



## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

POUR DIFFUSION IMMÉDIATE

### UNE ANNÉE DE CROISSANCE POUR INNERGEX ÉNERGIE

LONGUEUIL (QUÉBEC), le 16 mars 2005 – Innergex Énergie, Fonds de revenu (IEF.UN) (« Innergex Énergie » ou le « Fonds ») a dévoilé aujourd'hui les résultats financiers annuels pour l'exercice de douze mois et pour le quatrième trimestre terminés le 31 décembre 2004. Pour l'exercice financier de 2004, les produits d'exploitation bruts des centrales hydroélectriques ont augmenté de 134 %, le bénéfice avant impôts, amortissement, revenu de placement, gains de change et participation minoritaire (« BAIIA ») de 140 % et les distributions aux porteurs de parts de 118 %, comparativement à l'exercice financier de 2003 qui comprenait 181 jours d'opération puisque le Fonds a débuté ses opérations le 4 juillet 2003.

#### FAITS SAILLANTS

	POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2004 (366 JOURS D'OPÉRATION)	POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2003 (181 JOURS D'OPÉRATION)	VARIATIONS
Production d'électricité (MWh)	377 484	166 702	+ 126 %
Produits d'exploitation bruts	25 209 052 \$	10 785 628 \$	+ 134 %
BAIIA	20 213 907 \$	8 416 494 \$	+ 140 %
Bénéfice net	8 955 152 \$	4 507 080 \$	+ 99 %
Encaisse distribuable provenant des activités liées à l'exploitation	17 877 775 \$	7 359 425 \$	+ 143 %
Fonds prélevés de la réserve de nivellement	1 749 313 \$	1 426 791 \$	+ 23 %
Encaisse distribuable nette	19 627 088 \$	8 786 216 \$	+ 123 %
Encaisse distribuable nette – par part	1,0131 \$	0,4786 \$	+ 112 %
Distributions déclarées	18 119 192 \$	8 297 485 \$	+ 118 %
Distributions déclarées – par part	0,9312 \$	0,4520 \$	+ 106 %
Ratio de distribution	92 %	94 %	

#### RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation bruts pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 s'élevaient à 25,2 M\$, soit 134 % de plus qu'en 2003. En faisant abstraction du fait que l'exercice 2004 comprenait un plus grand nombre de jours qu'en 2003, l'augmentation des produits d'exploitation bruts est due à des conditions hydrologiques favorables qui ont permis une production de 3 % supérieure à la moyenne historique ainsi qu'aux augmentations minimums de 3 % des tarifs d'électricité prévues à nos contrats d'achat d'électricité à long terme avec Hydro-Québec. L'acquisition de la centrale Windsor en avril 2004 a également contribué à augmenter la production de 5,8 %, depuis son acquisition jusqu'au 31 décembre 2004.

#### BÉNÉFICE

Le BAIIA s'est établi à 20,2 M\$ soit un niveau supérieur de 140 % à l'exercice financier 2003. Le bénéfice net s'est élevé à 9,0 M\$, ou 0,46 \$ par part de fiducie, surpassant ainsi de 99 % le bénéfice net de 2003, et ce malgré des frais d'amortissement plus élevés qu'en 2003 dus à une modification de convention comptable.

#### DISTRIBUTIONS DÉCLARÉES

Le montant des distributions déclarées aux détenteurs de parts a augmenté de 118 %, soit à 18,1 M\$ ou 0,93 \$ par part, ce qui représente 92 % de l'encaisse distribuable nette qui était de 1,01 \$ par part. L'acquisition des deux centrales a permis d'annoncer à deux reprises que la distribution aux détenteurs de parts était augmentée de 1 ¢ sur une base annualisée. À compter de janvier 2005, le niveau de distribution du Fonds est de 0,945 \$ par part sur une

base annualisée, représentant une augmentation de 2,2 % depuis la création du Fonds. Pour l'année 2004, 76 % des distributions ne sont pas imposables dans les mains des porteurs de parts.

#### AUGMENTATION DES RÉSERVES

Au 31 décembre 2004, le montant total des réserves du Fonds réparti entre la réserve hydrologique, la réserve pour nivellement, la réserve pour réparations majeures et la réserve pour travaux reliés à Horseshoe Bend s'élève à 15,8 M\$, comparativement au montant total des réserves de 8,8 M\$ en 2003. Durant l'année, aucune somme ne fut prélevée des réserves hydrologique et de réparations majeures.

#### QUATRIÈME TRIMESTRE

Pour le trimestre, le BAIIA a atteint la somme de 5,5 M\$ soit 5 % de plus que le BAIIA du trimestre correspondant en 2003, et les distributions par part ont augmenté de 1 % à 0,2337 \$. Les revenus bruts se sont élevés à 6,5 M\$, soit une diminution de 2 % par rapport au quatrième trimestre de 2003, dû à des conditions hydrologiques moins favorables. Comme 35 % de notre production est insensible aux variations annuelles d'hydrologie à cause de l'énergie virtuelle provenant de nos trois centrales situées sur la rivière Portneuf, et grâce à l'ajout de la centrale Windsor au parc hydroélectrique du Fonds, l'impact de la baisse de l'hydrologie sur les revenus bruts du Fonds a été atténué. De plus, le prix de vente moyen de l'énergie a augmenté, tel que prévu dans les contrats d'achat d'électricité à long terme avec Hydro-Québec.

Le bénéfice net pour la période de trois mois s'est élevé à 2,8 M\$ ou 0,14 \$ par part ce qui représente une baisse par rapport à 2003 où le bénéfice net se situait à 3,2 M\$ ou 0,18 \$ par part. Ce résultat s'explique principalement par des frais d'amortissement plus élevés de 1,1 M\$ qu'en 2003 dus à une modification de convention comptable. L'encaisse distribuable nette était de 5,1 M\$ comparativement à 4,7 M\$ en 2003, soit une augmentation de 7 %.

#### PERSPECTIVES

« L'exercice 2004 continue de refléter la force d'Innergex Énergie qui se résume en deux mots : stabilité et croissance. La stabilité provient de plusieurs facteurs tels que la diversification sur 7 bassins hydrologiques différents, les revenus basés sur l'énergie virtuelle pour nos trois centrales situées sur la rivière Portneuf, ce qui limite l'effet d'une faible hydrologie, et la qualité de nos contrats d'achat d'électricité à long terme. La croissance provient du fruit de nos efforts pour conclure des transactions bénéfiques pour le Fonds. », a indiqué M. Gilles Lefrançois, Président et chef de la direction d'Innergex Management Inc., le Gérant du Fonds.

#### PROFIL

**Innergex Énergie, Fonds de revenu** est une fiducie à capital variable qui possède indirectement neuf centrales hydroélectriques d'une puissance installée totale de 80 MW. Les centrales sont opérées 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](http://www.sedar.com) ou du site Web d'Innergex à l'adresse [www.innergex.com](http://www.innergex.com). Le rapport annuel pour l'exercice financier 2004 sera publié et distribué à la fin du mois de mars 2005.

- 30 -

*Pour de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec :*

M. Jean Trudel  
Vice-président - Finances  
Innergex Management Inc.  
(450) 928-2550 poste 252  
Courriel: [info@innergex.com](mailto:info@innergex.com)  
Site Web: [www.innergex.com](http://www.innergex.com)

M. Michel Letellier  
Vice-président exécutif et chef de la direction financière  
Innergex Management Inc.  
(450) 928-2550 poste 227

# INNERGEX ÉNERGIE, FONDS DE REVENU

## BILANS CONSOLIDÉS

	31 décembre 2004 (Non vérifié)	31 décembre 2003 (Vérifié)
<b>ACTIF</b>		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	9 077 432 \$	3 530 457 \$
Débiteurs	3 580 118	2 939 933
Tranches à court terme des comptes de réserve	3 427 402	1 096 000
Actif d'impôts futurs	386 350	-
Autres actifs à court terme	755 306	559 275
	<b>17 226 608 \$</b>	<b>8 125 665 \$</b>
Fonds détenus en fiducie (Note 4)	-	439 778 \$
Comptes de réserve	12 324 937	7 727 831
Immobilisations	163 773 133	149 435 601
Actifs incorporels	71 053 029	66 627 906
Actif d'impôts futurs	3 849 799	-
	<b>268 227 506 \$</b>	<b>232 356 781 \$</b>
<b>PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS</b>		
Passif à court terme		
Prêt d'exploitation	465 152 \$	-
Créditeurs et charges à payer	10 954 878	2 478 573
Distributions payables aux porteurs de parts	1 608 391	1 413 510
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	496 566	-
	<b>13 524 987 \$</b>	<b>3 892 083 \$</b>
Dettes à long terme (Note 5)	58 692 076 \$	50 000 000 \$
Autres charges à payer (Note 4)	-	439 778
Passif d'impôts futurs	2 545 437	2 298 239
Participation minoritaire	10 505 681	10 089 925
Avoir des porteurs de parts	182 959 325	165 636 756
	<b>268 227 506 \$</b>	<b>232 356 781 \$</b>

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS**

	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 (Non vérifié)	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2003 (Non vérifié)	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (366 jours d'opération) (Non vérifié)	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération) (Vérifié)
Produits d'exploitation bruts	6 538 421 \$	6 676 349 \$	25 209 052 \$	10 785 628 \$
Charges d'exploitation	581 775	1 030 040	3 390 254	1 714 796
Bénéfice d'exploitation	5 956 646 \$	5 646 309 \$	21 818 798 \$	9 070 832 \$
Frais généraux et d'administration	407 990	359 290	1 604 891	654 338
Bénéfice avant intérêts, impôts, amortissement, revenu de placement, gains de change et participation minoritaire (« BAIIA »)	5 548 656 \$	5 287 019 \$	20 213 907 \$	8 416 494 \$
Intérêts sur les dettes à long terme	742 745	578 701	2 633 925	1 121 257
Amortissement	2 255 252	1 141 188	8 704 169	2 663 350
Revenu de placement	( 142 468 )	( 89 668 )	( 398 814 )	( 194 188 )
Gains de change	( 332 989 )	-	( 332 989 )	-
Bénéfice avant provision pour impôts et participation minoritaire	3 026 116 \$	3 656 798 \$	9 607 616 \$	4 826 075 \$
Provision pour impôts				
Impôts exigibles	-	-	( 10 490 )	-
Impôts futurs	84 452	52 083	247 198	56 083
	84 452 \$	52 083 \$	236 708 \$	56 083 \$
Bénéfice avant participation minoritaire	2 941 664 \$	3 604 715 \$	9 370 908 \$	4 769 992 \$
Bénéfice alloué à la participation minoritaire	168 200	367 457	415 756	262 912
Bénéfice net	2 773 464 \$	3 237 258 \$	8 955 152 \$	4 507 080 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	19 434 844	18 357 267	19 373 880	18 357 267
Bénéfice net par part de fiducie	0,14 \$	0,18 \$	0,46 \$	0,25 \$

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

**AVOIRS CONSOLIDÉS DES PORTEURS DE PARTS**

	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 (Non vérifié)		Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2003 (Non vérifié)	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Compte de capital des porteurs de parts au début de la période	19 407 267	181 362 284 \$	18 357 267	169 427 161 \$
Parts de fiducie émises				
18 octobre 2004 – émission privée	1 239 600	14 999 160	-	-
Frais d'émissions		( 447 674 )		-
Compte de capital des porteurs de parts à la fin de la période	20 646 867	195 913 770 \$	18 357 267	169 427 161 \$
Déficit au début de la période		( 10 902 736 ) \$		( 2 787 134 ) \$
Bénéfice net		2 773 464		3 237 258
Distributions déclarées aux porteurs de parts		( 4 825 173 )		( 4 240 529 )
Déficit à la fin de la période		( 12 954 445 ) \$		( 3 790 405 ) \$
Avoir des porteurs de parts à la fin de la période	20 646 867	182 959 325 \$	18 357 267	165 636 756 \$

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (366 jours d'opération) (Non vérifié)		Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération) (Vérifié)	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Compte de capital des porteurs de parts au début de l'exercice	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
8 avril 2004 – émission privée	1 050 000	12 337 500	-	-
18 octobre 2004 – émission privée	1 239 600	14 999 160	-	-
Parts de fiducie rachetées	-	-	(2)	( 20 )
Frais d'émissions		( 850 051 )		( 14 145 509 )
Compte de capital des porteurs de parts à la fin de l'exercice	20 646 867	195 913 770 \$	18 357 267	169 427 161 \$
Solde au début de l'exercice		( 3 790 405 ) \$		- \$
Bénéfice net		8 955 152		4 507 080
Distributions déclarées aux porteurs de parts		( 18 119 192 )		( 8 297 485 )
Déficit à la fin de l'exercice		( 12 954 445 ) \$		( 3 790 405 ) \$
Avoir des porteurs de parts à la fin de l'exercice	20 646 867	182 959 325 \$	18 357 267	165 636 756 \$

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

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE**

	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004 (Non vérifié)	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2003 (Non vérifié)	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (366 jours d'opération) (Non vérifié)	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération) (Vérifié)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :</b>				
Bénéfice net	2 773 464 \$	3 237 258 \$	8 955 152 \$	4 507 080 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	1 064 887	626 033	4 128 837	1 032 180
Amortissement des actifs incorporels	1 190 365	515 155	4 575 332	1 631 170
Impôts futurs	84 452	52 083	247 198	56 083
Participation minoritaire	168 200	367 457	415 756	262 912
Gain de change non réalisé	(147 000)	-	(147 000)	-
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(1 238 226)	(2 017 936)	(1 532 227)	(2 802 272)
	<b>3 896 142 \$</b>	<b>2 780 050 \$</b>	<b>16 643 048 \$</b>	<b>4 687 153 \$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement:</b>				
Distributions versées aux porteurs de parts	(4 728 608) \$	(4 240 529) \$	(17 924 311) \$	(6 883 975) \$
Produit net des émissions de parts de fiducie	14 551 486	-	26 486 609	169 427 141
Produit de l'émission de la dette à long terme	13 456 595	-	13 456 595	50 000 000
Emprunt du prêt d'exploitation	236 514	-	465 152	-
Remboursement de la dette à long terme	(13 774 893)	-	(14 003 539)	-
	<b>9 741 094 \$</b>	<b>(4 240 529) \$</b>	<b>8 480 506 \$</b>	<b>212 543 166 \$</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement:</b>				
Acquisitions d'immobilisations	(90 623) \$	(9 643) \$	(102 123) \$	(9 643) \$
Acquisitions d'entreprises nettes de l'encaisse acquise (Note 7)	(5 551 244)	-	(13 208 910)	(204 866 408)
Investissements dans les comptes de réserves	(4 649 859)	(125 783)	(8 014 859)	(10 250 622)
Fonds prélevés de (investis dans) la réserve de nivellement	(8 013)	4 973	1 749 313	1 426 791
	<b>(10 299 739) \$</b>	<b>(130 453) \$</b>	<b>(19 576 579) \$</b>	<b>(213 699 882) \$</b>
Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	3 337 497 \$	(1 590 932) \$	5 546 975 \$	3 530 437 \$
Espèces et quasi-espèces au début	5 739 935	5 121 389	3 530 457	20
Espèces et quasi-espèces à la fin	9 077 432 \$	3 530 457 \$	9 077 432 \$	3 530 457 \$
<b>Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie :</b>				
Intérêts versés	738 761 \$	653 989 \$	2 689 000 \$	1 235 418 \$
Acquisitions d'immobilisations impayées	164 680 \$	- \$	164 680 \$	- \$

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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

---

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 2004  
(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 du 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 indirectement acquérir et détenir des participations dans des centrales de production d'énergie renouvelable (les « centrales ») et pour procéder à l'acquisition indirecte de prêts relatifs à certaines de ces centrales.

En date du 31 décembre 2004, le Fonds détenait indirectement des participations dans :

- (i) Innergex, société en commandite (« Innergex S.E.C. ») qui est propriétaire des trois centrales Portneuf, de la centrale Chaudière et de la centrale Saint-Paulin;
- (ii) Trent-Severn Power, Limited Partnership (« Trent LP ») qui est propriétaire de la centrale Batawa;
- (iii) Innergex Montmagny, société en commandite (« Innergex Montmagny S.E.C. ») qui est propriétaire de la centrale Montmagny;
- (iv) Hydro-Windsor, société en commandite (« Hydro-Windsor S.E.C. ») qui est propriétaire de la centrale Windsor;
- (v) Horseshoe Bend Hydroelectric Company (« Horseshoe Bend ») qui est propriétaire de la centrale Horseshoe Bend.

Innergex Management Inc. (le « Gérant ») administre le Fonds et gère Innergex Énergie, Fiducie d'exploitation, (la « Fiducie d'exploitation »), 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 aux exploitants des centrales du Fonds.

### 1. Mode de présentation :

Les états financiers consolidés inclus dans ce rapport n'ont pas été vérifiés et reflètent les ajustements normaux et récurrents qui sont, selon l'opinion de la direction du Fonds, 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, telles que décrites dans le dernier rapport annuel ont été utilisées, à l'exception des modifications décrites à la note 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.

L'entreprise du Fonds est saisonnière et à cet effet, les revenus d'une période intérimaire ne doivent pas être considérés comme représentatifs des résultats d'une année complète. Ces états financiers intérimaires n'ont pas été vérifiés ou examinés par nos vérificateurs externes.

### 2. Convention comptable :

Le Fonds a adopté les conventions comptables suivantes pour la conversion des devises :

#### *Comptes et opérations conclues en devises*

Les opérations libellées en devises sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les gains et pertes de change non réalisés à la conversion des actifs et passifs monétaires sont compris dans le calcul du résultat net de la période.

#### *Établissement étranger*

Le Fonds convertit sa filiale étrangère autonome au taux courant. Selon cette méthode, tout actif et passif libellé en devises étrangères est converti au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges sont convertis aux taux de change moyen en vigueur pendant la période. Le gain et la perte de change sont reportés et présentés séparément au bilan à l'intérieur de l'avoir des porteurs de parts.

**3. Modification de convention comptable :**

Afin de se conformer aux principes comptables généralement reconnus tels qu'édictés par le Conseil des normes comptables, la modification suivante de convention comptable a été adoptée le 1<sup>er</sup> janvier 2004. La méthode de l'amortissement à intérêts composés n'est plus considérée acceptable selon les principes comptables généralement reconnus. Le Fonds utilisait cette méthode d'amortissement pour ces immobilisations et actifs incorporels. Le Fonds a modifié sa méthode d'amortissement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004 selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la même durée de vie utile qu'auparavant. Cela a résulté en un amortissement additionnel de 2,7 millions \$, sur les actifs détenus au 1<sup>er</sup> janvier 2004, pour l'année terminée le 31 décembre 2004.

**4. Fonds détenus en fiducie :**

Une filiale du Fonds avait placé ces sommes en fiducie pour régler des réclamations ainsi que des demandes reconventionnelles se rapportant à la construction d'une centrale de production d'énergie hydroélectrique. Le Fonds avait enregistré un passif équivalent à l'égard de ces réclamations et demandes reconventionnelles qui était présenté au bilan en tant qu'autres charges à payer. Ces sommes ont été libérées puisqu'un règlement est intervenu au cours de l'année.

**5. Dettes à long terme :**

*Facilité 1 et 2*

La facilité 1 au montant initial de 50 000 000 \$ consiste en un prêt à terme venant à échéance le 4 juillet 2007. Cette facilité est garantie par une hypothèque de premier rang portant sur les éléments d'actifs de la Fiducie d'exploitation et par diverses sûretés fournies par certaines de ses filiales. Le recours à cette facilité est assujéti à certaines conditions financières et non financières. Les avances accordées en vertu de cette facilité prennent la forme d'acceptations bancaires, d'avances à taux préférentiel ou d'avances à taux LIBOR lesquels sont majorés d'une commission établie en fonction du ratio dette totale consolidée / bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement consolidé affiché par la Fiducie d'exploitation. Au cours de l'année, la Fiducie d'exploitation a converti, 6 157 000 \$ de la facilité en des avances LIBOR de 5 000 000 \$ US et cette facilité a été réduite de façon permanente de 7 500 000 \$ concurremment à la mise en place de la facilité 2.

La facilité 2 consiste en un prêt à terme venant à échéance le 4 juillet 2007 consenti à une filiale américaine du Fonds. Cette facilité est garantie par le cautionnement de la Fiducie d'exploitation et conséquemment bénéficie des mêmes sûretés que la facilité 1. De plus, l'emprunteur a consenti une hypothèque sur les actions détenues par lui dans sa filiale américaine. Le recours à cette facilité est assujéti à certaines conditions financières et non financières. Les avances accordées en vertu de cette facilité prennent la forme d'avances LIBOR lesquelles sont majorées d'une commission établie en fonction du ratio dette totale consolidée / bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement consolidé affiché par la Fiducie d'exploitation. Le montant emprunté en vertu de cette facilité est de 6 072 875 \$ US.

Les intérêts sont payés mensuellement sur les avances à taux préférentiel et sur les acceptations bancaires et trimestriellement sur les avances LIBOR. Le total des facilités de crédit 1 et 2 ne doit pas dépasser l'équivalent de 52 500 000 \$ CA. Au 31 décembre 2004 l'équivalent en \$ CA du total des deux facilités est de 49 652 595 \$. Les facilités 1 et 2 comportent des clauses de défaut croisé entre elles.

*Emprunt à terme*

Lors de l'acquisition de Hydro-Windsor Inc. et de Hydro-Windsor S.E.C., le Fonds a assumé une dette de 8 312 500 \$ portant intérêts à taux fixe de 11,7 % jusqu'à son échéance en décembre 2016. La dette a été comptabilisée à un montant de 9 882 586 \$, soit sa juste valeur marchande au 27 avril 2004, pour un taux d'intérêt effectif de 8,25 %. La dette est payable par des versements mensuels de capital et d'intérêts de 105 399 \$.

	31 décembre 2004		31 décembre 2003
<i>Facilité 1 :</i>			
Avances à taux préférentiel (4,63%)	143 000	\$	-
Acceptations bancaires (2,56%) échéant le 24 janvier 2005	36 200 000		50 000 000
Avances LIBOR (3,91%) 5 000 000 \$ US échéant le 24 mars 2005	6 010 000		-
<i>Facilité 2 :</i>			
Avances LIBOR (3,93%) 6 072 875 \$ US échéant le 30 mars 2005	7 299 595		-
<i>Emprunt à terme :</i>			
Emprunt à terme à taux fixe de 8,25 % échéant en 2016	9 536 047		-
	59 188 642	\$	50 000 000
Tranche de la dette échéant à moins d'un an	( 496 566 )		-
	58 692 076	\$	50 000 000



**5. Dettes à long terme (suite) :**

La Fiducie d'exploitation a conclu une transaction swap et paie un taux fixe de 3,95% majoré d'une commission jusqu'en septembre 2007 pour un montant nominal de 15 000 000 \$. Le taux d'intérêt effectif sur l'ensemble des dettes du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 fut de 4,64% (4,52% en 2003).

Les versements de capital pour les prochaines années sont les suivants :

Exercices se terminant		
31 décembre 2005	496 566	\$
31 décembre 2006	539 118	
31 décembre 2007	50 237 911	
31 décembre 2008	635 433	
31 décembre 2009	689 928	
Par la suite	6 589 686	
	59 188 642	\$

**6. Distributions aux porteurs de parts :**

Le Fonds verse, le ou vers le 25<sup>ième</sup> jour de chaque mois, les distributions d'encaisse distribuables qui sont payables aux porteurs de parts inscrits à la date d'enregistrement du mois précédent.

**7. Acquisitions d'entreprises :**

**a) Acquisition d'Hydro-Windsor Inc. et Hydro-Windsor S.E.C.:**

En vertu d'une entente de souscription, le fond a émis le 8 avril 2004, 1,050,000 parts à un prix de 11,75 \$ par part pour un produit net de 11 935 123 \$. Un montant de 11 387 900 \$ a été utilisé pour les fins suivantes :

Acquisition d'Hydro-Windsor Inc. et Hydro-Windsor S.E.C.	8 381 491	\$
Investissement dans le compte de réserve pour nivellement	2 356 409	
Investissement dans le compte de réserve hydrologique	650 000	
	11 387 900	\$

Faisant partie de la planification de l'acquisition, le Fonds effectuera des réparations et des améliorations à la centrale Windsor estimées à 450 000 \$ au cours des 24 prochains mois, montant qui a été levé lors de l'émission des parts et qui est inclus dans les espèces et quasi-espèces dans l'actif à court terme du Fonds.

Les acquisitions d'Hydro-Windsor Inc. et Hydro-Windsor S.E.C. sont comptabilisées selon la méthode de l'achat à leur coût d'acquisition respectif le 27 avril 2004. Les revenus d'Hydro-Windsor Inc. et de Hydro-Windsor S.E.C. ont été consolidés avec les résultats du Fonds depuis la date d'acquisition. Le prix d'acquisition total a été alloué comme suit :

Espèces et quasi-espèces	723 825	\$
Fonds de roulement net (exclusion faite de la dette à long terme)	( 1 066 660 )	
Immobilisations	11 976 673	
Actifs incorporels	6 630 239	
Dette à long terme	( 9 882 586 )	
	8 381 491	\$

**b) Acquisition de Horseshoe Bend :**

En vertu d'une entente de souscription, le Fonds a émis le 18 octobre 2004, 1 239 600 parts à un prix de 12,10\$ par part pour un produit net de 14 551 486 \$. Un montant de 13 423 837 \$ a été utilisé pour les fins suivantes :

Acquisition de Horseshoe Bend	8 923 837	\$
Investissement dans le compte de réserve hydrologique	1 500 000	
Investissement dans le compte de réserve pour travaux sur le site	3 000 000	
	13 423 837	\$

Faisant partie de la planification de l'acquisition, le Fonds effectuera des ajouts d'équipements pour un montant de 592 000 \$ dans les prochains 24 mois. Ces travaux seront payés en partie à l'aide des sommes du compte de réserve pour travaux sur le site et des espèces et quasi-espèces disponibles pour la différence.

**b) Acquisition de Horseshoe Bend (suite) :**

L'acquisition de Horseshoe Bend a été comptabilisé selon la méthode de l'achat à son coût d'acquisition au 31 décembre 2004. Le prix d'acquisition total a été alloué de façon préliminaire comme suit :

Espèces et quasi-espèces	3 372 593	\$
Fonds de roulement net (excluant l'actif d'impôts futurs à court terme)	( 7 940 976)	
Comptes de réserve pour travaux	662 962	
Immobilisation	6 222 893	
Actifs incorporels	2 370 216	
Actif d'impôts futurs	4 236 149	
	<b>8 923 837</b>	<b>\$</b>

Le prix d'acquisition de Horseshoe Bend sera ajusté, à la hausse ou à la baisse, suite aux coûts supérieurs ou inférieurs de certains travaux d'entretien et de réparations prévus au moment de l'acquisition. Horseshoe Bend sera également compensé par le vendeur pour la perte de revenus durant certains travaux.

Faisant suite à l'acquisition, Horseshoe Bend a enregistré un montant de 4 600 000 \$ à payer au vendeur, montant qui est inclus dans le fonds de roulement net, pour des travaux à être effectués par le vendeur. Le prix payé pour ces travaux pourrait être rajusté à la baisse, advenant que la performance de ceux-ci sur la capacité de production de la centrale soit moindre que prévue, telle que certifiée par un ingénieur indépendant.

**8. Opérations entre entités apparentées :**

*Innergex Management Inc. :*

Les montants payables en vertu des conventions suivantes sont inclus dans les frais généraux et d'administration à l'état des résultats à l'exception de montants de 135 000 \$ (4<sup>ème</sup> trimestre 2004) et d'un total de 264 523 \$ (exercice 2004) inclus dans les coûts d'acquisitions d'entreprises:

	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2004	Pour la période de trois mois terminée le 31 décembre 2003	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (366 jours d'opération)	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2003 (181 jours d'opération)
(i) Convention de gestion	462 951 \$	146 000 \$	950 491 \$	292 000 \$
(ii) Convention d'administration	25 553	25 250	101 606	50 500
(iii) Convention de service	-	-	-	-
	<b>488 504 \$</b>	<b>171 250 \$</b>	<b>1 052 097 \$</b>	<b>342 500 \$</b>

**9. Engagements :**

- Aux termes du contrat d'achat d'électricité qui échoit en 2016, Hydro-Québec a convenu d'acheter la totalité de l'énergie électrique qui lui est offerte par Hydro-Windsor S.E.C., au moment de son entrée en service, jusqu'à concurrence d'une quantité maximale convenue avec cette installation de production hydroélectrique. En retour, Hydro-Windsor S.E.C. est tenue de fournir une quantité minimale d'énergie au cours de chacune des périodes de 12 mois consécutifs débutant le 1<sup>er</sup> décembre de chaque année du contrat.
- Horseshoe Bend s'est engagé à vendre la totalité de sa production d'électricité à Idaho Power Company en vertu d'un contrat à long terme échéant en 2030.
- Horseshoe Bend s'est engagé à acquérir des équipements pour un montant de 592 000 \$ dans les prochains 24 mois.