bilans consolidés au 30 juin 2007.

## Sommaire des flux de trésorerie

(en millions de dollars)	Flux de trésorerie consolidés		Flux de trésorerie excluant la coentreprise Quiport	
	Semestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés aux :</b>				
Activités d'exploitation	1,4 \$	(25,3) \$	(4,2) \$	(19,7) \$
Activités d'investissement	(40,2)	(9,3)	(29,2)	(6,6)
Activités de financement	29,1	57,2	20,0	13,2
Augmentation (diminution) de la trésorerie et de ses équivalents	(9,7)	22,6	(13,4)	(13,0)
Incidence du taux de change sur les soldes de trésorerie	(1,7)	(0,3)	(0,8)	(0,3)
Trésorerie et équivalents au début de la période	50,1	27,0	41,8	27,0
Trésorerie et équivalents à la fin de la période	38,7 \$	49,3 \$	27,6 \$	13,7 \$

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation au deuxième trimestre de 2007 se sont chiffrés à 14,0 M\$, soit une amélioration de 13,1 M\$ par rapport à l'exercice précédent et les flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation pour le premier semestre de 2007, à 1,4 M\$, soit une amélioration de 26,7 M\$ par rapport à la période correspondante l'an dernier. Cette importante amélioration par rapport à l'exercice précédent s'explique en grande partie par la hausse des bénéfices (une hausse d'environ 11 M\$ au cours du trimestre) et par une baisse d'environ 2 M\$ des investissements dans le fonds de roulement ce trimestre. Les flux de trésorerie tirés des activités d'exploitation tiennent compte des conséquences de la consolidation de la quote-part de 6 M\$ d'Aecon dans les flux de trésorerie tirés des activités de Quiport (la coentreprise de la concession de Quito). Ces sommes découlent principalement des activités menées à l'aéroport actuel de Quito.

### Activités d'investissement

Au deuxième trimestre, des flux de trésorerie de 16,0 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, en regard de 6,7 M\$ affectés à ces activités en 2006. La majeure partie des liquidités de 16,0 M\$ utilisées pendant le trimestre se rapporte à la construction du nouvel aéroport de Quito (c'est-à-dire une augmentation des droits de concessionnaire de 10,1 M\$) en 2007. Au deuxième trimestre de 2006, les liquidités avaient été surtout utilisées pour une augmentation des autres actifs de 4,5 M\$ et se composaient principalement de frais de démarrage supplémentaires engagés pour le projet de l'aéroport de Quito.

Pour le premier semestre, des flux de trésorerie de 40,2 M\$ ont été affectés aux activités d'investissement, en regard de 9,3 M\$ affectés à ces activités en 2006. Des liquidités de 40,2 M\$ utilisées pendant le trimestre, une tranche de 11 M\$ représente la quote-part d'Aecon dans les liquidités utilisées par Quiport et se rapporte principalement à la construction du nouvel aéroport de Quito (c'est-à-dire une augmentation des droits de concessionnaire de 13,6 M\$). De plus, au cours du premier trimestre de 2007, Aecon a affecté des fonds de 13,9 M\$ pour financer en partie l'acquisition des activités de The Karson Group (voir la note 10 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2007) et elle a augmenté de 9 M\$ le solde de ses fonds soumis à restrictions et de titres négociables détenus pour le projet de Quito. Au premier semestre de 2006, les liquidités ont été surtout utilisées pour une augmentation des autres actifs de 6,9 M\$ et se composaient principalement de frais de démarrage engagés pour le projet de l'aéroport de Quito.

### Activités de financement

Au deuxième trimestre de 2007, les flux de trésorerie tirés des activités de financement ont totalisé 22,5 M\$, contre 54,6 M\$ en 2006. En 2007, les émissions de titres d'emprunt à long terme ont totalisé 34,3 M\$, tandis que les remboursements ont totalisé 17,3 M\$, soit une variation nette de 17,0 M\$. De cette augmentation de la dette à long terme, une tranche de 9 M\$ se rapporte à la quote-part consolidée d'Aecon du financement additionnel obtenu pour le projet du nouvel aéroport de Quito. En outre, 15 M\$ de dollars ont été empruntés au cours du trimestre en vertu de la nouvelle facilité de crédit à terme d'Aecon; de cette somme, une tranche de 6,1 M\$ a été affectée au paiement de la dette existante et 8,9 M\$ ont servi au financement des activités en cours. Les autres activités de financement ont surtout trait à l'accroissement de l'utilisation de la marge de crédit à l'exploitation d'Aecon à 7,4 M\$.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, les flux de trésorerie tirés des activités de financement avaient totalisé 54,6 M\$, dont la plus large part (39,3 M\$) se rapportait à la quote-part consolidée du financement obtenu pour le projet du nouvel aéroport international de Quito. En outre, 10,0 M\$ avait été empruntés sur la facilité de crédit à terme renouvelable pour financer les activités en cours.

Pour le semestre terminé le 30 juin 2007, les flux de trésorerie tirés des activités de financement ont totalisé 29,1 M\$, contre 57,2 M\$ en 2006. Outre les éléments de financement mentionnés ci-dessus pour le deuxième trimestre, une dette de 12,7 M\$ a été contractée au premier trimestre pour financer l'acquisition de The Karson Group. Pendant le premier semestre de 2006, Aecon a émis des actions ordinaires pour un produit net de 27 M\$, plus un produit supplémentaire de 1 M\$ obtenu à l'exercice d'options sur actions. De plus, l'augmentation de la dette à long terme en 2006 incluait 39,3 M\$ affectés au financement du projet du nouvel aéroport de Quito (tel qu'il est mentionné ci-dessus) moins un remboursement net de 11,9 M\$ de la dette à long terme en cours contractée en vertu de la facilité de crédit à terme renouvelable.

## **NOUVELLES NORMES COMPTABLES**

L'ICCA a publié quatre nouvelles normes comptables : le chapitre 3855, Instruments financiers – comptabilisation et évaluation, le chapitre 3865, Couvertures, le chapitre 1530, Résultat étendu, et le chapitre 3251, Capitaux propres, du *Manuel de l'ICCA*. Ces normes ont été pour l'essentiel harmonisées avec les PCGR des États-Unis et se sont appliquées à Aecon à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Les principales conséquences de ces normes sont exposées ci-après.

Les actifs financiers sont classés comme étant disponibles à la vente, détenus jusqu'à leur échéance ou détenus à des fins de transaction, ou encore comme des prêts et créances. Les passifs financiers sont classés comme détenus à des fins de transaction ou autres. À l'adoption des nouvelles normes, tous les actifs financiers et tous les passifs financiers ont été comptabilisés au bilan à la juste valeur, une charge ou un crédit correspondant étant imputé aux bénéfices non répartis. L'évaluation ultérieure de ces actifs et passifs financiers au bilan dépend de leur classification aux fins de la présentation de l'information. Les actifs qui sont classés comme des « actifs détenus jusqu'à leur échéance », ce qui comprend les instruments à échéance fixe qu'Aecon a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance, sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les prêts et créances sont aussi comptabilisés à leur coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les actifs détenus à des fins de transaction continuent d'être comptabilisés à la juste valeur, les gains et pertes matérialisés et non matérialisés étant présentés séparément dans le résultat net. La plupart des autres actifs sont classés comme étant disponibles à la vente et mesurés à la juste valeur, les gains et les pertes non matérialisés étant constatés dans les autres éléments du résultat étendu. Certains actifs et passifs peuvent être désignés comme étant détenus à des fins de transaction en application de la comptabilisation à la juste valeur.

Le cumul des autres éléments du résultat étendu est une nouvelle composante des capitaux propres. Le résultat étendu se compose du bénéfice net et des autres éléments du résultat étendu d'Aecon. Les autres éléments du résultat étendu comprennent les gains et les pertes non matérialisés sur des titres disponibles à la vente, le change et les variations dans la juste valeur des instruments dérivés désignés comme des couvertures des flux de trésorerie, tous ces éléments étant présentés après déduction des impôts sur les bénéfices.

Les nouvelles normes exigent que tous les instruments dérivés soient constatés soit comme des actifs, soit comme des passifs, et qu'ils soient évalués à la juste valeur. De plus, les nouvelles normes permettent une comptabilité de couverture spéciale pour certains types d'opérations à la condition que certains critères soient respectés. Dans le cas des couvertures de la juste valeur, lorsque Aecon couvre les variations de la juste valeur des actifs, des passifs ou des engagements fermes, la variation de la juste valeur des dérivés et des éléments couverts attribuables au risque couvert est comptabilisée à l'état consolidé des résultats. Dans le cas des couvertures des flux de trésorerie, lorsqu'Aecon couvre la variabilité des flux de trésorerie liés à des actifs, à des passifs ou à des opérations prévues à taux variable, la partie efficace des variations de la juste valeur des instruments dérivés est comptabilisée dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que les éléments couverts soient comptabilisés dans l'état consolidé des résultats.

L'application de ces normes n'a eu aucune incidence importante sur le bilan et l'état des résultats d'Aecon, à l'exception d'une réduction de 0,4 M\$ des bénéfices non répartis d'ouverture visant à tenir compte d'ajustements à la juste valeur liés aux soldes de garantie des comptes débiteurs et des comptes créditeurs. Se reporter à la note 2 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007 pour obtenir de plus amples renseignements.

## **INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES**

### **Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière**

Le chef de la direction et le chef des finances ont conçu des contrôles et des procédures de communication de l'information pour s'assurer de disposer de l'information importante à l'égard d'Aecon. Le chef de la direction et le chef des finances ont aussi conçu les contrôles internes à l'égard de l'information financière afin qu'ils fournissent une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et au fait que les états financiers destinés à des fins externes ont été établis conformément aux PCGR du Canada; ils ont aussi conçu ces contrôles afin que tout changement important dans les contrôles internes à l'égard de l'information financière soit communiqué.

### **Modifications des contrôles internes à l'égard de l'information financière**

Pendant la dernière période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, aucune modification apportée au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société n'a eu ni ne pourrait vraisemblablement avoir d'incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société, sauf en ce qui concerne l'acquisition de The Karson Group pendant le premier trimestre pour laquelle une évaluation exhaustive des contrôles internes reste encore à faire.

### **Obligations contractuelles**

Au 31 décembre 2006, la société avait des engagements totalisant 204,7 M\$ à l'égard de matériel et de locaux détenus en vertu de contrats de location-exploitation prévoyant des paiements minimaux et d'obligations de remboursement du capital au titre de la dette à long terme (y compris les débentures convertibles décrites à la note 12 afférente aux états financiers consolidés de 2006). Le seul changement important depuis la fin de l'exercice a résulté de la dette supplémentaire engagée dans le cadre de l'achat des activités de The Karson Group (environ 35 M\$), des nouveaux emprunts nets d'environ de 9 M\$ contractés dans le cadre de la nouvelle facilité de crédit, et d'une dette supplémentaire sans recours de 3,5 M\$ liée au projet de Quito.

Au 30 juin 2007, Aecon était tenue par contrat de terminer des projets en cours. La valeur en produits de ces contrats s'élevait à 1 289 M\$. Ce montant correspond au carnet de commandes présenté de 1 208 M\$, plus une somme de 81 M\$ représentant la quote-part d'Aecon dans les produits tirés du projet de Quito qui ne sont pas inclus dans les produits tirés du carnet de commandes présenté.

### **Arrangements hors bilan**

Relativement à ses activités menées par l'entremise des coentreprises en Inde, en Israël et à Quito, Aecon a fourni diverses garanties financières et garanties d'exécution ainsi que des lettres de crédit, qui sont décrites à la note 6 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007.

Aucun changement important n'est survenu dans la situation de capitalisation des régimes de retraite d'Aecon au cours du premier semestre de 2007. Les régimes à prestations déterminées d'Aecon sont décrits en détail à la note 19 afférente aux états financiers consolidés de 2006 de la société.

De temps à autre, Aecon conclut des contrats à terme et recourt à d'autres opérations de couverture du change pour gérer son exposition à la variation des taux de change liée aux opérations libellées en monnaies autres que le dollar canadien. Au 30 juin 2007, la société détenait des contrats en cours pour la vente d'un montant net de 12,1 M€ et de 13,6 M\$ US (vente de 0,8 M\$ US au 31 décembre 2006), auxquels se rapportait un gain de change non réalisé net de 0,9 M\$ (perte nette de 0,03 M\$ en 2006). Le gain (la perte) de change non réalisé(e) net(te) représente le montant estimatif que la société aurait reçu/payé si elle avait mis fin aux contrats à la fin des périodes respectives.

Les instruments financiers sont présentés plus en détail à la note 13 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007.

### Opérations entre apparentés

Il n'y a pas eu d'opérations importantes entre apparentés depuis le 31 décembre 2006.

D'autres informations sur les opérations et soldes entre apparentés figurent à la note 12 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007.

### Estimations comptables critiques

Le lecteur est invité à lire l'analyse des estimations comptables critiques figurant aux notes afférentes aux états financiers consolidés de 2006 de la société et au rapport de gestion annuel de 2006.

### Données sur les actions en circulation

Aecon est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires. Le tableau qui suit présente des détails sur les actions ordinaires en circulation et les titres convertibles en actions ordinaires.

(en milliers de dollars, sauf les nombres d'actions)	30 juin 2007	7 août 2007
Nombre d'actions ordinaires en circulation <sup>1)</sup>	37 979 982	37 993 315
Capital libéré sur les actions ordinaires en circulation <sup>2)</sup>	131 345 \$	131 433 \$
Titres en circulation échangeables ou convertibles en actions ordinaires :		
Nombre d'options sur actions en cours	1 111 150	1 101 150
Nombre d'actions ordinaires pouvant être émises à l'exercice d'options sur actions	1 111 150	1 101 150
Augmentation du capital libéré à l'exercice d'options sur actions	6 761 \$	6 698 \$
Montant du capital des débetures convertibles en circulation (se reporter à la note 7 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007)	58 863 \$	58 839 \$
Nombre d'actions ordinaires pouvant être émises à la conversion de débetures convertibles	8 266 982	8 263 649
Augmentation du capital libéré à la conversion de débetures convertibles	58 863 \$	58 839 \$

1) Le nombre d'actions ordinaires en circulation exclut les actions détenues par le fiduciaire du régime incitatif à long terme d'Aecon (voir la note 8 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007).

2) Comme il est précisé à la note 8 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires de 2007, conformément aux recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés, le capital-actions a été réduit de 0,5 M\$ pour tenir compte des prêts non remboursés destinés à l'achat d'actions consentis aux employés et de 3,5 M\$ pour tenir compte des actions détenues par le fiduciaire du régime incitatif à long terme.

### PERSPECTIVES

Au début du deuxième semestre de 2007, la plupart des principales tendances ayant façonné les perspectives d'Aecon au premier semestre se maintiennent.

#### Secteur des infrastructures

Les perspectives pour le secteur des infrastructures d'Aecon demeurent favorables; la demande sur les marchés principaux de la construction de routes, des activités liées aux services publics et des activités de la construction de génie civil lourd en Ontario demeure supérieure aux normes historiques et devrait contribuer positivement au bénéfice sectoriel en Ontario, particulièrement dans le cas du génie civil lourd. En outre, l'acquisition de The Karson Group au premier trimestre favorisera l'accroissement du bénéfice d'Aecon en 2007 dans les secteurs de la construction de route et des matériaux.

Les nouvelles activités de construction de génie civil en Alberta continuent de s'intensifier et devraient contribuer au bénéfice en 2007, après avoir atteint le seuil de rentabilité au cours de leur première année.

À l'échelle internationale, la vente du droit d'Aecon de participer à la coentreprise chargée de la construction du nouveau tronçon 18 de l'autoroute transisraélienne a contribué au bénéfice de ce secteur en 2007. En outre, comme indiqué précédemment, la construction du nouvel aéroport de Quito devrait être terminée à 20 % à la fin de 2007, ce qui entraînera la comptabilisation d'un bénéfice provenant de ce projet. Aecon est un associé à 50 % dans la coentreprise chargée de la construction de cet aéroport de 414 M\$ US, qui devrait être achevée en 2010.

La résolution éventuelle de certains des problèmes contractuels liés à deux projets hydroélectriques terminés, Nathpa Jhakri, en Inde, et Eastmain, dans le Nord québécois, pourrait avoir des effets positifs sur la trésorerie et le fonds de roulement. Cependant, elle ne devrait avoir aucune conséquence importante sur les bénéfices et pourrait également ne pas avoir lieu avant 2008.

### Secteur des bâtiments

Les activités du secteur des bâtiments sont toujours exercées dans un marché très concurrentiel, en particulier dans le Grand Toronto où la conjoncture et le positionnement concurrentiel d'Aecon ne sont pas aussi favorables que pour les secteurs des infrastructures et de la construction industrielle.

Comme indiqué au dernier trimestre, la baisse de l'apport au bénéfice des activités dans le Grand Toronto (en partie en raison de l'achèvement du projet d'envergure à l'aéroport international Pearson de même que de l'incidence sur les coûts d'une restructuration effectuée récemment dans le cadre d'un plan de la direction visant à améliorer la compétitivité et la rentabilité du secteur) devrait se traduire par un recul de la contribution de ce secteur en 2007.

Toutefois, en raison d'une hausse importante des nouveaux contrats attribués ce trimestre, le carnet de commandes du secteur se situe à un niveau qui n'avait pas été atteint depuis le début de 2005. De plus, l'intensification de nouvelles occasions d'affaires dans le secteur au cours du deuxième semestre devrait faire en sorte que le carnet de commandes atteigne en fin d'exercice un sommet inégalé au cours des cinq dernières années.

Les perspectives d'amélioration du chiffre d'affaires et du carnet de commandes - preuve que la stratégie recentrée d'Aecon dans le secteur des bâtiments porte fruit - et le maintien de solides résultats des activités de Seattle, de Vancouver, d'Ottawa, de Montréal et de Halifax, permettent d'envisager à moyen terme un redressement pour le secteur des bâtiments.

Les tendances positives suivantes demeurent dignes de mention dans le secteur des bâtiments : la croissance de la construction liée au domaine de la santé, en particulier en Ontario, mais aussi au Québec et dans le Canada Atlantique, la demande croissante pour la construction certifiée LEED (une priorité des activités d'Aecon au Québec), la vigueur du marché du jeu dans les communautés autochtones dans le nord-ouest de la région du Pacifique aux États-Unis et une croissance importante dans le secteur de la construction de Vancouver.

### Secteur de la construction industrielle

Le secteur de la construction industrielle d'Aecon bénéficie toujours de la croissance du secteur pétrolier et gazier en Alberta et des facteurs favorisant l'expansion de la capacité de production électrique en Ontario. La vigueur soutenue de ces deux marchés, associée à une amélioration de la perspective pour les activités d'IST, incite toujours ce secteur à se concentrer sur l'énergie.

Le carnet de commandes d'IST à la fin du deuxième trimestre s'établissant au plus haut niveau jamais atteint depuis 2001, une amélioration des résultats d'exploitation devrait être enregistrée pour le reste de 2007. En outre, l'expansion de son marché à la suite de la création d'une coentreprise pour la fabrication des génératrices de vapeur destinées aux applications de récupération assistée des hydrocarbures pour l'industrie pétrolière et gazière et son entente de coopération avec le fabricant italien Macchi, annoncée récemment, contribuent également à une perspective favorable pour IST à moyen terme.

En Alberta, les niveaux constamment élevés des investissements dans le secteur de l'énergie (en particulier dans le secteur des sables bitumineux) et l'excellent carnet de commandes dans le secteur des unités modulaires, devraient se traduire par une autre excellente année en 2007.

En Ontario, les activités de maintenance accrues d'Aecon aux installations énergétiques à travers la province de même qu'un important contrat en coentreprise aux installations nucléaires de Bruce et l'engagement continu du gouvernement d'accroître ses capacités énergétiques devraient contribuer au maintien d'un excellent bénéfice.

### Secteur des concessions

En 2007, la contribution du secteur des concessions devrait s'améliorer, l'aéroport actuel de Quito, en Équateur, réalisant un exercice complet. Le trafic continue de s'accroître, plus de deux millions de passagers ayant transité par l'aéroport au cours du premier semestre, ce qui constitue une hausse de près de 14 % par rapport au premier semestre de 2006.

L'autoroute transisraélienne continue aussi de donner d'excellents résultats, la circulation s'accroissant comme prévu. Le nombre moyen de déplacements en semaine a été de plus de 90 000 en juin, soit une hausse de plus de 13 % par rapport au mois de juin de l'exercice précédent. De plus, l'obtention récente du financement nécessaire pour la construction du tronçon 18 de l'autoroute a donné lieu à la récupération d'un investissement approximatif de 10 M\$ US d'Aecon dans cette autoroute et le travail se poursuit en vue de la récupération d'une autre tranche de cet investissement. Le rendement toujours excellent de cet actif confirme l'opinion de la direction qui estime que sa valeur est considérablement plus élevée que l'investissement d'Aecon.

### Carnet de commandes

Le carnet de commandes d'Aecon a atteint un niveau record de 1 208 M\$ au 30 juin 2007, soit 396 M\$ de plus qu'il y a un an et 371 M\$ de plus qu'à la fin du premier trimestre, traduisant la vigueur soutenue d'Aecon sur ses principaux marchés. Une augmentation du montant des carnets de commandes a été enregistrée au cours des douze derniers mois dans chacun des trois secteurs qui comptabilisent les données relatives aux carnets de commandes (les produits prévus des contrats de gestion d'activités et des ententes visant les concessions ne sont pas incluses dans les données des carnets de commandes comptabilisées).

### Conclusion

Le bénéfice net déclaré ce trimestre porte le résultat par action d'Aecon pour les douze derniers mois à un niveau supérieur à la cible de 0,75 \$ établi par la direction pour l'exercice 2008.

Bien qu'Aecon puisse devoir tenir compte à nouveau de l'imposition de ses bénéfices en 2008, la direction demeure d'avis que la croissance du carnet de commandes et la vigueur soutenue de ses marchés principaux, en particulier dans les secteurs de l'énergie et de l'infrastructure des transports, sont de bon augure pour la poursuite de la croissance du bénéfice avant impôts au-delà de 2007. La direction recommencera à présenter des prévisions relatives au marché et aux tendances de rendement prévus plutôt que des prévisions ayant trait spécifiquement au résultat par action.

## **INFORMATIONS DE NATURE PROSPECTIVE**

À plusieurs endroits dans le présent rapport de gestion, ainsi que dans d'autres rubriques du présent document, la direction exprime sa position à l'égard des résultats futurs d'Aecon. Ces énoncés de nature prospective sont fondés sur les données actuellement disponibles relativement à la concurrence, à la situation financière, à la conjoncture économique et aux plans d'exploitation, mais font intervenir certains risques et incertitudes. Les résultats, le rendement ou les réalisations d'Aecon pourraient différer de ceux qui sont exposés explicitement ou implicitement dans les présentes en raison de nombreux facteurs, dont les suivants : la capacité de la coentreprise d'Eastmain de recouvrer la pleine valeur des ordres de modification sans prix fixe et la non-réalisation des objectifs relatifs à la construction du nouvel aéroport de Quito ou à l'exploitation de l'aéroport actuel de Quito. Des précisions au sujet des facteurs de risque sont données dans la section « Facteurs de risques » de la notice annuelle déposée le 30 mars 2007 sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Les énoncés de nature prospective comprennent de l'information concernant les résultats d'exploitation et la situation financière futurs éventuels ou présumés d'Aecon, ainsi que des énoncés précédés, suivis ou comprenant des termes tels que « est d'avis », « prévoit », « estime », « a l'intention de », « devrait » ou d'autres expressions similaires. D'importants facteurs, outre ceux qui ont été présentés dans le présent document, pourraient avoir une incidence sur les résultats futurs d'Aecon, et ces résultats pourraient être considérablement différents de ceux qui ont été présentés dans les énoncés de nature prospective.



# **Groupe Aecon Inc.**

États financiers consolidés  
(non vérifiés)

**30 juin 2007 et 2006**

### **Avis au lecteur**

La direction de Groupe Aecon Inc. est responsable de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires ci-joints. Ces états ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et, de l'avis de la direction, ils donnent une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie de la société.

Ces états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par un vérificateur. Ils sont non vérifiés et renferment tous les ajustements habituels et récurrents que la direction a jugés nécessaires pour donner une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie consolidés.

Le président du conseil et chef de la direction, (signé) Jean M. Beck

Le président et chef des finances, (signé) Scott C. Balfour

Le 7 août 2007

# Groupe Aecon Inc.

## Bilans consolidés

---

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	<b>30 juin 2007</b>	<b>31 décembre 2006</b>
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Trésorerie et équivalents	38 653\$	50 109\$
Trésorerie soumise à des restrictions	33 791	13 195
Titres négociables et dépôts à terme soumis à des restrictions	2 186	15 224
Comptes débiteurs	233 823	208 689
Retenues de garantie à recevoir	59 269	58 282
Coûts reportés des contrats et produits non facturés	93 617	90 312
Stocks	16 316	9 045
Charges payées d'avance	7 222	6 511
	<hr/>	<hr/>
	484 877	451 367
<b>Immobilisations corporelles</b>	83 343	53 348
<b>Actifs d'impôts futurs</b>	19 046	19 046
<b>Droits de concessionnaire (note 3)</b>	115 651	120 088
<b>Placement à long terme</b>	42 733	42 733
<b>Autres actifs</b>	27 736	29 705
	<hr/>	<hr/>
	773 386\$	716 287\$
	<hr/>	<hr/>

# Groupe Aecon Inc.

## Bilans consolidés... suite

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
<b>Passif</b>		
<b>Passif à court terme</b>		
Dette bancaire	14 887\$	15 036\$
Comptes créditeurs et charges à payer	189 430	190 020
Retenues de garantie à payer	29 525	30 666
Produits reportés	79 115	64 444
Impôts sur les bénéfices à payer	4 654	2 044
Passifs d'impôts futurs	22 011	23 160
Partie à court terme de la dette à long terme (note 5)	10 407	4 797
	<u>350 029</u>	<u>330 167</u>
<b>Dette sans recours liée au projet</b> (note 5)	69 717	66 252
<b>Autre dette à long terme</b> (note 5)	51 319	14 868
<b>Autres passifs</b>	3 119	3 062
<b>Autres passifs d'impôts</b>	14 174	13 994
<b>Produits reportés liés à la concession</b>	68 230	74 353
<b>Débentures convertibles</b> (note 7)	58 863	59 988
	<u>615 451</u>	<u>562 684</u>
<b>Participations minoritaires</b>	381	-
<b>Engagements et éventualités</b> (note 6)		
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 8)	131 345	131 975
Surplus d'apport (note 8)	1 443	1 329
Débentures convertibles (note 7)	4 141	4 146
Bénéfices non répartis	22 921	16 543
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 2)	(2 296)	(390)
	<u>157 554</u>	<u>153 603</u>
	<u>773 386\$</u>	<u>716 287\$</u>

### Approuvé par le Conseil,

(signé) « Jean M. Beck » , administrateur  
Jean M. Beck

(signé) « Michael A. Butt » , administrateur  
Michael A. Butt

# Groupe Aecon Inc.

États consolidés des résultats

Pour les trimestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Produits</b>	338 271\$	258 739\$
<b>Coûts et charges</b>	<u>(305 966)</u>	<u>(241 149)</u>
	32 305	17 590
<b>Frais de commercialisation, frais d'administration et frais généraux</b>	(15 495)	(13 802)
<b>Pertes de change</b>	(426)	(1 037)
<b>Gain à la vente d'actifs</b> (note 16)	3 399	80
<b>Amortissement</b>	(6 336)	(1 956)
<b>Intérêts débiteurs</b>	(3 060)	(2 356)
<b>Intérêts créditeurs</b>	678	551
	<u>(21 240)</u>	<u>(18 520)</u>
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et participations minoritaires</b>	11 065	(930)
<b>(Charge) économie d'impôts sur les bénéfices</b>		
Impôts exigibles	(1 875)	(58)
Impôts futurs	637	-
	<u>(1 238)</u>	<u>(58)</u>
<b>Bénéfice (perte) avant participations minoritaires</b>	9 827	(988)
<b>Participations minoritaires</b>	<u>(96)</u>	<u>-</u>
<b>Bénéfice net (perte) de la période</b>	<u>9 731\$</u>	<u>(988) \$</u>
<b>Résultat par action</b> (note 8)		
Résultat de base	0,26 \$	(0,03) \$
Résultat dilué	0,24 \$	(0,03) \$
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b> (note 8)		
Résultat de base	37 035 381	36 664 586
Résultat dilué	46 907 228	38 073 526

# Groupe Aecon Inc.

États consolidés des résultats

Pour les semestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Produits</b>	<b>580 056\$</b>	459 314\$
<b>Coûts et charges</b>	<b>(528 842)</b>	(435 347)
	<b>51 214</b>	23 967
<b>Frais de commercialisation, frais d'administration et frais généraux</b>	<b>(30 455)</b>	(26 811)
<b>Pertes de change</b>	<b>(561)</b>	(994)
<b>Gain à la vente d'actifs</b> (note 16)	<b>3 387</b>	77
<b>Amortissement</b>	<b>(11 191)</b>	(3 796)
<b>Intérêts débiteurs</b>	<b>(5 437)</b>	(5 085)
<b>Intérêts créditeurs</b>	<b>1 859</b>	905
	<b>(42 398)</b>	(35 704)
<b>Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et participations minoritaires</b>	<b>8 816</b>	(11 737)
<b>(Charge) économie d'impôts sur les bénéfices</b> (note 4)		
Impôts exigibles	<b>(2 956)</b>	(198)
Impôts futurs	<b>1 149</b>	-
	<b>(1 807)</b>	(198)
<b>Bénéfice (perte) avant participations minoritaires</b>	<b>7 009</b>	(11 935)
<b>Participations minoritaires</b>	<b>(252)</b>	-
<b>Bénéfice net (perte) de la période</b>	<b>6 757\$</b>	(11 935)\$
<b>Résultat par action</b> (note 8)		
Résultat de base	<b>0,18 \$</b>	(0,35) \$
Résultat dilué	<b>0,18 \$</b>	(0,35) \$
<b>Nombre moyen d'actions en circulation</b> (note 8)		
Résultat de base	<b>36 786 298</b>	33 755 034
Résultat dilué	<b>46 594 895</b>	36 072 150

# Groupe Aecon Inc.

Pour les trimestres et semestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

## États consolidés du résultat étendu

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfice net (perte) de la période	9 731\$	(988) \$	6 757\$	(11 935)\$
<b>Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts :</b>				
Écarts de conversion	(1 856)	-	(1 906)	-
<b>Résultat étendu de la période</b>	<b>7 875\$</b>	<b>(988) \$</b>	<b>4 851\$</b>	<b>(11 935)\$</b>

## États consolidés des bénéfices non répartis (déficit)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Bénéfices non répartis (déficit) au début de la période	13 182\$	(5 939)\$	16 543\$	5 000\$
Bénéfice net (perte) de la période	9 731	(988)	6 757	(11,935)
Modification du traitement comptable à l'égard des instruments financiers (note 2)	-	-	(400)	-
Intérêts reçus sur les prêts destinés à l'achat d'actions (note 8)	8	10	21	18
<b>Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de la période</b>	<b>22 921\$</b>	<b>(6 917)\$</b>	<b>22 921\$</b>	<b>(6 917)\$</b>

## États consolidés du cumul des autres éléments du résultat étendu

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début de la période	(440) \$	- \$	(390) \$	- \$
Écarts de conversion	(1 856)	-	(1 906)	-
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin de la période</b>	<b>(2 296)\$</b>	<b>- \$</b>	<b>(2 296)\$</b>	<b>- \$</b>

# Groupe Aecon Inc.

États consolidés des flux de trésorerie

Pour les trimestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte) de la période	9 731\$	(988) \$
Éléments hors trésorerie		
Amortissement	6 336	1 956
Gain à la vente d'actifs	(3 399)	(80)
Amortissement de frais de financement reportés	-	169
Amortissement des commissions d'engagement	356	-
(Gain) perte de change latente	(138)	984
Intérêts hors trésorerie sur les autres passifs d'impôts	90	90
Intérêts théoriques représentant l'augmentation de valeur	694	208
Charge au titre des régimes de retraite à prestations déterminées	21	(151)
Impôts sur les bénéfices futurs	(637)	-
Charge de rémunération à base d'actions	113	222
	<u>13 167</u>	<u>2 410</u>
Variation des autres soldes liés à l'exploitation (note 9)	(27 122)	(29 440)
	<u>(13 955)</u>	<u>(27 030)</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Diminution (augmentation) des soldes de la trésorerie soumise à des restrictions	(3 852)	(827)
Diminution (augmentation) des titres négociables et des dépôts à terme soumis à des restrictions	237	(182)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 258)	(367)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	(105)	366
Acquisition (note 10)	(493)	(192)
Droits de concessionnaire (note 3)	(10 088)	(909)
Augmentation des autres actifs	(518)	(4 548)
Participations minoritaires	99	-
	<u>(15 978)</u>	<u>(6 659)</u>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation de la dette bancaire	7 370	816
Émissions de titres d'emprunt à long terme	34 330	49 300
Versements sur la dette à long terme	(17 291)	(1 305)
Augmentation des produits reportés liés à la concession	-	4 735
Émissions d'actions (note 8)	243	1 080
Rachat d'actions (note 8)	(2 204)	-
Intérêts reçus sur les prêts destinés à l'achat d'actions (note 8)	8	10
	<u>22 456</u>	<u>54 636</u>
<b>(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents</b>	<u>(7 477)</u>	<u>20 947</u>
<b>Incidence des taux de change sur les soldes de trésorerie</b>	<u>(1 594)</u>	<u>(349)</u>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<u>47 724</u>	<u>28 744</u>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<u>38 653\$</u>	<u>49 342\$</u>
<b>Renseignements supplémentaires</b> (note 9)		

# Groupe Aecon Inc.

## États consolidés des flux de trésorerie

### Pour les semestres terminés les 30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars) (non vérifiés)

	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net (perte) de la période	6 757\$	(11 935)\$
Éléments hors trésorerie		
Amortissement	11 191	3 796
Gain à la vente d'actifs	(3 387)	(77)
Amortissement de frais de financement reportés	-	337
Amortissement des commissions d'engagement	376	-
Gain (perte) de change latent	(187)	1 024
Intérêts hors trésorerie sur les autres passifs d'impôts	180	180
Intérêts théoriques représentant l'augmentation de valeur	1 280	474
Charge au titre des régimes de retraite à prestations déterminées	(27)	(306)
Impôts sur les bénéfices futurs	(1 149)	-
Charge de rémunération à base d'actions	226	635
	<b>15 260</b>	<b>(5 872)</b>
Variation des autres soldes liés à l'exploitation (note 9)	<b>(13 871)</b>	<b>(19 473)</b>
	<b>1 389</b>	<b>(25 345)</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Augmentation des soldes de la trésorerie soumise à des restrictions	(22 097)	(827)
Diminution (augmentation) des titres négociables et des dépôts à terme soumis à des restrictions	13 071	(88)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(3 221)	(896)
Produit de la vente d'immobilisations corporelles	91	553
Acquisition (note 10)	(14 386)	(192)
Droits de concessionnaire (note 3)	(13 586)	(909)
Augmentation des autres actifs	(488)	(6 909)
Participations minoritaires	399	-
	<b>(40 217)</b>	<b>(9 268)</b>
<b>Activités de financement</b>		
Augmentation de la dette bancaire	556	806
Remboursement des autres emprunts (note 12 c))	-	(2 500)
Émissions de titres d'emprunt à long terme	47 029	49 300
Versements sur la dette à long terme	(17 694)	(23 815)
Augmentation des produits reportés liés à la concession	-	4 735
Émissions d'actions (note 8)	854	28 695
Rachat d'actions (note 8)	(2 204)	-
Remboursement de prêts destinés à l'achat d'actions (note 8)	532	-
Intérêts reçus sur les prêts destinés à l'achat d'actions (note 8)	21	18
	<b>29 094</b>	<b>57 239</b>
<b>Diminution (augmentation) de la trésorerie et des équivalents</b>	<b>(9 734)</b>	<b>22 626</b>
<b>Incidence des taux de change sur les soldes de trésorerie</b>	<b>(1 722)</b>	<b>(286)</b>
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	<b>50 109</b>	<b>27 002</b>
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	<b>38 653\$</b>	<b>49 342\$</b>

Renseignements supplémentaires (note 9)

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## 1 Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») qui s'appliquent à des états financiers intermédiaires. Ces états ne renferment pas toutes les informations requises en vertu des PCGR dans le cas d'états financiers annuels. Par conséquent, les renseignements financiers intermédiaires doivent être lus à la lumière des états financiers consolidés annuels de la société. Les renseignements financiers intermédiaires ont été préparés selon les mêmes conventions comptables que celles décrites à la note 1 afférente aux états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 décembre 2006. De l'avis de la direction, ces états tiennent compte de tous les ajustements habituels et récurrents qui sont nécessaires pour donner une image fidèle de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux de trésorerie consolidés.

Le secteur canadien de la construction a un caractère saisonnier pour des sociétés comme Aecon, qui exécutent la majorité de leurs travaux (essentiellement la construction de routes et les travaux de services publics) en plein air. Moins de travaux sont ainsi effectués durant les mois d'hiver et au début du printemps qu'à l'été et à l'automne. Ainsi, les résultats d'Aecon suivent un schéma saisonnier, le premier semestre affichant normalement des produits et un bénéfice moins élevés que le deuxième semestre. Les résultats du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2007 ne sont pas forcément représentatifs des résultats prévus pour l'exercice entier ou pour toute autre période à venir.

## 2 Adoption de nouvelles conventions comptables

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2007, la société a adopté quatre nouvelles normes comptables publiées par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), soit le chapitre 1530, « Résultat étendu », le chapitre 3251, « Capitaux propres », le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » et le chapitre 3865, « Couvertures ». La société a adopté ces normes de façon prospective. Par conséquent, les chiffres comparatifs des périodes antérieures n'ont pas été retraités. Voir le sommaire des nouvelles normes comptables à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires du 31 mars 2007.

En date du 1<sup>er</sup> janvier 2007, la société a comptabilisé dans les états financiers consolidés les ajustements de transition suivants : i) des pertes de change nettes totalisant 390 \$ qui étaient auparavant présentées dans un poste distinct figurant sous les capitaux propres ont été reclassées dans le cumul des autres éléments du résultat étendu; ii) des frais de financement reportés de 1 767 \$ qui étaient auparavant classés à titre d'autres actifs au bilan consolidé ont été reclassés comme des débetures convertibles; iii) les retenues de garantie à recevoir et les retenues de garantie à payer ont été évaluées à la juste valeur, ce qui a donné lieu à l'imputation aux bénéfices non répartis d'une charge nette après impôts de 400 \$.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## 3 Droits de concessionnaire

La société a comptabilisé les droits de concessionnaire comme suit :

	30 juin 2007	31 décembre 2006
<b>Droits de concessionnaire visant l'exploitation de l'aéroport actuel de Quito, déduction faite de l'amortissement cumulé de 13 299 \$ (7 105 \$ au 31 décembre 2006)</b>	47 788\$	59 717\$
<b>Droits de concessionnaire visant l'exploitation du nouvel aéroport de Quito</b>	67 863	60 371
	<b>115 651\$</b>	<b>120 088\$</b>

### a) Informations générales

La société détient une participation directe de 42,3 % dans la société équatorienne Corporacion Quiport S.A. (la « coentreprise Quiport »), qui a pour principales activités a) la gestion et l'exploitation de l'aéroport international actuel Mariscal Sucre (l'« aéroport actuel de Quito ») jusqu'à sa fermeture et à la mise en service d'un nouvel aéroport et b) la conception, le financement, la construction, l'exploitation et l'entretien du nouvel aéroport international de Quito aux termes d'une entente de concession conclue avec la Corporacion Aeropuerto y Zona Franca del Distrito Metropolitano de Quito (la « CORPAQ »). La participation directe de 42,3 % de la société reflète sa participation de 45,5 % dans la coentreprise Quiport, une fois prise en compte l'incidence de sa quote-part d'un intérêt passif de 7 % attribué à l'un des autres associés au titre de sa participation au projet. En vertu du contrat de concession conclu avec la CORPAQ, la coentreprise Quiport s'est vu attribuer une concession d'une durée de 35 ans débutant le 27 janvier 2006. Au terme de cette période de concession, la CORPAQ redeviendra propriétaire de l'ensemble des installations. Les bénéfices tirés de l'exploitation de l'aéroport actuel de Quito seront réinvestis dans le nouvel aéroport.

### b) Comptabilisation des activités de l'aéroport actuel de Quito

En guise d'avantage incitatif pour la conception et le financement du nouvel aéroport de Quito, la coentreprise Quiport s'est vu attribuer le droit d'exploiter l'aéroport actuel de Quito pendant la période de construction du nouvel aéroport et d'en tirer les bénéfices connexes. Selon les PCGR, une entité qui acquiert un actif « en nature » doit évaluer cet actif à la juste valeur à la date d'acquisition. Par conséquent, la coentreprise Quiport a évalué son droit d'exploitation de l'aéroport actuel de Quito à la juste valeur et a inscrit au bilan consolidé un actif incorporel (soit les « droits de concessionnaire »). Par suite d'une évaluation indépendante de l'avantage incitatif par un cabinet comptable indépendant international, une valeur de 57 337 \$ US (soit 64 000 \$ CA) à la date d'acquisition a été attribuée à la part de cet actif qui revient à la société. La coentreprise Quiport amortit les droits de concessionnaire sur la durée résiduelle du droit d'exploitation de l'aéroport actuel de Quito, en fonction de l'utilisation des installations (trafic aérien estimatif). Le montant compensatoire représentant le solde des produits reportés liés à la concession (soit la valeur de l'avantage incitatif qu'a reçu la coentreprise Quiport pour concevoir et financer le nouvel aéroport de Quito) sera amorti par voie d'imputation aux résultats sur la durée de l'entente de concession

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

visant le nouvel aéroport de Quito. Par conséquent, le bénéfice tiré de l'exploitation de l'aéroport actuel de Quito, qui sera constaté selon la méthode habituelle, sera réduit du montant correspondant à la charge d'amortissement annuelle liée aux droits de concessionnaire de l'aéroport actuel de Quito.

## c) Comptabilisation des coûts liés au nouvel aéroport de Quito

Au 30 juin 2007, la quote-part de la société des coûts de construction du nouvel aéroport de Quito, soit 67 863 \$ (60 371 \$ au 31 décembre 2006), avait été comptabilisée à titre de droits de concessionnaire visant l'exploitation du nouvel aéroport. Les droits de concessionnaire visant l'exploitation du nouvel aéroport de Quito ne seront amortis qu'une fois la construction du nouvel aéroport de Quito achevée. Par conséquent, aucune charge d'amortissement n'a été comptabilisée pour la période à l'étude.

L'investissement de la société dans la concession de l'aéroport de Quito est constaté selon la méthode de la consolidation proportionnelle, en vertu de laquelle, les états financiers présentent, ligne par ligne, la quote part de la société dans chacun des actifs, passifs, produits et charges de la concession de l'aéroport de Quito. Par conséquent, les états financiers consolidés de la société incluent la quote-part de la société de la dette sans recours liée au projet contractée pour financer la construction du nouvel aéroport (voir la note 5).

## 4 Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôts sur les bénéfices diffère du montant qui aurait été obtenu par application des taux réglementaires combinés fédéral et provincial (Ontario) du Canada au bénéfice avant impôts. Cet écart découle de ce qui suit :

	<b>Semestres terminés les 30 juin</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices et participations minoritaires	<b>8 816\$</b>	(11 737)\$
Taux d'imposition prévu par la loi	<b>36,1 %</b>	36,1 %
(Charge) économie d'impôts sur les bénéfices prévue	<b>(3 183)</b>	4 237
Incidence des éléments ci-dessous sur les impôts sur les bénéfices :		
Diminution (augmentation) de la provision pour moins-value à l'égard des actifs d'impôts futurs	<b>796</b>	(3 722)
Écarts entre les taux d'imposition provincial et étrangers	<b>1 084</b>	(86)
Dépenses non déductibles	<b>(235)</b>	(268)
Perte de change	<b>(213)</b>	(229)
Autres	<b>(56)</b>	(130)
	<b>1 376</b>	(4 435)
(Charge) d'impôts sur les bénéfices	<b>(1 807)\$</b>	(198) \$

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## 5 Dette à long terme

	<u>30 juin 2007</u>	<u>31 décembre 2006</u>
Financement du projet de la coentreprise Quiport	64 540\$	60 763\$
Dette de la coentreprise Quiport envers la CORPAQ	5 292	5 614
<b>Dette sans recours liée au projet</b>	<b>69 832</b>	<b>66 377</b>
Contrats de location-acquisition et prêts de matériel	a) 21 225	11 082
Emprunt à terme	b) 14 919	-
Effet à payer	c) 17 452	-
Emprunts hypothécaires	4 858	4 917
Prêt à l'investissement de Derech Eretz	1 438	1 457
Prêt à l'investissement	1 558	1 923
Autres	161	161
<b>Autre dette à long terme</b>	<b>61 611</b>	<b>19 540</b>
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>131 443</b>	<b>85 917</b>
Moins les montants exigibles à court terme		
- Dette sans recours liée au projet	115	125
- Autre dette à long terme	10 292	4 672
	<b>121 036\$</b>	<b>81 120\$</b>

Les principales variations de la dette à long terme au cours du semestre terminé le 30 juin 2007 se présentent comme suit :

- a) Le 1<sup>er</sup> février 2007, la société a établi une nouvelle facilité d'emprunt à terme, sur laquelle elle a prélevé un montant de 12 699 \$ pour financer une partie de l'acquisition de The Karson Group (voir la note 10). La facilité à terme, qui porte intérêt à un taux fixe de 6,4 %, est garantie par du matériel de The Karson Group et sera remboursée sur une période de sept ans par versements mensuels.
- b) Le 8 juin 2007, la société a conclu une nouvelle convention de crédit de trois ans avec un consortium de prêteurs. Cette nouvelle facilité de crédit inclut un emprunt à terme de 15 000 \$ d'une durée de trois ans de même qu'une marge de crédit à l'exploitation renouvelable de 50 000 \$ et a remplacé un certain nombre de marges de crédit et d'emprunts existants d'environ 42 000 \$. La nouvelle facilité comporte également une lettre de crédit spéciale d'environ 25 000 \$ utilisée relativement au projet hydroélectrique de Nathpa Jhakri en Inde (voir la note 6). La convention de crédit est garantie aux termes d'un contrat de garantie générale portant sur les actifs de la société, notamment les comptes débiteurs, les retenues de garantie à recevoir, les stocks, l'équipement, les biens immobiliers et les réserves d'agréats à ces propriétés. La facilité comporte certaines clauses restrictives dont les montants doivent être établis chaque trimestre et échoit le 15 juin 2010.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Au 30 juin 2007, le montant intégral de l'emprunt à terme de 15 000 \$ prévu en vertu de la convention avait été prélevé. L'intérêt sur cet emprunt à terme de trois ans s'applique au taux préférentiel majoré de 1,35 %, payable à terme échu le premier jour de chaque mois. Le capital sera remboursable en versements trimestriels de 500 \$ à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2008, le solde impayé étant exigible à l'échéance. Au 30 juin 2007, le solde impayé de l'emprunt à terme, déduction faite des frais de financement de 81 \$, s'établissait à 14 919 \$.

La marge de crédit à l'exploitation renouvelable de 50 000 \$ d'une durée de trois ans porte intérêt en règle générale au taux préférentiel majoré de 1,35 %. Les montants dus aux termes de la marge de crédit à l'exploitation renouvelable figurent sous la dette bancaire dans les bilans consolidés. Au 30 juin 2007, la dette bancaire correspondant à la marge de crédit à l'exploitation renouvelable s'établissait à 7 379 \$ et incluait des chèques émis mais non compensés de 15 691 \$. En outre, au 30 juin 2007, la marge de crédit renouvelable à l'exploitation était garantie par des lettres de crédit négociables au Canada s'élevant à 14 102 \$. Le solde disponible de la marge de crédit s'établissait donc à 28 519 \$.

La lettre de crédit spéciale émise en vertu de la facilité de crédit a pour objet de remplacer des garanties à l'appui d'obligations financières et liées à l'exécution du projet hydroélectrique de Nathpa Jhakri (« projet en Inde ») qui étaient auparavant fournies par Hochtief AG (« Hochtief »), société mère de l'ancien principal actionnaire de la société. Les lettres de crédit disponibles et en cours en vertu de la lettre de crédit spéciale s'élèvent au total à 4 977 \$ CA et à 18 776 \$ US (20 004 \$ CA) et échoient le 15 décembre 2008.

- c) En guise de contrepartie partielle pour l'acquisition de The Karson Group en 2007 (voir la note 10), la société a émis un effet à payer d'un montant de 21 225 \$ en faveur du vendeur. Cet effet ne porte pas intérêt et a été actualisé à un taux de 8 % de façon à lui attribuer une juste valeur de 16 949 \$ à la date d'acquisition. L'effet est remboursable en versements annuels égaux échelonnés sur une période de cinq ans commençant le 31 janvier 2008. Au cours des trimestre et semestre terminés le 30 juin 2007, la société a comptabilisé des intérêts débiteurs de 338 \$ et 565 \$ respectivement, représentant les intérêts cumulés sur l'effet à payer.

## 6 Garanties

La société a des garanties en cours s'élevant à 25 656 \$ (25 905 \$ au 31 décembre 2006) qui se rapportent aux obligations financières et aux obligations liées à l'exécution du projet hydroélectrique de Nathpa Jhakri, en Inde; elles sont appuyées par des lettres de crédit émises par la société comme il est indiqué à la note 5 b).

Relativement au projet de l'autoroute transisraélienne, la société a fourni deux garanties conjointes et solidaires, une garantie continue quant au rendement du concessionnaire, dans lequel la société détient une participation de 25 %, ainsi qu'une garantie contre la fuite de fonds provenant du péage, laquelle est une garantie que fournit au concessionnaire l'exploitant de l'autoroute à péage, dans lequel la société a une participation de 30,60 %. Cette garantie porte sur la perception des droits de péage auprès des usagers de l'autoroute au cours de la période d'exploitation et sur les prix des péages. Ces garanties échoient à la fin de l'accord de concession, soit à la fin de 2029. La garantie continue (au taux de 100 %) s'élève à 32 400 \$ US (34 520 \$ CA) (32 400 \$ US, ou 37 759 \$ CA, au 31 décembre 2006) et est renouvelée en entier chaque année, que des prélèvements aient été

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

effectués ou non. La société a émis une lettre de crédit d'un montant de 8 100 \$ US (8 630 \$ CA) (8 100 \$ US, ou 9 440 \$ CA, au 31 décembre 2006) au titre de sa quote-part de la garantie continue et ses partenaires ont émis des lettres de crédit en garantie de leur quote-part respective. La garantie contre la fuite de fonds provenant du péage (au taux de 100 %) est entrée en vigueur lorsque la construction de l'autoroute s'est terminée et est renouvelable chaque année pour un montant de 33 000 NSI majoré de l'indexation cumulée (11 419 \$ CA) (montant de 33 000 NSI majoré de l'indexation cumulée, ou 12 470 \$ CA, au 31 décembre 2006) ou pour un montant correspondant à 6 % des produits annuels tirés du péage, si ce dernier montant est moins élevé.

Outre ce qui précède, la société a consenti des lettres de crédit de 200 \$ US (213 \$ CA) (200 \$ US, ou 233 \$ CA, au 31 décembre 2006) à l'appui de certaines exigences en matière de fonds de roulement de l'exploitant de l'autoroute à péage et des lettres de crédit de 2 400 NSI (600 \$ CA) (2 400 NSI, ou 663 \$ CA, au 31 décembre 2006) à l'appui d'un cautionnement de soumission requis par le concessionnaire relativement à la construction d'un prolongement de l'autoroute transisraélienne. Ces lettres de crédit sont garanties par des liquidités.

Relativement au projet d'aéroport international de Quito, la société a fourni des lettres de crédit d'un montant de 19 700 \$ US (20 988 \$ CA) (22 000 \$ US, ou 25 639 \$ CA, au 31 décembre 2006) qui se rapportent à ses autres obligations financières et une lettre de crédit d'un montant de 30 203 \$ US (32 178 \$ CA) (30 203 \$ US, ou 35 199 \$ CA, au 31 décembre 2006) qui se rapporte à diverses garanties pour éventualités. Au nom de la société, Exportation et développement Canada (« EDC ») a fourni aux institutions financières émettrices des garanties à l'appui de ces lettres de crédit. Ces garanties demeureront en vigueur jusqu'à ce que les obligations financières aient été remplies et que les conditions sous-jacentes aux garanties pour éventualités aient été remplies ou levées. Étant donné les garanties fournies par EDC, la société a dû donner en dépôt à celle-ci un montant total de 1 500 \$ US (1 598 \$ CA) (1 000 \$ US, ou 1 165 \$ CA, au 31 décembre 2006), qui était inclus dans la trésorerie soumise à des restrictions dans les bilans consolidés.

La société a également émis des lettres de crédit pour garantir des avances de 13 150 \$ US (14 010 \$ CA) (9 500 \$ US, ou 11 071 \$ CA, au 31 décembre 2006) consenties par la coentreprise de construction de l'aéroport de Quito. La somme reçue a été utilisée comme garantie des lettres de crédit.

En outre, la société et Andrade Gutierrez ont fourni des garanties conjointes et solidaires à l'égard d'obligations d'exécution de 67 055 \$ US (71 440 \$ CA) (67 055 \$ US, ou 78 146 \$ CA, au 31 décembre 2006) liées à la construction et à la concession, ainsi qu'une garantie de paiement anticipé de 74 466 \$ US (79 336 \$ CA) (74 466 \$ US, ou 86 783 \$ CA, au 31 décembre 2006) et une garantie de libération des retenues de garantie de 20 685 \$ US (22 038 \$ CA) (20 685 \$ US, ou 24 106 \$ CA, au 31 décembre 2006). Dans chaque cas, EDC a fourni des garanties à l'appui des obligations de la société.

La société a aussi fourni des garanties d'exécution totalisant 7 719 \$ (1 041 \$ au 31 décembre 2006) à l'égard de certains autres projets internationaux qui sont appuyés par des garanties qu'a émises EDC à la société.

La société a également fourni, dans le cours normal de ses activités, des lettres de crédit totalisant 13 377 \$ (12 891 \$ au 31 décembre 2006) à l'appui d'obligations financières et d'obligations liées à l'exécution de contrats visant certains projets au Canada.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Aux termes de nombreux contrats conclus entre les coentreprises de la société et des propriétaires de projets, chaque partenaire est responsable conjointement et individuellement de l'exécution des contrats. Au 30 juin 2007, la valeur des travaux inachevés dont les partenaires des coentreprises de la société étaient responsables et dont elle pourrait devoir payer les coûts était d'environ 368 502 \$ (428 694 \$ au 31 décembre 2006). Une grande partie de ce montant était garantie par des cautionnements d'exécution. Si la société devait assumer ces coûts supplémentaires, elle aurait le droit de recevoir la part du montant facturé par le partenaire au propriétaire du projet conformément au contrat de coentreprise.

Au fil du temps, la société a cédé certaines de ses activités. En vertu des conventions de vente, la société pourrait devoir indemniser l'acheteur pour des obligations liées à des événements qui se sont produits avant la conclusion de la vente, notamment des questions fiscales et des questions liées à l'environnement, à des litiges, à l'emploi ou à des déclarations faites par la société. La société n'est pas en mesure de déterminer le montant de ces indemnités éventuelles du fait que celles-ci sont tributaires de l'issue d'événements futurs incertains, dont la nature et la vraisemblance ne peuvent être déterminées à l'heure actuelle. Le montant maximal des garanties ne peut cependant pas excéder le produit de la cession. La société n'a encore jamais eu à verser de montants importants à titre d'indemnisation en vertu de conventions similaires.

## 7 Débentures convertibles

Les composantes des débentures subordonnées convertibles s'établissent comme suit :

		<b>30 juin 2007</b>	<b>31 décembre 2006</b>
Composante passif :			
Débenture échéant le 2 novembre 2009	a)	<b>28 330 \$</b>	28 872 \$
Débenture échéant le 17 mars 2010	a)	<b>30 533</b>	31 116
Débenture échéant le 30 juin 2006	b)	-	-
		<b>58 863 \$</b>	59 988 \$
Inscrite à titre de :			
Passif à long terme		<b>58 863 \$</b>	59 988 \$
Composante capitaux propres :			
Débenture échéant le 2 novembre 2009	a)	<b>1 985 \$</b>	1 990 \$
Débenture échéant le 17 mars 2010	a)	<b>2 156</b>	2 156
Débenture échéant le 30 juin 2006	b)	-	-
		<b>4 141 \$</b>	4 146 \$

- a) En novembre 2004, la société a émis des débentures subordonnées convertibles non garanties d'un montant de 30 000 \$ échéant le 2 novembre 2009. Les débentures portent intérêt au taux annuel de 8,25 %. Les intérêts sont payables deux fois l'an. Les débentures convertibles peuvent être converties, au gré de leur porteur, en actions ordinaires en tout temps jusqu'à la date d'échéance à un prix de conversion de 7,50 \$ l'action ordinaire, sous réserve d'ajustements dans certaines circonstances. Les débentures convertibles ne sont pas rachetables avant le 2 novembre 2007. À compter de cette date jusqu'à l'échéance, la société peut racheter à son gré les débentures convertibles en totalité ou en partie à la valeur

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

nominale, plus les intérêts courus non versés, à condition que le cours de clôture moyen pondéré des actions ordinaires à la Bourse de Toronto au cours d'une période prédéterminée précédant le rachat ne soit pas inférieur à 125 % du prix de conversion. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, des débetures convertibles totalisant 70 \$ ont été converties en 9 333 actions ordinaires. Au 30 juin 2007, la valeur nominale des débetures convertibles toujours en circulation se chiffrait à 29 930 \$ (30 000 \$ au 31 décembre 2006).

En mars 2005, la société a émis des débetures subordonnées convertibles non garanties d'un montant de 32 500 \$ échéant le 17 mars 2010. Les débetures portent intérêt au taux annuel de 8,25 %. Les intérêts sont payables deux fois l'an. Les débetures convertibles peuvent être converties, au gré de leur porteur, en actions ordinaires en tout temps jusqu'à la date d'échéance à un prix de conversion de 7,60 \$ l'action ordinaire, sous réserve d'ajustements dans certaines circonstances. Les débetures convertibles ne sont pas rachetables avant le 18 mars 2008. À compter de cette date jusqu'à l'échéance, la société peut racheter à son gré les débetures convertibles en totalité ou en partie à la valeur nominale, plus les intérêts courus non versés, à condition que le cours de clôture moyen pondéré des actions ordinaires à la Bourse de Toronto au cours d'une période prédéterminée précédant le rachat ne soit pas inférieur à 125 % du prix de conversion. Au 30 juin 2007, la valeur nominale des débetures convertibles toujours en circulation se chiffrait à 32 500 \$ (32 500 \$ au 31 décembre 2006).

À certaines conditions, la société aura le droit de rembourser la portion de capital en circulation des débetures convertibles, à la date d'échéance ou de rachat, en émettant de ses actions ordinaires. Elle a aussi la possibilité de s'acquitter de son obligation de verser des intérêts en émettant et en vendant de nouvelles actions ordinaires dans le cadre d'un placement privé. De plus, elle aura la possibilité, à condition d'obtenir le consentement préalable des porteurs, de s'acquitter de ses obligations lors de la conversion au moyen d'un paiement en trésorerie de valeur égale.

- b) En mars 2006, Hochtief a exercé son option de conversion de titres d'emprunt convertibles d'une valeur nominale de 7 731 \$ en 2 147 566 actions ordinaires, à un prix de conversion de 3,60 \$ l'action.

Aux fins de l'établissement de la composante passif et de la composante capitaux propres des débetures convertibles, la valeur comptable du passif financier est initialement déterminée par l'actualisation du flux des paiements futurs d'intérêt et de capital au taux d'intérêt en vigueur à la date d'émission d'instruments de durée et de risque similaires. La composante capitaux propres correspond au montant obtenu en déduisant de la valeur comptable de l'instrument hybride la composante passif.

Les intérêts débiteurs liés aux débetures se composent de l'intérêt calculé sur la valeur nominale des débetures, d'un montant de 62 430 \$ au 30 juin 2007 (62 500 \$ au 31 décembre 2006) et de la charge annuelle de désactualisation de la valeur comptable des débetures. Pour 2006, les intérêts comprennent également l'amortissement des frais de financement reportés liés aux débetures. Le 1<sup>er</sup> janvier 2007, la tranche non amortie de ces frais a été portée en diminution de la valeur comptable des débetures. Les intérêts comptabilisés se présentent comme suit :

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Intérêts débiteurs sur la valeur nominale	1 276\$	1 278\$	2 553\$	2 654\$
Intérêts théoriques représentant l'augmentation de valeur	357	207	712	437
Amortissement des frais de financement reportés	-	147	-	294
	<b>1 633\$</b>	<b>1 632\$</b>	<b>3 265\$</b>	<b>3 385\$</b>

La composante passif des débetures s'établit comme suit :

	30 juin 2007	31 décembre 2006
Composante passif financier	56 517 \$	58 354 \$
Intérêts théoriques représentant l'augmentation de valeur	2 346	1 634
	<b>58 863 \$</b>	<b>59 988 \$</b>

Au moment de l'adoption du chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA* traitant de la comptabilisation des instruments financiers, le solde de la composante passif financier des débetures convertibles au 1<sup>er</sup> janvier 2007 a été réduit de 1 767 \$ (voir la note 2).

## 8 Capital-actions

	2007		2006	
	Nombre d'actions émises	Montant	Nombre d'actions émises	Montant
Solde aux 1 <sup>er</sup> janvier	38 069 829	131 975\$	31 180 609	95 985\$
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options	100 000	710	275 000	990
Actions ordinaires émises à la conversion de débetures i)	9 333	75	2 147 566	8 567
Remboursement de prêts destinés à l'achat d'actions ii)	-	532	-	-
Actions ordinaires émises, moins les frais de 1 500 \$ iii)	-	-	4 500 000	26 625
Solde aux 31 mars	<b>38 179 162</b>	<b>133 292</b>	<b>38 103 175</b>	<b>132 167</b>

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

	2007		2006	
	Nombre d'actions émises	Montant	Nombre d'actions émises	Montant
Actions ordinaires émises à l'exercice d'options	38 850	257	-	-
Actions ordinaires achetées par la fiducie chargée du régime de rémunération incitative à long terme iv)	(238 030)	(2 204)	-	-
Actions ordinaires émises, moins les frais de néant \$ iii)	-	-	180 000	1 080
Solde aux 30 juin ii) et iv)	<b>37 979 982</b>	<b>131 345\$</b>	38 283 175	133 247\$

- i) Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, une tranche de 70 \$ des débetures convertibles échéant en novembre 2009 a été convertie en 9 333 actions ordinaires au prix de conversion de 7,50 \$ l'action (voir la note 7).

En mars 2006, Hochtief a exercé son option de conversion de titres d'emprunt convertibles d'une valeur nominale de 7 731 \$ en 2 147 566 actions ordinaires, à un prix de conversion de 3,60 \$ l'action. En outre, le capital-actions a été augmenté de 836 \$ pour rendre compte de la composante capitaux propres des débetures convertibles qui, auparavant, avait été classée comme composante distincte des capitaux propres.

- ii) Conformément aux recommandations de l'ICCA en matière de comptabilisation des prêts non remboursés destinés à l'achat d'actions consentis à des salariés, ces prêts, sauf en certaines circonstances, doivent être présentés en déduction des capitaux propres. Par conséquent, des prêts totalisant 552 \$ (1 084 \$ en 2006) sont présentés en déduction du capital-actions. Des intérêts de 8 \$ après impôts sur les bénéfices perçus sur ces prêts (10 \$ en 2006), pour le trimestre terminé le 30 juin, et de 21 \$ (18 \$ en 2006), pour le semestre terminé le 30 juin sont comptabilisés dans les capitaux propres à titre d'opération portant sur les capitaux propres. Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, une tranche de 532 \$ de ces prêts a été remboursée.
- iii) Le 17 mars 2006, la société a émis 4 500 000 actions ordinaires au prix de 6,25 \$ chacune. Le produit net, déduction faite des honoraires des placeurs pour compte et des frais liés au placement, s'est chiffré à environ 26 625 \$. Le 18 avril 2006, une option pour attributions excédentaires a été exercée et la société a émis 180 000 actions ordinaires supplémentaires au prix de 6,25 \$ chacune. Par suite de l'exercice de l'option pour attributions excédentaires, le produit net global tiré de ce placement est passé à 27 705 \$.
- iv) Conformément aux recommandations formulées dans la note d'orientation concernant la comptabilité no 15 de l'ICCA, intitulée « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables », le capital-actions et le nombre d'actions en circulation ont été réduits pour rendre compte des actions achetées par la fiducie chargée de l'administration du régime de rémunération incitative à long terme. Au 30 juin 2007, la fiducie détenait 451 376 actions (213 346 actions au 31 décembre 2006) à un coût de 3 470 \$ (\$1,266 au 31 décembre 2006).

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

La société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires.

Aux termes d'une convention ayant trait au consentement de cautionnement relatif au projet d'aéroport international de Quito, la société ne peut verser plus de 10 000 \$ en dividendes par exercice.

Le 21 juin 2005, les actionnaires de la société ont approuvé un nouveau régime d'options sur actions (« le régime d'options sur actions de 2005 ») pour remplacer le précédent régime d'options d'achat d'actions de 1998. Le nombre global d'actions ordinaires émises aux termes du régime d'options sur actions de 2005 ne doit pas dépasser 2 500 000. À l'instar du régime d'options d'achat d'actions de 1998, chaque émission d'options aux termes du régime d'options sur actions de 2005 indique la période pendant laquelle celles-ci peuvent être exercées (laquelle période ne peut en aucun cas excéder 10 ans à compter de la date d'attribution) et prévoit l'échéance des options à la fin de cette période. Le conseil d'administration de la société déterminera la période d'acquisition des droits sous-jacents aux options à la date à laquelle elles seront attribuées. Des renseignements détaillés sur les actions ordinaires émises à l'exercice des options aux termes du régime d'options sur actions de 2005 de même que sur les variations du solde des options en cours sont présentés ci-après.

Régime d'options sur actions de 2005	Semestres terminés les 30 juin			
	2007		2006	
	Nombre d'actions émises	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'actions émises	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours aux 1 <sup>er</sup> janvier	950 000	6,17 \$	100 000	5,51 \$
Options attribuées	50 000	6,75	1 000 000	6,25
Options exercées	(66 667)	6,06	-	-
Options en cours aux 31 mars	933 333	6,21 \$	1 100 000	6,18 \$
Options exercées	(8 850)	6,25	-	-
Options en cours aux 30 juin	924 483	6,21 \$	1 100 000	6,18 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	407 817	6,22 \$	250 000	6,25 \$

Les prix d'exercice et les dates d'échéance des options actuellement en cours en vertu du régime d'options sur actions de 2005 s'établissent comme suit :

Options attribuées en	Nombre d'actions	Prix d'exercice	Date d'échéance
2005	83 333	5,51 \$	7 novembre 2010
2006	791 150	6,25 \$	27 mars 2011
2007	50 000	6,75 \$	16 janvier 2012

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Les options attribuées en 2005 et en 2007 échoient cinq ans après la date d'attribution et sont acquises aux dates anniversaires de l'attribution, à raison de un tiers par année du nombre total d'options attribuées. Les options attribuées en 2006 échoient cinq ans après la date d'attribution et sont acquises à raison de un quart sur-le-champ et de un quart par année par la suite, à la date anniversaire de l'attribution.

La société a adopté la méthode de la juste valeur pour comptabiliser les options attribuées aux salariés après 2001 et elle comptabilise une charge de rémunération à l'émission d'options sur actions aux termes de ses régimes de 1998 et de 2005. La juste valeur est estimée à la date de l'attribution selon le modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes, et la charge de rémunération est amortie sur les trois ans que dure la période d'acquisition des droits sous-jacents aux options. La charge de rémunération a été majorée, pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, de 107 \$ (206 \$ en 2006) au titre des options attribuées aux termes du régime d'options sur actions de 2005, et, pour le semestre terminé le 30 juin 2007, de 215 \$ (602 \$ en 2006); le surplus d'apport a été augmenté des mêmes montants pour chacune des périodes. Au fur et à mesure que ces options sont exercées, les valeurs correspondantes qui avaient été incluses dans le surplus d'apport sont reclassées dans le capital-actions. Pour le deuxième trimestre de 2007, le surplus d'apport a diminué de 14 \$ (néant en 2006) et de 113 \$ (néant au 31 décembre 2006) respectivement, et le capital-actions a augmenté des mêmes montants pour chacune des périodes, par suite de l'exercice d'options sur actions en vertu du régime d'options sur actions de 2005. Le produit tiré de l'exercice de ces options est crédité au capital-actions.

La juste valeur a été estimée à la date d'attribution au moyen du modèle d'établissement du prix des options de Black et Scholes et compte tenu des hypothèses suivantes :

	<u>2007</u>
<b>Rendement des actions</b>	<b>0 %</b>
<b>Volatilité projetée</b>	<b>29 %</b>
<b>Taux d'intérêt sans risque</b>	<b>4 %</b>
<b>Durée de vie moyenne pondérée prévue (en années)</b>	<b>3,5</b>

L'attribution d'options aux termes du régime d'options d'achat d'actions de 1998 a pris fin le 21 juin 2005. Toutefois, les droits attribués en vertu de ce régime aux porteurs des 216 667 options qui avaient précédemment été émises et qui restent en cours aux termes de ce régime ne sont pas touchés. Des renseignements détaillés sur les actions ordinaires émises à l'exercice des options aux termes du régime d'options d'achat d'actions de 1998 de même que sur les variations du solde des options en cours sont présentés ci-après.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

	Semestres terminés les 30 juin			
	2007		2006	
	Nombre d'actions émises	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'actions émises	Prix d'exercice moyen pondéré
Options en cours aux 1 <sup>er</sup> janvier	250 000	5,66 \$	525 000	4,58 \$
Options exercées	(33 333)	6,20	(275 000)	3,60
Options en cours aux 31 mars	216 667	5,58 \$	250 000	5,66 \$
Options exercées	(30 000)	6,30	-	-
Options en cours aux 30 juin	186 667	5,46 \$	250 000	5,66 \$
Options pouvant être exercées à la fin de la période	136 667	5,17 \$	150 000	5,26 \$

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2007, des options visant 30 000 actions (néant en 2006) ont été exercées aux termes du régime d'options d'achat d'actions de 1998. Le capital-actions a été augmenté de 189 \$ (néant en 2006) pour en tenir compte. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2007, 63 333 options (275 000 en 2006) ont été exercées. Le capital-actions a été augmenté de 396 \$ (990 \$ en 2006) pour en tenir compte. Les prix d'exercice et les dates d'échéance des options actuellement en cours en vertu de ce régime s'établissent comme suit :

Options attribuées en	Nombre d'actions	Prix d'exercice	Date d'échéance
2003	100 000	4,75 \$	1 <sup>er</sup> avril 2008
2004	70 000	6,30 \$	3 août 2009
2004	16 667	6,20 \$	30 novembre 2009

Les options attribuées échoient cinq ans après la date d'attribution et sont acquises aux dates anniversaires de l'attribution, à raison de un tiers par année du nombre total d'options attribuées.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, la charge de rémunération a été majorée de 6 \$ (16 \$ en 2006) au titre des options attribuées aux termes du régime d'options d'achat d'actions de 1998, et, pour le semestre terminé le 30 juin 2007, de 11 \$ (33 \$ en 2006); le surplus d'apport a été augmenté des mêmes montants pour chacune des périodes.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## Régime de rémunération incitative à long terme

En 2005, la société a établi un régime de rémunération incitative à long terme en vertu duquel elle peut attribuer des incitatifs de nature financière à ses cadres dirigeants afin de souligner les efforts qu'ils déploient pour assurer le succès de ses activités. Aux termes de ce régime, le fiduciaire fait l'acquisition d'actions de la société et les détient en fiducie pour ensuite les attribuer aux participants, une fois qu'elles sont acquises et que ceux-ci sont alors en droit de les recevoir.

Les attributions d'actions aux participants sont établies d'après les résultats financiers de la société et prennent la forme de droits différés à des actions (« DDA ») ou d'actions temporairement incessibles. Les DDA s'acquièrent au moment où le participant prend sa retraite ou qu'il cesse d'être au service de la société. Les actions temporairement incessibles s'acquièrent graduellement chaque année sur une période de trois ans. La charge de rémunération liée au régime de rémunération incitative à long terme est passée en charges sur la période estimative d'acquisition des droits sous-jacents aux actions attribuées. Sur le plan comptable, les actions attribuées aux salariés admissibles à la retraite sont présumées être acquises dès leur attribution. La société a comptabilisé des charges de rémunération de 600 \$ (19 \$ en 2006) pour le trimestre terminé le 30 juin 2007 et de 900 \$ (60 \$ en 2006), pour le semestre terminé le 30 juin 2007.

Au 30 juin 2007, la fiducie chargée de l'administration du régime de rémunération incitative à long terme (la « fiducie ») détenait 451 376 actions (213 346 actions au 31 décembre 2006).

La société a établi qu'elle détenait un droit variable sur les capitaux propres résiduels de la fiducie au moment de la dissolution de celle-ci. La fiducie répond donc à la définition d'une entité à détenteurs de droits variables et, à ce titre, elle doit être consolidée par la société conformément aux exigences de la note d'orientation en comptabilité n° 15 de l'ICCA, intitulée « Consolidation des entités à détenteurs de droits variables ».

## Résultat par action

Les calculs du résultat par action sont détaillés ci-dessous. Aux fins du calcul du résultat de base par action, le nombre d'actions ordinaires a été réduit de 941 166 actions ordinaires (1 584 963 actions ordinaires au 30 juin 2006) pour tenir compte des prêts non remboursés destinés à l'achat d'actions par des salariés. Aux fins du calcul du résultat dilué par action, ces actions ont été traitées comme des options.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
<b>Bénéfice net (perte) de la période</b>	<b>9 731\$</b>	(988) \$	<b>6 757\$</b>	(11 935)\$
Intérêts sur les débetures convertibles	<b>1 629</b>	-	<b>3 262</b>	77
<b>Bénéfice net (perte) dilué</b>	<b>11 360\$</b>	(988) \$	<b>10 019\$</b>	(11 858)\$
<b>Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation</b>	<b>37 035 381</b>	36 664 586	<b>36 786 298</b>	33 755 034
<b>Effet des titres dilutifs i) :</b>				
Options	<b>1 371 227</b>	1 408 940	<b>1 307 977</b>	1 427 241
Débetures convertibles	<b>8 276 316</b>	-	<b>8 276 316</b>	889 875
Actions détenues dans un compte en fiducie relativement au régime de rémunération incitative à long terme	<b>224 304</b>	-	<b>224 304</b>	-
<b>Nombre moyen d'actions ordinaires diluées en circulation</b>	<b>46 907 228</b>	38 073 526	<b>46 594 895</b>	36 072 150
<b>Résultat de base par action</b>	<b>0,26 \$</b>	(0,03) \$	<b>0,18 \$</b>	(0,35) \$
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>0,24 \$</b>	(0,03) \$	<b>0,18 \$</b>	(0,35) \$

i) Lorsque les titres dilutifs auraient pour effet d'augmenter le résultat par action, ils ont été exclus du calcul du résultat dilué par action.

## Surplus d'apport

Les variations du surplus d'apport au cours du trimestre et du semestre terminés les 30 juin se présentent comme suit :

	2007	2006
Solde aux 1 <sup>er</sup> janvier	<b>1 329 \$</b>	361 \$
Augmentation (diminution) du surplus d'apport résultant des éléments suivants :		
Attribution d'options sur actions	<b>113</b>	413
Exercice d'options sur actions	<b>(99)</b>	-
Solde aux 31 mars	<b>1 343</b>	774
Attribution d'options sur actions	<b>114</b>	222
Exercice d'options sur actions	<b>(14)</b>	-
Solde aux 30 juin	<b>1 443 \$</b>	996 \$

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés  
30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## 9 Renseignements sur les flux de trésorerie

Variation des autres soldes liés à l'exploitation :

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
(Augmentation) diminution des éléments suivants :				
Comptes débiteurs	(56 237)\$	(41 861)\$	(15 402)\$	(5 562)\$
Retenues de garantie à recevoir	(871)	3 243	(3 739)	4 616
Coûts reportés des contrats et produits non facturés	(5 114)	(7 289)	(3 867)	(860)
Stocks	(3 236)	(1 295)	(2 435)	(2 032)
Charges payées d'avance	3 698	(3 081)	(955)	(5 795)
Augmentation (diminution) des éléments suivants :				
Comptes créditeurs et charges à payer	31 400	20 503	(1 579)	(13 371)
Retenues de garantie à payer	(1 250)	(5 539)	1 102	(3 252)
Produits reportés	4 590	7 235	12 495	8 246
Impôts sur les bénéfices à payer	(102)	(1 356)	509	(1 463)
	(27 122)\$	(29 440)\$	(13 871)\$	(19 473)\$

Autres renseignements supplémentaires :

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Intérêts payés en trésorerie	1 949\$	1 837\$	3 840\$	4 171\$
Impôts sur les bénéfices payés en trésorerie	75 \$	1 597\$	857 \$	2 409\$

Au cours des trimestre et semestre terminés les 30 juin 2007, des immobilisations corporelles totalisant respectivement 116 \$ (371 \$ en 2006) et 553 \$ (1 137 \$ en 2006) ont été acquises et financées au moyen de contrats de location-acquisition.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2007, une tranche de 70 \$ des débentures convertibles venant à échéance en novembre 2009 a été convertie en 9 333 actions ordinaires au prix de conversion de 7,50 \$ l'action.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Les activités d'investissement et de financement du trimestre et du semestre terminés le 30 juin 2006 qui n'ont pas nécessité de sorties de fonds immédiates comprennent l'acquisition, pour un montant de 64 000 \$ dans les deux cas, des droits de concessionnaire visant l'exploitation de l'aéroport actuel de Quito et l'augmentation connexe des produits reportés liés à la concession (voir la note 3 b)).

En juin 2006, la coentreprise Quiport a remboursé à la société certains frais de conception reportés, ce qui a donné lieu à une diminution de 15 236 \$ des autres actifs (c.-à-d. la diminution des frais de conception reportés) et à un accroissement des droits de concessionnaire visant l'exploitation du nouvel aéroport de Quito. Ces variations ont toutes deux été traitées comme des éléments hors trésorerie et n'ont pas été constatées dans les états des flux de trésorerie.

En mars 2006, Hochtief a exercé son option de conversion de titres d'emprunt convertibles d'une valeur nominale de 7 731 \$ en 2 147 566 actions ordinaires, à un prix de conversion de 3,60 \$ l'action. En outre, le capital-actions a été augmenté de 836 \$ pour rendre compte de la composante capitaux propres des débetures convertibles qui, auparavant, avait été classée comme composante distincte des capitaux propres (notes 7 et 8).

Le 16 février 2006, les actionnaires de Derech Eretz ont acquis certaines options détenues par les bailleurs de fonds du projet. La part du coût d'acquisition revenant à la société s'est chiffrée à 1 250 \$ US (1 460 \$ CA) et a été financée au moyen d'un prêt consenti par d'autres actionnaires de Derech Eretz.

## 10 Acquisition

Au cours du premier trimestre de 2007, la société a acquis The Karson Group, une importante entreprise de construction civile de l'est de l'Ontario axée sur le secteur des agrégats et de l'asphalte.

Aux termes de la convention d'achat d'actions, la société prendra en charge la dette en cours de The Karson Group, laquelle s'élève à environ 4 663 \$ et versera un montant de 36 660 \$, dont une tranche de 21 225 \$ sera financée par le vendeur et remboursée au cours d'une période de cinq ans. L'effet à payer consenti par le vendeur ne porte pas intérêt et a été actualisé à un taux de 8 % de façon à lui attribuer une juste valeur de 16 949 \$ à la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat de cette participation n'est pas achevée, dans l'attente de l'établissement définitif de la juste valeur de l'actif acquis et du passif pris en charge.

L'acquisition se présente sommairement comme suit :

### Actif net acquis

Trésorerie	1 520\$
Fonds de roulement	5 354
Immobilisations corporelles	30 173
Partie à court terme de la dette à long terme	(1 298)
Dette à long terme	(3 365)
	<hr/>
	32 384\$
	<hr/>
<b>Contrepartie</b>	
Trésorerie	15 435\$
Effet à payer	16 949
	<hr/>
	32 384\$
	<hr/>

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

En 2004, la société a acquis les actifs et les activités de Cegerco CCI Inc., entreprise générale de la région montréalaise spécialisée dans la réalisation et la gestion de projets de construction pour les institutions, les commerces et les entreprises pharmaceutiques. Au cours du deuxième trimestre de 2007, la société a versé 471 \$ représentant une contrepartie additionnelle payable à la réalisation de certains objectifs financiers liés aux activités de Cegerco. Au cours du deuxième trimestre de 2006, la société a versé 192 \$ relativement à l'effet à payer à court terme comptabilisé relativement à cette acquisition.

## 11 Régimes d'avantages sociaux

Les charges liées aux avantages sociaux futurs pour les trimestres et semestres terminés les 30 juin se présentent comme suit :

	Trimestres terminés les 30 juin		Semestres terminés les 30 juin	
	2007	2006	2007	2006
Charge au titre des régimes à prestations déterminées Régimes de retraite dont la société est le promoteur	415 \$	477 \$	816 \$	889 \$
Charge au titre des régimes à cotisations déterminées Régimes de retraite dont la société est le promoteur	512	486	997	931
Régimes de retraite à employeurs multiples	6 944	5 478	12 014	8 918
Charges liées aux avantages sociaux futurs, montant total	7 871 \$	6 441 \$	13 827 \$	10 738 \$

## 12 Opérations et soldes entre apparentés

En plus des opérations entre apparentés décrites ailleurs dans les notes afférentes aux présents états financiers consolidés intermédiaires, d'autres opérations entre apparentés sommairement décrites ci-après ont été réalisées au cours de la période. Ces opérations ont été comptabilisées à leur valeur d'échange, soit la contrepartie dont ont convenu les apparentés. Avant le 30 novembre 2006, Hochtief AG était indirectement le principal actionnaire de la société. Le 30 novembre 2006, Hochtief a vendu la totalité des actions de la société qu'elle détenait.

- Au cours des trimestre et semestre terminés le 30 juin 2007, la société a versé des honoraires de 3 \$ (53 \$ en 2006) et de 33 \$ (53 \$ en 2006) respectivement, à un cabinet d'experts-conseils dont l'un des associés est aussi administrateur de la société.
- Hochtief, société mère de Hochtief Canada Inc. (« HCI »), avait fourni des garanties en vue de soutenir les obligations financières et les obligations liées à l'exécution du projet hydroélectrique de Nathpa Jhakri en

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Inde, dans lequel la société a une participation de coentreprise. Au cours du semestre terminé le 30 juin 2006, la société a versé à Hochtief un montant de 126 \$ relativement à ces garanties.

- c) Au 31 décembre 2005, la société devait à Hochtief un montant total de 2 500 \$ que celle-ci lui avait consenti sous la forme d'un prêt à court terme non garanti. L'emprunt avait été contracté pour combler une partie des besoins d'apport de la société au fonds de roulement de la coentreprise Eastmain, projet de centrale hydroélectrique situé dans le nord du Québec. Le 13 janvier 2006, la société a remboursé le solde impayé de 2 500 \$. Les intérêts courus ont été calculés sur l'encours au taux préférentiel majoré de 1,5 %. Les intérêts débiteurs comptabilisés pour le semestre terminé le 30 juin 2006 se sont élevés à 39 \$.
- d) Au cours du semestre terminé le 30 juin 2006, la société a versé à HCI des intérêts de 97 \$ relativement aux débetures subordonnées convertibles décrites à la note 7 b).
- e) Au cours du semestre terminé le 30 juin 2006, la société a perçu un montant de 21 \$ auprès de Hochtief PPP Solutions GmbH au titre de coûts de soumission aux termes d'une entente en vigueur visant à partager ces coûts.
- f) À la connaissance de la société, compte tenu des renseignements à sa disposition, et à la lecture de documents publics, au 30 juin 2007, une tranche de 850 \$ (2 150 \$ au 31 décembre 2006) des débetures convertibles totalisant 32 500 \$ échéant le 17 mars 2010 est présentement détenue par ses dirigeants et ses administrateurs ou par des parties qui leur sont apparentées.

## 13 Instruments financiers

La trésorerie et ses équivalents, les titres négociables, les comptes débiteurs, et les comptes créditeurs et charges à payer avoisinent leur juste valeur, établie d'après l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie, étant donné l'échéance rapprochée de ces instruments. La société considère comme des équivalents de trésorerie tous les placements très liquides productifs d'intérêts dont l'échéance au moment de l'achat est d'au plus trois mois. En général, les placements dont l'échéance initiale est supérieure à trois mois et l'échéance résiduelle est inférieure à un an sont classés comme des placements à court terme. Les placements dont l'échéance est supérieure à un an peuvent être classés comme des placements à court terme s'ils sont très liquides et qu'ils représentent des investissements en trésorerie disponibles pour le financement des activités courantes. Tous les équivalents de trésorerie et les placements à court terme sont classés comme disponibles à la vente et sont comptabilisés à la valeur marchande, et les gains et les pertes latents (à l'exclusion des baisses de valeur permanentes) sont reflétés dans les autres éléments du résultat étendu.

Les autres instruments financiers détenus ou émis par la société comprennent les retenues de garantie à recevoir, les avances sur projets à payer ne portant pas intérêt ou les retenues de garantie à payer, lesquelles sont liées directement à des contrats de construction. Ces montants, de par leur nature même, ne portent pas intérêt, et la contrepartie établie pour tenir compte de la valeur temporelle de l'argent est donc négociée dans le prix des contrats. La société ne prévoit pas vendre ces instruments financiers à des tiers et compte les réaliser ou les régler dans le cours normal de ses activités. Ces instruments n'ont pas de valeur à la cote, étant donné qu'ils ne se négocient pas sur un marché actif et liquide. Par conséquent, la juste valeur des retenues de garantie à recevoir, des avances sur projets à payer ne portant pas intérêt ou des retenues de garantie à payer au moins d'un an est réputée avoisiner la valeur comptable.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

En ce qui concerne les instruments financiers échéant à plus d'un an, la société les a évalués à la juste valeur afin de rendre compte de la valeur temporelle de l'argent et du risque de crédit ou du risque d'emprunt associé à ces instruments financiers.

Il n'existe aucune valeur liquide ni valeur à la cote pour le placement à long terme de la société dans Derech Eretz. Les placements sont considérés comme ayant subi une baisse de valeur lorsqu'une baisse de leur juste valeur est jugée permanente. La société recourt de façon périodique à une méthode systématique fondée sur les données quantitatives et qualitatives disponibles pour identifier les baisses de valeur potentielles de ses placements. Si le coût d'un placement est supérieur à sa juste valeur, alors la société évalue, entre autres, les conditions générales du marché, la durée pendant laquelle la juste valeur demeure en deçà du coût et le montant de l'écart, de même que sa capacité et sa volonté de conserver le placement. Elle évalue également les conditions défavorables spécifiques liées à la situation financière et aux perspectives d'exploitation de la société bénéficiaire de l'investissement, y compris le rendement dégagé par l'industrie et le secteur d'activités, les avancées technologiques, les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de financement et les cotes de crédit accordées par les agences de notation. Lorsqu'il est établi qu'une baisse de valeur est permanente, une charge de dépréciation est comptabilisée et le coût du placement est établi à nouveau.

Les effets à recevoir à long terme inclus dans les autres actifs ont été actualisés au moyen d'un taux d'intérêt qui fait en sorte que leur valeur comptable avoisine leur juste valeur.

La valeur comptable de la dette à long terme, y compris les titres d'emprunt convertibles, avoisine la juste valeur, établie d'après l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie, étant donné que la plupart de ces obligations portent intérêt aux taux du marché.

De temps à autre, la société passe des contrats à terme et a recours à d'autres opérations de couverture des taux de change afin de gérer son exposition aux fluctuations des taux de change liées aux opérations libellées en d'autres devises que le dollar canadien, mais elle ne détient ni n'émet de tels instruments financiers à des fins de négociation. Au 30 juin 2007, la société détenait des contrats en cours visant la vente de 12 062 euros et de 13 609 \$ US (la vente de 802 \$ US au 31 décembre 2006), desquels a découlé un gain de change net latent de 916 \$ (perte nette de 31 \$ au 31 décembre 2006). Le gain (la perte) de change net latent représente le montant estimatif que la société aurait reçu ou payé si elle avait mis fin aux contrats à la fin des périodes respectives. La méthode utilisée pour comptabiliser les variations de la juste valeur d'un instrument dérivé dépend de l'utilisation prévue du dérivé et de la façon dont il a été désigné. Dans le cas d'un instrument dérivé désigné comme couverture de juste valeur, le gain ou la perte est porté aux résultats de la période au cours de laquelle survient la variation, tout comme la perte ou le gain compensatoire sur l'élément couvert attribuable à la couverture du risque. Dans le cas d'un instrument dérivé désigné comme couverture des flux de trésorerie, la portion efficace du gain ou de la perte sur l'instrument dérivé est comptabilisée initialement dans les autres éléments du résultat étendu et est par la suite comptabilisée en résultat lorsque la position couverte influe sur les résultats. La portion inefficace du gain ou de la perte est comptabilisée en résultat. Dans le cas des options désignées comme couvertures de juste valeur ou comme couvertures des flux de trésorerie, les variations de la valeur temporelle sont exclues de l'évaluation de l'efficacité de la couverture et sont comptabilisées en résultat. Les gains et les pertes découlant des variations de la juste valeur des instruments dérivés qui ne sont pas désignés comme des couvertures aux fins comptables sont comptabilisés en résultat. Bien que la société considère ces contrats comme des couvertures, aucun des contrats dont il est question ci-dessus n'a été désigné comme telles, de sorte que les gains et les pertes latents de la période ont été comptabilisés en résultat net.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## 14 Informations sectorielles et concentration des activités

La société mène des activités dans quatre principaux secteurs isolables de l'industrie de la construction, soit les infrastructures, les bâtiments, la construction industrielle et les concessions. Avant le présent exercice, la société présentait les résultats de ses activités liées aux concessions (essentiellement sa participation dans l'autoroute transisraélienne) dans le secteur des infrastructures. Cependant, depuis la conclusion des modalités financières de l'entente de concession conférant à la société le droit de propriété et d'exploitation de l'aéroport actuel et du nouvel aéroport de Quito, en Équateur, les activités liées à la propriété et à l'exploitation d'installations par voie de concession constituent une part importante de l'ensemble des activités de la société. Par conséquent, les activités liées à la concession de Quito, telles qu'elles sont présentées ci-dessus, sont comptabilisées dans le secteur des concessions, alors que les activités de construction liées à Quito, qui comprennent la construction du nouvel aéroport de Quito, sont incluses dans le secteur des infrastructures. La catégorie « Siège social et autres » dont il est question ci-après comprend les charges du siège social et les autres activités qui ne sont pas directement attribuables aux secteurs ainsi que les éliminations intersectorielles.

### *Infrastructures*

Ce secteur comprend tous les aspects de la construction des infrastructures publiques et privées, y compris des routes et des autoroutes, essentiellement dans la province d'Ontario, ainsi que des routes à péage, des barrages, des tunnels, des ponts, des aéroports, des installations maritimes, des systèmes de transport ainsi que des centrales hydroélectriques au Canada et à l'étranger. Ce secteur englobe l'exploitation minière, la fabrication et la fourniture de produits de bitume et d'agrégats ainsi que la construction et l'installation de systèmes de distribution pour les services publics, notamment les réseaux de distribution de gaz naturel, de télécommunications et d'électricité, les réseaux d'aqueduc et d'égout, ainsi que les systèmes de signalisation routière et d'éclairage des autoroutes, essentiellement dans la province d'Ontario. Les services fournis par le secteur des infrastructures comprennent la construction d'ouvrages d'infrastructures civiles d'envergure au Canada et, sur une base sélective, ailleurs dans le monde.

### *Bâtiments*

Ce secteur se spécialise dans la construction et la rénovation d'immeubles d'habitation, d'établissements institutionnels et d'immeubles commerciaux, dont des centres commerciaux, des immeubles de bureaux, des immeubles industriels, des aéroports, des installations récréatives, des établissements d'enseignement, des ambassades, des hôpitaux et des tours d'habitation en copropriété. Les travaux dans ce secteur sont surtout concentrés au Canada et dans le nord-ouest des États-Unis. Les services comprennent la construction générale, la gestion de construction contre honoraires, la rénovation de bâtiments et la gestion d'installations.

### *Construction industrielle*

Ce secteur comprend toutes les activités de fabrication et de construction industrielles de la société. Ces activités incluent la construction sur place et l'assemblage modulaire pour les secteurs manufacturier, énergétique, pétrochimique, sidérurgique et automobile. Les activités de ce secteur englobent la construction de centrales d'énergie de secours, de centrales à combustibles fossiles et de centrales de cogénération d'énergie, de même que la construction sur place dans des centrales nucléaires et la fabrication de canalisations spécialisées de petit et de gros diamètre. En outre, les activités de ce secteur englobent la conception et la fabrication de

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

générateurs de vapeur à récupération de chaleur à passage unique pour les installations industrielles et les centrales électriques. Quoique les activités de ce secteur soient principalement exercées au Canada et que certains projets soient aussi mis en œuvre aux États-Unis et en Europe, la société vend et installe des générateurs de vapeur à récupération de chaleur à passage unique partout dans le monde par l'entremise d'Innovative Steam Technologies.

## *Concessions*

Ce secteur comprend la conception, le financement et l'exploitation de projets d'infrastructures par voie d'ententes de construction-exploitation-transfert, de construction-possession-exploitation-transfert ou de partenariat entre les secteurs public et privé. Ce secteur se concentre essentiellement sur l'exploitation, la gestion, l'entretien et l'amélioration d'installations dans lesquelles la société détient une participation et qui font l'objet d'une entente de concession. À l'heure actuelle, les participations de concessionnaire de la société comprennent celles dans l'autoroute à péage transisraélienne et dans le projet d'aéroport international de Quito. Ce secteur comprend aussi l'exploitation des postes de péage de l'autoroute 104 dans le Canada Atlantique. De plus, il comprend des activités d'aménagement, par l'entremise desquelles la société recherche des occasions d'affaires et, le cas échéant, trouve, au sein de son organisation et de celles de ses partenaires stratégiques, les ressources nécessaires à la réalisation de projets faisant l'objet d'une entente de concession conclue entre les secteurs public et privé, auxquels la société participe à titre d'investisseur, de constructeur ou d'exploitant.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

Les renseignements par secteur isolable s'établissent comme suit :

30 juin et trimestre terminé à cette date

						2007
	Infra- structures	Bâtiments	Cons- truction industrielle	Concession s	Siège social et autres	Total
Produits	161 739\$	79 184\$	92 594\$	13 605\$	(8 851)\$	338 271\$
BAIIA i)	10 186\$	(906) \$	7 508\$	5 216\$	(1 543)\$	20 461\$
Amortissement	(1 530)	(101)	(531)	(3 978)	(196)	(6 336)
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel i)	8 656\$	(1 007)\$	6 977\$	1 238\$	(1 739)\$	14 125\$
Charges liées à l'injection de capitaux et charges attribuées par le siège social ii)	(4 818)\$	(499) \$	(2 125)\$	(2 108)\$	9 550\$	- \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	3 838\$	(1 506)\$	4 852\$	(870) \$	7 811\$	14 125\$
Intérêts débiteurs, impôts sur les bénéfices et participations minoritaires						(4 394)
Bénéfice net						9 731\$
Total de l'actif	335 467\$	77 459\$	134 607\$	191 985\$	33 868\$	773 386\$
Actifs incorporels et écart d'acquisition	2 743\$	2 972\$	3 750\$	115 820\$	- \$	125 285\$
Dépenses en immobilisations	543 \$	61 \$	497 \$	- \$	157 \$	1 258\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation i)	7 456\$	(907) \$	7 504\$	5 216\$	(6 102)\$	13 167\$

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

30 juin et trimestre terminé à cette date

						2006
	Infra-structures	Bâtiments	Construction industrielle	Concessions	Siège social et autres	Total
Produits	108 408\$	80 145\$	67 755\$	5 009\$	(2 578)\$	258 739\$
BAIIA i)	3 213\$	1 273\$	2 552\$	(1 212)\$	(2 444)\$	3 382\$
Amortissement	(1 177)	(85)	(466)	(2)	(226)	(1 956)
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel i)	2 036\$	1 188\$	2 086\$	(1 214)\$	(2 670)\$	1 426\$
Intérêts et impôts sur les bénéfices						(2 414)
Perte						(988) \$
Total de l'actif	216 045\$	85 048\$	84 109\$	180 516\$	43 126\$	608 844\$
Actifs incorporels et écart d'acquisition	2 743\$	2 547\$	3 750\$	80 323\$	- \$	89 363\$
Dépenses en immobilisations	219 \$	14 \$	29 \$	- \$	105 \$	367 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	3 811\$	1 273\$	2 637\$	(1 212)\$	(4 099)\$	2 410\$

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

30 juin et semestre terminé à cette date

						2007
	Infra- structures	Bâtiments	Cons- truction industrielle	Concession s	Siège social et autres	Total
Produits	256 847\$	142 384\$	166 711\$	27 330\$	(13 216)\$	580 056\$
BAIIA i) Amortissement	8 978\$ (2 346)	(1 029)\$ (207)	11 008\$ (1 069)	9 796\$ (7 184)	(3 309)\$ (385)	25 444\$ (11 191)
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel i)	6 632\$	(1 236)\$	9 939\$	2 612\$	(3 694)\$	14 253\$
Charges liées à l'injection de capitaux et charges attribuées par le siège social ii)	(8 933)\$	(836) \$	(4 332)\$	(4 180)\$	18 281\$	- \$
Bénéfice (perte) avant impôts sur les bénéfices	(2 301)\$	(2 072)\$	5 607\$	(1 568)\$	14 587\$	14 253\$
Intérêts débiteurs, impôts sur les bénéfices et participations minoritaires						(7 496)
Bénéfice net						6 757\$
Dépenses en immobilisations	1 426\$	250 \$	1 295\$	- \$	250 \$	3 221\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation i)	5 851\$	(1 032)\$	11 019\$	9 796\$	(10 374)\$	15 260\$

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

30 juin et semestre terminé à cette date

						2006
	Infra-structures	Bâtiments	Construction industrielle	Concessions	Siège social et autres	Total
Produits	164 305\$	167 488\$	120 753\$	10 608\$	(3 840)\$	459 314\$
BAIIA i)	(271) \$	867 \$	3 469\$	(1 903)\$	(5 018)\$	(2 856)\$
Amortissement	(2 213)	(198)	(931)	(3)	(451)	(3 796)
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel i)	(2 484)\$	669 \$	2 538\$	(1 906)\$	(5 469)\$	(6 652)\$
Intérêts et impôts sur les bénéfices						(5 283)
Perte						(11 935)\$
Dépenses en immobilisations	356 \$	90 \$	271 \$	- \$	179 \$	896 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	236 \$	867 \$	3 554\$	(1 903)\$	(8 626)\$	(5 872)\$

- i. Le BAIIA représente le bénéfice ou la perte avant les intérêts débiteurs, les impôts sur les bénéfices, l'amortissement et les participations minoritaires. Le bénéfice (la perte) d'exploitation sectoriel représente le bénéfice net (la perte) avant les intérêts débiteurs, les impôts sur les bénéfices et les participations minoritaires. Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ne tiennent pas compte de la variation des autres soldes liés à l'exploitation. Le BAIIA, le bénéfice (la perte) d'exploitation et les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ne sont pas des mesures définies en vertu des PCGR du Canada et sont considérés comme des mesures non conformes aux PCGR. Par conséquent, ces mesures peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Ces mesures ont été présentées et décrites de la façon dont le principal responsable de l'exploitation prend des décisions liées à l'exploitation et évalue le rendement.
- ii. En 2007, la direction a adopté de façon prospective une méthode d'évaluation du rendement des secteurs fondée sur le bénéfice ou la perte d'exploitation sectoriel après les charges liées à l'injection de capitaux et les charges attribuées par le siège social (c.-à-d. le bénéfice (la perte) sectoriel avant les impôts sur les bénéfices). Les charges attribuées par le siège social représentent les charges qu'attribue le secteur du siège social à chacun des autres secteurs au titre des frais de commercialisation indirects et des frais généraux et frais d'administration engagés par la société. Les charges liées à l'injection de capitaux ont trait à la trésorerie, au fonds de roulement et aux capitaux provenant d'emprunts à long terme investis dans chacun des secteurs. Comme cette nouvelle méthode est appliquée à compter de 2007, aucune donnée comparative n'est présentée pour 2006, du fait que les informations requises pour retracer les chiffres des exercices antérieurs n'étaient pas disponibles.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

---

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## 15 Informations supplémentaires sur la concession aéroportuaire de Quiport

Conformément aux recommandations de l'ICCA, la participation de la société dans la concession aéroportuaire de Quito est actuellement comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle, conformément à laquelle la part des actifs, des passifs, des produits et des charges de la concession aéroportuaire de Quito qui revient à la société est présentée distinctement dans les états financiers consolidés. Compte tenu de l'incidence importante de la concession aéroportuaire de Quito sur les états financiers consolidés de la société et dans le but de fournir des informations supplémentaires sur les activités de la concession aéroportuaire de Quito et sur les actifs qui sont donnés en garantie de la dette liée au projet, la société a préparé les tableaux suivants, qui fournissent, sur une base consolidée, des données supplémentaires sur les comptes, facilitant ainsi, pour le lecteur, la compréhension des actifs, des bénéfices et des ressources financières sous-jacents de la société.

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## Bilan de consolidation

	30 juin 2007			Bilan consolidé
	Bilan consolidé, compte non tenu de la concession aéroportuaire de Quito	Concession aéroportuaire de Quito	Éliminations	
<b>Actif</b>				
<b>Actif à court terme</b>				
Trésorerie et équivalents	27 579\$	11 074\$	-	38 653\$
Autres actifs à court terme	449 573	8 515	(11 864)	446 224
	477 152	19 589	(11 864)	484 877
Immobilisations corporelles	83 343	-	-	83 343
Actifs d'impôts futurs	17 943	1 103	-	19 046
Droits de concessionnaire	-	143 923	(28 272)	115 651
Placement à long terme	42 733	-	-	42 733
Autres actifs	27 736	-	-	27 736
Participation dans la coentreprise Quiport	18 231	-	(18 231)	-
	667 138\$	164 615\$	(58 367)\$	773 386\$
<b>Passif</b>				
Passif à court terme	383 998\$	6 167\$	(40 136)\$	350 029\$
Dette sans recours liée au projet	-	69 717	-	69 717
Autre dette à long terme	51 319	-	-	51 319
Montant à payer à Aecon	-	16 288	(16 288)	-
Autres passifs	3 119	-	-	3 119
Autres passifs d'impôts	14 174	-	-	14 174
Produits reportés liés à la concession	-	68 230	-	68 230
Débetures convertibles	58 863	-	-	58 863
	511 473	160 402	(56 424)	615 451
<b>Participations minoritaires</b>	111	270	-	381
<b>Capitaux propres</b>				
Capital-actions	131 345	485	(485)	131 345
Surplus d'apport	1 443	-	-	1 443
Débetures convertibles	4 141	-	-	4 141
Bénéfices non répartis	19 205	3 716	-	22 921
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(580)	(258)	(1 458)	(2 296)
	155 554	3 943	(1 943)	157 554
	667 138\$	164 615\$	(58 367)\$	773 386\$

# Groupe Aecon Inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007 et 2006

(en milliers de dollars, sauf les montants par action) (non vérifiés)

## État de consolidation des flux de trésorerie

	Semestre terminé le 30 juin 2007			Flux de trésorerie consolidés
	Flux de trésorerie consolidés, compte non tenu de la concession aéroportuaire de Quito	Concession aéroportuaire de Quito	Éliminations	
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>				
Activités d'exploitation	(4 209)\$	11 427\$	(5 829)\$	1 389\$
Activités d'investissement	(29 243)	(19 127)	8 153	(40 217)
Activités de financement	20 067	11 351	(2 324)	29 094
<b>Augmentation de la trésorerie et de ses équivalents durant la période</b>	(13 385)	3 651	-	(9 734)
<b>Incidence des taux de change sur les soldes de trésorerie</b>	(795)	(927)	-	(1 722)
<b>Trésorerie et équivalents au début de la période</b>	41 759	8 350	-	50 109
<b>Trésorerie et équivalents à la fin de la période</b>	27 579\$	11 074\$	- \$	38 653\$

## 16 Gain à la vente d'actif

Au deuxième trimestre de 2007, la société a comptabilisé un gain avant impôts de 3 356 \$ à la suite de la vente de son droit de participer à la coentreprise chargée de la construction du prolongement de l'autoroute transisraélienne.

## 17 Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de l'exercice précédent ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les trimestre et semestre terminés le 30 juin 2007.



***AECON***

**Groupe Aecon Inc.**

20, Carlson Court

Bureau 800

Toronto (Ontario)

Canada M9W 7K6

Téléphone 416-293-7004

Télécopieur 416-293-0271

[aecon@aecon.com](mailto:aecon@aecon.com)

[www.aecon.com](http://www.aecon.com)