



Rapport annuel  
2014-2015

# Préambule

Note au lecteur :

La coopérative Val-Éo et la Société en Commandite Val-Éo sont deux entités fortement intégrées. L'une est en fait le prolongement de l'autre et les deux organisations poursuivent des objectifs similaires et complémentaires. Pour cette raison, et pour éviter des redondances et de la confusion, le conseil d'administration de Coopérative de Solidarité Val-Éo a pris la décision de produire un rapport annuel commun aux deux organisations. Nous espérons ainsi que l'information présentée au lecteur lui permettra d'avoir une meilleure compréhension par rapport à l'atteinte des objectifs, à la gestion et à la situation financière de Val-Éo.



Val-Éo

# Tables des Matières

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| Conseil d'administration de la coopérative.....                 | 1  |
| Mot du président et du directeur général de la coopérative..... | 3  |
| Mission et objectifs de Val-Éo coop de solidarité .....         | 4  |
| Faits saillants de l'exercice .....                             | 5  |
| Membres et commanditaire .....                                  | 7  |
| Prévisions budgétaires                                          |    |
| Val-Éo Coopérative de solidarité .....                          | 9  |
| Société en commandite Val-Éo .....                              | 13 |
| Objectifs .....                                                 | 17 |
| États financiers                                                |    |
| Val-Éo Coopérative de solidarité .....                          | 19 |
| Société en commandite Val-Éo .....                              | 31 |



# Conseil d'administration de la coopérative

## Administrateurs catégorie membres utilisateurs :

**M. Rémy Boulianne, président**  
1567 Rang 6 Ouest,  
Saint-Bruno (Québec)  
G0W-2L0

**Mme Claire Boily**  
1422 Route 169,  
Métabetchouan-Lac-à-La-Croix  
(Québec),  
G8G 1A5

**M. Yvan Morin**  
1151 Rang 3,  
Saint-Bruno (Québec),  
G0W-2L0

**Nicolas Côté**  
1231 Rang Belle-Rivière,  
Saint-Gédéon (Québec),  
G0W 2P0

**Serge Tremblay, secrétaire**  
1085 Route 169,  
Métabetchouan-Lac-à-La-Croix  
(Québec),  
G8G-1A4

**Richard Lapointe**  
765 2<sup>ième</sup> Rang Ouest,  
Métabetchouan-Lac-à-La-Croix  
(Québec),  
G8G-1M3

**Jean François Fortin, vice-président**  
1102 Rang Belle-Rivière,  
Saint-Gédéon (Québec),  
G0W 2P0

## Administrateurs catégorie membres de soutien

**Municipal**  
**Bernard Tremblay (Corporation de développement de la municipalité de Saint-Gédéon)**  
208 rue De Quen,  
Saint-Gédéon (Québec),  
G0W 2P0

**Partenaire**  
**Jean Lamoureux (Promutuel du Lac-Au-Fjord)**  
11 rue Commerciale,  
Hébertville (Québec),  
G8N 1N3

**Investisseurs**  
**Jacques Tremblay**  
1137, Rang 3  
Saint Nazaire (Québec)  
G0W 2V0

## Direction

**Jean Lavoie, (directeur général)**  
1565 Rang 5,  
Saint-Gédéon (Québec),  
G0W-2P0

**Patrick Côté (directeur au développement des affaires)**  
270 rue du Parc  
Saint-Bruno (Québec),  
G0W-2L0

## Observateur

**Sabin Larouche**  
(directeur général MRC)





# Mot du président et du directeur général de la coopérative

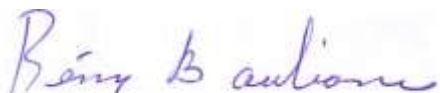
Chers lecteurs, membres, commanditaires ou partenaires de Val-Éo coopérative de solidarité et Val-Éo SEC

2006... 2016 ! Déjà dix ans d'efforts humains et financiers pour mener à bien notre projet éolien communautaire. La dernière année fut riche en rebondissements et en émotions, encore une fois. Tout d'abord, après avoir réussi à franchir le BAPE sans aucune demande d'audience, nous pensions bien être en mesure d'obtenir tous les permis à l'hiver 2015 pour commencer la construction à temps. C'était sans compter les retards de la CPTAQ dans le traitement de notre dossier, qui finalement a entraîné plusieurs mois de retard dans l'obtention du décret gouvernemental, obtenu fin juin 2015.

Une fois ce précieux décret obtenu, nous pensions enfin pouvoir démarrer la construction au début d'août 2015, mais un différend de nature commerciale est survenu entre Val-Éo et Algonquin Power, forçant ainsi le report du début des travaux. Pour Val-Éo, il s'agit de protéger les acquis si difficilement gagnés par nos efforts des dix dernières années.

Cette situation a entraîné évidemment un retard d'au moins un an dans la construction du projet, mais Hydro-Québec a confirmé qu'elle acceptait de reporter la date de mise en service prévu au contrat. Si nous parvenons à une entente avec Algonquin Power, nous espérons être en mesure de lancer les travaux de construction à l'été 2016. D'ici là, il faut maintenir nos efforts, car comme dans un marathon, cela ne sert à rien de courir 40km, pour abandonner au 42e juste avant la ligne d'arrivée.

Beaucoup d'efforts financiers ont été faits par un noyau d'une vingtaine de membres-investisseurs très mobilisés. Leur implication soutenue permet à Val-Éo de maintenir son leadership dans le projet Éoliennes Belle-Rivière. Nous espérons qu'une plus grande proportion de membres joignent leurs efforts financiers pour que nous soyons en mesure de partager le risque financier plus adéquatement. Nous demandons ainsi à nos membres et partenaires de rester solidaires de notre démarche, et de participer activement aux assemblées et aux appels de fonds qui auront lieu dans les prochains mois.

  
Rémy Boulianne, président

  
Jean Lavoie, Directeur général



# Mission et objectifs

## Val-Éo Coopérative de solidarité

Créée en 2005, face aux sollicitations intensives des développeurs éoliens, Val-Éo regroupe aujourd'hui 57 fermes et propriétaires fonciers ainsi que 36 membres de soutien. Val-Éo a créé un modèle innovateur de mise en valeur et de gestion collective de l'énergie éolienne par les propriétaires fonciers et par la communauté.

***La mission première de Val-Éo est de mettre le développement de l'énergie éolienne au service de la collectivité locale. Pour ce faire, ses objectifs spécifiques sont les suivants :***

- 1) Mettre en valeur le potentiel éolien des propriétés foncières de ses membres.**
- 2) Donner du contrôle aux propriétaires fonciers sur le développement éolien réalisé chez eux :**
  - a) élaborer une formule équitable de partage des retombées;
  - b) permettre une intégration harmonieuse aux fonctions agricoles.
- 3) Permettre un maximum de retombées locales et le développement d'une expertise régionale (principe de subsidiarité) :**
  - a) capitaliser avec des fonds régionaux;
  - b) utiliser et développer l'expertise locale.



# Faits saillants de l'exercice

## 1. Financement

### a. Souscription des membres et commanditaires dans Val-Éo

Pour être en mesure de préserver notre pleine capacité d'investissement à la construction, les membres ont continué d'investir dans le projet en acquérant des parts B de la coopérative ou des parts G dans la société en commandite.

Un montant total de 537 085\$, toutes catégories confondues, a été investi dans le projet durant l'année. Depuis la création du projet, c'est tout près de 2 millions qui ont été investis sans compter les subventions reçues et les investissements de la MRC pour un montant de 820 424\$.

### b. Projet d'investissement de la MRC-Lac-Saint-Jean-est.

Dans l'objectif d'accroître les retombées économiques pour notre communauté, douze municipalités sur les quatorze ont accepté de participer à un règlement d'emprunt pour permettre à la MRC Lac Saint-Jean-Est d'investir un montant de 5 millions dans le projet EBR.

Les règles du ministère des Affaires municipales demandent que l'investissement soit fait directement dans Éoliennes Belle-Rivière, ce qui pourrait nécessiter que Val-Éo vende à la MRC une partie des parts que Val-Éo détient dans le projet Éoliennes Belle-Rivière. Des discussions sont en cours à ce niveau.

## 2. Rencontres d'information

Nous avons tenu deux rencontres d'information au cours de l'année, en plus de l'assemblée générale annuelle.

Ces rencontres avaient pour but d'informer les membres et sociétaires des difficultés rencontrées dans les négociations avec Algonquin Power et de l'impact qu'aurait le retard sur la construction du projet au niveau de notre contrat avec Hydro-Québec.



# Faits saillants de l'exercice (suite)

## 3. Obtention des permis

Tous les permis nécessaires à la construction du projet Éoliennes Belle-Rivière ont été obtenus au courant de la dernière année. En voici la liste:

- **Au niveau du gouvernement provincial**
  - Décret du gouvernement du Québec
  - Certificat d'autorisation gouvernementale pour la construction du parc éolien
  - Certificat d'autorisation provincial pour l'exploitation d'une carrière de pierre au site de l'éolienne 10
- **Au niveau municipal**
  - Permis de construction et certificat d'autorisation de la municipalité de Saint-Gédéon (7 éoliennes, chemins d'accès, réseau collecteur, sous-station, mat de mesure)
  - Permis de carrière de pierre au site de l'éolienne 10 de la municipalité de Saint-Gédéon
  - Permis de construction et certificat d'autorisation de la municipalité de Saint-Bruno (2 éoliennes, chemins d'accès, réseau collecteur)
  - Permis de construction et certificat d'autorisation de la municipalité d'Hébertville-Station (1 éolienne, chemins d'accès, réseau collecteur)
  - Certificat d'autorisation de la municipalité d'Hébertville (pour un tronçon de chemin d'accès).
- **Autres agences autorisées compétentes**
  - Autorisation de Nav Canada
  - Autorisation de Transport Canada
  - Autorisation de la Défense Nationale
  - Autorisation de la CPTAQ
  - Autorisation du CN pour les traverses de voies ferrées.
  - Autorisations du MTQ pour les traverses du réseau collecteur sous la route 170.

## 4. Contrats avec les propriétaires fonciers

Tous les contrats de droit superficiaire requis pour le projet ont été signés devant notaire avec les membres concernés. Nous avons utilisé les services des firmes Parizeau Tremblay Forest Lapointe notaires inc., McCarthy Tétrault, du Groupe multiconseil agricole et d'Activa pour s'assurer que tout soit conforme. Il est à noter que seulement les superficies de terre utilisées par le projet ont été transférées à Éoliennes Belle-Rivière, les options pour de futurs emplacements demeurent sous le contrôle de Val-Éo



# Membres et Commanditaires

## Membres utilisateurs

Le membre utilisateur est une personne, une société ou une entreprise propriétaire foncier, dont la propriété possède un potentiel éolien exploitable et qui utilise les services offerts par la coopérative.

## Membre auxiliaire

Le membre auxiliaire est une personne, une société ou une entreprise propriétaire foncier, dont la propriété ne possède pas de potentiel éolien exploitable, mais qui se situe dans la périphérie immédiate d'une éolienne et qui utilise les services offerts par la coopérative.

## Membre Soutien

Le membre de soutien est une municipalité, une société, une personne morale et/ou physique qui a un intérêt économique ou social dans l'atteinte de l'objet de la coopérative. Les membres de soutien sont divisés, pour fin de représentation au conseil d'administration en deux catégories, la première regroupant les membres de soutien municipaux et la seconde tous les autres membres de soutien.

## Commanditaires fonciers

Ce sont les propriétaires fonciers qui ont signé un contrat d'option offrant à Val-Éo l'exclusivité du développement éolien sur leur terre moyennant l'obtention de parts de catégorie C de Val-Éo Société en Commandite.

## Commanditaires financiers parts A

Ce sont les souscripteurs qui ont investi dans le projet, lors de la première collecte de fonds en 2007, en acquérant des parts de catégorie A de Val-Éo Société en Commandite.

## Commanditaires financiers parts G

Ce sont les souscripteurs qui ont investi dans le projet, lors de la deuxième souscription en 2011, en acquérant des parts de catégorie G de Val-Éo Société en Commandite. Les versements se sont effectués sur une période de 5 ans. Pendant l'année nous avons émis d'autres parts de catégorie G





# Prévisions budgétaires

**Val-Éo Coopérative de solidarité**

**Annexe 1**





# Val-Éo Coop - Prévission budgétaire - 2015 - 2016

|                                                        | Nov. 2015        | Dec. 2015        | Janv. 2016       | Fev. 2016        | Mars 2016        | Avr. 2016        | Mai 2016          | Juin 2016        | Juil. 2016       | Aout 2016        | Sept. 2016       | Oct. 2016        | Total 2016        |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>encaisse de début (utilisation marge de crédit)</b> | <b>11 326 \$</b> | <b>6 524 \$</b>  | <b>18 424 \$</b> | <b>10 306 \$</b> | <b>18 558 \$</b> | <b>13 324 \$</b> | <b>15 850 \$</b>  | <b>1 977 \$</b>  | <b>4 093 \$</b>  | <b>5 152 \$</b>  | <b>6 011 \$</b>  | <b>6 953 \$</b>  | <b>11 326 \$</b>  |
| <b>Revenus de Val-Éo</b>                               |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                   |
| Souscription en parts B                                |                  |                  |                  | 17 000 \$        |                  |                  | 16 500 \$         |                  |                  |                  |                  |                  | 33 500 \$         |
| Prêts des membres                                      |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$              |
| Revenu                                                 | <b>50 \$</b>     |                  |                  | 391 \$           |                  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  | 441 \$            |
| Honoraires facturé à EBR                               |                  |                  |                  |                  |                  | 10 737 \$        | 31 588 \$         | 1 562 \$         | 1 249 \$         | 1 249 \$         | 1 562 \$         | 1 249 \$         | 49 198 \$         |
| Honoraire facturé à SEC                                | 22 387 \$        | 15 577 \$        |                  |                  |                  | 53 041 \$        | 120 747 \$        | 44 427 \$        | 22 238 \$        | 18 054 \$        | 19 784 \$        | 23 771 \$        | 340 026 \$        |
| <b>Total revenus</b>                                   | <b>22 437 \$</b> | <b>15 577 \$</b> | <b>0 \$</b>      | <b>17 391 \$</b> | <b>0 \$</b>      | <b>63 779 \$</b> | <b>168 836 \$</b> | <b>45 989 \$</b> | <b>23 487 \$</b> | <b>19 304 \$</b> | <b>21 346 \$</b> | <b>25 020 \$</b> | <b>423 165 \$</b> |
| <b>Dépenses</b>                                        |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                   |
| Prêt à la société en commandite Val-Éo                 |                  |                  | 1 000 \$         | 5 500 \$         |                  |                  | 85 000 \$         |                  |                  |                  |                  |                  | 91 500 \$         |
| <b>Dépenses de Val-Éo</b>                              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                   |
| Honoraires directeur général                           |                  |                  |                  |                  |                  | 6 900 \$         | 600 \$            | 600 \$           | 600 \$           | 600 \$           | 600 \$           | 600 \$           | 10 500 \$         |
| Honoraires directeur adjoint                           | 20 230 \$        |                  |                  |                  |                  | 45 200 \$        | 3 400 \$          | 2 975 \$         | 2 975 \$         | 2 975 \$         | 3 400 \$         | 3 400 \$         | 84 555 \$         |
| Honoraires d'adjoint administratif                     | 2 225 \$         | 2 781 \$         | 2 433 \$         | 2 499 \$         | 3 124 \$         | 2 499 \$         | 2 499 \$          | 3 124 \$         | 2 499 \$         | 2 499 \$         | 3 124 \$         | 2 499 \$         | 31 803 \$         |
| Production États financiers annuels                    |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 5 000 \$          |                  |                  |                  |                  |                  | 5 000 \$          |
| Honoraires professionnels                              | 385 \$           |                  |                  |                  |                  |                  | 65 000 \$         | 35 000 \$        | 10 000 \$        | 10 000 \$        | 10 000 \$        | 10 000 \$        | 140 385 \$        |
| Frais divers                                           | 4 399 \$         | 895 \$           | 4 686 \$         | 1 140 \$         | 2 110 \$         | 6 654 \$         | 21 210 \$         | 2 175 \$         | 6 354 \$         | 2 370 \$         | 3 280 \$         | 7 389 \$         | 62 662 \$         |
| <b>Total des dépenses Val-Éo</b>                       | <b>27 239 \$</b> | <b>3 676 \$</b>  | <b>7 119 \$</b>  | <b>3 639 \$</b>  | <b>5 234 \$</b>  | <b>61 253 \$</b> | <b>97 709 \$</b>  | <b>43 874 \$</b> | <b>22 428 \$</b> | <b>18 444 \$</b> | <b>20 404 \$</b> | <b>23 888 \$</b> | <b>334 906 \$</b> |
| <b>Total des dépenses</b>                              | <b>27 239 \$</b> | <b>3 676 \$</b>  | <b>8 119 \$</b>  | <b>9 139 \$</b>  | <b>5 234 \$</b>  | <b>61 253 \$</b> | <b>182 709 \$</b> | <b>43 874 \$</b> | <b>22 428 \$</b> | <b>18 444 \$</b> | <b>20 404 \$</b> | <b>23 888 \$</b> | <b>426 406 \$</b> |
| <b>Encaisse de fin (utilisation marge crédit)</b>      | <b>6 524 \$</b>  | <b>18 424 \$</b> | <b>10 306 \$</b> | <b>18 558 \$</b> | <b>13 324 \$</b> | <b>15 850 \$</b> | <b>1 977 \$</b>   | <b>4 093 \$</b>  | <b>5 152 \$</b>  | <b>6 011 \$</b>  | <b>6 953 \$</b>  | <b>8 085 \$</b>  | <b>8 085 \$</b>   |

Val-Éco Coop - Prévission budgétaire - 2016 - 2017

|                                                        | Nov. 2016 | Dec. 2016 | Janv. 2017 | Fev. 2017 | Mars 2017 | Avr. 2017 | Mai 2017  | Juin 2017 | Juil. 2017 | Aout 2017 | Sept. 2017 | Oct. 2017 | Total 2017 |
|--------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| <b>encaisse de début (utilisation marge de crédit)</b> | 8 085 \$  | 4 302 \$  | 4 775 \$   | 5 779 \$  | 6 550 \$  | 7 333 \$  | 3 649 \$  | 4 345 \$  | 5 079 \$   | 5 653 \$  | 6 022 \$   | 6 794 \$  | 8 085 \$   |
| <b>Revenus de Val-Éco</b>                              |           |           |            |           |           |           |           |           |            |           |            |           |            |
| Souscription en parts B                                |           |           |            |           |           |           | 20 000 \$ |           |            |           |            |           | 20 000 \$  |
| Prêts des membres                                      |           |           |            |           |           |           |           |           |            |           |            |           | 0 \$       |
| Revenu                                                 |           |           |            |           |           |           |           |           |            |           |            |           | 0 \$       |
| Honoraires facturé à EBR                               | 1 249 \$  | 1 562 \$  | 1 300 \$   | 1 300 \$  | 1 625 \$  | 1 300 \$  | 1 300 \$  | 1 625 \$  | 1 300 \$   | 1 300 \$  | 1 625 \$   | 1 300 \$  | 16 786 \$  |
| Honoraire facturé à SEC                                | 24 296 \$ | 8 364 \$  | 19 784 \$  | 14 898 \$ | 14 813 \$ | 26 347 \$ | 13 321 \$ | 13 789 \$ | 10 754 \$  | 6 444 \$  | 14 577 \$  | 18 892 \$ | 186 278 \$ |
| <b>Total revenus</b>                                   | 25 545 \$ | 9 926 \$  | 21 084 \$  | 16 198 \$ | 16 438 \$ | 27 647 \$ | 34 621 \$ | 15 414 \$ | 12 054 \$  | 7 744 \$  | 16 202 \$  | 20 192 \$ | 223 064 \$ |
| <b>Dépenses</b>                                        |           |           |            |           |           |           |           |           |            |           |            |           |            |
| Prêt à la société en commandite Val-Éco                | 5 000 \$  |           |            |           |           | 5 000 \$  |           |           |            |           |            |           | 10 000 \$  |
| <b>Dépenses de Val-Éco</b>                             |           |           |            |           |           |           |           |           |            |           |            |           |            |
| Honoraires directeur général                           | 600 \$    | 600 \$    | 600 \$     | 600 \$    | 600 \$    | 600 \$    | 600 \$    | 600 \$    | 600 \$     | 600 \$    | 600 \$     | 600 \$    | 7 200 \$   |
| Honoraires directeur adjoint                           | 6 800 \$  | 3 400 \$  | 5 100 \$   | 3 400 \$  | 3 400 \$  | 3 400 \$  | 3 400 \$  | 3 400 \$  | 1 700 \$   | 1 700 \$  | 3 400 \$   | 3 400 \$  | 42 500 \$  |
| Honoraires d'adjoint administratif                     | 2 499 \$  | 3 124 \$  | 2 600 \$   | 2 600 \$  | 3 250 \$  | 2 600 \$  | 2 600 \$  | 3 250 \$  | 2 600 \$   | 2 600 \$  | 3 250 \$   | 2 600 \$  | 33 572 \$  |
| Production États financiers annuels                    |           |           |            |           | 6 000 \$  | 6 000 \$  |           |           |            |           |            |           | 6 000 \$   |
| Honoraires professionnels                              | 10 000 \$ |           | 5 000 \$   | 5 000 \$  | 5 000 \$  | 5 000 \$  | 5 000 \$  | 5 000 \$  |            |           | 5 000 \$   | 5 000 \$  | 50 000 \$  |
| Frais divers                                           | 4 430 \$  | 2 330 \$  | 6 780 \$   | 3 827 \$  | 3 405 \$  | 8 730 \$  | 22 325 \$ | 2 430 \$  | 6 580 \$   | 2 475 \$  | 3 180 \$   | 7 630 \$  | 74 122 \$  |
| <b>Total des dépenses Val-Éco</b>                      | 24 329 \$ | 9 454 \$  | 20 080 \$  | 15 427 \$ | 15 655 \$ | 26 330 \$ | 33 925 \$ | 14 680 \$ | 11 480 \$  | 7 375 \$  | 15 430 \$  | 19 230 \$ | 213 394 \$ |
| <b>Total des dépenses</b>                              | 29 329 \$ | 9 454 \$  | 20 080 \$  | 15 427 \$ | 15 655 \$ | 31 330 \$ | 33 925 \$ | 14 680 \$ | 11 480 \$  | 7 375 \$  | 15 430 \$  | 19 230 \$ | 223 394 \$ |
| <b>Encaisse de fin (utilisation marge crédit)</b>      | 4 302 \$  | 4 775 \$  | 5 779 \$   | 6 550 \$  | 7 333 \$  | 3 649 \$  | 4 345 \$  | 5 079 \$  | 5 653 \$   | 6 022 \$  | 6 794 \$   | 7 755 \$  | 7 755 \$   |

# Prévisions budgétaires

**Société en commandite Val-Éo**

**Annexe 2**





|  | Nov. 2015 | Dec. 2015 | Janv. 2016 | Fev. 2016 | Mars 2016 | Avr. 2016 | Mai 2016 | Juin 2016 | Juil. 2016 | Aout 2016 | Sept. 2016 | Oct. 2016 | Total 2016 |
|--|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
|--|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|------------|

|                                                     |                 |                  |                 |               |                  |                  |              |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
|-----------------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>encaisse de début (emprunt à la coopérative)</b> | <b>4 740 \$</b> | <b>42 688 \$</b> | <b>5 644 \$</b> | <b>808 \$</b> | <b>75 123 \$</b> | <b>55 108 \$</b> | <b>47 \$</b> | <b>4 279 \$</b> | <b>4 832 \$</b> | <b>2 574 \$</b> | <b>4 500 \$</b> | <b>4 696 \$</b> | <b>4 740 \$</b> |
|-----------------------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|

|                                               |                  |                  |                 |                  |             |                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                     |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Revenus</b>                                |                  |                  |                 |                  |             |                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                     |
| Souscription Part G (particuliers)            | 60 350 \$        |                  |                 | 75 000 \$        |             |                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   | 135 350 \$          |
| Transfert de la coopérative ou retour TPS/TVQ |                  | 11 258 \$        | 1 000 \$        | 5 500 \$         |             |                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   | 102 758 \$          |
| Investissement Val-Éo                         |                  |                  |                 |                  |             | 25 000 \$           | 85 000 \$         | 65 000 \$         | 20 000 \$         | 20 000 \$         | 20 000 \$         | 20 000 \$         | 230 000 \$          |
| Emprunt partenaire ou capitaux à risque       | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$            | 0 \$             |             | 1 488 188 \$        | 345 975 \$        | 356 273 \$        | 323 268 \$        | 364 248 \$        | 368 702 \$        | 346 098 \$        | 3 592 752 \$        |
| Emprunt MRC                                   |                  |                  |                 |                  |             |                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   | 0 \$                |
| <b>Total revenus</b>                          | <b>60 350 \$</b> | <b>11 258 \$</b> | <b>1 000 \$</b> | <b>80 500 \$</b> | <b>0 \$</b> | <b>1 513 188 \$</b> | <b>490 975 \$</b> | <b>421 273 \$</b> | <b>343 268 \$</b> | <b>384 248 \$</b> | <b>388 702 \$</b> | <b>366 098 \$</b> | <b>4 060 860 \$</b> |

|                          |  |  |  |  |           |              |            |            |            |            |            |            |              |
|--------------------------|--|--|--|--|-----------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>Dépenses EBR</b>      |  |  |  |  |           |              |            |            |            |            |            |            |              |
| Participation partenaire |  |  |  |  |           | 1 488 188 \$ | 345 975 \$ | 356 273 \$ | 323 268 \$ | 364 248 \$ | 368 702 \$ | 346 098 \$ | 3 592 752 \$ |
| pénalité HQ              |  |  |  |  | 20 000 \$ | 20 000 \$    | 20 000 \$  | 20 000 \$  | 0 \$       | 0 \$       | 0 \$       | 0 \$       | 80 000 \$    |
| Participation val-Éo     |  |  |  |  |           | 1 488 188 \$ | 345 975 \$ | 356 273 \$ | 323 268 \$ | 364 248 \$ | 368 702 \$ | 346 098 \$ | 3 592 752 \$ |

|                                         |                  |                  |                 |                 |              |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                   |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|--------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>Dépenses de Val-Éo SEC</b>           |                  |                  |                 |                 |              |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  |                   |
| Frais de gestion du commandité(cost+5%) | 22 387 \$        | 15 577 \$        |                 |                 |              | 53 041 \$        | 120 747 \$        | 44 427 \$        | 22 238 \$        | 18 054 \$        | 19 784 \$        | 23 771 \$        | 340 026 \$        |
| Conseils légaux et fiscaux              |                  |                  |                 |                 |              |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$              |
| Honoraires professionnels               |                  | 32 720 \$        | 5 831 \$        |                 |              | 7 000 \$         |                   |                  |                  |                  |                  |                  | 45 551 \$         |
| Communication                           |                  |                  |                 |                 |              |                  |                   |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$              |
| Frais divers                            | 15 \$            | 5 \$             | 5 \$            | 6 185 \$        | 15 \$        | 20 \$            | 20 \$             | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 6 365 \$          |
| <b>Total des dépenses Val-Éo</b>        | <b>22 402 \$</b> | <b>48 302 \$</b> | <b>5 836 \$</b> | <b>6 185 \$</b> | <b>15 \$</b> | <b>60 061 \$</b> | <b>120 767 \$</b> | <b>44 447 \$</b> | <b>22 258 \$</b> | <b>18 074 \$</b> | <b>19 804 \$</b> | <b>23 791 \$</b> | <b>391 942 \$</b> |

|                           |                  |                  |                 |                 |                  |                     |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                     |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Total des dépenses</b> | <b>22 402 \$</b> | <b>48 302 \$</b> | <b>5 836 \$</b> | <b>6 185 \$</b> | <b>20 015 \$</b> | <b>1 568 249 \$</b> | <b>486 743 \$</b> | <b>420 720 \$</b> | <b>345 525 \$</b> | <b>382 322 \$</b> | <b>388 506 \$</b> | <b>369 889 \$</b> | <b>4 024 694 \$</b> |
|---------------------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|

|                                                   |                  |                 |               |                  |                  |              |                 |                 |                 |                 |                 |               |                  |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|
| <b>Encaisse de fin (emprunt à la coopérative)</b> | <b>42 688 \$</b> | <b>5 644 \$</b> | <b>808 \$</b> | <b>75 123 \$</b> | <b>55 108 \$</b> | <b>47 \$</b> | <b>4 279 \$</b> | <b>4 832 \$</b> | <b>2 574 \$</b> | <b>4 500 \$</b> | <b>4 696 \$</b> | <b>906 \$</b> | <b>40 906 \$</b> |
|---------------------------------------------------|------------------|-----------------|---------------|------------------|------------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|

Société en commandite Val-Éo - prévision budgétaire 2016-2017

|                                                       | Nov. 2016         | Dec. 2016         | Janv. 2017          | Fev. 2017        | Mars 2017        | Avr. 2017        | Mai 2017         | Juin 2017        | Juil. 2017       | Aout 2017        | Sept. 2017       | Oct. 2017        | Total 2017          |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|
| <b>encaisse de début (emprunt à la coopérative)</b>   | <b>906 \$</b>     | <b>1 590 \$</b>   | <b>3 206 \$</b>     | <b>3 402 \$</b>  | <b>8 483 \$</b>  | <b>3 650 \$</b>  | <b>5 284 \$</b>  | <b>6 943 \$</b>  | <b>3 134 \$</b>  | <b>2 360 \$</b>  | <b>5 896 \$</b>  | <b>6 299 \$</b>  | <b>906 \$</b>       |
| <b>Revenus</b>                                        |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                     |
| Souscription Part G. (particuliers)                   |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$                |
| Transfert de la coopérative ou retour TP <sup>4</sup> |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$                |
| Investissement Val-Éo                                 | 25 000 \$         | 10 000 \$         | 20 000 \$           | 20 000 \$        | 10 000 \$        | 35 000 \$        | 15 000 \$        | 10 000 \$        | 10 000 \$        | 10 000 \$        | 15 000 \$        | 15 000 \$        | 195 000 \$          |
| Emprunt partenaire ou capitaux à risque               | 301 923 \$        | 672 889 \$        | 1 400 000 \$        | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 0 \$             | 2 374 812 \$        |
| Emprunt MRC                                           |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$                |
| <b>Total revenus</b>                                  | <b>326 923 \$</b> | <b>682 889 \$</b> | <b>1 420 000 \$</b> | <b>20 000 \$</b> | <b>10 000 \$</b> | <b>35 000 \$</b> | <b>15 000 \$</b> | <b>10 000 \$</b> | <b>10 000 \$</b> | <b>10 000 \$</b> | <b>15 000 \$</b> | <b>15 000 \$</b> | <b>2 569 812 \$</b> |
| <b>Dépenses EBR</b>                                   |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                     |
| Participation partenaire                              | 301 923 \$        | 672 889 \$        | 1 400 000 \$        | 0 \$             | 0 \$             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 2 374 812 \$        |
| pénalité HQ                                           | 0 \$              | 0 \$              | 0 \$                | 0 \$             | 0 \$             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$                |
| Participation val-Éo                                  | 301 923 \$        | 672 889 \$        | 1 400 000 \$        | 0 \$             | 0 \$             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 2 374 812 \$        |
| <b>Dépenses de Val-Éo SEC</b>                         |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                     |
| Frais de gestion du commandité(cost+5%)               | 24 296 \$         | 8 364 \$          | 19 784 \$           | 14 898 \$        | 14 813 \$        | 26 347 \$        | 13 321 \$        | 13 789 \$        | 10 754 \$        | 6 444 \$         | 14 577 \$        | 18 892 \$        | 186 278 \$          |
| Conseils légaux et fiscaux                            |                   |                   |                     |                  |                  | 7 000 \$         |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 7 000 \$            |
| Honoraires professionnels                             |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$                |
| Communication                                         |                   |                   |                     |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 0 \$                |
| Frais divers                                          | 20 \$             | 20 \$             | 20 \$               | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 20 \$            | 240 \$              |
| <b>Total des dépenses Val-Éo</b>                      | <b>24 316 \$</b>  | <b>8 384 \$</b>   | <b>19 804 \$</b>    | <b>14 918 \$</b> | <b>14 833 \$</b> | <b>33 367 \$</b> | <b>13 341 \$</b> | <b>13 809 \$</b> | <b>10 774 \$</b> | <b>6 464 \$</b>  | <b>14 597 \$</b> | <b>18 912 \$</b> | <b>193 518 \$</b>   |
| <b>Total des dépenses</b>                             | <b>326 239 \$</b> | <b>681 274 \$</b> | <b>1 419 804 \$</b> | <b>14 918 \$</b> | <b>14 833 \$</b> | <b>33 367 \$</b> | <b>13 341 \$</b> | <b>13 809 \$</b> | <b>10 774 \$</b> | <b>6 464 \$</b>  | <b>14 597 \$</b> | <b>18 912 \$</b> | <b>2 568 330 \$</b> |
| <b>Encaisse de fin (emprunt à la coopérative)</b>     | <b>1 590 \$</b>   | <b>3 206 \$</b>   | <b>3 402 \$</b>     | <b>8 483 \$</b>  | <b>3 650 \$</b>  | <b>5 284 \$</b>  | <b>6 943 \$</b>  | <b>3 134 \$</b>  | <b>2 360 \$</b>  | <b>5 896 \$</b>  | <b>6 299 \$</b>  | <b>2 388 \$</b>  | <b>2 388 \$</b>     |

# Objectifs

## Annexe 3



## **Objectifs et activités à réaliser par Société en Commandite Val-Éo pour l'exercice financier 2015-2016**

**Notes :** Le lecteur pourra interpréter la planification budgétaire, et principalement les dépenses ponctuelles, à la lumière des activités décrites ci-après.

| <b>Objectifs poursuivis</b>         | <b>Activités à réaliser</b>                                                                                                                                                                                                            | <b>Échéancier approximatif de réalisation</b> |
|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Financement                         | Élaboration d'une démarche d'investissement visant à permettre à la population d'investir dans le projet EBR.                                                                                                                          | En cours                                      |
|                                     | Afin de permettre à la MRC d'investir dans le projet, négociation d'une entente visant la vente à la MRC d'une partie des parts détenues par Val-Éo dans EBR.                                                                          | En cours-<br>automne 2016                     |
| Négociation au sein d'EBR           | Négociation et finalisation des contrats et conventions d'Éoliennes Belle-Rivière avec le partenaire Algonquin Power.                                                                                                                  | En cours -<br>Printemps 2016                  |
| Planification financière et fiscale | Planification des mouvements de trésorerie pour toute la durée de construction du projet ainsi que des impacts fiscaux et stratégiques à employer pour maximiser la valeur du projet pour Val-Éo et minimiser les impacts aux membres. | En cours                                      |
| Implication dans la gestion d'EBR   | À titre de partenaire principal d'Éoliennes Belle-Rivière, Val-Éo doit maintenir une participation active dans les décisions et orientations tout en participant au financement.                                                       | En cours                                      |
| Construction du projet              | Superviser la construction du projet Val-Éo doit avoir une gestion serrée sur les fournisseurs pour s'assurer que tous les devis sont respectés ainsi que les délais.                                                                  | Vers la mi-mars                               |



# États financiers

**Val-Éo Coopérative de solidarité**

**Annexe 4**





## Val-Éo, coop de solidarité

États financiers non consolidés  
Au 31 octobre 2015  
Accompagnés du rapport de l'auditeur indépendant

## Val-Éo, coop de solidarité

### RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

Au 31 octobre 2015

**ADRESSE DE LA COOPÉRATIVE :**  
270 rue du Parc CP 2023  
Saint-Bruno QC  
G0W 2L0  
Téléphone : 418 343-2201

### MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION

|                                                      | Note                                                                                                            | A | B | C |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|
| <b>Président :</b>                                   | Monsieur Rémy Boulianne<br>1567 Rang 6 O<br>Saint-Bruno QC G0W 2L0<br>Téléphone : 418 668-8167                  | X |   |   |
| <b>Vice-président :</b>                              | Monsieur Jean-François Fortin<br>1102 rang Belle-Rivière<br>Saint-Gédéon QC G0W 2P0<br>Téléphone : 418 345-2182 | X |   |   |
| <b>Secrétaire :</b>                                  | Monsieur Serge Tremblay<br>1085 Route 169<br>Métabetchouan-Lac-à-la-Croix QC<br>G8G 1A4<br>418 349-2840         | X |   |   |
| <b>Directeur général :</b>                           | Monsieur Jean Lavoie<br>1565 Rang 5<br>Saint-Gédéon QC G0W 2P0<br>Téléphone : 418 345-8508                      |   | X |   |
| <b>Directeur<br/>développement des<br/>affaires:</b> | Monsieur Patrick Côté<br>270 rue du Parc<br>Saint-Bruno QC G0W 2L0<br>Téléphone : 418 343-3756                  |   | X |   |

## Val-Éo, coop de solidarité

### RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

Au 31 octobre 2015

### MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE LA DIRECTION

| Administrateurs :                                                                                                    | Note | A | B | C |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|---|---|---|
| Monsieur Yvan Morin<br>1151 Rang 3<br>Saint-Bruno QC G0W 2L0<br>Téléphone : 418 343-3607                             |      |   |   | X |
| Monsieur Richard Lapointe<br>765 2e Rang O<br>Métabetchouan-Lac-à-la-Croix QC<br>G8G 1M3<br>Téléphone : 418 349-2527 |      |   |   | X |
| Madame Claire Boily<br>1422 Route 169<br>Métabetchouan-Lac-à-la-Croix QC<br>G8G 1A5<br>Téléphone : 418 349-8416      |      |   |   | X |
| Monsieur Nicolas Côté<br>1231 rang Belle-Rivière<br>Saint-Gédéon QC G0W 2P0<br>Téléphone : 418 345-8169              | X    |   |   |   |
| Monsieur Bernard Tremblay<br>34 chemin de la Cadière<br>Saint-Gédéon QC G0W2P0<br>Téléphone : 418 345-4343           | X    |   |   |   |
| Monsieur Jean Lamoureux<br>610 boulevard Potvin<br>Alma QC G8B 2P9<br>Téléphone : 418 668-5977                       |      |   |   | X |
| Jacques Tremblay<br>1137 Rang 3<br>Saint-Nazaire G0W 2V0<br>Téléphone : 418 668-5310                                 | X    |   |   |   |

**NOTE :**  
A) Membre du conseil d'administration  
B) Membre de la direction  
C) Administrateur sortant de charge



505 rue Sarah-Croix O  
Alma QC G8B 1M4  
Téléphone 418 668-2324  
Télécopie 418 668-5045  
Courriel info.alma@mallette.ca

### RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux membres de  
**Val-Éo, coop de solidarité,**

Nous avons effectué l'audit des états financiers non consolidés ci-joints de **VAL-ÉO, COOP DE SOLIDARITÉ**, qui comprennent le bilan non consolidé au 31 octobre 2015, et les états non consolidés des résultats, de la réserve négative et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### Responsabilité de la direction pour les états financiers non consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers non consolidés conformément aux exigences de l'article 131 de la Loi sur les coopératives du Québec, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers non consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

#### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers non consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers non consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers non consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers non consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de la Coopérative portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers non consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Coopérative. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers non consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Opinion

À notre avis, les états financiers non consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Val-Éo, coop de solidarité au 31 octobre 2015, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux exigences de l'article 131 de la Loi sur les coopératives du Québec.



Alma Chirouimi Dobeau-Mistassini La Tuque Métabetchouan-Lac-à-la-Croix Normandin Roberval Saint-Félicien

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Observation

Nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers qui indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

*Mallette s.e.n.c.s.l.*<sup>1</sup>

Mallette S.E.N.C.S.L.  
Société de comptables professionnels agréés

Alma, Québec  
Le 21 mars 2016

Val-Éo, coop de solidarité

ÉTAT NON CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre

|                                                                            | 2015              | 2014               |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>PRODUITS</b>                                                            |                   |                    |
| Honoraires de gestion - Société en commandite Val-Éo                       | 128 990 \$        | 113 297 \$         |
| Honoraires de gestion - Eolennes Belle-Rivière inc.                        | 118 676           | 94 114             |
| Intérêts                                                                   | 24 886            | 56 024             |
| Autres                                                                     | 313               | 339                |
|                                                                            | <b>272 865</b>    | <b>263 774</b>     |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                              |                   |                    |
| Salaires et charges sociales                                               | 44 811            | 49 296             |
| Assurances                                                                 | 5 386             | 5 465              |
| Communications                                                             | 2 160             | 7 159              |
| Droits d'utilisation des terres agricoles                                  | 537               | 1 000              |
| Électricité et télécommunications                                          | 1 684             | -                  |
| Formation                                                                  | 152               | 375                |
| Fournitures de bureau et papeterie                                         | 3 134             | 4 064              |
| Frais d'étude du financement                                               | 26 150            | 10 000             |
| Frais de réunion et de déplacement                                         | 3 227             | 4 427              |
| Honoraires - direction développement des affaires                          | 123 727           | 104 318            |
| Honoraires - direction générale                                            | 6 007             | 8 847              |
| Intérêts et frais bancaires                                                | 2 182             | 1 718              |
| Intérêts sur la dette à long terme                                         | 7 939             | 51 636             |
| Intérêts sur parts privilégiées catégorie B                                | 21 555            | 15 264             |
| Per diem                                                                   | 15 650            | 21 450             |
| Services professionnels                                                    | 14 764            | 5 723              |
| Taxes et permis                                                            | 1 038             | 547                |
| Amortissement des immobilisations corporelles                              | 1 152             | 588                |
|                                                                            | <b>281 255</b>    | <b>291 877</b>     |
| <b>DÉFICIT D'EXPLOITATION</b>                                              | <b>(8 390)</b>    | <b>(28 103)</b>    |
| <b>QUOTE-PART DES RÉSULTATS DE LA FILIALE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION</b> |                   |                    |
| GAIN SUR CESSON DE LA PARTICIPATION DANS LA FILIALE                        | (59 159)          | 678                |
|                                                                            | <b>57 757</b>     | <b>-</b>           |
| <b>DÉFICIT DE L'EXERCICE</b>                                               | <b>(1 402)</b>    | <b>678</b>         |
|                                                                            | <b>(9 792) \$</b> | <b>(27 425) \$</b> |

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116678

# Val-Éo, coop de solidarité

| ÉTAT NON CONSOLIDÉ DE LA RÉSERVE NÉGATIVE |             |             |  |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|--|
| Pour l'exercice terminé le 31 octobre     |             |             |  |
|                                           | 2015        | 2014        |  |
| <b>SOLDE</b> , début de l'exercice        | (61 100) \$ | (41 011) \$ |  |
| Excédent de l'exercice précédent          | -           | 7 336       |  |
|                                           | (61 100)    | (33 675)    |  |
| Déficit de l'exercice courant             | 9 792       | 27 425      |  |
| <b>SOLDE</b> , fin de l'exercice          | (70 892) \$ | (61 100) \$ |  |

# Val-Éo, coop de solidarité

| BILAN NON CONSOLIDÉ                                                      |            |            |  |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--|
| Au 31 octobre                                                            |            |            |  |
|                                                                          | 2015       | 2014       |  |
| <b>ACTIF</b>                                                             |            |            |  |
| ACTIF À COURT TERME                                                      |            |            |  |
| Encaisse                                                                 | 10 422 \$  | 80 128 \$  |  |
| Créances (note 3)                                                        | 60 274     | 23 230     |  |
| Frais payés d'avance                                                     | 2 301      | 2 097      |  |
| Autres placements échéant au cours du prochain exercice (note 5)         | -          | 591 000    |  |
|                                                                          | 72 997     | 696 455    |  |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 4)                                     | 64 233     | 65 385     |  |
| AUTRES PLACEMENTS (note 5)                                               | 219 559    | 152 241    |  |
| PARTICIPATION DANS LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION | 1          | 1          |  |
| PARTICIPATION DANS LA FILIALE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION               | -          | 2 152      |  |
|                                                                          | 356 790 \$ | 916 234 \$ |  |

## Val-Éo, coop de solidarité

| BILAN NON CONSOLIDÉ (suite) |  | 2015 | 2014 |
|-----------------------------|--|------|------|
| Au 31 octobre               |  |      |      |

### PASSIF

|                                                                    |           |           |        |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| PASSIF À COURT TERME                                               |           |           |        |
| Dettes d'exploitation (note 7)                                     | 99 984 \$ | 62 245 \$ |        |
| Dettes à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 8) | 1 774     | 627 881   |        |
|                                                                    | 101 758   | 690 126   |        |
| DETTE À LONG TERME (note 8)                                        |           | 45 728    | 47 462 |
|                                                                    | 147 486   | 737 588   |        |

### AVOIR

|                                 |            |            |          |
|---------------------------------|------------|------------|----------|
| AVOIR DES MEMBRES               |            | 280 196    | 239 746  |
| Capital social (note 9)         |            |            |          |
| AVOIR NÉGATIF DE LA COOPÉRATIVE |            | (70 892)   | (61 100) |
| Réserve négative                |            | 209 304    | 178 646  |
|                                 | 356 790 \$ | 916 234 \$ |          |

Pour le conseil d'administration :

\_\_\_\_\_, administrateur

\_\_\_\_\_, administrateur

## Val-Éo, coop de solidarité

| ÉTAT NON CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE |  | 2015 | 2014 |
|-------------------------------------------|--|------|------|
| Pour l'exercice terminé le 31 octobre     |  |      |      |

### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

|                                                                     |            |             |
|---------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
| Déficit de l'exercice                                               | (9 792) \$ | (27 425) \$ |
| Éléments sans effet sur la trésorerie                               |            |             |
| Amortissement des immobilisations corporelles                       | 1 152      | 588         |
| Quote-part des résultats de la filiale à la valeur de consolidation | 59 159     | (678)       |
| Gain sur cession de la participation dans la filiale                | (57 757)   | -           |

|                                                                |          |          |
|----------------------------------------------------------------|----------|----------|
|                                                                | (7 238)  | (27 515) |
| Variation nette des éléments hors caisse liés à l'exploitation |          |          |
| Créances                                                       | (37 044) | 94 070   |
| Frais payés d'avance                                           | (204)    | (110)    |
| Dettes d'exploitation                                          | 37 739   | 13 569   |

|  |         |        |
|--|---------|--------|
|  | (6 747) | 80 014 |
|--|---------|--------|

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

|                                                           |          |           |
|-----------------------------------------------------------|----------|-----------|
| Variation des intérêts                                    | (24 850) | (55 778)  |
| Variation des avances                                     | 548 533  | (540 537) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles                 | -        | (50 973)  |
| Produit de la cession de la participation dans la filiale | 750      | -         |

|  |         |           |
|--|---------|-----------|
|  | 524 433 | (647 288) |
|--|---------|-----------|

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

|                                         |           |          |
|-----------------------------------------|-----------|----------|
| Variation de l'emprunt bancaire         | -         | (64 000) |
| Variation du billet à payer             | -         | (50 000) |
| Variation des intérêts courus           | (50 171)  | 50 171   |
| Obtention de financement supplémentaire | -         | 626 495  |
| Remboursement de la dette à long terme  | (577 671) | (1 323)  |
| Emission de capital social              | 40 450    | 107 650  |
| Remboursement de capital social         | -         | (3 000)  |

|  |           |         |
|--|-----------|---------|
|  | (587 392) | 685 993 |
|--|-----------|---------|

### AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

|                                                    |           |           |
|----------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                    | (69 706)  | 98 719    |
| ENCAISSE (DÉCOUVERT BANCAIRE), début de l'exercice | 80 128    | (18 591)  |
| ENCAISSE, fin de l'exercice                        | 10 422 \$ | 80 128 \$ |

## 1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Coopérative, constituée en vertu de la Loi sur les coopératives, développe des projets dans la production d'énergie éolienne et agit à titre de commandité de la « Société en commandite Val-Éo ».

Les présents états financiers ont été préparés à partir des méthodes comptables qui s'appliquent à une entreprise en exploitation. La Coopérative et ses sociétés liées « Éoliennes Belle-Rivière, société en commandite », « Éoliennes Belle-Rivière inc. » et « Société en commandite Val-Éo » sont en phase de développement d'un parc éolien. De nombreuses étapes préalables à la construction du parc éolien ont déjà été réalisées. Les sociétés sont actuellement à compléter les dernières étapes menant à la construction du parc éolien. La poursuite de l'existence des sociétés dépend de leur capacité à compléter ces étapes avec succès. Les présents états financiers n'ont pas subi les retraitements qui seraient nécessaires si la Coopérative n'était pas en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

### Base de présentation des états financiers non consolidés

Les états financiers non consolidés de la Coopérative ont été établis conformément aux exigences de la Loi sur les coopératives et de son Règlement d'application. Ils s'écartent des principes comptables généralement reconnus du Canada pour les raisons suivantes :

#### i) Ristournes et impôts sur le déficit

Le déficit présenté à l'état des résultats est établi avant impôts sur le déficit. Les impôts sur le déficit sont inscrits à l'état de la réserve.

#### ii) Capital social

Toutes les parts sont présentées à l'avoir des membres.

#### iii) Intérêts sur les parts privilégiées rachetables au gré de la Coopérative

Les intérêts sur parts privilégiées rachetables au gré de la Coopérative sont comptabilisés à l'état des résultats.

### Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés à titre de produits et de charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### Comptabilisation des produits

Les produits sont comptabilisés lorsque les services sont rendus.

Les produits de placements sont comptabilisés en fonction du temps écoulé ou au moment où ils sont acquis au titulaire.

### Impôts sur le déficit

La Coopérative comptabilise à l'état de la réserve les impôts exigibles ou recouvrables de l'exercice précédent, ainsi que la variation des actifs et des passifs d'impôts futurs de l'exercice précédent déterminés selon les taux d'imposition en vigueur ou pratiquement en vigueur à la date des états financiers applicables au revenu imposable des exercices au cours desquels les écarts entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs seront résorbés. Un actif d'impôts futurs est comptabilisé lorsqu'il est plus probable qu'improbable que la Coopérative profite des économies futures rattachées aux écarts temporaires déductibles entre ces valeurs.

### Instruments financiers

#### Évaluation des instruments financiers

La Coopérative évalue initialement ses actifs et passifs financiers à la juste valeur, sauf dans le cas de certaines opérations qui ne sont pas conclues dans des conditions de concurrence normale.

Elle évalue ultérieurement tous ses actifs et passifs financiers au coût après amortissement.

#### Dépréciation d'actifs financiers

Les actifs financiers évalués au coût sont soumis à un test de dépréciation s'il existe des indications possibles de dépréciation. Le montant de réduction de valeur est comptabilisé aux résultats. La moins-value déjà comptabilisée peut faire l'objet d'une reprise de valeur dans la mesure de l'amélioration, soit directement soit par l'ajustement du compte de provision, sans être supérieure à ce qu'elle aurait été à la date de reprise si la moins-value n'avait jamais été comptabilisée. Cette reprise est comptabilisée aux résultats.

### Placements

Les participations en parts catégorie A et en parts catégorie B dans la société en commandite sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

Les autres placements sont comptabilisés au coût.

## Val-Éo, coop de solidarité

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût.

L'amortissement de la bâtisse est calculé en fonction de sa durée de vie utile selon la méthode du solde décroissant au taux de 4 %.

##### Capital social

Afin de respecter la Loi sur les coopératives, toutes les parts sont présentées dans l'avoir et elles ne sont pas réparties entre le passif et l'avoir en fonction de leur substance économique, tel que l'exigent les normes comptables sur les instruments financiers.

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Coopérative sont composés de l'encaisse, du découvert bancaire représentant les chèques en circulation et des instruments financiers très liquides ayant une échéance initiale de trois mois ou moins.

#### 3. CRÉANCES

##### Comptes clients

Société en commandite sous contrôle commun (Société en commandite Val-Éo)\*

Filiale d'une société en commandite sous contrôle commun (Éoliennes Belle-Rivière inc.)\*

|  | 2015             | 2014             |
|--|------------------|------------------|
|  | <b>38 713 \$</b> | <b>8 926 \$</b>  |
|  | <b>21 561</b>    | <b>14 304</b>    |
|  | <b>60 274 \$</b> | <b>23 230 \$</b> |

\* Ces créances sont encaissables aux mêmes conditions que les comptes clients non liés et résultent de la prestation de services.

## Val-Éo, coop de solidarité

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

|         |                      | 2015            | 2014             |
|---------|----------------------|-----------------|------------------|
|         | Amortissement cumulé | Valeur nette    | Valeur nette     |
|         | Coût                 |                 |                  |
| Terrain | 36 573 \$            | - \$            | 36 573 \$        |
| Bâtisse | 29 400               | 1 740           | 28 812           |
|         | <b>65 973 \$</b>     | <b>1 740 \$</b> | <b>65 385 \$</b> |

#### 5. AUTRES PLACEMENTS

Société en commandite Val-Éo

Avances, portant intérêt au taux de 11 %, recouvrables sur demande ou un an après la mise en service prévue pour le 1er décembre 2016

|  | 2015              | 2014              |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>124 656 \$</b> | <b>673 189 \$</b> |
|  | <b>94 903</b>     | <b>70 052</b>     |
|  | <b>219 559</b>    | <b>743 241</b>    |
|  | -                 | 591 000           |
|  | <b>219 559 \$</b> | <b>152 241 \$</b> |

#### 6. FACILITÉ DE CRÉDIT

La Coopérative dispose d'une facilité de crédit, d'un montant autorisé de 100 000 \$, portant intérêt au taux préférentiel plus 2 % et renouvelable annuellement. Elle est garantie par le cautionnement de deux administrateurs et du directeur général.

## Val-Éo, coop de solidarité

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 7. DETTES D'EXPLOITATION

|                                       | 2015             | 2014             |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Comptes fournisseurs                  | 54 352 \$        | 38 257 \$        |
| Vacances courues                      | 4 894            | 4 655            |
| Intérêts courus                       | 36 819           | 15 264           |
| Sommes à remettre à l'État            |                  |                  |
| Retenues à la source et contributions | 1 493            | 1 536            |
| Taxes à la consommation               | 2 426            | 2 533            |
|                                       | <b>99 984 \$</b> | <b>62 245 \$</b> |

#### 8. DETTE À LONG TERME

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2015             | 2014             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunt, d'un montant original 50 495 \$, garanti par une hypothèque mobilière sur le terrain et la bâtisse d'une valeur nette comptable de 64 233 \$, remboursable par versements mensuels de 307 \$ incluant capital et intérêts au taux de 4,09 %, échéant en février 2034, renouvelable en février 2016 | 47 502 \$        | 49 172 \$        |
| Sommes dues à des membres, remboursés au cours de l'exercice                                                                                                                                                                                                                                                | -                | 576 000          |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -                | 50 171           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>47 502</b>    | <b>675 343</b>   |
| Portion échéant au cours du prochain exercice                                                                                                                                                                                                                                                               | 1 774            | 627 881          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>45 728 \$</b> | <b>47 462 \$</b> |

Les remboursements en capital de la dette à long terme à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont les suivants, en supposant que l'emprunt à être refinancé le soit aux mêmes conditions quant au remboursement du capital :

|        |          |
|--------|----------|
| 2016 - | 1 774 \$ |
| 2017 - | 1 853 \$ |
| 2018 - | 1 930 \$ |
| 2019 - | 2 011 \$ |
| 2020 - | 2 090 \$ |

10

MALLETTE

## Val-Éo, coop de solidarité

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 9. CAPITAL SOCIAL

Autorisé

Nombre illimité de parts ordinaires catégorie A, d'une valeur nominale de 10 \$, remboursables en conformité avec les dispositions prévues par la loi. Chaque membre utilisateur, auxiliaire et de soutien doit détenir au moins 25 parts de qualification catégorie A. Les parts sociales de qualification catégorie A sont payables lors de l'émission.

Nombre illimité de parts privilégiées catégorie B, d'une valeur nominale de 1 \$, portant intérêt au taux annuel et cumulatif de 10 % sauf pour les 750 premières parts privilégiées d'un membre utilisateur, remboursables en conformité avec les dispositions prévues par la loi. Chaque membre utilisateur et de soutien doit détenir au moins 750 parts de qualification catégorie B. Chaque membre auxiliaire doit détenir au moins 250 parts de qualification catégorie B. Les parts sociales de qualification privilégiées catégorie B sont payables lors de l'émission.

|                                                         | 2015              | 2014              |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Souscrites et payées                                    |                   |                   |
| 2 250 parts ordinaires catégorie A (2014 - 2 200)       | 22 500 \$         | 22 000 \$         |
| 257 686 parts privilégiées catégorie B (2014 - 217 746) | 257 686           | 217 746           |
|                                                         | <b>280 186 \$</b> | <b>239 746 \$</b> |

Au cours de l'exercice, l'avoir des membres a varié de la façon suivante :

|                                | 2015              | 2014              |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Solde, début de l'exercice     | 239 746 \$        | 135 096 \$        |
| Augmentation contre espèces :  |                   |                   |
| Parts ordinaires catégorie A   | 500               | 6 000             |
| Parts privilégiées catégorie B | 39 950            | 101 650           |
| Remboursement et rachat :      |                   |                   |
| Parts ordinaires catégorie A   | -                 | (750)             |
| Parts privilégiées catégorie B | -                 | (2 250)           |
| Transfert :                    |                   |                   |
| Parts ordinaires catégorie A   | -                 | (250)             |
| Parts privilégiées catégorie B | -                 | 250               |
| Solde, fin de l'exercice       | <b>280 196 \$</b> | <b>239 746 \$</b> |

Au 31 octobre 2015, un montant de 36 819 \$ représentant les intérêts en arriérages sur les parts privilégiées catégorie B est inclus dans les intérêts courus présentés dans les dettes d'exploitation.

11

MALLETTE

## Val-Éo, coop de solidarité

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 10. AVANTAGES FISCAUX LATENTS

Les pertes autres que les pertes en capital susceptibles de réduire les impôts des exercices à venir sont de l'ordre de 56 555 \$ au fédéral et de 56 557 \$ au provincial. La Coopérative pourrait se prévaloir de l'avantage fiscal découlant du report de ces pertes dans les délais suivants :

|        | Fédéral   | Provincial |
|--------|-----------|------------|
| 2032 - | 29 191 \$ | 29 192 \$  |
| 2034 - | 27 364 \$ | 27 365 \$  |

Aucun actif d'impôts futurs n'est comptabilisé relativement aux éléments ci-dessus.

#### 11. OPÉRATION ENTRE PARTIES LIÉES

Les principales opérations conclues avec une société en commandite sous contrôle commun et la filiale d'une société en commandite sous contrôle commun sont les suivantes :

|                                      | 2015       | 2014       |
|--------------------------------------|------------|------------|
| <b>Val-Éo, société en commandite</b> |            |            |
| Chiffre d'affaires                   | 128 321 \$ | 113 297 \$ |
| Honoraires de gestion                | 24 851 \$  | 55 780 \$  |
| Intérêts                             |            |            |
| <b>Éoliennes Belle-Rivière inc.</b>  |            |            |
| Chiffre d'affaires                   | 118 676 \$ | 94 114 \$  |
| Honoraires de gestion                | - \$       | 142 \$     |
| Intérêts                             |            |            |

#### 12. INSTRUMENTS FINANCIERS

##### Risque de crédit

La Coopérative est exposée au risque de crédit en lien avec des avances d'une société en commandite sous contrôle commun qui est engagée dans un projet de construction d'un parc éolien.

##### Risque lié au taux d'intérêt

La Coopérative utilise une facilité de crédit à taux variable. Conséquemment, elle encourt un risque d'intérêt en fonction de la fluctuation du taux d'intérêt préférentiel.

##### Risque de liquidité

La Coopérative est exposée au risque de liquidité principalement en ce qui a trait à ses dettes d'exploitation, sa facilité de crédit et sa dette à long terme.



# États financiers

**Société en commandite Val-Éo**

**Annexe 5**





**Société en commandite Val-Éo**

États financiers non consolidés  
Au 31 octobre 2015

Accompagnés du rapport de l'auditeur indépendant

**RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT**

Au commandité de  
Société en commandite Val-Éo,

Nous avons effectué l'audit des états financiers non consolidés ci-joints de SOCIÉTÉ EN COMMANDITE VAL-ÉO, qui comprennent le bilan non consolidé au 31 octobre 2015, et les états non consolidés des résultats, du capital négatif et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**Responsabilité de la direction pour les états financiers non consolidés**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers non consolidés conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers non consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

**Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers non consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers non consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers non consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers non consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de la Société portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers non consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers non consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

**Opinion**

À notre avis, les états financiers non consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Société en commandite Val-Éo au 31 octobre 2015, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé.

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT (suite)

Observation

Nous attirons l'attention sur la note 1 des états financiers, qui indique l'existence d'une incertitude significative susceptible de jeter un doute sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

*Mallette S.E.N.C.R.L.* <sup>1</sup>

Mallette S.E.N.C.R.L.  
Société de comptables professionnels agréés

Alma, Canada  
Le 21 mars 2016

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A116678

Société en commandite Val-Éo

ÉTAT NON CONSOLIDÉ DES RÉSULTATS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre

2015

2014

CHIFFRE D'AFFAIRES

|                                                                        |                |                |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Intérêts                                                               | 191 816 \$     | 89 071 \$      |
| Honoraires de gestion - Éoliennes Belle-Rivière inc.                   | 102 499        | -              |
| Honoraires de gestion - Éoliennes Belle-Rivière, société en commandite | -              | 13 335         |
|                                                                        | <u>294 314</u> | <u>102 406</u> |

CHARGES D'EXPLOITATION

|                                                 |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Honoraires de gestion                           | 128 321        | 113 297        |
| Intérêts et frais bancaires                     | 126            | 174            |
| Intérêts sur la dette à long terme              | 155 793        | 105 075        |
| Services professionnels                         | 128 336        | 56 263         |
| Taxes et permis                                 | 269            | -              |
| Perte sur cession d'immobilisations corporelles | 6 174          | -              |
| Amortissement des immobilisations corporelles   | 170            | 1 786          |
| Charge d'actualisation                          | 3 613          | 3 255          |
|                                                 | <u>422 801</u> | <u>279 850</u> |

PERTE D'EXPLOITATION

(128 487) (177 444)

QUOTE-PART DES RÉSULTATS DE LA FILIALE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION

(26 975) -

PERTE NETTE

(155 462) \$ (177 444) \$

**Société en commandite Val-Éo****ÉTAT NON CONSOLIDÉ DU CAPITAL NÉGATIF**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre

|                                   | 2015                  | 2014                |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| <b>SOLDE, début de l'exercice</b> | <b>(957 292) \$</b>   | <b>(779 848) \$</b> |
| Perte nette                       | (155 482)             | (177 444)           |
| <b>SOLDE, fin de l'exercice</b>   | <b>(1 112 754) \$</b> | <b>(957 292) \$</b> |

**Société en commandite Val-Éo****BILAN NON CONSOLIDÉ**

Au 31 octobre

|                                                                                          | 2015                | 2014                |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIF</b>                                                                             |                     |                     |
| <b>ACTIF À COURT TERME</b>                                                               |                     |                     |
| Encaisse                                                                                 | 4 745 \$            | 69 493 \$           |
| Créances (note 3)                                                                        | 101 931             | 3 953               |
|                                                                                          | 106 676             | 73 446              |
| <b>PLACEMENTS (note 4)</b>                                                               | <b>2 578 450</b>    | <b>1 114 348</b>    |
| <b>PARTICIPATION DANS LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION (note 5)</b> | <b>1</b>            | <b>1</b>            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 6)</b>                                              | <b>397</b>          | <b>6 742</b>        |
|                                                                                          | <b>2 685 524 \$</b> | <b>1 194 537 \$</b> |

# Société en commandite Val-Éo

## BILAN NON CONSOLIDÉ (suite)

Au 31 octobre

2015

2014

### PASSIF

#### PASSIF À COURT TERME

|                                                                   |           |           |
|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Dettes d'exploitation (note 7)                                    | 77 267 \$ | 19 413 \$ |
| Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice (note 8) | -         | 591 000   |

77 267 610 413

#### DETTE À LONG TERME (note 8)

1 997 886 947 217

#### PARTICIPATION NÉGATIVE DANS LA FILIALE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION (note 9)

26 225 -

2 101 348 1 557 630

#### AVOIR NÉGATIF DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

|                              |             |           |
|------------------------------|-------------|-----------|
| Parts des associés (note 10) | 1 696 930   | 594 199   |
| Capital négatif              | (1 112 754) | (957 282) |

584 176 (353 093)

2 665 524 \$ 1 194 537 \$

# Société en commandite Val-Éo

## ÉTAT NON CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice terminé le 31 octobre

2015

2014

### ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

|                                                                     |              |              |
|---------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Perte nette                                                         | (155 482) \$ | (177 444) \$ |
| Éléments sans effet sur la trésorerie                               |              |              |
| Amortissement des immobilisations corporelles                       | 170          | 1 786        |
| Perte sur cession d'immobilisations corporelles                     | 6 174        | -            |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers             | 3 613        | 3 255        |
| Quote-part des résultats de la filiale à la valeur de consolidation | 26 975       | -            |
|                                                                     | (118 530)    | (172 403)    |

#### Variation nette des éléments hors caisse liés à l'exploitation

|                       |          |           |
|-----------------------|----------|-----------|
| Créances              | (97 878) | 6 745     |
| Dettes d'exploitation | 57 854   | (102 714) |

(168 854) (268 372)

### ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

|                                                     |           |           |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Variation des intérêts courus                       | (191 805) | (89 071)  |
| Variation des avances à une société en commandite   | (559 365) | (732 514) |
| Variation des avances à une filiale                 | (712 931) | -         |
| Acquisition d'un placement                          | (750)     | -         |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles | 1         | -         |

(1 464 850) (821 585)

### ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

|                                         |           |         |
|-----------------------------------------|-----------|---------|
| Variation des intérêts courus           | 155 793   | 105 094 |
| Obtention de financement supplémentaire | 991 232   | 991 321 |
| Remboursement de la dette à long terme  | (691 000) | -       |
| Émission de parts                       | 1 102 731 | 62 750  |

1 558 756 1 159 165

### AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(64 748) 69 208

#### ENCAISSE, début de l'exercice

69 493 285

#### ENCAISSE, fin de l'exercice

4 745 \$ 69 493 \$

Approuvé :

*Remy Baulieu* associé

## Société en commandite Val-Éo

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 1. STATUTS CONSTITUTIFS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société en commandite Val-Éo est constituée en vertu du Code civil du Québec. Elle est gérée par son commandité, Val-Éo, coop de solidarité et effectue le développement d'un projet de parc éolien. Les états financiers ne reflètent que les produits, charges, actifs et passifs de la Société. L'état des résultats de la Société ne comprend pas un élément débiteur au titre des intérêts sur le capital investi ainsi que les impôts sur le revenu des commanditaires.

Les présents états financiers ont été préparés à partir des méthodes comptables qui s'appliquent à une entreprise en exploitation. La Société et ses sociétés liées « Éoliennes Belle-Rivière, société en commandite », « Éoliennes Belle-Rivière Inc. » et « Val-Éo, coop de solidarité » sont en phase de développement d'un parc éolien. De nombreuses étapes préalables à la construction du parc éolien ont déjà été réalisées. Les sociétés sont actuellement à compléter les dernières étapes menant à la construction du parc éolien. La poursuite de l'existence des sociétés dépend de leur capacité à compléter ces étapes avec succès. Les présents états financiers n'ont pas subi les retraitements qui seraient nécessaires si la Société n'était pas en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités.

#### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

##### Base de présentation des états financiers non consolidés

Les états financiers non consolidés de la Société ont été établis conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé.

##### Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les entreprises à capital fermé exige que la direction ait recours à des estimations et à des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif et du passif comptabilisés et sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants comptabilisés à titre de produits et de charges au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer des résultats estimatifs.

##### Comptabilisation des produits

Les produits sont comptabilisés lorsque les services sont rendus.

Les produits de placements sont comptabilisés en fonction du temps écoulé ou au moment où ils sont acquis au titulaire.

## Société en commandite Val-Éo

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

##### Instruments financiers

##### Évaluation des instruments financiers

La Société évalue initialement ses actifs et passifs financiers à la juste valeur, sauf dans le cas de certaines opérations qui ne sont pas conclues dans des conditions de concurrence normale.

Elle évalue ultérieurement tous ses actifs et passifs financiers au coût après amortissement. Les variations de juste valeur sont comptabilisées dans les résultats.

##### Dépréciation d'actifs financiers

Les actifs financiers évalués au coût sont soumis à un test de dépréciation s'il existe des indications possibles de dépréciation. Le montant de réduction de valeur est comptabilisé aux résultats. La moins-value déjà comptabilisée peut faire l'objet d'une reprise de valeur dans la mesure de l'amélioration, soit directement soit par l'ajustement du compte de provision, sans être supérieure à ce qu'elle aurait été à la date de reprise si la moins-value n'avait jamais été comptabilisée. Cette reprise est comptabilisée aux résultats.

##### Placements

Les participations dans la filiale et dans une société en commandite sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

Les autres placements sont comptabilisés au coût.

##### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût.

L'amortissement des immobilisations corporelles est calculé en fonction de leur durée de vie selon la méthode du solde décroissant aux taux suivants :

|                         |      |
|-------------------------|------|
| Équipement informatique | 30 % |
| Mats de mesure de vent  | 20 % |

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie de la Société sont composés de l'encaisse, du découvert bancaire représentant les chèques en circulation et des instruments financiers très liquides ayant une échéance initiale de trois mois ou moins.

### Société en commandite Val-Éo

#### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS Au 31 octobre 2015

#### 3. CRÉANCES

|                                                            | 2015       | 2014     |
|------------------------------------------------------------|------------|----------|
| Comptes clients - filiale (Éoliennes Belle-Rivière inc.) * | 101 186 \$ | - \$     |
| Taxes à la consommation                                    | 746        | 3 953    |
|                                                            | 101 931 \$ | 3 953 \$ |

\* Ces créances sont encaissables aux mêmes conditions que les comptes clients non liés et résultent de la prestation de services.

#### 4. PLACEMENTS AU COÛT

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2015         | 2014         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Éoliennes Belle-Rivière, société en commandite                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |              |              |
| Avance, d'un montant autorisé de 3 000 000 \$, dont 1 553 872 \$ ont été décaissés, portant intérêt au taux de 12 %, moratoire quant au recouvrement du capital et des intérêts jusqu'au moment de la séance de clôture du financement principal pour la construction du parc éolien, encaissable en un seul versement à la fin de la période de ce moratoire | 1 553 872 \$ | 994 506 \$   |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 293 236      | 119 842      |
| Éoliennes Belle-Rivière inc.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |              |
| Avance, portant intérêt au taux de 12 %, dont les modalités de recouvrement seront définies au cours du prochain exercice                                                                                                                                                                                                                                     | 712 931      | -            |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 18 411       | -            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 2 578 450 \$ | 1 114 348 \$ |

### Société en commandite Val-Éo

#### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS Au 31 octobre 2015

#### 5. PARTICIPATION DANS LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION

|                                                                                | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| Éoliennes Belle-Rivière, société en commandite                                 |      |      |
| 29 997 parts, représentant 74,99 % des parts émises (valeur aux livres : - \$) | 1 \$ | 1 \$ |

#### 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

|                         |          |                      | 2015         | 2014         |
|-------------------------|----------|----------------------|--------------|--------------|
|                         | Coût     | Amortissement cumulé | Valeur nette | Valeur nette |
| Équipement informatique | 3 051 \$ | 2 654 \$             | 397 \$       | 567 \$       |
| Mats de mesure de vent  | -        | -                    | -            | 6 175        |
|                         | 3 051 \$ | 2 654 \$             | 397 \$       | 6 742 \$     |

#### 7. DETTES D'EXPLOITATION

|                                          | 2015      | 2014      |
|------------------------------------------|-----------|-----------|
| Comptes fournisseurs                     |           |           |
| Non liés                                 | 38 554 \$ | 10 487 \$ |
| Commandité (Val-Éo, coop de solidarité)* | 38 713    | 8 926     |
|                                          | 77 267 \$ | 19 413 \$ |

\* Ces dettes d'exploitation sont payables aux mêmes conditions que les comptes fournisseurs non liés et résultent de la prestation de services.

## Société en commandite Val-Éo

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 8. DETTE À LONG TERME

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2015         | 2014       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Emprunt, d'un montant original de 40 785 \$, sans intérêts, remboursable un an après la mise en service prévue pour le 1er décembre 2016                                                                                                                                                                                                                                                  | 40 785 \$    | 40 785 \$  |
| Écart entre la juste valeur et la valeur nominale de la dette                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | (4 331)      | (7 944)    |
| Emprunt, d'un montant total de 154 643 \$, portant intérêt au taux de 11 %, remboursable à la mise en service prévue pour le 1er décembre 2016                                                                                                                                                                                                                                            | 154 643      | 154 643    |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 56 102       | 35 217     |
| Sommes dues au commandité, portant intérêt au taux de 11 %, remboursable sur demande ou un an après la date de mise en service prévue le 1er décembre 2016                                                                                                                                                                                                                                | 124 656      | 673 189    |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 94 903       | 70 052     |
| Sommes dues à Algonquin Power Trust, d'un montant autorisé de 1 000 000 \$ dont 755 237 \$ ont été déboursés, portant intérêt au taux de 12 %, moratoire quant au remboursement du capital et des intérêts jusqu'au moment de la séance de clôture du financement principal pour la construction du parc éolien, remboursable en un seul versement à la fin de la période de ce moratoire | 755 237      | 331 472    |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 102 970      | 39 483     |
| Emprunt, d'un montant original de 625 000 \$, portant intérêt au taux de 11 %, remboursable en priorité sur toutes les autres dettes et toutes les parts de capital de la Société dans un délai de 180 jours après la date de mise en service prévue le 1er décembre 2016 ou convertible en parts de capital                                                                              | 625 000      | 200 000    |
| Intérêts courus                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 47 891       | 1 320      |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1 997 856    | 1 538 217  |
| Portion échéant au cours du prochain exercice                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -            | 591 000    |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1 997 856 \$ | 947 217 \$ |

## Société en commandite Val-Éo

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 9. PARTICIPATION NÉGATIVE DANS LA FILIALE À LA VALEUR DE CONSOLIDATION

|                                                                                          | 2015      | 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------|
| Éoliennes Belle-Rivière inc.                                                             |           |      |
| 750 actions catégorie A, représentant 75 % des actions émises (valeur aux livres : - \$) | 26 225 \$ | - \$ |

#### 10. PARTS DES ASSOCIÉS

Chaque part catégorie A donne droit à son détenteur à un vote et le droit d'être convoqué à toute assemblée des commanditaires ainsi que le droit de participer à toute distribution conformément à ce qui est prévu à la convention de la société en commandite.

Sous réserve du respect de toute disposition prévue à la convention, les parts catégorie A seront rachetables au gré de la Société en commandite à compter d'un délai de soixante (60) mois de leur émission, sur avis de trente (30) jours donné par la poste à leur dernière adresse connue, à tous les détenteurs de parts catégorie A ainsi rachetées; le prix de rachat de chaque part catégorie A sera égal au capital versé initialement sur celle-ci, plus un rendement annuel de 10 % capitalisé, moins les distributions reçues.

Sous réserve du respect de toute disposition prévue à la convention de la société, les parts catégorie A seront rachetables au gré de leur détenteur à compter d'un délai de quatre-vingt-quatre mois (84) mois de leur émission, sur avis écrit de trente (30) jours envoyé au commandité; le prix de rachat de chaque part catégorie A sera égal au capital versé initialement sur celle-ci, plus un rendement annuel de 10 % capitalisé, moins les distributions reçues.

Les détenteurs de parts catégorie B n'auront pas droit de vote ni d'être convoqués à toute assemblée des commanditaires, sous réserve de toute disposition contraire prévue à la convention. Les commanditaires détenteurs de parts catégorie B ont le droit de participer à toute distribution conformément à ce qui est prévu à la convention. Dans le cas de la liquidation ou de la dissolution de la Société ou de toute autre distribution de son actif parmi ses commanditaires aux fins de la liquidation de ses affaires, les commanditaires détenteurs de parts catégorie B auront droit, après le paiement aux détenteurs d'autres catégories de parts, au remboursement de leur apport et à tout le reste des biens de l'actif de la Société en commandite qui sera réparti parmi lesdits détenteurs de parts catégorie B en proportion du nombre de parts catégorie B détenus.

Chaque part catégorie C donne droit à un vote à son détenteur et le droit d'être convoqué à toute assemblée des commanditaires ainsi que le droit de participer à toute distribution conformément à ce qui est prévu à la convention. Dans le cas de la liquidation ou de la dissolution de la Société, les détenteurs de parts catégorie C auront le droit au paiement de leur apport relativement à cette catégorie, conformément à ce qui est prévu à la convention, mais ne participeront pas autrement à toute distribution.

## Société en commandite Val-Éo

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 9. PARTS DES ASSOCIÉS (suite)

Les détenteurs de parts catégorie G n'auront pas de droit de vote ni d'être convoqués à toute assemblée des commanditaires, sous réserve de toute disposition contraire prévue à la convention.

Sous réserve du respect de toute disposition prévue à la convention, les parts catégorie G seront rachetables au gré de la Société en commandite à compter d'un délai de douze (12) mois de la date de mise en service du parc éolien qui sera exploité par Éoliennes Belle-Rivière inc. suite à l'appel d'offres d'Hydro-Québec A/O 2009-02, sur avis écrit de trente (30) jours donné par la poste à leur dernière adresse connue, à tous les détenteurs de parts catégorie G ainsi rachetées; le prix de rachat de chaque part catégorie G sera égal au moins élevé du capital versé initialement sur celle-ci et de la juste valeur marchande, plus une part des bénéfices de la Société en commandite correspondant à un rendement annuel maximum de 11 % capitalisé. Aucune distribution ne pourra être effectuée sur les parts de la Société en commandite, de quelque catégorie que ce soit, tant que toutes les parts catégorie G n'auront pas été rachetées. La juste valeur marchande sera celle déterminée par les auditeurs indépendants de la Société en commandite.

La convention de la Société en commandite autorise l'émission d'autres catégories de parts possédant les caractéristiques qui y sont définies.

|                   | 2015         | 2014       |
|-------------------|--------------|------------|
| Émises et payées  |              |            |
| Parts catégorie A | 405 949 \$   | 405 949 \$ |
| Parts catégorie G | 1 290 981    | 188 250    |
|                   | 1 696 930 \$ | 594 199 \$ |
| Nombre            |              |            |
| Parts catégorie A | 405 949      | 405 949    |
| Parts catégorie B | 497 445      | 497 445    |
| Parts catégorie C | 13 856       | 13 391     |
| Parts catégorie G | 1 290 981    | 188 250    |
|                   | 2 208 231    | 1 105 035  |

Au cours de l'exercice, la Société a émis 1 102 731 parts catégorie G contre 1 102 731 \$ en espèces.

De plus, 465 parts catégorie C ont été émises au cours de l'exercice.

## Société en commandite Val-Éo

### NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS

Au 31 octobre 2015

#### 11. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Les principales opérations conclues avec le commandité, une société en commandite sous contrôle commun et la filiale sont les suivantes :

|                                                       | 2015       | 2014       |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Val-Éo, coop de solidarité</b>                     |            |            |
| Charges d'exploitation                                | 128 321 \$ | 113 297 \$ |
| Honoraires de gestion                                 | 24 851 \$  | 55 780 \$  |
| Intérêts sur la dette à long terme                    |            |            |
| <b>Éoliennes Belle-Rivière, société en commandite</b> |            |            |
| Chiffre d'affaires                                    | - \$       | 13 335 \$  |
| Honoraires de gestion                                 | 173 394 \$ | 89 071 \$  |
| Intérêts                                              |            |            |
| <b>Éoliennes Belle-Rivière inc.</b>                   |            |            |
| Chiffre d'affaires                                    | 102 499 \$ | - \$       |
| Honoraires de gestion                                 | 18 411 \$  | - \$       |
| Intérêts                                              |            |            |

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal de son exploitation et sont mesurées à la valeur d'échange.

#### 12. INSTRUMENTS FINANCIERS

##### Risque de crédit

Le risque de crédit découle principalement des créances et des placements dans des instruments d'emprunts.

La Société est exposée au risque de crédit en lien avec des avances d'une société en commandite sous contrôle commun et de la filiale qui se sont engagées dans un projet de construction d'un parc éolien.

##### Risque de liquidité

La Société est exposée au risque de liquidité principalement en ce qui a trait à ses dettes d'exploitation et sa dette à long terme.

## **Société en commandite Val-Éo**

### **NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS NON CONSOLIDÉS**

Au 31 octobre 2015

#### **13. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN**

Le 14 décembre 2011, la Société a conclu des ententes concernant l'émission de parts avec des commanditaires pour l'émission de 313 750 parts catégorie G pour un montant de 313 750 \$, encaissable par versements annuels égaux d'une durée de 5 ans. Conséquemment, en novembre 2015, la Société a émis 62 750 parts catégorie G et a encaissé 62 750 \$.