

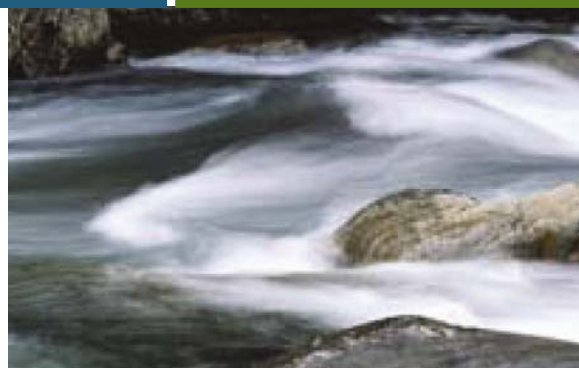


INNERGEX

Énergie, Fonds de revenu

Une énergie renouvelable.
Une présence durable.

Quatrième trimestre
2005



BILANS CONSOLIDÉS

	31 décembre 2005 (Non vérifiés)	31 décembre 2004 (Vérifiés)
ACTIF		
Actif à court terme		
Espèces et quasi-espèces	4 320 526 \$	9 077 432 \$
Débiteurs	7 645 249	3 580 118
Fonds détenus en fiducie (Note 4)	1 547 470	-
Tranches à court terme des comptes de réserve	901 925	3 427 402
Actif d'impôts futurs à court terme	67 700	386 350
Autres actifs à court terme	2 463 665	755 306
	16 946 535 \$	17 226 608 \$
Comptes de réserve	13 093 306 \$	12 324 937 \$
Immobilisations	227 749 675	163 773 133
Actifs incorporels	97 535 707	71 053 029
Actif d'impôts futurs	3 489 649	3 849 799
	358 814 872 \$	268 227 506 \$
PASSIF ET AVOIR DES PORTEURS DE PARTS		
Passif à court terme		
Prêt d'exploitation	- \$	465 152 \$
Créditeurs et charges à payer	7 554 527	10 954 878
Distributions payables aux porteurs de parts	1 943 540	1 608 391
Balance de prix d'acquisition	2 642 037	-
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	539 118	496 566
	12 679 222 \$	13 524 987 \$
Dette à long terme (Note 5)	107 727 516 \$	58 692 076 \$
Passif d'impôts futurs	2 771 603	2 545 437
Participation minoritaire	10 989 435	10 505 681
Avoir des porteurs de parts	224 647 096	182 959 325
	358 814 872 \$	268 227 506 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE (NON VÉRIFIÉS)

	Trois mois terminés le 31 décembre 2005 (Non-vérifiés)	Trois mois terminés le 31 décembre 2004 (Non-vérifiés)	Exercice terminé le 31 décembre 2005 (Non vérifiés)	Exercice terminé le 31 décembre 2004 (vérifiés)
Produits d'exploitation bruts	8 771 375 \$	6 538 421 \$	30 015 805 \$	25 209 052 \$
Charges d'exploitation	1 326 141	581 775	4 949 717	3 390 254
Bénéfice d'exploitation	7 445 234 \$	5 956 646 \$	25 066 088 \$	21 818 798 \$
Frais généraux et d'administration	488 166	407 990	1 969 858	1 604 891
Bénéfice avant intérêts, provision pour impôts, amortissement, autres revenus et dépenses et participation minoritaire (« BAIIA »)	6 957 068 \$	5 548 656 \$	23 096 230 \$	20 213 907 \$
Intérêts sur la dette à long terme	960 177	742 745	3 251 131	2 633 925
Amortissement	2 465 362	2 255 252	9 463 070	8 704 169
Autres (revenus) et dépenses (Note 7)	(543 577)	(475 457)	(1 000 703)	(731 803)
Bénéfice avant provision pour impôts et participation minoritaire	4 075 106 \$	3 026 116 \$	11 382 732 \$	9 607 616 \$
Provision pour impôts				
Impôts exigibles (recouvrables)	(35 126)	-	107 967	(10 490)
Impôts futurs	65 830	84 452	791 636	247 198
	30 704 \$	84 452 \$	899 603 \$	236 708 \$
Bénéfice avant participation minoritaire	4 044 402 \$	2 941 664 \$	10 483 129 \$	9 370 908 \$
Bénéfice alloué à la participation minoritaire	432 347	168 200	483 754	415 756
Bénéfice net	3 612 055 \$	2 773 464 \$	9 999 375 \$	8 955 152 \$
Nombre moyen pondéré de parts de fiducie en circulation	24 460 682	20 404 337	21 608 157	19 373 880
Bénéfice net par part de fiducie	0,15 \$	0,14 \$	0,46 \$	0,46 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DE L'ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES PORTEURS DE PARTS

POUR LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE

	Exercice terminé le 31 décembre 2005 (Non vérifiés)		Exercice terminé le 31 décembre 2004 (Vérifiés)	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Compte de capital des porteurs de parts au début de la période	20 646 867	195 913 770 \$	18 357 267	169 427 161 \$
Parts de fiducie émises				
8 avril 2004 – Émission privée			1 050 000	12 337 500
18 octobre 2004 – Émission privée			1 239 600	14 999 160
5 octobre 2005 – Émission publique	4 033 000	55 857 050		
Frais d'émission		(3 700 451)		(850 051)
Compte de capital des porteurs de parts à la fin de la période	24 679 867	248 070 369 \$	20 646 867	195 913 770
Écarts de conversion reportés au début de la période		- \$		- \$
Écarts de conversion de la période		(4 118)		-
Écarts de conversion reportés à la fin de la période		(4 118) \$		- \$
Déficit au début de la période		(12 954 445) \$		(3 790 405) \$
Bénéfice net		9 999 375		8 955 152
Distributions déclarées aux porteurs de parts		(20 464 085)		(18 119 192)
Déficit à la fin de la période		(23 419 155) \$		(12 954 445) \$
Avoir des porteurs de parts à la fin de la période	24 679 867	224 647 096 \$	20 646 867	182 959 325 \$

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

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE (NON VÉRIFIÉS)

	Trois mois terminés le 31 décembre 2005 (Non vérifiés)	Trois mois terminés le 31 décembre 2004 (Non vérifiés)	Exercice terminé le 31 décembre 2005 (Non vérifiés)	Exercice terminé le 31 décembre 2004 (Vérifiés)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION :				
Bénéfice net	3 612 055 \$	2 773 464 \$	9 999 375 \$	8 955 152 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	1 181 274	1 064 887	4 536 921	4 128 837
Amortissement des actifs incorporels	1 284 088	1 190 365	4 926 149	4 575 332
Provision pour impôts futurs	65 830	84 452	791 636	247 198
Radiation d'immobilisation	112 338	-	112 338	-
(Gain) non réalisé sur instruments dérivés	(262 316)	-	(262 316)	-
Bénéfice alloué sur participation minoritaire	432 347	168 200	483 754	415 756
Perte (Gain) de change non réalisé	1 188	(147 000)	(70 420)	(147 000)
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement	(10 329 009)	(1 238 226)	(13 579 436)	(1 532 227)
	(3 902 205) \$	3 896 142 \$	6 938 001 \$	16 643 048 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT :				
Distributions versées aux porteurs de parts	(5 513 019) \$	(4 728 608) \$	(20 128 936) \$	(17 924 311) \$
Produit net de l'émission de parts de fiducie	52 156 599	14 551 486	52 156 599	26 486 609
Produit de l'émission de la dette à long terme	3 256 400	13 456 595	3 256 400	13 456 595
Emprunt (Remboursement) du prêt d'exploitation	-	236 514	(465 152)	465 152
Remboursement de la dette à long terme	(3 377 995)	(13 774 893)	(3 746 566)	(14 003 539)
	46 521 985 \$	9 741 094 \$	31 072 345 \$	8 480 506 \$
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT :				
Acquisitions d'immobilisations	(431 653) \$	(90 623) \$	(867 603) \$	(102 123) \$
Acquisition d'entreprise, net de l'encaisse acquise (Note 3)	(44 984 954)	(5 551 244)	(44 984 954)	(13 208 910)
Fonds nets prélevés (Investis dans) la réserve pour nivellement	257 227	(8 013)	920 446	1 749 313
Retraits (Investissements) dans les autres comptes de réserves	2 442 224	(4 649 859)	2 164 859	(8 014 859)
	(42 717 156) \$	(10 299 739) \$	(42 767 252) \$	(19 576 579) \$
(Diminution) Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	(97 376) \$	3 337 497 \$	(4 756 906) \$	5 546 975 \$
Espèces et quasi-espèces au début	4 417 902	5 739 935	9 077 432	3 530 457
Espèces et quasi-espèces à la fin	4 320 526 \$	9 077 432 \$	4 320 526 \$	9 077 432 \$
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie:				
Intérêts versés	1 036 796 \$	738 761 \$	3 450 848 \$	2 689 000 \$
Immobilisations transférées à l'inventaire	200 000	-	200 000	-
Acquisitions d'immobilisations impayées	115 873 \$	164 680 \$	115 873 \$	164 680 \$

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE (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 2005, le Fonds détenait indirectement 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,
- vi. Rutherford Creek Power, Limited Partnership qui est propriétaire de la centrale Rutherford Creek.

Innergex Management Inc. (le « Gérant ») administre le Fonds et gère Innergex Énergie, 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 intérimaires inclus dans ce rapport reflètent les ajustements normaux et récurrents qui, selon l'opinion du Gérant 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. 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 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.

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

2. Convention comptable :

Comptes et opérations conclus en devises étrangères

Les opérations libellées en devises étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises étrangères 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.

Le Fonds désigne une portion de sa dette libellée en \$US comme couverture de son placement dans sa filiale étrangère autonome. Le gain et la perte de change sur la portion de sa dette désignée comme couverture sont reportés et présentés au bilan dans les écarts de conversion de la période à l'intérieur de l'avoir des porteurs de parts. Le Fonds prépare une documentation en bonne et due forme concernant cette couverture. Le Fonds détermine à chacun des trimestres si la relation de couverture permet de compenser efficacement le gain ou la perte de change sur son placement dans sa filiale étrangère autonome.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE (NON VÉRIFIÉS)

3. Acquisitions d'entreprises :

Acquisitions de Rutherford Creek Power L.P. et Rutherford Creek Power Ltd.

En vertu d'une entente de souscription, le Fonds a émis le 5 octobre 2005, 4 033 000 reçus de souscription à un prix de 13,85 \$ par reçu pour un produit net de 52 156 599 \$. Ces reçus de souscription ont été convertis le 15 décembre 2005 en 4 033 000 parts du Fonds. Un montant de 51 561 311 \$ a été utilisé pour les fins suivantes :

Acquisition de Rutherford Creek Power L.P. et Rutherford Creek Power Ltd.	50 361 311 \$
Investissement dans le compte de réserve hydrologique	1 200 000
	<hr/>
	51 561 311 \$

Les acquisitions de Rutherford Creek Power L.P. et Rutherford Creek Power Ltd. sont comptabilisées selon la méthode de l'achat pur et simple à leur coût d'acquisition respectif le 15 décembre 2005. Les revenus de Rutherford Creek Power L.P. et Rutherford Creek Power Ltd. ont été consolidés avec les résultats du Fonds depuis la date d'acquisition. Le prix d'acquisition total a été alloué de façon préliminaire comme suit :

Espèces et quasi-espèces	2 734 320 \$
Fonds de roulement net	(3 384 321)
Comptes de réserve	1 350 000
Immobilisations	68 179 297
Actifs incorporels	31 482 015
Dette à long terme	(50 000 000)
	<hr/>
	50 361 311 \$

Une balance de prix d'acquisition de 2 642 037 \$ reste impayée à Innergex II, Fonds de revenu, un des vendeurs, qui détenait 50 % de Rutherford Creek Power L.P. et Rutherford Creek Power Ltd.

4. Fonds détenus en fiducie :

Rutherford Creek Power L.P. a placé 1 547 470 \$ en fiducie pour régler les retenues de garantie sur la construction de la centrale Rutherford Creek.

5. Dettes à long terme :

Durant l'année, les facilités de crédit 1 et 2 ont été renégociées ce qui a eu pour effet de prolonger de deux ans leurs échéances respectives au 4 juillet 2009 et de réduire les marges applicables.

Lors de l'acquisition de Rutherford Creek Power L.P., le Fonds a assumé une dette de 50 000 000 \$ portant intérêts à taux fixe de 6,88 % jusqu'à son échéance en juin 2024. La dette est payable par des versements mensuels d'intérêts de 286 473 \$ et, à partir du 1^{er} juillet 2012, par des versements mensuels d'intérêt et de capital de 510 916 \$. La dette est garantie par la totalité des actifs de Rutherford Creek Power L.P. ayant une valeur nette comptable approximative de 106 000 000 \$.

Au 31 décembre 2005, 82 % de la dette totale du Fonds est effectivement fixée à un taux moyen pondéré de 6,38 % incluant le niveau de marge applicable actuellement en vigueur.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE (NON VÉRIFIÉS)

6. Instruments financiers :

Durant l'année, le Fonds a conclu trois contrats SWAP qui viennent à échéance en juin 2015. Ceci lui permet de fixer son exposition aux taux d'intérêts variables sur un montant supplémentaire de 15 000 000 \$ de dette à long terme, ce qui porte le total des contrats SWAP en vigueur à 30 000 000 \$. Les trois contrats, qui portent chacun sur un montant nominal de 5 000 000 \$ permettent au Fonds de payer des intérêts à taux fixes équivalent à 4,08 %, 3,96 % et 4,09 % majoré d'une marge applicable jusqu'à leurs échéances. Le 31 décembre 2005, le gain non réalisé sur la variation de la juste valeur marchande de ces trois contrats SWAP, pour lesquels la comptabilité de couverture n'était pas appliquée, présenté à l'état des résultats s'établissait à 262 316 \$.

7. Autres revenus et dépenses :

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

	Trois mois terminés le 31 décembre 2005	Trois mois terminés le 31 décembre 2004	Exercice terminé le 31 décembre 2005	Exercice terminé le 31 décembre 2004
Revenu de placement	(391 867) \$	(142 468)	(779 219)	(398 814)
Gain non réalisé sur instruments dérivés	(262 316)	-	(262 316)	-
Radiation d'immobilisation	112 338	-	112 338	-
Gain de change	(1 732)	(332 989)	(71 506)	(332 989)
	(543 577) \$	(475 457) \$	(1 000 703) \$	(731 803) \$

8. Engagements :

- Rutherford Creek Power L.P. s'est engagée à vendre la totalité de sa production d'électricité à British Columbia Hydro and Power Authority en vertu d'un contrat à long terme échéant en 2024.
- Rutherford Creek Power L.P. a convenu de payer après l'expiration du contrat de vente d'électricité de Rutherford Creek, un montant en fonction de la différence entre le prix de vente d'électricité alors en vigueur et le dernier prix de vente d'électricité aux termes du contrat, ajusté à chaque année après la fin de ce contrat, de 50 % de l'augmentation ou de la baisse de l'IPC au cours des douze derniers mois. Ce montant doit correspondre à 70 % du revenu brut attribuable à cette différence, pour la période de 20 ans suivant l'expiration du contrat de vente d'électricité, s'accumulera annuellement et sera versé trimestriellement au cours de l'année suivante. La portion du paiement correspondra à 60 % du revenu brut attribuable à cette différence après la période de 20 ans. Cette obligation est garantie par la centrale de Rutherford Creek mais subordonnée à l'emprunt à terme de 50 000 000 \$ de Rutherford Creek Power L.P.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS (SUITE)

POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS ET LES EXERCICES TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE (NON VÉRIFIÉS)

9. Information sectorielle :

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

	Trois mois terminés le 31 décembre 2005	Trois mois terminés le 31 décembre 2004	Exercice terminé le 31 décembre 2005	Exercice Terminé le 31 décembre 2004
PRODUITS D'EXPLOITATION BRUTS :				
Canada	8 481 613 \$	6 538 421 \$	26 678 935 \$	25 209 052 \$
États-Unis	289 762	-	3 336 870	-
	8 771 375 \$	6 538 421 \$	30 015 805 \$	25 209 052 \$

	31 décembre 2005	31 décembre 2004
IMMOBILISATIONS :		
Canada	221 761 693 \$	157 550 240 \$
États-Unis	5 987 982	6 222 893
	227 749 675 \$	163 773 133 \$
ACTIFS INCORPORELS :		
Canada	95 332 328 \$	68 682 813 \$
États-Unis	2 203 379	2 370 216
	97 535 707 \$	71 053 029 \$

RENSEIGNEMENTS POUR LES INVESTISSEURS

Agent de transfert, registraire et fiduciaire :

Trust Banque Nationale Inc.
1100, rue Université, 9^e étage, Montréal, Québec H3B 2G7

Relations aux investisseurs :

Jean Trudel, Vice-président – Finances et relations aux investisseurs, ou
Michel Letellier, Vice-président exécutif et chef de la direction financière
Innergex Management Inc.

Inscription boursière :

Les parts d'Innergex Énergie, Fonds de revenu
sont inscrites à la Bourse de Toronto («TSX»)
et se transigent sous le symbole IEF.UN.

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
