

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Pour diffusion immédiate

INNERGEX ÉNERGIE, FONDS DE REVENU ANNONCE DES RÉSULTATS FINANCIERS TRIMESTRIEL ET ANNUEL PLUS ÉLEVÉS QUE PRÉVU

LONGUEUIL (QUÉBEC), le 11 mars 2004 – Innergex Énergie, Fonds de revenu (IEF.UN) (le « Fonds ») a dévoilé aujourd'hui les résultats financiers pour son trimestre et son exercice financier terminés le 31 décembre 2003. « Un certain nombre de nos centrales ont bénéficié de conditions hydrologiques meilleures que prévues dû principalement à des précipitations supérieures à la moyenne durant le trimestre, a souligné Gilles Lefrançois, président et chef de la direction d'Innergex Management Inc., le gérant du Fonds. Ce contexte favorable nous a permis de surpasser le rendement global anticipé non seulement au dernier trimestre, mais également pour l'ensemble de l'exercice financier. »

FAITS SAILLANTS

	POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003		POUR L'ANNÉE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003 (181 JOURS D'OPÉRATION)	
	RÉEL	PRÉVISIONS (NOTE 1)	RÉEL	PRÉVISIONS (NOTE 1)
Production d'électricité (MWh)	100 599	93 517	166 702	163 974
Produits d'exploitation	6 676 349 \$	6 129 769 \$	10 785 628 \$	10 502 105 \$
BAlIA avant participation minoritaire	5 287 019 \$	4 991 585 \$	8 416 494 \$	8 353 935 \$
Bénéfice net	3 237 258 \$	2 874 237 \$	4 507 080 \$	4 062 772 \$
Encaisse distribuable provenant des activités liées à l'exploitation	4 732 986 \$	4 240 298 \$	7 359 425 \$	6 875 435 \$
Fonds prélevés de la réserve de nivellement	4 973 \$	5 040 \$	1 426 791 \$	1 426 858 \$
Encaisse distribuable	4 737 959 \$	4 245 338 \$	8 786 216 \$	8 302 293 \$
Encaisse distribuable – par part	0,258 \$	0,231 \$	0,479 \$	0,452 \$
Distributions déclarées	4 240 529 \$	4 240 529 \$	8 297 485 \$	8 297 485 \$
Distributions déclarées – par part	0,231 \$	0,231 \$	0,452 \$	0,452 \$

Note 1 : Selon le prospectus daté du 16 juin 2003, au prorata de la période définie.

Le début des opérations du fonds remontant au 4 juillet 2003, les résultats de ce premier exercice financier ne portent donc que sur une période de 181 jours.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation bruts du trimestre se sont chiffrés à 6 676 349 \$, dépassant de 8,9 % les prévisions. Cette différence traduit les conditions hydrologiques meilleures que prévues dont ont bénéficié certaines centrales de production hydroélectrique du Fonds. Le BAlIA avant la participation minoritaire s'est établi à 5 287 019 \$, soit un niveau supérieur de 5,9 % aux prévisions. Ce résultat reflète les produits d'exploitation plus élevés que prévus, lesquels furent partiellement contrebalancés par des charges d'exploitation et des frais généraux et administratifs supérieurs aux prévisions. Le bénéfice net s'est élevé à 3 237 258 \$, ou 0,18 \$ par part de fiducie, surpassant ainsi de 12,6 % les prévisions. Cet écart reflète essentiellement le BAlIA plus élevé que prévu de même que les frais d'amortissement et les intérêts sur la dette à long terme qui se sont avérés inférieurs aux prévisions.



Les produits d'exploitation bruts, le BAIIA avant la participation minoritaire et le bénéfice net de l'exercice se sont établis à respectivement 10 785 628 \$, 8 416 494 \$ et 4 507 080 \$ (0,25 \$ par part de fiducie), dépassant de 2,7 %, 0,7 % et 10,9 % les prévisions. Ces écarts découlent essentiellement du rendement supérieur aux attentes ayant été affiché par le Fonds lors du trimestre clos le 31 décembre 2003.

ENCAISSE DISTRIBUABLE

	POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003		POUR L'ANNÉE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003 (181 JOURS D'OPÉRATION)	
	RÉEL	PRÉVISIONS (NOTE 1)	RÉEL	PRÉVISIONS (NOTE 1)
BÉNÉFICE NET	3 237 258 \$	2 874 237 \$	4 507 080 \$	4 062 772 \$
Ajouter :				
Amortissement	1 141 188 \$	1 553 313 \$	2 663 350 \$	3 055 418 \$
Impôts futurs	52 083 \$	24 250 \$	56 083 \$	49 152 \$
Participation minoritaire	367 457 \$	(106 072) \$	262 912 \$	(82 377) \$
Moins :				
Réserve pour réparations majeures	65 000 \$	65 000 \$	130 000 \$	130 000 \$
Distributions à la participation minoritaire	-	40 430 \$	-	79 530 \$
Encaisse distribuable provenant des activités	4 732 986 \$	4 240 298 \$	7 359 425 \$	6 875 435 \$
Ajouter :				
Montant prélevé du fonds de nivellement	4 973 \$	5 040 \$	1 426 791 \$	1 426 858 \$
Encaisse distribuable	4 737 959 \$	4 245 338 \$	8 786 216 \$	8 302 293 \$
Nombre de parts de fiducies émises	18 357 267	18 357 267	18 357 267	18 357 267
Encaisse distribuable par part de fiducie	0,258 \$	0,231 \$	0,479 \$	0,452 \$
Encaisse distribuée par part	0,231 \$	0,231 \$	0,452 \$	0,452 \$
Encaisse distribuée (en \$)	4 240 529 \$	4 240 529 \$	8 297 485 \$	8 297 485 \$

(Note 1) Selon le prospectus daté du 16 juin 2003, au prorata de la période définie.

Pour le trimestre, l'encaisse distribuable provenant des activités liées à l'exploitation s'est chiffrée à 4 732 986 \$, surclassant de 11,6 % les prévisions du Fonds. Le Fonds a tiré 4 973 \$ de son fonds de nivellement et a déclaré des distributions de l'ordre de 4 240 529 \$, soit 0,231 \$ par part de fiducie. Comme prévu, aucune somme ne fut prélevée du fonds hydrologique de 4 000 000 \$, et la contribution trimestrielle de 65 000 \$ fut déposée dans le compte de réserve pour réparations majeures.

Pour l'ensemble de l'exercice financier, l'encaisse distribuable provenant des activités liées à l'exploitation s'est chiffrée à 7 359 425 \$, surpassant de 7,0 % les prévisions. Au cours de l'exercice, le Fonds a prélevé 1 426 791 \$ de son fonds de nivellement et a déclaré des distributions de 8 297 485 \$, soit 0,452 \$ par part de fiducie. Aucune somme ne fut prélevée du fonds hydrologique, et la contribution de 130 000 \$ fut déposée dans le compte de réserve pour réparations majeures.



Calendrier des distributions aux détenteurs de parts de 2003			
Date d'enregistrement	Date de versement	Montant	Montant par part
31 juillet 2003	25 août 2003	1 229 935 \$	0,067 \$
29 août 2003	25 septembre 2003	1 413 510 \$	0,077 \$
30 septembre 2003	24 octobre 2003	1 413 510 \$	0,077 \$
31 octobre 2003	25 novembre 2003	1 413 510 \$	0,077 \$
28 novembre 2003	19 décembre 2003	1 413 510 \$	0,077 \$
31 décembre 2003	23 janvier 2004	1 413 510 \$	0,077 \$
		8 297 485 \$	0,452 \$

PERSPECTIVES

« La performance d'exploitation demeure conforme à nos attentes et aux prévisions du Fonds énoncées dans le prospectus daté du 16 juin 2003, a indiqué M. Lefrançois. Ces prévisions, lesquelles portent sur une période qui s'étend jusqu'au 30 juin 2004, demeurent parfaitement compatibles avec nos perspectives pour la période à venir. »

PROFIL

Innergex Énergie, Fonds de revenu est une fiducie à capital variable qui détient indirectement sept centrales hydroélectriques d'une puissance installée totale de 65 MW. Les centrales sont exploitées et gérées par Innergex Management Inc., agissant à titre de gérant, par l'entremise de contrats à long terme avec le Fonds.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Les investisseurs devraient noter que certains énoncés dans ce communiqué sont prospectifs et peuvent ne pas tenir compte de l'ensemble des risques potentiels et des incertitudes. De par leur nature, les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et des incertitudes, et les résultats réels, les actions ou les événements pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés dans les énoncés prospectifs. Tous les énoncés prospectifs ne sont valables qu'à compter de la date de leur formulation. Le Fonds ne s'engage pas à mettre à jour les énoncés prospectifs.

Il est possible de télécharger ce document à partir du site Web SEDAR au www.sedar.com. Le rapport annuel pour l'exercice financier 2003 sera publié au mois de mai 2004.

Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :

M. Jean Trudel, M.B.A.
Vice-président – Finances
(450) 928-2550, poste 252

M. Michel Letellier, M.B.A.
Vice-président exécutif et chef des finances
(450) 928-2550, poste 227

Courriel : info@innergex.com

Innergex Énergie, Fonds de revenu
États financiers consolidés non vérifiés
pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2003

BILANS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2003 AVEC COMPARATIF DU 31 DÉCEMBRE 2002
 (Non vérifiés)

	31 décembre 2003	31 décembre 2002
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	3 530 457 \$	20 \$
Débiteurs	2 939 933	-
Tranche à court terme du compte de réserve	1 096 000	-
Autres actifs à court terme	559 275	-
	<u>8 125 665 \$</u>	<u>20 \$</u>
Fonds détenus en fiducie	439 778 \$	-
Comptes de réserve	7 727 831	-
Immobilisations	149 435 601	-
Actifs incorporels	66 627 906	-
Frais reportés d'opérations portant sur les capitaux propres	-	3 350 168
	<u>232 356 781 \$</u>	<u>3 350 188 \$</u>
PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	2 478 573 \$	3 350 168 \$
Distributions payables aux détenteurs de parts	1 413 510	-
	<u>3 892 083 \$</u>	<u>3 350 168 \$</u>
Dette à long terme	50 000 000 \$	-
Autres charges à payer	439 778	-
Impôts futurs	2 298 239	-
Participation minoritaire	10 089 925	-
Avoir des détenteurs de parts	165 636 756	20
	<u>232 356 781 \$</u>	<u>3 350 188 \$</u>

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003
ET L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003
(Non vérifiés)

	Pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2003	Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération)
Produits d'exploitation bruts	6 676 349 \$	10 785 628 \$
Charges d'exploitation	1 030 040	1 714 796
Bénéfice d'exploitation	5 646 309 \$	9 070 832 \$
Frais généraux et d'administration	359 290	654 338
Bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement et participation minoritaire	5 287 019 \$	8 416 494 \$
Intérêts sur la dette à long terme	578 701	1 121 257
Amortissement	1 141 188	2 663 350
Revenu de placement	(89 668)	(194 188)
Bénéfice avant provision pour impôts et participation minoritaire	3 656 798 \$	4 826 075 \$
Provision pour impôts futurs	52 083	56 083
Bénéfice avant participation minoritaire	3 604 715 \$	4 769 992 \$
Participation minoritaire	367 457	262 912
Bénéfice net	3 237 258 \$	4 507 080 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation depuis le début des opérations	18 357 267	18 357 267
Bénéfice net par part de fiducie	0,18 \$	0,25 \$

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

AVOIRS CONSOLIDÉS DES DÉTENTEURS DE PARTS

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003 ET
L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003
(Non vérifiés)

	Pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2003		Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération)	
	Nombre de parts	Montant \$	Nombre de parts	Montant \$
Solde du début	18 357 267	169 427 161 \$	2	20 \$
Parts de fiducie émises				
➤ 4 juillet 2003 – émission publique			14 602 267	146 022 670
➤ 4 juillet 2003 – émission privée			3 755 000	37 550 000
Parts de fiducie rachetées			(2)	(20)
Frais d'émission				(14 145 509)
Comptes de capital des détenteurs de parts de la fin	18 357 267	169 427 161 \$	18 357 267	169 427 161 \$
Déficit du début		(2 787 134)\$		- \$
Bénéfice net		3 237 258		4 507 080
Distributions déclarées à l'intention des détenteurs de parts		(4 240 529)		(8 297 485)
Déficit de la fin		(3 790 405)\$		(3 790 405)\$
Avoir des détenteurs de parts à la fin de l'exercice	18 357 267	165 636 756 \$	18 357 267	165 636 756 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003

ET L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003

(Non vérifiés)

	Pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2003	Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Bénéfice net	3 237 258 \$	4 507 080 \$
Ajustements pour :		
Amortissement des immobilisations tangibles	626 033	1 032 180
Amortissement des immobilisations intangibles	515 155	1 631 170
Impôts futurs	52 083	56 083
Participation minoritaire	367 457	262 912
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(2 017 936)	(2 802 272)
	2 780 050 \$	4 687 153 \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Distributions versées aux détenteurs de parts	(4 240 529)\$	(6 883 975)\$
Produit net de l'émission de parts de fiducie, déduction faite des frais d'émission de 14 145 509 \$		169 427 141
Produit de l'émission de dette à long terme		50 000 000
	(4 240 529)\$	212 543 166 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations tangibles	(9 643)\$	(9 643)\$
Acquisition d'entreprises		(204 866 408)
Investissement dans les comptes de réserves	(125 783)	(10 250 622)
Fonds prélevés de la réserve de nivellement	4 973	1 426 791
	(130 453)\$	(213 699 882)\$
(Diminution) Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	(1 590 932)\$	3 530 437 \$
Espèces et quasi-espèces au début de la période	5 121 389	20
Espèces et quasi-espèces à la fin de la période	3 530 457 \$	3 530 457 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :		
Intérêts versés	653 989 \$	1 235 418 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003 ET
L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003
(Non vérifiés)

Innergex Énergie, Fonds de revenu (le « Fonds ») est une fiducie à capital variable sans personnalité morale qui a été créée le 25 octobre 2002 en vertu des lois de la province de Québec. Le Fonds a émis 2 parts de fiducie initiales (les « parts de fiducie ») le 25 octobre 2002 pour un produit au comptant de 20 \$. Un nombre illimité de parts de fiducie peut être émis en vertu de la convention de fiducie. Le Fonds, qui a débuté ses opérations le 4 juillet 2003, a été constitué pour indirectement acquérir et détenir des participations dans des centrales de production d'énergie hydroélectrique (les « centrales ») et pour procéder à l'acquisition indirecte de prêts relatifs à certaines de ces centrales. En date du 31 décembre 2003, le Fonds détenait indirectement des participations dans :

- (i) Innergex, société en commandite (« Innergex S.E.C. ») qui est propriétaire des centrales Portneuf, de la centrale Chaudière et de la centrale Saint-Paulin;
- (ii) Trent-Severn Power, société en commandite (« Trent S.E.C. ») qui est propriétaire de la centrale Batawa; et
- (iii) Innergex Montmagny, société en commandite (« Innergex Montmagny S.E.C. ») qui est propriétaire de la centrale Montmagny.

Innergex Management Inc. (le « gérant ») administre le Fonds et gère Innergex Énergie, Fiducie d'exploitation (« IEFÉ »), une filiale en propriété exclusive du Fonds, laquelle est indirectement propriétaire des éléments d'actif et des placements du Fonds. Le gérant offre également des services de gestion à Innergex GP Inc., le commanditaire d'Innergex S.E.C. et de Holding Innergex S.E.C., de même qu'aux exploitants des autres centrales.

1. Mode de présentation :

Ces états financiers consolidés non vérifiés doivent être lus conjointement avec les notes afférentes aux états financiers consolidés non vérifiés de la période terminée le 30 septembre 2003.

Ces états financiers consolidés non vérifiés ont été préparés sur une base conforme avec les états financiers consolidés non vérifiés de la période terminée le 30 septembre 2003 en tenant compte de la répartition finale du prix d'achat total qui est décrite à la note 2.

2. Premier appel public à l'épargne et acquisitions :

Aux termes d'une convention de prise ferme conclue le 16 juin 2003, le Fonds a émis 14 602 267 parts de fiducie à un prix de 10,00 \$ la part de fiducie. Le Fonds a également émis 3 755 000 parts de fiducie à des investisseurs institutionnels et racheté les deux parts de fiducie initiales pour un montant de 20 \$ pour un produit net total de 169 427 141 \$. Une somme de 166 876 194 \$, majorée d'un emprunt à terme de 50 000 000 \$, a été utilisée aux fins suivantes :

Acquisition d'une participation dans Holding Innergex S.E.C. et dans Innergex Inc. :	
Obligations et parts de société en commandite ayant une composante en capital privilégié, à savoir les séries F, G, H et I	27 956 100 \$
Avoirs des détenteurs de parts	35 596 375
	<hr/>
	63 552 475 \$
Acquisition des prêts d'IHI Hydro Inc. (« IHI »)	119 684 716 \$
Acquisition de Trent-Severn Power Corporation	6 558 679
Acquisition de Innergex Montmagny S.E.C.	1 900 000
Remboursement des emprunts liés aux centrales :	
Batawa	12 430 600 \$
Montmagny	2 726 724
	<hr/>
	206 853 194 \$
Financement des comptes de réserve	10 023 000 \$
	<hr/>
	216 876 194 \$
	<hr/>

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)

POUR LE TRIMESTRE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003 ET

L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2003

(Non vérifiés)

Les acquisitions d'Innergex S.E.C. et d'Innergex Inc., d'Innergex Montmagny S.E.C. et de Trent-Severn Power Corporation furent comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple à leur coût d'acquisition respectif. Le prix d'achat total a finalement été réparti comme suit :

	Innergex S.E.C. et Innergex Inc.	Prêts d'IHI et autres	Trent-Severn Power Corporation	Innergex Montmagny S.E.C.	Total
Espèces et quasi-espèces	1 321 670	-	449 292	215 824	1 986 786
Fonds de roulement net (exclusion faite de la dette)	(1 640 255)	-	(39 857)	35 612	(1 644 500)
Fonds détenus en fiducie	439 778	-	-	-	439 778
Immobilisations	131 082 850	-	15 000 000	4 375 288	150 458 138
Actifs incorporels	63 429 076	-	4 830 000	-	68 259 076
Prêts d'IHI	-	119 684 716	-	-	119 684 716
Autres prêts	-	27 956 100	-	-	27 956 100
Dettes à long terme	(147 777 953)	-	-	-	(147 777 953)
Autres charges à payer	(439 778)	-	-	-	(439 778)
Impôts futurs	(992 000)	-	(1 250 156)	-	(2 242 156)
Participation minoritaire	(9 827 013)	-	-	-	(9 827 013)
	35 596 375	147 640 816	18 989 279	4 626 724	206 853 194

IEFE a acquis auprès d'institutions financières les prêts d'IHI moyennant un prix d'achat total de 119 684 716 \$. IHI est une filiale en propriété exclusive de Groupe TD Capital Limitée. Par suite de cette transaction, IEFE est devenue un créancier d'IHI et les distributions reçues par IHI pour sa participation dans Holding Innergex S.E.C. sont appliquées au remboursement des prêts d'IHI. Aux fins de la présentation, les intérêts créditeurs attribuables aux prêts d'IHI sont présentés après déduction des distributions effectuées par Holding Innergex S.E.C. à l'égard de ses obligations envers IHI, et ce, conformément aux modalités des parts de société en commandite détenues par IHI. Holding Innergex S.E.C. dispose d'un droit avec force exécutoire d'affecter, en compensation de ses obligations de distribution envers IHI aux termes du contrat de société en commandite de Holding Innergex S.E.C., tout montant payé à IEFE afin de combler un défaut de paiement de la part d'IHI aux termes des prêts d'IHI. Le Fonds prévoit réaliser ces éléments d'actif et régler les éléments de passif connexes simultanément au cours des termes restants respectifs des prêts d'IHI.