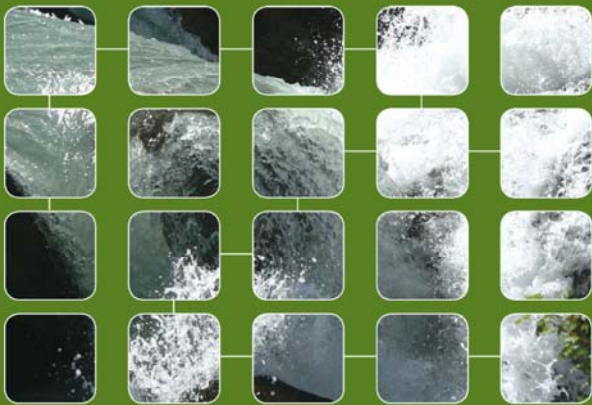


Deuxième trimestre 2007



INNERGEX

Message aux porteurs de parts

Au nom du Conseil des fiduciaires, il nous fait plaisir de vous présenter les résultats financiers d'Innergex Énergie, Fonds de revenu pour le deuxième trimestre et la période de six mois terminés le 30 juin 2007.

RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2007

Une crue printanière tardive a engendré une production en baisse comparativement au deuxième trimestre de 2006 qui avait bénéficié de conditions hydrologiques supérieures à la moyenne. De plus, un arrêt de production aux centrales Portneuf durant les deux dernières semaines de juin afin qu'Hydro-Québec TransÉnergie réalise des travaux au poste électrique *Les Basques* a aussi affecté négativement les résultats de 2007. Durant le trimestre, les centrales du Fonds ont produit 201 411 MWh comparativement à 214 687 MWh en 2006. Ce niveau de production représente une baisse de 6 % comparativement à la production de 2006 et un niveau inférieur de 3 % comparativement à la moyenne historique. Les produits d'exploitation bruts totalisent 12,2 M\$, en baisse de 4 % comparativement à 2006. Toutefois, la centrale Horseshoe Bend a généré des produits d'exploitation bruts d'un niveau supérieur à celui de 2006.

RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS 2007

Pour les six premiers mois de l'année 2007, la production hydroélectrique totalise 286 919 MWh comparativement à 331 173 MWh produits durant la même période en 2006, représentant une baisse de 13 %. Les conditions hydrologiques de 2006 avaient engendré une production supérieure à la moyenne historique, alors qu'en 2007, la production a été inférieure de 5 %. Les produits d'exploitation bruts totalisent 19,4 M\$, en baisse de 13 % comparativement aux résultats de 2006 qui s'élevaient à 22,1 M\$. Cette baisse s'explique par des conditions hydrologiques moins favorables et par l'arrêt de production aux centrales Portneuf.

BÉNÉFICE NET

Le 22 juin 2007, le projet de loi C-52 sur l'imposition des fiducies de revenu a été adopté. Conséquemment, le Fonds a enregistré une provision pour impôts futurs de 46,9 M\$ relative à la durée de vie restante des éléments d'actif qui s'échelonne jusqu'en 2054. Ce régime d'imposition ne s'appliquera à Innergex Énergie qu'à partir de 2011. Cette provision n'a pas d'impact sur l'encaisse distribuable ni sur les distributions aux porteurs de parts ou sur les liquidités du Fonds. Toutefois, cette provision a eu un impact significatif sur le bénéfice net pour le trimestre et pour la période de six mois. Sans tenir compte de cette provision, le bénéfice net pour le trimestre aurait été de 5,5 M\$ (0,22 \$ par part) et de 6,4 M\$ (0,26 \$ par part) pour la période de six mois.

ENCAISSE DISTRIBUABLE NETTE ET RATIO DE DISTRIBUTION

Pour le trimestre, l'encaisse distribuable nette s'élève à 6,7 M\$ et les distributions aux porteurs de parts à 6,0 M\$. Depuis le début de l'année, l'encaisse distribuable nette totalise 10,9 M\$ et le Fonds a distribué 11,9 M\$. Les ratios de distribution pour le deuxième trimestre et la période de six mois se situent respectivement à 89 % et 109 %. Le Fonds a maintenu ses distributions aux porteurs de parts en utilisant les surplus d'encaisse accumulés, sans avoir recours à sa réserve hydrologique ou à ses facilités de crédit bancaires.

[Signé]
Gilles Lefrançois, CA
Président et chef de la direction
Innergex Management Inc.
Gestionnaire du Fonds

[Signé]
Jean La Couture, FCA
Président du Conseil des fiduciaires
Innergex Énergie, Fiducie d'exploitation

2 août 2007

Tableau synoptique des centrales

Centrale	Puissance installée (MW)	Production annuelle prévue (MWh)	Acheteur d'électricité	Expiration du contrat d'achat d'électricité
Saint-Paulin	8,0	41 082	Hydro-Québec	2014
Windsor	5,5	31 000	Hydro-Québec	2016
Chaudière	24,0	116 651	Hydro-Québec	2019
Portneuf-1	8,0	40 822	Hydro-Québec	2021
Portneuf-2	9,9	68 496	Hydro-Québec	2021
Portneuf-3	8,0	42 379	Hydro-Québec	2021
Montmagny	2,1	8 000	Hydro-Québec	2021
Rutherford Creek	49,9	180 000	BCHPA ⁽¹⁾	2024
Batawa	5,0	32 938	SFIEO ⁽²⁾	2029
Horseshoe Bend	9,5	46 800	Idaho Power Company	2030
TOTAL	129,9	608 168	DURÉE MOYENNE PONDÉRÉE DES CONTRATS D'ACHAT D'ÉLECTRICITÉ	15,0 ANNÉES

(1) British Columbia Hydro and Power Authority

(2) Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario

Faits saillants	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Production d'électricité (MWh)	201 411	214 687	286 919	331 173
Produits d'exploitation bruts	12 239 364 \$	12 801 078 \$	19 370 769 \$	22 148 245 \$
BAIIA	9 741 413 \$	10 327 979 \$	14 926 416 \$	17 599 125 \$
(Perte nette) Bénéfice net	(41 458 353) \$	5 547 279 \$	(40 520 875) \$	7 847 528 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 911 235 \$	6 558 523 \$	10 312 376 \$	12 751 187 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	1 144 037	2 078 144	1 502 668	1 491 566
Remboursement de la dette à long terme	(144 795)	(133 366)	(286 644)	(264 019)
Acquisitions d'immobilisations pour le maintien de la capacité de production	(19 617)	-	(27 298)	(27 452)
Encaisse distribuable brute	7 890 860 \$	8 503 301 \$	11 501 102 \$	13 951 282 \$
Fonds nets investis dans la réserve pour nivellement	(1 067 033)	(1 057 860)	(273 892)	(74 281)
Investissements dans la réserve pour réparations majeures	(142 760)	(142 903)	(287 750)	(287 103)
Encaisse distribuable nette	6 681 067 \$	7 302 538 \$	10 939 460 \$	13 589 898 \$
Encaisse distribuable nette par part de fiduciaire	0,2707 \$	0,2959 \$	0,4433 \$	0,5506 \$
Distributions déclarées	5 954 042 \$	5 954 042 \$	11 908 085 \$	11 908 085 \$
Distributions déclarées par part de fiduciaire	0,2412 \$	0,2412 \$	0,4825 \$	0,4825 \$
Ratio de distribution	89 %	82 %	109 %	88 %

États financiers consolidés

Bilans consolidés	30 juin 2007 (non vérifié)	31 décembre 2006 (vérifié)
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 722 013 \$	7 314 508 \$
Débiteurs	4 553 406	4 147 506
Fonds détenus en fiducie	1 499 938	1 579 076
Tranches à court terme des comptes de réserve	1 031 956	870 765
Actif d'impôts futurs à court terme	27 038	73 499
Autres actifs à court terme	2 875 098	2 289 175
	14 709 449 \$	16 274 529 \$
Comptes de réserve	12 812 541	12 434 321
Immobilisations	218 565 777	222 001 898
Actifs incorporels	87 032 690	90 983 104
Instruments financiers dérivés (Note 3)	6 881 490	371 664
Actif d'impôts futurs	2 946 004	3 295 165
	342 947 951 \$	345 360 681 \$
Passif et Avoir des porteurs de parts		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	7 086 173 \$	7 663 589 \$
Distributions payables aux porteurs de parts	1 984 681	1 984 681
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	609 879	585 316
	9 680 733 \$	10 233 586 \$
Dette à long terme	105 477 001	107 175 495
Passif d'impôts futurs (Note 5)	50 204 972	3 004 411
Participation minoritaire	13 863 448	12 205 478
Avoir des porteurs de parts	163 721 797	212 741 711
	342 947 951 \$	345 360 681 \$

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

États financiers consolidés

États consolidés des résultats (non vérifiés)	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Produits d'exploitation bruts	12 239 364 \$	12 801 078 \$	19 370 769 \$	22 148 245 \$
Charges d'exploitation	1 571 515	1 884 217	2 946 842	3 323 143
Bénéfice d'exploitation	10 667 849 \$	10 916 861 \$	16 423 927 \$	18 825 102 \$
Frais généraux et d'administration	926 436	588 882	1 497 511	1 225 977
Bénéfice avant intérêts, provision pour impôts, amortissement, autres revenus et dépenses et participation minoritaire (« BAIIA »)	9 741 413 \$	10 327 979 \$	14 926 416 \$	17 599 125 \$
Intérêts sur la dette à long terme	1 671 654	1 706 854	3 356 563	3 394 507
Amortissement	3 110 807	3 120 728	6 224 739	6 243 183
Autres (revenus) et dépenses (Note 4)	(1 589 407)	(647 437)	(2 276 532)	(1 133 373)
Bénéfice avant provision pour impôts et participation minoritaire	6 548 359 \$	6 147 834 \$	7 621 646 \$	9 094 808 \$
Provision pour impôts (Note 5)				
Impôts exigibles	205 469 \$	140 351 \$	160 259 \$	270 720 \$
Impôts futurs	47 183 037	(77 167)	47 262 706	84 283
	47 388 506 \$	63 184 \$	47 422 965 \$	355 003 \$
(Perte) Bénéfice avant participation minoritaire	(40 840 147) \$	6 084 650 \$	(39 801 319) \$	8 739 805 \$
Bénéfice alloué à la participation minoritaire	618 206	537 371	719 556	892 277
(Perte nette) Bénéfice net	(41 458 353) \$	5 547 279 \$	(40 520 875) \$	7 847 528 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	24 679 867	24 679 867	24 679 867	24 679 867
(Perte nette) Bénéfice net par part de fiducie	(1,68) \$	0,22 \$	(1,64) \$	0,32 \$

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

États financiers consolidés

États consolidés du résultat étendu (non vérifiés)	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
(Perte nette) Bénéfice net	(41 458 353) \$	5 547 279 \$	(40 520 875) \$	7 847 528 \$
Écarts de conversion	(10 208)	18 300	(10 310)	16 052
Résultat étendu	(41 468 561) \$	5 565 579 \$	(40 531 185) \$	7 863 580 \$

États consolidés de l'évolution de l'avoir des porteurs de parts (non vérifiés)	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Nombre de parts au début et à la fin	24 679 867	24 679 867
Compte de capital des porteurs de parts	248 070 369 \$	248 070 369 \$
Déficit présenté antérieurement	(35 336 063) \$	(23 419 155) \$
Effet cumulatif des modifications de conventions comptables sur les exercices précédents (Note 2)	3 419 356	-
Déficit redressé	(31 916 707) \$	(23 419 155) \$
(Perte nette) Bénéfice net	(40 520 875)	7 847 528
Distributions déclarées aux porteurs de parts	(11 908 085)	(11 908 085)
Déficit à la fin	(84 345 667) \$	(27 479 712) \$
Cumul des autres éléments du résultat étendu au début	7 405 \$	(4 118) \$
Écarts de conversion	(10 310)	16 052
Cumul des autres éléments du résultat étendu à la fin	(2 905) \$	11 934 \$
Total du déficit et du cumul des autres éléments du résultat étendu	(84 348 572) \$	(27 467 778) \$
Avoir des porteurs de parts à la fin	163 721 797 \$	220 602 591 \$

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

États financiers consolidés

États consolidés des flux de trésorerie (non vérifiés)	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
(Perte nette) Bénéfice net	(41 458 353) \$	5 547 279 \$	(40 520 875) \$	7 847 528 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	1 484 603	1 482 272	2 970 911	2 965 650
Amortissement des actifs incorporels	1 626 204	1 638 456	3 253 828	3 277 533
Provision pour impôts futurs	47 183 037	(77 167)	47 262 706	84 283
Perte sur disposition d'immobilisations	-	-	-	492
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1 140 499)	(438 513)	(1 580 173)	(774 428)
Bénéfice alloué à la participation minoritaire	618 206	537 371	719 556	892 277
Gain de change non réalisé	(257 926)	(53 031)	(290 909)	(50 582)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (Note 7)	(1 144 037)	(2 078 144)	(1 502 668)	(1 491 566)
	6 911 235 \$	6 558 523 \$	10 312 376 \$	12 751 187 \$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Distributions versées aux porteurs de parts	(5 954 042) \$	(5 954 042) \$	(11 908 085) \$	(11 866 944) \$
Remboursement de la dette à long terme	(144 795)	(133 366)	(286 644)	(264 019)
	(6 098 837) \$	(6 087 408) \$	(12 194 729) \$	(12 130 963) \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions d'immobilisations	(19 617) \$	(19 015) \$	(148 500) \$	(169 518) \$
Produit de disposition d'immobilisations	-	-	-	6 600
Fonds nets investis dans la réserve pour nivellement	(1 067 033)	(1 057 860)	(273 892)	(74 281)
Investissements dans la réserve pour réparations majeures	(142 760)	(142 903)	(287 750)	(287 103)
	(1 229 410) \$	(1 219 778) \$	(710 142) \$	(524 302) \$
(Diminution) Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(417 012) \$	(748 663) \$	(2 592 495) \$	95 922 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	5 139 025	5 165 111	7 314 508	4 320 526
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	4 722 013 \$	4 416 448 \$	4 722 013 \$	4 416 448 \$
La trésorerie et équivalents de trésorerie sont composés de :				
Encaisse	1 928 985 \$	4 416 448 \$	1 928 985 \$	4 416 448 \$
Acceptations bancaires	2 793 028	-	2 793 028	-
	4 722 013 \$	4 416 448 \$	4 722 013 \$	4 416 448 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts versés	1 710 024 \$	1 737 307 \$	3 424 598 \$	3 432 926 \$
Acquisitions d'immobilisations impayées	979 485 \$	2 425 041 \$	979 485 \$	2 425 041 \$

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

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

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. 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 acquérir et détenir des participations dans des centrales de production d'énergie renouvelable (les « centrales ») et pour procéder à l'acquisition de prêts relatifs à certaines de ces centrales.

En date du 30 juin 2007, le Fonds détenait des participations dans :

- i. Innergex, société en commandite, qui est propriétaire des trois centrales Portneuf, de la centrale Chaudière et de la centrale Saint-Paulin;
- ii. Trent-Severn Power, Limited Partnership, qui est propriétaire de la centrale Batawa;
- iii. Innergex Montmagny, société en commandite, qui est propriétaire de la centrale Montmagny;
- iv. Hydro-Windsor, société en commandite, qui est propriétaire de la centrale Windsor;
- v. Horseshoe Bend Hydroelectric Company, qui est propriétaire de la centrale Horseshoe Bend; et
- vi. Rutherford Creek Power, Limited Partnership, qui est propriétaire de la centrale Rutherford Creek.

Innergex Management Inc. (le « gestionnaire ») administre le Fonds et gère Innergex Énergie, Fiducie d'exploitation, une filiale en propriété exclusive du Fonds, laquelle est propriétaire des éléments d'actif et des placements du Fonds. Le gestionnaire offre également des services de gestion aux exploitants des centrales du Fonds.

1. Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires inclus dans ce rapport reflètent les ajustements normaux et récurrents qui, selon l'opinion du gestionnaire du Fonds, sont considérés nécessaires pour une présentation fidèle. Ces états financiers ont été préparés en conformité avec les principes comptables généralement reconnus au Canada. Les mêmes conventions comptables et méthodes d'application, telles que décrites dans le dernier rapport annuel ont été utilisées, à l'exception des changements décrits aux notes 2 et 3. Cependant, ces états financiers consolidés n'incluent pas toutes les divulgations requises selon les principes comptables généralement reconnus au Canada et, par conséquent, ils devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés et les notes jointes qui sont inclus dans le dernier rapport annuel du Fonds.

Les revenus du Fonds varient en fonction des saisons et à cet effet, les revenus d'une période intermédiaire ne doivent pas être considérés comme représentatifs des résultats d'une année complète. Ces états financiers intermédiaires n'ont pas été vérifiés ou examinés par nos vérificateurs externes.

2. Modifications des conventions comptables

- A) L'institut canadien des comptables agréés (ICCA) a publié les nouveaux chapitres suivants :
- i) Le chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, s'applique aux exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Ce chapitre établit les normes de comptabilisation et d'évaluation des actifs financiers, des passifs financiers et des dérivés non financiers. Tous les actifs financiers et les instruments financiers dérivés doivent être mesurés à leur juste valeur ou au coût après amortissement. Tous les passifs financiers doivent être mesurés à leur juste valeur lorsqu'ils sont classés comme détenus à des fins de transaction, sinon ils sont mesurés au coût après amortissement.
 - ii) Le chapitre 1530, *Résultat étendu*, et le chapitre 3251, *Capitaux propres*, s'appliquent aux exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Le résultat étendu représente la variation de l'actif net d'une entreprise au cours d'une période découlant d'opérations et d'autres événements et circonstances sans rapport avec les actionnaires de l'entreprise. Il comprend des éléments qui seraient normalement exclus du bénéfice net, notamment les variations de l'écart de conversion liées à des établissements étrangers autonomes et les gains ou pertes non réalisés sur des placements susceptibles de vente. Cette norme établit comment présenter et divulguer le résultat étendu et ses composantes. Le chapitre 3251, *Capitaux propres*, remplace le chapitre 3250, *Surplus*, et décrit les modifications concernant la présentation et la divulgation des capitaux propres et des variations des capitaux propres qui découlent des nouvelles exigences du chapitre 1530, *Résultat étendu*. Suite à l'adoption de ces normes, les états financiers consolidés incluent un résultat étendu.
 - iii) Le chapitre 3865, *Couvertures*, s'applique aux exercices débutant le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date. Ce chapitre établit des normes qui précisent quand il convient d'appliquer la comptabilité de couverture. L'objectif de la comptabilité de couverture est d'assurer que tous les gains, pertes, produits et charges liés à un dérivé et à l'élément qu'il couvre sont comptabilisés à l'état des résultats au cours de la même période. L'adoption de cette norme n'a pas d'impact sur les états financiers car les instruments financiers dérivés sont détenus à des fins de transactions.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

Le Fonds est assujéti à ces nouveaux chapitres pour la période débutant le 1^{er} janvier 2007. Le Fonds a revu l'ensemble de ses contrats importants et a décidé de comptabiliser comme des actifs et passifs tous les instruments dérivés incorporés qu'il faut séparer des contrats hôtes. L'impact des changements enregistrés au 1 janvier 2007 est le suivant :

Comptes de bilan	Actif	Passif et avoir des porteurs de parts
Coût des actifs incorporels	(659 562) \$	
Amortissement accumulé sur actifs incorporels	142 014	
Instruments financiers dérivés	4 917 731	
Passif d'impôts futurs		42 413 \$
Participation minoritaire		938 414
Augmentation de l'avoir des porteurs de parts		3 419 356
Total	4 400 183 \$	4 400 183 \$

L'application de ces règles nécessite une classification de l'ensemble des actifs et passifs financiers du Fonds en catégories. Le Fonds a effectué le classement suivant :

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les fonds détenus en fiducie ainsi que les instruments financiers dérivés ont été classés à titre d' « Actifs ou passifs détenus à des fins de transaction ». De plus, les fonds détenus en réserves, à l'exception des montants de réserves investis dans des obligations, font partie de cette catégorie. Ils sont évalués à la juste valeur et les gains ou pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés aux résultats consolidés.

Les montants des réserves investis dans des obligations ont été classés dans les « Actifs détenus jusqu'à leur échéance ». Ils ont été évalués initialement à leur juste valeur et sont maintenant évalués au coût après amortissement.

Les débiteurs sont classés dans les « Prêts et créances ». Ils sont normalement enregistrés au coût, lequel lors de l'enregistrement initial, correspond à leur juste valeur. Les évaluations sont maintenant enregistrées au coût après amortissement.

Les créditeurs et charges à payer, les distributions payables aux porteurs de parts ainsi que les dettes à long terme sont classés dans les « Autres passifs financiers ». Ils sont évalués initialement à la juste valeur. Les évaluations sont maintenant enregistrées au coût après amortissement.

B) L'ICCA a apporté des modifications au chapitre 1540, *États des flux de trésorerie*, qui s'appliquent aux périodes intermédiaires se terminant le 31 mars 2007 ou après. Ces modifications concernent les informations à fournir sur les distributions en trésorerie au titre d'instruments financiers qui sont classés dans les capitaux propres. Selon son acte de fiducie, le fiduciaire du Fonds a la discrétion de déclarer des distributions payables aux porteurs de parts du Fonds. L'acte prévoit cependant que le montant déclaré pendant l'année financière doit être au moins égal au revenu imposable annuel du Fonds. Les distributions déclarées pour les périodes de trois mois et de six mois sont de 5 954 042 \$ et 11 908 085 \$ respectivement (5 954 042 \$ et 11 908 085 \$ en 2006).

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

3. Instruments financiers dérivés

Suite à l'entrée en vigueur du Chapitre 3855, *Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation*, le Fonds a comptabilisé des instruments financiers dérivés séparément des contrats hôtes. Ces instruments financiers sont relatifs à des clauses d'inflation minimum de 3 % des prix de vente incorporées aux contrats d'achat d'électricité avec Hydro-Québec. La juste valeur de ces instruments financiers varie en fonction de l'écart entre le taux d'inflation minimum de 3 % et le taux d'inflation à long terme sur la durée restante de ces contrats. Le Fonds détient aussi des contrats swap qui lui permettent, à toute fin pratique, de fixer son exposition aux taux d'intérêt variables.

Instruments financiers dérivés	Clauses d'inflation	Swap de taux d'intérêt	Total
Solde au bilan au 31 décembre 2006 :			
Portion à long terme	- \$	371 664 \$	371 664 \$
Portion à court terme présentée dans les autres actifs à court terme	-	35 763	35 763
Solde au 31 décembre 2006	- \$	407 427 \$	407 427 \$
Ajustement suite aux modifications de conventions comptables le 1 ^{er} janvier 2007	4 917 731	-	4 917 731
Gain non réalisé au cours du semestre et présenté à l'état des résultats	805 627	774 546	1 580 173
Solde au 30 juin 2007	5 723 358 \$	1 181 973 \$	6 905 331 \$
Moins :			
Portion à court terme présentée dans les autres actifs à court terme	-	(23 841)	(23 841)
	5 723 358 \$	1 158 132 \$	6 881 490 \$

4. Autres revenus et dépenses

Le compte Autres (revenus) et dépenses comprend les éléments suivants :

Autres revenus et dépenses	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Revenu de placements	(198 132) \$	(181 055) \$	(415 245) \$	(333 595) \$
Gain non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1 140 499)	(438 513)	(1 580 173)	(774 428)
Perte sur disposition d'immobilisations	-	-	-	492
Gain de change	(250 776)	(27 869)	(281 114)	(25 842)
	(1 589 407) \$	(647 437) \$	(2 276 532) \$	(1 133 373) \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

5. Provision pour impôts

Le 22 juin dernier, le projet de loi C-52 concernant l'imposition des fiducies du gouvernement du Canada a été adopté. Cette loi prévoit la mise en place d'un impôt équivalent à celui des sociétés par actions et que les distributions imposables seront traitées comme des dividendes. Selon cette loi, le Fonds serait redevable d'un impôt de 31,5 % appliqué à son revenu imposable gagné après le 31 décembre 2010.

Conséquemment, un passif d'impôts futurs supplémentaire de 46 910 463 \$, calculé sur la durée de vie restante des éléments d'actifs, a été enregistré dans les états financiers du Fonds au deuxième trimestre, moment où la loi a été adoptée. Cela résulte en une provision pour impôts futurs totale pour le trimestre de 47 183 037 \$ et pour la période de six mois de 47 262 706 \$.

Les principaux éléments de passif d'impôts futurs enregistrés suite à l'adoption de cette loi sont les suivants :

Passif d'impôts futurs		
Excédent de la valeur nette comptable sur la valeur fiscale des immobilisations	32 889 190	\$
Excédent de la valeur nette comptable sur la valeur fiscale des actifs incorporels	13 087 601	
Autres	933 672	
Total du passif d'impôts futurs	46 910 463	\$

6. Information sectorielle

Le Fonds exerce ses activités au Canada et aux États-Unis. Les informations par secteur géographique, sont les suivantes :

Produits d'exploitation bruts	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Canada	11 014 349 \$	11 857 935 \$	17 711 434 \$	20 440 906 \$
États-Unis	1 225 015	943 143	1 659 335	1 707 339
	12 239 364 \$	12 801 078 \$	19 370 769 \$	22 148 245 \$

Immobilisations et actifs incorporels	30 juin 2007	31 décembre 2006
Immobilisations		
Canada	213 307 587 \$	216 152 073 \$
États-Unis	5 258 190	5 849 825
	218 565 777 \$	222 001 898 \$
Actifs incorporels		
Canada	85 137 801 \$	88 865 298 \$
États-Unis	1 894 889	2 117 806
	87 032 690 \$	90 983 104 \$

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

7. Informations additionnelles relatives aux états consolidés des flux de trésorerie

Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Débiteurs	(1 147 780) \$	(1 214 468) \$	(405 900) \$	(349 851) \$
Fonds détenus en fiducie	95 548	35 682	79 138	20 263
Autres actifs à court terme	(640 215)	(861 437)	(597 845)	(887 353)
Créditeurs et charges à payer	655 996	80 824	(459 817)	(169 558)
Effet de la variation de taux de change	(107 586)	(118 745)	(118 244)	(105 067)
	(1 144 037) \$	(2 078 144) \$	(1 502 668) \$	(1 491 566) \$

8. Chiffres correspondants

Certains montants ont été reclassifiés pour se conformer à la présentation de l'année en cours.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

Ce rapport de gestion a été préparé le 2 août 2007.

VUE D'ENSEMBLE

Innergex Énergie, Fonds de revenu (« Innergex Énergie » ou le « Fonds ») est une fiducie à capital variable sans personnalité morale qui détient dix centrales hydroélectriques, pour une puissance installée totale de 129,9 MW. Les centrales sont exploitées et gérées par Innergex Management Inc. (le « gestionnaire ») en vertu de contrats à long terme conclus avec le Fonds. L'objectif du Fonds consiste à distribuer les flux de trésorerie générés aux porteurs de parts de fiducie sur une base mensuelle. Le service de notation de Standard & Poor's (« S&P ») a assigné la note de stabilité SR-2 (perspective stable et profil de distributions modéré) aux parts du Fonds, soulignant la très grande stabilité des distributions en espèces.

Le but de ce rapport de gestion est de fournir au lecteur une vue d'ensemble de la situation financière, des résultats d'exploitation et des flux monétaires d'Innergex Énergie pour les périodes de trois mois et de six mois se terminant le 30 juin 2007. Ce rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non vérifiés du Fonds pour les périodes de trois mois et de six mois terminées le 30 juin 2007 et les notes s'y rapportant, de même qu'avec le rapport annuel pour l'année terminée le 31 décembre 2006. Les états financiers consolidés ont été préparés en vertu des principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les résultats du Fonds sont exprimés en dollars canadiens. Certains montants inclus dans ce rapport de gestion ont été arrondis pour en faciliter la lecture. Compte tenu de ces arrondissements, la justesse de certaines sommations peut être affectée.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION

Le président et chef de la direction et le vice-président exécutif et chef de la direction financière du gestionnaire ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, des contrôles et procédures de communication de l'information pour fournir une assurance raisonnable que l'information importante relative au Fonds, y compris ses filiales consolidées, est communiquée au président et chef de la direction et au vice-président exécutif et chef de la direction financière du gestionnaire par d'autres personnes au sein de ces entités, en particulier pendant la période où les documents intermédiaires sont établis.

CONTRÔLE INTERNE

Le président et chef de la direction et le vice-président exécutif et chef de la direction financière du gestionnaire ont conçu ou fait concevoir, sous leur supervision, un contrôle interne à l'égard de l'information financière pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

En vue d'informer les porteurs de parts et les investisseurs potentiels sur Innergex Énergie, dont l'évaluation par la direction des plans futurs et de l'exploitation, certains renseignements compris dans ce rapport de gestion sont de nature prospective et sujets aux risques, aux incertitudes et à d'autres facteurs importants, de sorte que le rendement actuel d'Innergex Énergie pourrait différer du rendement prévisionnel exprimé ou avancé dans de tels énoncés prospectifs. Les principaux facteurs de risque seront examinés plus loin sous la rubrique *Risques et incertitudes* du présent rapport de gestion. Bien que le Fonds estime que les attentes suscitées par les énoncés prospectifs sont raisonnables, basées sur des renseignements accessibles lors de l'ébauche de ces énoncés prospectifs, il n'y a aucune certitude que de telles attentes soient exactes. Tous les nouveaux énoncés prospectifs, qu'ils soient imputables à l'écrit ou oralement au Fonds ou à la personne qui agit en son nom, sont expressément qualifiés dans leur intégralité par ces avertissements.

INDICATEURS DE RENDEMENTS CLÉS

Le Fonds évalue son rendement à l'aide d'indicateurs de performance clés, dont l'énergie générée en mégawattheures (« MWh »), l'encaisse distribuable brute, l'encaisse distribuable nette, l'encaisse distribuable nette par part et le « BAIIA » défini comme étant le bénéfice avant intérêts, provision pour impôts, amortissement, autres revenus et dépenses et participation minoritaire. Les autres revenus et dépenses comprennent le revenu de placements, la perte ou le gain non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés, la perte ou le gain de change et la perte sur disposition d'immobilisations. Ces indicateurs ne sont pas des mesures admises selon les PCGR du Canada. Par conséquent, il se peut que ces indicateurs ne soient pas comparables aux mesures présentées par d'autres sociétés. Le Fonds croit que ces indicateurs constituent une information additionnelle importante puisqu'elle fournit aux lecteurs une indication sur le niveau de production, l'encaisse disponible et la capacité du Fonds à rencontrer ses objectifs de distribution d'encaisse aux porteurs de parts.

SAISONNALITÉ

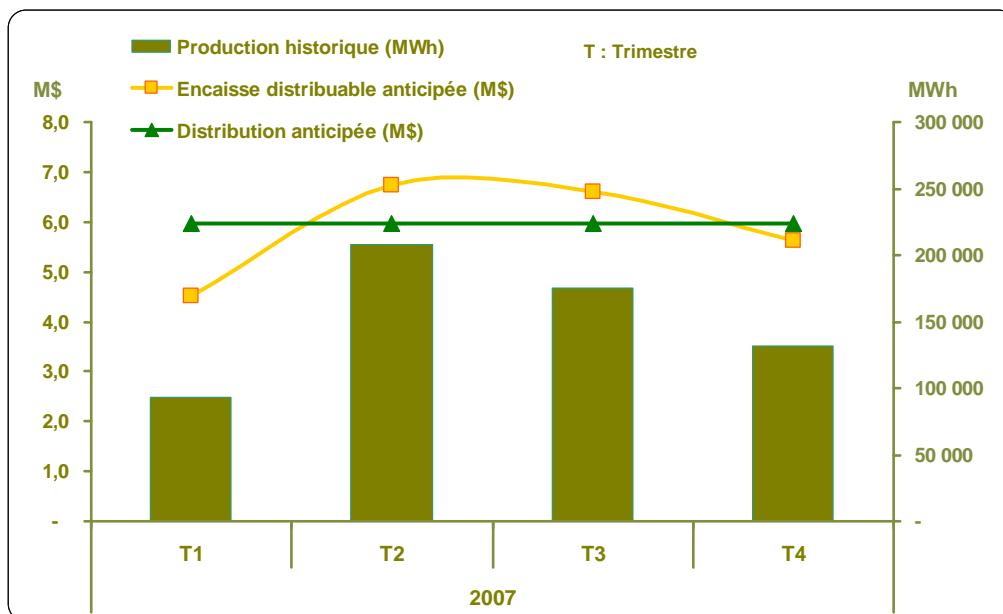
Les résultats du Fonds ont un caractère saisonnier dû aux variations d'hydraulicité d'un trimestre à l'autre durant une année type. Les deuxième et troisième trimestres de l'année sont généralement ceux où les produits d'exploitation bruts sont les plus élevés. Les résultats d'une période intermédiaire ne doivent pas être considérés comme représentatifs des résultats d'une année complète.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

SAISONNALITÉ (suite)

Le graphique suivant démontre la répartition trimestrielle de la production annuelle anticipée, de l'encaisse distribuable nette anticipée ainsi que de la distribution anticipée aux porteurs de parts pour l'année 2007. Le trimestre hivernal ne bénéficie pas d'une production hydroélectrique suffisante pour générer un niveau d'encaisse distribuable nette égal ou supérieur aux distributions aux porteurs de parts. Ceci explique le ratio de distribution normalement élevé pour le premier trimestre de l'année. Toutefois, durant les deuxième et troisième trimestres, l'encaisse distribuable nette anticipée excède les distributions aux porteurs de parts, ce qui résulte normalement, en un ratio de distribution inférieur à 100% pour ces deux trimestres. Un ratio de distribution inférieur à 100% signifie que le Fonds est en position d'accumuler à son bilan de la trésorerie et équivalents de trésorerie.



RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Résultats d'exploitation	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Produits d'exploitation bruts	12 239 364 \$	12 801 078 \$	19 370 769 \$	22 148 245 \$
Charges d'exploitation	1 571 515	1 884 217	2 946 842	3 323 143
Frais généraux et d'administration	926 436	588 882	1 497 511	1 225 977
BAIIA	9 741 413 \$	10 327 979 \$	14 926 416 \$	17 599 125 \$
Intérêts sur la dette à long terme	1 671 654	1 706 854	3 356 563	3 394 507
Amortissement	3 110 807	3 120 728	6 224 739	6 243 183
Autres (revenus) et dépenses	(1 589 407)	(647 437)	(2 276 532)	(1 133 373)
Provision pour impôts	47 388 506	63 184	47 422 965	355 003
Bénéfice alloué à la participation minoritaire	618 206	537 371	719 556	892 277
(Perte nette) Bénéfice net	(41 458 353) \$	5 547 279 \$	(40 520 875) \$	7 847 528 \$

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

Production

Les centrales du Fonds ont produit 201 411 MWh pour le deuxième trimestre de 2007 comparativement à 214 687 MWh en 2006. Le niveau de production du deuxième trimestre de 2007 présente une baisse de 6 % comparativement à la production de 2006 et un niveau inférieur de 3 % comparativement à la moyenne historique. Pour les six premiers mois de l'année 2007, la production hydroélectrique totalise 286 919 MWh comparativement aux 331 173 MWh produits durant la même période en 2006, représentant une baisse de 13 % par rapport à l'an dernier et de 5 % comparativement à la moyenne historique.

Il est important de rappeler que les conditions hydrologiques aux premier et deuxième trimestres de 2006 avaient engendré une production supérieure de 25 % et de 3 % comparativement à la moyenne historique, alors que la production du Fonds en 2007 a été plus faible de 8 % et de 3 % aux premier et deuxième trimestres respectivement.

Une crue printanière tardive s'est traduite par une production plus faible qu'en 2006 aux centrales du Fonds sauf en ce qui a trait à la centrale Horseshoe Bend. De plus, l'entretien du poste électrique *Les Basques* par Hydro-Québec TransEnergie a requis l'arrêt de production des centrales Portneuf pendant les deux dernières semaines de juin 2007. Les centrales Portneuf ont pu être remises en production le 6 juillet 2007. Les centrales Portneuf sont exemptes des variations hydrologiques annuelles en raison des clauses d'« énergie virtuelle » qui font partie intégrante des CAÉ à long terme conclus avec Hydro-Québec, mais doivent demeurer opérationnelles pour recevoir une compensation financière.

Production (MWh) Périodes de trois mois	30 juin 2007	30 juin 2006	%	Moyenne historique	%
Saint-Paulin	14 865	16 776	89 %	15 532	96 %
Portneuf 1-2-3	45 941	52 387	88 %	50 547	91 %
Chaudière	41 136	42 682	96 %	40 827	101 %
Batawa	7 898	9 325	85 %	8 945	88 %
Montmagny	2 392	2 466	97 %	3 241	74 %
Windsor	7 891	10 008	79 %	7 763	102 %
Rutherford Creek	61 470	65 959	93 %	63 700	96 %
Horseshoe Bend	19 818	15 084	131 %	16 956	117 %
	201 411	214 687	94 %	207 511	97 %

Production (MWh) Périodes de six mois	30 juin 2007	30 juin 2006	%	Moyenne historique	%
Saint-Paulin	22 488	28 243	80 %	22 966	98 %
Portneuf 1-2-3	64 222	71 771	89 %	69 268	93 %
Chaudière	63 936	85 786	75 %	66 826	96 %
Batawa	18 729	21 564	87 %	19 748	95 %
Montmagny	3 444	4 010	86 %	4 674	74 %
Windsor	17 798	19 728	90 %	17 494	102 %
Rutherford Creek	69 498	72 733	96 %	74 700	93 %
Horseshoe Bend	26 804	27 338	98 %	24 883	108 %
	286 919	331 173	87 %	300 559	95 %

Produits d'exploitation bruts

Les conditions hydrologiques moins favorables ainsi que l'arrêt de production aux centrales Portneuf ont résulté en une baisse des produits d'exploitation bruts. Pour le deuxième trimestre de 2007, le Fonds a généré des produits d'exploitation bruts de 12,2 M\$ comparativement à 12,8 M\$ pour le trimestre correspondant en 2006, soit une baisse de 4 %. Pour la période de six mois, les produits d'exploitation bruts totalisent 19,4 M\$ comparativement à 22,1 M\$ pour la période correspondante en 2006, soit une baisse de 13 %.

D'autre part, les résultats de 2007 bénéficient des augmentations liées à l'inflation d'un minimum de 3 % des tarifs d'électricité prévus aux contrats d'achat d'électricité (« CAÉ ») à long terme avec Hydro-Québec. L'inflation a un impact positif sur les résultats du Fonds car la croissance des revenus représente un montant plus important que celui provenant de la croissance des charges d'exploitation.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

Charges d'exploitation

Pour le trimestre, les charges d'exploitation se sont établies à 1,6 M\$ comparativement à 1,9 M\$ soit une baisse de 17 % lorsque comparées aux charges d'exploitation du deuxième trimestre de 2006. Pour la période de six mois, les charges d'exploitation sont en baisse de 11 % totalisant 2,9 M\$ comparativement à 3,3 M\$ en 2006. La baisse des charges d'exploitation est attribuable à un niveau de production moins élevé que l'an dernier et particulièrement, à des coûts moins élevés de dessablage à la centrale Horseshoe Bend.

Frais généraux et d'administration

Durant le deuxième trimestre, les frais généraux et d'administration ont augmenté de 57 % passant de 0,6 M\$ à 0,9 M\$. Pour la période de six mois, les frais ont cru de 22 % pour s'établir à 1,5 M\$. Cette augmentation est principalement due à des frais non récurrents de 0,3 M\$ encourus relativement à la vérification diligente d'une acquisition que le Fonds n'a pas complétée.

BAIIA

Pour le deuxième trimestre, le bénéfice avant intérêts, provision pour impôts, amortissement, autres revenus et dépenses et participation minoritaire (« BAIIA ») totalise 9,7 M\$, comparativement à 10,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2006. Pour la période de six mois, le BAIIA se situe à 14,9 M\$ comparativement à 17,6 M\$ pour la période correspondante en 2006. Ces résultats sont conséquents avec le niveau de production des centrales du Fonds depuis le début de l'année comparativement au niveau de production exceptionnel de 2006.

Intérêts sur la dette à long terme

Pour le trimestre et la période de six mois, les frais d'intérêts de 1,7 M\$ et de 3,4 M\$ respectivement attribuables au service de la dette sont demeurés stables comparativement au deuxième trimestre et la période de six mois de 2006. Le Fonds n'a pas contracté d'endettement supplémentaire depuis l'an dernier. Le taux d'intérêt moyen fut de 6,24 % durant le trimestre comparativement au taux d'intérêt moyen de 6,29 % en 2006. Pour la période de six mois, le taux d'intérêt moyen fut de 6,25 % comparativement au taux d'intérêt moyen de 6,26 % en 2006.

En date du 30 juin 2007, la dette à long terme d'Innergex Énergie s'élève à 106,1 M\$. Elle consiste en un prêt à terme de 47,9 M\$ échéant en juillet 2009 portant intérêt à taux variables, en un prêt à long terme de 8,2 M\$ portant intérêt à taux fixe de 8,25 % avec remboursement du capital jusqu'en décembre 2016 et une dette à long terme de 50,0 M\$ portant intérêt à taux fixe de 6,88 % jusqu'à son échéance en juin 2024 et dont le remboursement du capital ne commence qu'en 2012.

Le Fonds détient des contrats swap qui permettent d'éliminer le risque d'une hausse des taux d'intérêt sur un montant total de 33,0 M\$ de la dette à long terme. En tenant compte de ces contrats swap et des dettes portant intérêt à taux fixes, 86 % de la dette à long terme du Fonds est effectivement fixée à un taux moyen pondéré de 6,24 %, incluant la marge applicable actuellement en vigueur.

Amortissement

Pour le deuxième trimestre de 2007, l'amortissement totalise 3,1 M\$ et reste inchangé comparativement au deuxième trimestre 2006. Pour la période de six mois, l'amortissement se maintient à 6,2 M\$ comparativement au résultat de la période correspondante en 2006.

Autres revenus et dépenses

Le poste « Autres revenus et dépenses » est composé du revenu de placements, de la perte ou du gain non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés, de la perte ou du gain de change et de la perte sur disposition d'immobilisations. Le revenu de placements est composé de l'intérêt reçu sur les comptes de réserve et sur l'encaisse.

Le revenu de placement pour le deuxième trimestre a totalisé 0,2 M\$ et demeure inchangé comparativement à 2006. Pour la période de six mois, le revenu de placement se situe à 0,4 M\$ comparativement à 0,3 M\$ en 2006. Cette hausse s'explique par l'augmentation des taux de rendement obtenus sur les montants investis dans les réserves et en encaisse.

Au cours du deuxième trimestre, le Fonds a reconnu un gain non réalisé sur instruments financiers dérivés de 1,1 M\$, comparativement à 0,4 M\$ en 2006. Pour la période de six mois, le gain non réalisé sur instruments dérivés totalise 1,6 M\$ comparativement à 0,8 M\$ en 2006. Ces gains représentent la variation de valeur marchande des instruments financiers dérivés incorporés dans les contrats d'achat d'électricité et des contrats swap. Le Fonds ne détient ni n'émet d'instruments financiers pour des fins de spéculation. Le gain non réalisé sur instruments financiers dérivés n'affecte pas les liquidités du Fonds.

Durant le trimestre et pour la période de six mois, le Fonds a affiché un gain de change de 0,3 M\$ (0,03 M\$ en 2006). Ce gain non réalisé provient de la réévaluation des dettes libellées en dollars américains suite à l'appréciation du dollar canadien.

Provision pour impôts

Le 22 juin dernier, le projet de loi C-52 concernant l'imposition des fiducies du gouvernement du Canada a été adopté. Cette loi prévoit la mise en place d'un impôt équivalent à celui des sociétés par actions et que les distributions aux porteurs de parts imposables seront traitées comme des dividendes. Selon cette loi, le Fonds serait redevable d'un impôt de 31,5 % appliqué à son revenu imposable gagné après le 31 décembre 2010.

Le Fonds prévoit que des écarts temporaires d'environ 191 M\$ (résultant en 60 M\$ d'impôts futurs) existeront au 1^{er} janvier 2011. Une portion d'environ 42 M\$ d'écarts temporaires (résultant en 13 M\$ d'impôts futurs) sera attribuable à la participation minoritaire. La portion d'impôts attribuable à la participation minoritaire a été portée en réduction du montant des impôts futurs comptabilisés par le Fonds.

Conséquemment, une provision pour impôts futurs de 47,2 M\$, comparativement à un renversement d'impôts futurs de 0,08 M\$ en 2006, a été enregistré dans les états financiers du Fonds au deuxième trimestre, moment où la loi a été adoptée. Pour la période de six mois, la provision pour impôts futurs représente 47,3 M\$ comparativement à 0,08 M\$ en 2006. L'enregistrement de cette provision pour impôts futurs n'a aucun impact sur l'encaisse distribuable du Fonds, ni sur la distribution aux porteurs de parts ou sur les liquidités du Fonds et est non récurrent.

À partir du 1^{er} janvier 2011, le gestionnaire estime que l'impact de ces mesures pour le Fonds et pour un porteur de parts qui aurait reçu une distribution d'un dollar, en supposant que les résultats de l'année 2011 seraient identiques aux résultats de l'année 2006 et que la partie imposable serait la même soit 35 %, serait le suivant :

Traitement fiscal – Évaluation de l'impact pour 2011				
Selon les taux d'impôts utilisés par le Ministère des Finances dans le document du 31 octobre 2006	Investisseur imposable		Investisseur non imposable	
	Mesures fiscales antérieures au 1 ^{er} janvier 2011	Mesures fiscales à partir du 1 ^{er} janvier 2011	Mesures fiscales antérieures au 1 ^{er} janvier 2011	Mesures fiscales à partir du 1 ^{er} janvier 2011
Montant distribuable avant impôts	1,00 \$	1,00 \$	1,00 \$	1,00 \$
Impôts payés par le Fonds (a)	0,00	0,11	0,00	0,11
Distribution après impôts du Fonds	1,00 \$	0,89 \$	1,00 \$	0,89 \$
Impôts payés par le porteur (b)	0,16	0,05	0,00	0,00
Montant net	0,84 \$	0,84 \$	1,00 \$	0,89 \$

- a) 31,5 % sur une portion imposable de 35 % de la distribution. Cette portion pourrait varier considérablement dans les années futures.
 b) Les taux utilisés supposent que les gouvernements provinciaux augmenteront leur crédit d'impôt pour dividendes provenant de grandes sociétés. L'impôt payable lors de la vente des unités ne serait pas modifié.

Bénéfice alloué à la participation minoritaire

La participation minoritaire représente la portion de revenus avant impôts imputables à IHI Hydro Inc. (« IHI »), une filiale de TD Capital Group Limited, qui détient 24,9 % des intérêts dans Holding Innergex S.E.C., une filiale d'Innergex Énergie. En raison de la performance des centrales Chaudière, Saint-Paulin et Portneuf, le bénéfice alloué à la participation minoritaire pour le deuxième trimestre est de 0,6 M\$ comparativement à 0,5 M\$ en 2006. Pour la période de six mois, le bénéfice alloué à la participation minoritaire est de 0,7 M\$ comparativement à 0,9 M\$ en 2006.

(Perte nette) Bénéfice net

Suite à l'adoption du projet de loi C-52 sur l'imposition des fiducies de revenu, le Fonds a enregistré une provision pour impôts futurs qui a eu un impact significatif sur le bénéfice net. Pour le trimestre, le Fonds a réalisé une perte nette de 41,5 M\$, représentant une perte nette de 1,68 \$ par part, comparativement à l'an dernier où le bénéfice net totalisait 5,5 M\$ ou 0,22 \$ par part. Pour la période de six mois, le Fonds comptabilise une perte nette de 40,5 M\$, représentant une perte nette de 1,64 \$ par part, comparativement à un bénéfice net de 7,8 M\$ ou 0,32 \$ par part en 2006. Sans tenir compte de cette provision, le bénéfice net pour le trimestre aurait été de 5,5 M\$ (0,22 \$ par part) et de 6,4 M\$ (0,26 \$ par part) pour la période de six mois. Aux 30 juin 2007 et 2006, le Fonds avait 24 679 867 parts de fiducie en circulation.

LIQUIDITÉS ET RESSOURCES EN CAPITAL

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au cours du deuxième trimestre, les activités d'exploitation du Fonds ont généré un flux de trésorerie de 6,9 M\$, comparativement à un flux de trésorerie de 6,6 M\$ en 2006. Cette augmentation est expliquée par la variation moindre des éléments hors caisse du fonds de roulement contrebalancée par un bénéfice d'exploitation moins élevé ainsi que par des frais généraux et d'administration plus élevés.

Pour le deuxième trimestre 2007, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement a entraîné une diminution de l'encaisse de 1,1 M\$. Cette diminution est principalement due à une augmentation des débiteurs et des autres actifs à court terme contrebalancée partiellement par une augmentation des créditeurs et charges à payer. Pour le deuxième trimestre 2006, la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement avait entraîné une diminution de l'encaisse de 2,1 M\$, provenant principalement d'une augmentation des débiteurs et autres actifs à court terme.

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2007, les activités d'exploitation du Fonds ont généré un flux de trésorerie de 10,3 M\$ comparativement à un flux de 12,8 M\$ en 2006. Le bénéfice d'exploitation moins élevé en plus des frais généraux et d'administration plus élevés expliquent principalement cette diminution.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les sorties de fonds liées aux activités de financement pour les deuxièmes trimestres de 2007 et 2006 totalisent chacune 6,1 M\$. Ces montants incluent chacun 6,0 M\$ qui ont été distribués aux porteurs de parts au cours des trimestres et 0,1 M\$ en remboursement de la dette à long terme. Depuis le début de l'année 2007, les sorties de fonds liées aux activités de financement représentent 12,2 M\$ comparativement à 12,1 M\$ en 2006. Ces montants incluent chacun 11,9 M\$ distribués aux porteurs de parts et un montant de 0,3 M\$ en remboursement de dette à long terme pour les périodes de six mois de 2007 et 2006.

Le tableau qui suit résume les distributions ayant été déclarées à ce jour en 2007.

Relevé des distributions de l'année 2007			
Date d'enregistrement	Date de versement	Montant	Montant par part
31 janvier 2007	23 février 2007	1 984 681 \$	0,080417 \$
28 février 2007	23 mars 2007	1 984 681	0,080417
30 mars 2007	25 avril 2007	1 984 681	0,080417
30 avril 2007	25 mai 2007	1 984 681	0,080417
31 mai 2007	22 juin 2007	1 984 681	0,080417
29 juin 2007	25 juillet 2007	1 984 680	0,080417
		11 908 085 \$	0,482502 \$

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours de chacun des deuxièmes trimestres de 2007 et 2006, une somme de 1,1 M\$ a été investie dans la réserve de nivellement pour niveler les distributions mensuelles en concordance avec les prévisions initiales. De plus, un montant de 0,14 M\$ a été investi dans les comptes de réserve pour réparations majeures, pour chacun des trimestres.

Pour la période de six mois de 2007, une somme nette de 0,3 M\$ a été investie dans la réserve pour nivellement, un montant de 0,3 M\$ a été investi dans la réserve pour réparations majeures et un montant de 0,1 M\$ pour l'acquisition d'immobilisations. Pour la période de six mois de 2006, le Fonds avait investi un montant net de 0,1 M\$ dans la réserve de nivellement et 0,3 M\$ dans les comptes de réserve pour réparations majeures et un montant de 0,2 M\$ pour l'acquisition d'immobilisations.

Trésorerie

Durant le deuxième trimestre, le Fonds a utilisé 0,4 M\$ de trésorerie et équivalents de trésorerie comparativement à 0,7 M\$ de trésorerie et équivalents de trésorerie utilisés en 2006. Pour la période de six mois, le Fonds a utilisé 2,6 M\$ de trésorerie et équivalents de trésorerie, comparativement à 0,1 M\$ générés en 2006. Au 30 juin 2007, le Fonds détenait 4,7 M\$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. L'utilisation plus importante de trésorerie est la conséquence des conditions hydrologiques moins favorables en 2007 comparativement à l'année 2006.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

Réserves

Répartition des comptes de réserve	30 juin 2007	31 décembre 2006
Réserve pour nivellement	3 573 456 \$	3 299 564 \$
Réserve hydrologique	8 574 548	8 574 548
Réserve pour réparations majeures	1 696 493	1 430 974
Total	13 844 497 \$	13 305 086 \$

En fonction des fluctuations saisonnières trimestrielles, des sommes prévues sont retirées ou investies dans la réserve pour nivellement qui ultimement sera entièrement utilisée d'ici 2011.

Depuis le premier appel public à l'épargne le 4 juillet 2003, aucun montant n'a été prélevé des comptes de réserve hydrologique ou pour réparations majeures. Des sommes ont été investies dans la réserve hydrologique lors des acquisitions réalisées depuis le premier appel public à l'épargne. Un montant de 0,65 M\$ a été investi suite à l'acquisition de la centrale Windsor en avril 2004, un montant de 1,5 M\$ a été investi suite à l'acquisition de la centrale Horseshoe Bend en décembre 2004 et un montant de 2,4 M\$ a été investi suite à l'acquisition de la centrale Rutherford Creek en décembre 2005.

Le Fonds investit chaque trimestre dans la réserve pour réparations majeures afin d'avoir les ressources nécessaires pour effectuer l'entretien à long terme des centrales.

Éléments d'actif et sources de financement

Au 30 juin 2007, le Fonds possédait des éléments d'actif d'une valeur totale de 342,9 M\$. Le fonds de roulement était de 5,0 M\$ avec un ratio de fonds de roulement de 1.52:1. Au 31 décembre 2006, le Fonds possédait des éléments d'actifs d'une valeur totale de 345,4 M\$. Le fonds de roulement était 6,0 M\$ avec un ratio de fonds de roulement de 1.59 :1. Le Fonds estime que son fonds de roulement actuel est suffisant pour rencontrer tous ses besoins de liquidité à court terme. S'il y a lieu, le Fonds peut avoir recours à une facilité de crédit bancaire d'un montant de 5,0 M\$ qui était inutilisée au 30 juin 2007.

La dette totale se chiffre à 106,1 M\$ et le ratio de l'endettement par rapport à la valeur de l'entreprise était de 25,5 %, comparativement à une dette totale de 107,8 M\$ et un ratio de l'endettement par rapport à la valeur de l'entreprise de 24,8 % au 31 décembre 2006. La diminution de la dette totale est due en partie au remboursement du principal ainsi qu'à l'appréciation du dollar canadien qui a engendré une baisse de la valeur de la dette libellée en dollar américain.

Certaines conditions financières et non financières contenues dans les conventions de crédit ou contrats d'achat d'électricité conclues au niveau de certaines filiales du Fonds pourraient limiter la capacité de transférer des sommes de ces filiales vers le Fonds si elles n'étaient pas rencontrées. Ces restrictions pourraient avoir une incidence négative sur la capacité du Fonds de faire face à ses obligations, tel qu'effectuer des distributions en espèces envers les porteurs de parts. Depuis le début de l'année 2007, le Fonds et ses filiales ont satisfait toutes les conditions financières et non financières relatives à leurs conventions de crédit.

Modification des conventions comptables

L'institut canadien des comptables agréés (« ICCA ») a publié de nouveaux chapitres concernant les instruments financiers (chapitre 3855), les résultats étendus (chapitre 1530), les capitaux propres (chapitre 3251), les couvertures (chapitre 3865) et l'état des flux de trésorerie (chapitre 1540).

Afin de se conformer au nouveau chapitre 3855 publié par l'ICCA, le Fonds a revu l'ensemble de ses contrats importants et a décidé de comptabiliser comme des actifs et passifs tous les instruments financiers dérivés incorporés qu'il faut désormais séparer des contrats hôtes. Ces instruments financiers dérivés incorporés se retrouvent dans les contrats d'achat d'électricité conclus avec Hydro-Québec au niveau des clauses d'ajustement de prix de l'électricité liées à l'inflation et d'un minimum de 3 % et d'un maximum de 6 %. Puisque le niveau actuel d'inflation est inférieur à 3 %, ces contrats incorporent des instruments financiers dérivés qui représentent une valeur d'actif évalué à 5,7 M\$. Au 30 juin 2007, cet actif a été enregistré au bilan comme instruments financiers dérivés.

De plus, l'impact de la modification de conventions comptables sur les comptes de bilan est indiqué à la note 2 des notes afférentes aux états financiers consolidés. Il est important de noter que ces changements n'ont aucun impact sur l'encaisse distribuable ou les distributions en espèces.

ENCAISSE DISTRIBUABLE ET DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES

Depuis le 31 décembre 2006, le Fonds a modifié la méthode de calcul et la présentation de l'encaisse distribuable suite à la publication de l'Avis 52-306 par le personnel des autorités canadiennes en valeurs mobilières.

L'encaisse distribuable nette se calcule désormais à partir des flux de trésorerie liés à l'exploitation plutôt qu'à partir d'une mesure provenant de l'état des résultats. Les flux de trésorerie sont ajustés pour être exempts des variations des éléments hors caisse du fonds de roulement qui sont affectées entre autres par les variations saisonnières et qui seraient financées par une dette à court terme. Le Fonds considère que les remboursements nets de dette représentent des fonds non disponibles pour distribution. De même, les acquisitions d'immobilisations qui sont comptabilisées comme étant nécessaires pour le maintien de la capacité de production sont soustraites. Les acquisitions d'immobilisations pour le maintien de la capacité de production sont déterminées en déduisant des acquisitions d'immobilisations de la période les acquisitions d'immobilisations qui sont considérées comme étant reliées à l'expansion de l'entreprise. Afin d'obtenir l'encaisse distribuable nette, le Fonds ajoute ou déduit les montants qui sont retirés ou investis dans ses comptes de réserve pour nivellement et pour réparations majeures. La réserve de nivellement a été établie afin de niveler la contribution monétaire provenant des centrales pour effectuer les distributions. D'autre part, le Fonds investit une somme annuelle dans le compte de réserve pour réparations majeures afin de financer les dépenses futures en capital qui seraient nécessaires au maintien de la capacité de production du Fonds.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

ENCAISSE DISTRIBUABLE ET DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES (suite)

Le Fonds calcule l'encaisse distribuable nette de la façon suivante :

Encaisse distribuable nette	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	6 911 235 \$	6 558 523 \$	10 312 376 \$	12 751 187 \$
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	1 144 037	2 078 144	1 502 668	1 491 566
Flux de trésorerie liés à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	8 055 272 \$	8 636 667 \$	11 815 044 \$	14 242 753 \$
Ajouter (Déduire) :				
Remboursement de la dette à long terme	(144 795)	(133 366)	(286 644)	(264 019)
Acquisitions d'immobilisations pour le maintien de la capacité de production :				
Acquisitions d'immobilisations	(19 617) \$	(19 015) \$	(148 500) \$	(169 518) \$
Acquisitions d'immobilisations pour expansion	-	19 015	121 202	142 066
	(19 617) \$	- \$	(27 298) \$	(27 452) \$
Encaisse distribuable brute	7 890 860 \$	8 503 301 \$	11 501 102 \$	13 951 282 \$
Fonds nets investis dans la réserve pour nivellement	(1 067 033)	(1 057 860)	(273 892)	(74 281)
Investissements dans la réserve pour réparations majeures	(142 760)	(142 903)	(287 750)	(287 103)
Encaisse distribuable nette	6 681 067 \$	7 302 538 \$	10 939 460 \$	13 589 898 \$
Nombre de parts de fiducie émises	24 679 867	24 679 867	24 679 867	24 679 867
Encaisse distribuable nette par part de fiducie	0,2707 \$	0,2959 \$	0,4433 \$	0,5506 \$
Distributions déclarées	5 954 042 \$	5 954 042 \$	11 908 085 \$	11 908 085 \$
Distributions déclarées par part de fiducie	0,2412 \$	0,2412 \$	0,4825 \$	0,4825 \$
Ratio de distribution	89 %	82 %	109 %	88 %

Pour le deuxième trimestre de l'année 2007, le Fonds a généré un flux de trésorerie lié à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de 8,1 M\$. Après déductions faites des remboursements de la dette à long terme et du montant investi pour le maintien de la capacité de production, l'encaisse distribuable brute s'élève à 7,9 M\$. Durant le trimestre, le Fonds a investi 1,1 M\$ dans sa réserve pour nivellement et 0,1 M\$ dans la réserve pour réparations majeures, générant ainsi une encaisse distribuable nette de 6,7 M\$. Les distributions en espèces déclarées ont totalisé 6,0 M\$ ou 0,2412 \$ par part de fiducie.

Pour le trimestre correspondant en 2006, le Fonds avait généré un flux de trésorerie lié à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de 8,6 M\$. Après déductions faites des remboursements de la dette à long terme, l'encaisse distribuable brute s'élevait à 8,5 M\$. En 2006, le Fonds avait investi 1,1 M\$ de la réserve pour nivellement et 0,1 M\$ dans la réserve pour réparations majeures, générant ainsi une encaisse distribuable nette de 7,3 M\$. Les distributions en espèces déclarées ont totalisé 6,0 M\$ ou 0,2412 \$ par part de fiducie.

Depuis le début de l'année 2007, le Fonds a généré un flux de trésorerie lié à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de 11,8 M\$. Après déductions faites des remboursements de la dette à long terme et du montant investi pour le maintien de la capacité de production, l'encaisse distribuable brute s'élève à 11,5 M\$. Durant la période de six mois, le Fonds a investi 0,3 M\$ dans sa réserve pour nivellement et 0,3 M\$ dans la réserve pour réparations majeures, générant ainsi une encaisse distribuable nette de 10,9 M\$. Les distributions en espèces déclarées ont totalisé 11,9 M\$ ou 0,4825 \$ par part de fiducie.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

ENCAISSE DISTRIBUABLE ET DISTRIBUTIONS EN ESPÈCES (suite)

Pour la période de six mois de 2006, le Fonds avait généré un flux de trésorerie lié à l'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement de 14,2 M\$. Après déductions faites des remboursements de la dette à long terme et du montant investi pour le maintien de la capacité de production, l'encaisse distribuable brute s'élève à 14,0 M\$. Durant la période de six mois de 2006, le Fonds avait investi 0,1 M\$ de sa réserve pour nivellement et 0,3 M\$ dans la réserve pour réparations majeures, générant ainsi une encaisse distribuable nette de 13,6 M\$. Les distributions en espèces déclarées ont totalisé 11,9 M\$ ou 0,4825 \$ par part de fiducie.

Pour le deuxième trimestre, le ratio de distribution du Fonds s'est établi à 89 %, comparativement au ratio de 82 % affiché en 2006. Pour la période de six mois, le ratio de distribution du Fonds s'est établi à 109 % comparativement à 88 % en 2006. Cette détérioration du ratio de distribution s'explique principalement par des conditions hydrologiques qui ont résulté en une production moins importante comparativement à 2006 qui était une année où la production a bénéficié de conditions hydrologiques exceptionnelles. Depuis le début de l'année, le Fonds a maintenu sa distribution mensuelle en ayant recours à sa trésorerie et équivalents de trésorerie le cas échéant, sans avoir recours à sa facilité de crédit, ni à la réserve hydrologique.

INFORMATION SECTORIELLE

Le Fonds exploite neuf centrales hydroélectriques au Canada et une aux États-Unis. Les informations par secteur géographique, sont les suivantes :

Produits d'exploitation bruts	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de trois mois terminée le 30 juin 2006	Période de six mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2006
Canada	11 014 349 \$	11 857 935 \$	17 711 434 \$	20 440 906 \$
États-Unis	1 225 015	943 143	1 659 335	1 707 339
	12 239 364 \$	12 801 078 \$	19 370 769 \$	22 148 245 \$

Immobilisations et actifs incorporels	30 juin 2007	31 décembre 2006
Immobilisations		
Canada	213 307 587 \$	216 152 073 \$
États-Unis	5 258 190	5 849 825
	218 565 777 \$	222 001 898 \$
Actifs incorporels		
Canada	85 137 801 \$	88 865 298 \$
États-Unis	1 894 889	2 117 806
	87 032 690 \$	90 983 104 \$

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le gestionnaire

Le gestionnaire offre ses services au Fonds et à ses filiales en vertu de trois conventions d'une durée initiale de 20 ans, nommément une convention de gestion, une convention d'administration et une convention de services. Le gestionnaire perçoit également des honoraires incitatifs correspondant à 25 % de l'encaisse distribuable annuelle par part de fiducie excédant 0,925 \$ par part de fiducie. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2007, le gestionnaire a reçu la somme de 0,33 M\$ pour les services rendus en vertu de ces trois conventions, incluant un montant de 0,08 M\$ pour les honoraires incitatifs perçus par le gestionnaire. Une somme de 0,04 M\$ a également été facturée pour des services additionnels et un montant de 0,40 M\$ a été facturé pour des frais relatifs à l'étude d'acquisitions non complétées. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2006, le gestionnaire avait reçu la somme de 0,33 M\$ pour les services rendus en vertu de ces trois conventions, incluant un montant de 0,08 M\$ pour des honoraires incitatifs perçus par le gestionnaire. D'autres frais pour un total de 0,03 M\$ avaient également été facturés pour des services additionnels.

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

Le gestionnaire (suite)

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2007, le gestionnaire a reçu la somme de 0,66 M\$ pour les services rendus en vertu de ces trois conventions, incluant un montant de 0,16 M\$ pour les honoraires incitatifs perçus par le gestionnaire. Une somme de 0,08 M\$ a également été facturée sur des services additionnels et d'autres frais de 0,40 M\$ ont été facturés pour des dépenses d'acquisitions non complétées. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006, le gestionnaire avait reçu la somme de 0,81 M\$ incluant un montant de 0,16 M\$ à titre d'honoraires incitatifs et 0,15 M\$ pour des frais relatifs au financement et à l'acquisition de la centrale Rutherford Creek réalisée en décembre 2005. D'autres frais pour un total de 0,06 M\$ ont également été facturés pour des services additionnels.

IHI Hydro Inc.

IHI Hydro Inc. détient une participation minoritaire dans des filiales du Fonds. IHI Hydro Inc. est également emprunteur envers une autre filiale du Fonds. Les obligations d'IHI Hydro Inc. sont partiellement garanties par les éléments d'actif de filiales du Fonds. En considération de cette garantie sur leurs éléments d'actif, les filiales ont droit à une commission de garantie égale à 10 % d'une portion du capital et des intérêts annuels payés par IHI Hydro Inc.

La commission de garantie est payable sur une période venant à échéance en 2009. Pour les trimestres terminés le 30 juin 2007 et 2006, la commission de garantie était de 0,09 M\$ et était incluse à titre de produits d'exploitation bruts à l'état des résultats. Pour les périodes de six mois de 2007 et 2006, la commission de garantie était de 0,18 M\$.

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Pour les périodes de trois mois terminées le :

	30 juin 2007	31 mars 2007	31 déc. 2006	30 sept. 2006
Production d'électricité (MWh)	201 411	85 508	144 538	165 814
Produits d'exploitation bruts (M\$)	12,2	7,1	8,8	10,2
BAIIA (M\$)	9,7	5,2	6,6	8,2
(Perte nette) Bénéfice net (M\$)	(41,5)	0,9	1,5	2,5
Flux de trésorerie liés à l'exploitation (M\$)	6,9	3,4	8,3	9,8
Variation du fonds de roulement (M\$)	1,1	0,4	(3,2)	(3,2)
Remboursement net de la dette à long terme (M\$)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Acquisitions pour le maintien de la capacité de production (M\$)	-	-	-	-
Encaisse distribuable brute (M\$)	7,9	3,6	5,0	6,4
Fonds nets (investis) prélevés dans la réserve pour nivellement (M\$)	(1,1)	0,8	0,5	0,8
Investissements dans la réserve pour réparations majeures (M\$)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Encaisse distribuable nette (M\$)	6,7	4,3	5,4	7,1
Encaisse distribuable nette (\$/part)	0,2707	0,1725	0,2177	0,2884
Distributions déclarées (M\$)	6,0	6,0	6,0	6,0
Distributions déclarées (\$/part)	0,2412	0,2413	0,2412	0,2413
Ratio de distribution	89 %	140 %	111 %	84 %

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin (non vérifiées)

RENSEIGNEMENTS FINANCIERS TRIMESTRIELS (suite)

Pour les périodes de trois mois terminées le :

	30 juin 2006	31 mars 2006	31 déc. 2005	30 sept. 2005
Production d'électricité (MWh)	214 687	116 486	127 971	79 748
Produits d'exploitation bruts (M\$)	12,8	9,3	8,8	5,6
BAIIA (M\$)	10,3	7,3	7,0	4,1
Bénéfice net (M\$)	5,5	2,3	3,6	1,1
Flux de trésorerie liés à l'exploitation (M\$)	6,5	6,2	3,4	3,4
Variation du fonds de roulement (M\$)	2,1	(0,6)	3,0	(0,2)
Remboursement net de la dette à long terme (M\$)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Acquisitions pour le maintien de la capacité de production (M\$)	-	-	-	-
Encaisse distribuable brute (M\$)	8,5	5,5	6,3	3,1
Fonds nets (investis) prélevés dans la réserve pour nivellement (M\$)	(1,1)	1,0	0,3	1,1
Investissements dans la réserve pour réparations majeures (M\$)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Encaisse distribuable nette (M\$)	7,3	6,3	6,5	4,1
Encaisse distribuable nette (\$/part)	0,2959	0,2548	0,2615	0,1987
Distributions déclarées (M\$)	6,0	6,0	5,8	4,9
Distributions déclarées (\$/part)	0,2412	0,2413	0,2363	0,2363
Ratio de distribution	82 %	95 %	90 %	119 %

GESTION DES RISQUES

Le Fonds utilise des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux risques reliés aux fluctuations de taux d'intérêt sur le financement par emprunt. Le Fonds ne détient ni n'émet d'instruments financiers aux fins de spéculation. Puisque ces instruments financiers sont conclus avec une importante banque à charte canadienne, le Fonds considère le risque d'illiquidité comme étant faible. Au 30 juin 2007, le Fonds avait un total de 33,0 M\$ de contrats swap en vigueur dont la juste valeur marchande s'établissait à 1,2 M\$ (0,4 M\$ au 31 décembre 2006). Pour le deuxième trimestre de 2007, le gain sur la variation de la juste valeur marchande des contrats swap présenté à l'état des résultats s'établissait à 0,7 M\$ (0,4 M\$ en 2006). Pour la période de six mois, le gain sur la variation de la juste valeur marchande des contrats swap présenté à l'état des résultats s'établissait à 0,8 M\$ (0,8 M\$ en 2006). En tenant compte de ces contrats swap et des dettes portant intérêt à taux fixes, 86 % de la dette à long terme du Fonds est effectivement fixée à un taux moyen pondéré de 6,24 %, incluant la marge applicable actuellement en vigueur.

RISQUES ET INCERTITUDES

Pour un survol des risques et des incertitudes associés aux activités menées par le Fonds, le lecteur doit se référer à la rubrique intitulée « Risques et incertitudes » du rapport annuel pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2006. Le gestionnaire est d'avis que les facteurs de risque énumérés dans le rapport annuel demeurent dans l'ensemble inchangés.

PERSPECTIVES

Le gestionnaire croit que sur une perspective de long terme, les centrales du Fonds auront une production qui se rapprochera de la moyenne historique et continuera à dégager des flux de trésorerie stables. Les résultats financiers demeurent conformes à nos attentes, compte tenu des conditions hydrologiques durant le trimestre et du changement législatif relatif à l'impôt sur les fiducies.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES ET MISES À JOUR

Les mises à jour concernant le Fonds sont régulièrement disponibles par le biais des communiqués de presse, des états financiers trimestriels, des rapports annuels et des notices annuelles que vous trouverez sur le site du Fonds à l'adresse www.innergex.com ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Renseignements pour les investisseurs

Inscription boursière

Les parts d'Innergex Énergie, Fonds de revenu sont inscrites au TSX sous le symbole IEF.UN.

Agent des transferts, agent chargé de la tenue des registres et fiduciaire

Société de fiducie Computershare du Canada

1500, rue University, Bureau 700, Montréal, Québec, H3A 3S8

Téléphone : 1 800 564-6253 ou 514 982-7555

Courriel : service@computershare.com

Vérificateurs

KPMG s.r.l. / S.E.N.C.R.L

Prestation électronique

Les porteurs de parts d'Innergex Énergie peuvent choisir de recevoir des documents au sujet d'Innergex Énergie (tels que les rapports trimestriels et annuels et la circulaire de la direction) en format électronique par Internet au lieu d'une copie papier par la poste. Les porteurs de parts qui désirent se prévaloir de ce service devraient communiquer avec la Société de fiducie Computershare du Canada.

Relations avec les investisseurs

Si vous avez des questions, veuillez consulter le site web d'Innergex Énergie à l'adresse www.innergex.com ou communiquer avec :

Jean Trudel

Vice-président – Finances et relations aux investisseurs

ou

Michel Letellier

Vice-président exécutif et chef de la direction financière

Innergex Management Inc.

1111, rue Saint-Charles Ouest, Tour Est, bureau 1255, Longueuil, Québec, J4K 5G4

Tél. : 450 928-2550

Télec. : 450 928-2544

info@innergex.com

INNERGEX

ÉNERGIE, FONDS DE REVENU

1111, rue Saint-Charles Ouest

Tour Est, bureau 1255

Longueuil, Québec

J4K 5G4

Téléphone : (450) 928-2550

Télécopieur : (450) 928-2544

Courriel : info@innergex.com

www.innergex.com