



DEUXIÈME TRIMESTRE 2016 CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE ET WEBDIFFUSION

Résultats, bilan mi-année & perspectives

4 AOÛT 2016



INNERGEX

INFORMATION PROSPECTIVE

Ce document contient de l'information prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières (l'« information prospective »), laquelle se reconnaît généralement à l'emploi de termes tels que : « prévu », « potentiel », « estime », « planifie », « prévoit » ou d'autres termes semblables indiquant que certains événements pourraient se produire ou pas. Elle exprime les projections ou attentes de la Société à l'égard d'événements ou de résultats futurs, en date du présent document. Elle comprend de **l'information financière prospective**, telle que le BAIIA ajusté prévu, les coûts de projets estimés, les Flux de trésorerie disponibles prévus et le Ratio de distribution prévus, afin d'informer les lecteurs de l'impact financier potentiel de la mise en service des projets en développement. Cette information peut ne pas être appropriée à d'autres fins.

L'information prospective dans ce document est basée sur certaines **principales hypothèses** formulées par la Société. Le tableau ci-dessous présente les informations prospectives contenues dans ce document, les principales hypothèses dont découlent ces informations et les principaux risques et les principales incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ces informations.

Les **risques importants et les incertitudes importantes** pouvant entraîner un écart considérable entre les résultats et les développements réels, d'une part, et l'information prospective présentée, d'autre part, sont expliqués dans la *Notice annuelle* de la Société sous la rubrique « Facteurs de risque » et comprennent,

sans s'y limiter : la capacité de la Société à mettre en œuvre sa stratégie visant à créer de la valeur pour ses actionnaires; sa capacité de lever des capitaux supplémentaires et l'état des marchés de capitaux; le risque de liquidité associé aux instruments financiers dérivés; les variations des régimes hydrologiques, éoliens et solaires; les délais et dépassements de coûts dans la conception et la construction de projets; l'incertitude quant au développement de nouvelles installations; la variabilité du rendement des installations et les pénalités afférentes et la capacité d'obtenir de nouveaux contrats d'achat d'électricité ou de renouveler des contrats existants.

Bien que la Société soit d'avis que les attentes exprimées dans l'information prospective sont fondées sur des hypothèses raisonnables, les lecteurs de ce document sont mis en garde de ne pas se fier indûment à cette information prospective, car il n'existe aucune garantie qu'elle s'avère correcte. La Société ne s'engage nullement à mettre à jour ni à réviser l'information prospective pour tenir compte d'événements ou de circonstances postérieures à la date du présent document ou par suite d'événements imprévus, à moins que la Loi ne l'exige.

INFORMATION PROSPECTIVE DANS CE DOCUMENT

PRINCIPALES HYPOTHÈSES

BAlIA AJUSTÉ PRÉVU

Pour chaque installation, la Société détermine une production moyenne à long terme (PMLT) d'électricité, sur une base annuelle, pendant la durée de vie prévue de l'installation, fondée sur plusieurs facteurs qui incluent, sans s'y limiter, les débits observés historiquement sur le cours d'eau, les régimes de vent ou l'ensoleillement historiques, la technologie des turbines ou des panneaux solaires, la puissance installée, les pertes d'énergie, les caractéristiques opérationnelles et l'entretien. Bien que la production fluctue d'une année à l'autre, elle devrait être proche de la PMLT estimée sur une période prolongée. Ensuite, la Société détermine les produits annuels prévus pour chaque installation en multipliant sa PMLT par un prix de l'électricité stipulé dans le contrat d'achat d'électricité conclu avec une société de services publics ou autre contrepartie solvable. Ces contrats définissent un prix de base et, dans certains cas, un ajustement du prix qui dépend du mois, du jour et de l'heure de livraison. Dans la plupart des cas, les contrats d'achat d'électricité prévoient également un rajustement annuel en fonction de l'inflation fondé sur une partie de l'Indice des prix à la consommation. Ensuite, la Société détermine le résultat opérationnel annuel en soustrayant des produits estimés les charges opérationnelles annuelles prévues, qui sont constituées principalement des salaires des opérateurs, des primes d'assurance, des charges liées à l'exploitation et à l'entretien, des impôts fonciers et des redevances; à l'exception des charges d'entretien, ces charges sont prévisibles et relativement fixes et varient essentiellement en fonction de l'inflation. Sur une base consolidée, la Société estime le BAlIA ajusté annuel en additionnant les résultats opérationnels prévus de toutes les installations en exploitation en exploitation dont elle consolide les résultats*, desquels elle soustrait les frais généraux et d'administration prévus qui sont constitués principalement de salaires et de frais de bureau et de charges liées aux projets potentiels prévues, qui sont établies à partir du nombre de projets potentiels que la Société décide de développer et des ressources dont elle a besoin à cette fin. *Exclut Umbata Falls et Viger-Denonville comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

- Évaluation inadéquate des ressources hydrauliques, éoliennes et solaires et de la production d'énergie connexe
- Variations des régimes hydrologiques, éoliens et solaires
- Défaillance du matériel ou activités d'exploitation et d'entretien imprévues
- Variations saisonnières imprévues de la production et des livraisons d'électricité
- Variabilité de la performance des installations et pénalités qui s'y rattachent
- Variations des frais liés aux permis d'utilisation de l'eau et aux droits de propriété foncière
- Charges d'entretien imprévues
- Taux d'inflation moins élevé que prévu
- Catastrophe naturelle

COÛTS DE PROJETS ESTIMÉS, OBTENTION DES PERMIS, DÉBUT DES TRAVAUX DE CONSTRUCTION, TRAVAUX À RÉALISER ET MISE EN SERVICE DES PROJETS EN DÉVELOPPEMENT OU DES PROJETS POTENTIELS

La Société fait une estimation des coûts pour chaque projet en développement, fondée sur sa grande expérience en tant que promoteur, sur les coûts internes incrémentiels ayant un lien direct avec le projet, les coûts d'acquisition de sites et les coûts de financement, lesquels sont éventuellement ajustés en fonction des prévisions de coûts fournies par l'entrepreneur en ingénierie, approvisionnement et construction (IAC) retenu pour le projet. La Société fournit des indications sur les calendriers de réalisation et les progrès de la construction de ses projets en développement et des indications à propos de ses projets potentiels, compte tenu de sa grande expérience en tant que promoteur.

- Exécution par les contreparties, par exemple les entrepreneurs IAC
- Retards et dépassements de coûts dans la conception et la construction des projets
- Obtention des permis
- Approvisionnement en matériel
- Relations avec les parties prenantes
- Risques réglementaires et politiques
- Risques liés au financement et fluctuations des taux d'intérêt
- Taux d'inflation plus élevé que prévu
- Catastrophe naturelle

INTENTION DE SOUMETTRE DES PROJETS AUX TERMES D'APPELS D'OFFRES ET DE S'IMPLANTER À L'INTERNATIONAL

La Société fournit des indications au sujet de son intention de soumettre des projets aux termes d'appels d'offres, compte tenu de l'état de préparation de certains de ses projets potentiels et de leur compatibilité avec les modalités de ces appels d'offres. Elle fournit des indications au sujet de son intention d'établir une présence dans des marchés-cibles à l'international, compte tenu de son plan stratégique.

- Risques réglementaires et politiques
- Capacité de la Société de mettre en œuvre sa stratégie visant à créer de la valeur pour ses actionnaires
- Capacité de conclure de nouveaux contrats d'achat d'électricité
- Fluctuations du taux de change

CONCLUSION PRÉVUE DE L'ACQUISITION DU HUITIÈME PROJET ÉOLIEN EN CONSTRUCTION EN FRANCE

La Société s'attend raisonnablement à conclure l'acquisition du huitième projet éolien en construction en France et n'a à ce jour aucune indication que les conditions de clôture ne seront pas respectées par l'ensemble des parties.

- Risques réglementaires et politiques
- Disponibilité des capitaux
- Exécution des contreparties

INFORMATION PROSPECTIVE DANS CE DOCUMENT (SUITE)

PRINCIPALES HYPOTHÈSES

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET RATIO DE DISTRIBUTION PRÉVUS

La Société estime les Flux de trésorerie disponibles comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation prévus, moins les dépenses en immobilisations liées à l'entretien prévues et nettes des produits de cession, le remboursement prévu du capital de la dette, les dividendes déclarés sur les actions privilégiées et la portion des Flux de trésorerie disponibles attribuée aux participations ne donnant pas le contrôle, plus les entrées de trésorerie perçues par Harrison Hydro L.P. pour des services de transmission devant être fournis à d'autres installations détenues par la Société tout au long de leur contrat d'achat d'électricité. Elle effectue d'autres ajustements correspondant aux entrées ou aux sorties de trésorerie qui ne sont pas représentatives de la capacité de génération de trésorerie à long terme de la Société, tels que le rajout des coûts de transaction liés à des acquisitions (qui sont financés au moment de l'acquisition) et le rajout des pertes ou le retrait des gains réalisés sur instruments financiers dérivés utilisés pour fixer les taux d'intérêt sur les dettes liées aux projets.

La Société estime le Ratio de distribution en divisant les dividendes annuels déclarés sur les actions ordinaires par les Flux de trésorerie disponibles prévus.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

- Un BAIIA ajusté inférieur aux attentes en raison principalement des risques et incertitudes mentionnés ci-dessus, ainsi que de charges liées aux projets potentiels plus élevées que prévu
- Des coûts de projets supérieurs aux attentes en raison de l'exécution par les contreparties et de retards et dépassements de coûts dans la conception et la construction des projets
- Risques réglementaires et politiques
- Risques liés au financement et fluctuations des taux d'intérêt
- Effet de levier financier et clauses restrictives afférentes aux dettes actuelles et futures
- Charges d'entretien imprévues
- La Société peut ne pas déclarer ni verser un dividende

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS DANS CE DOCUMENT

Le BAIIA ajusté, les Flux de trésorerie disponibles et le Ratio de distribution ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS. Les références au « BAIIA ajusté » dans le présent communiqué visent les produits d'exploitation moins les charges d'exploitation, les frais généraux et administratifs et les charges liées aux projets potentiels. Les références aux « Flux de trésorerie disponibles » visent les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, moins les dépenses en immobilisations liées à l'entretien déduction faite des produits de cession, le remboursement prévu du capital de la dette, les dividendes déclarés sur les actions privilégiées et la portion des Flux de trésorerie disponibles attribuée aux participations ne donnant pas le contrôle, plus les entrées de trésorerie perçues par Harrison Hydro L.P. pour des services de transmission devant être fournis à d'autres installations détenues par la Société tout au long de leur CAÉ, plus ou moins d'autres éléments qui se sont pas représentatifs de la capacité de génération de trésorerie à long terme de la Société, tels que les coûts de transaction liés à des acquisitions (qui sont financés au moment de l'acquisition) et les pertes ou gains réalisés sur instruments financiers dérivés utilisés pour fixer les taux d'intérêt sur les dettes liées aux projets ou le taux de change sur l'achat d'équipement. Les références au « Ratio de distribution » visent les dividendes déclarés sur les actions ordinaires divisés par les Flux de trésorerie disponibles. Les lecteurs sont avisés que le BAIIA ajusté ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat net et que les Flux de trésorerie disponibles ne doivent pas être considérés comme un substitut aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, déterminés conformément aux IFRS.

Innergex est d'avis que ces indicateurs sont importants, car ils offrent à la direction et aux lecteurs de l'information supplémentaire sur les capacités de production et de génération de liquidités de la Société, sa capacité à maintenir les dividendes actuels et à les augmenter et sa capacité à financer sa croissance. De plus, ces indicateurs facilitent la comparaison des résultats pour différentes périodes.

ORDRE DU JOUR

Rappel des objectifs 2016 et rapport d'avancement

- Performance d'exploitation
- Développement de projet
- Activités de financement
- Occasions de croissance

Perspectives

- Profil 2017

Période de questions

OBJECTIFS POUR 2016

PERFORMANCE D'EXPLOITATION

- Accroître la production d'environ 6 à 8 %
- Accroître les produits d'environ 9 à 11 %
- Accroître le BAIIA ajusté d'environ 7 à 9 %
- Maintenir un Ratio de distribution sous la barre des 100 %

PROGRÈS

- Hausse de **18 %** de la production à ce jour
- Hausse de **17 %** des produits à ce jour
- Hausse de **19 %** du BAIIA ajusté à ce jour
- Ratio de distribution pour la période de 12 mois close le 30 juin établit à **84 %**

OBJECTIFS POUR 2016

DÉVELOPPEMENT ET FINANCEMENT

- Faire progresser la construction des projets hydroélectriques Upper Lillooet et Boulder Creek en C.-B.
- Refinancer le parc solaire Stardale

PROGRÈS

- Upper Lillooet et Boulder Creek sont en voie de rattraper les retards causés par le feu de forêt de 2015. La construction du tunnel à Upper Lillooet est terminée
- En février 2016, la dette à long terme de Stardale a été renégociée pour augmenter son emprunt de 12.1 M\$ pour un total de 109.0 M\$, en réduisant le taux d'intérêt à 5.36 %

OBJECTIFS POUR 2016

DÉVELOPPEMENT ET FINANCEMENT

- Mettre en service les projets Big Silver Creek et Mesgi'g Ugju's'n (MU)
- Finaliser les termes et conditions des CAÉ de Saint-Paulin et Windsor

PROGRÈS

- En bonne voie de mettre en service Big Silver Creek sous peu et MU en T4 2016. Un avis confirmant la rencontre des exigences de date de mise en service commerciale pour Big Silver Creek a été envoyé à BC Hydro Power and Authority
- Termes et conditions des renouvellements de contrats en négociation

OBJECTIFS POUR 2016

DÉVELOPPEMENT ET FINANCEMENT

- Faire progresser les projets potentiels au Canada
- Explorer d'autres marchés

PROGRÈS

- Plusieurs occasions poursuivies à travers le Canada
- Acquisition de la centrale hydroélectrique de 16 MW Walden North complétée en février 2016
- Occasions d'acquisition / développement identifiées en France, au Pérou, au Mexique et aux É.-U.
- La Société a acquis les droits fonciers pour plus de 100 MW de projets éoliens potentiels en France

OBJECTIFS POUR 2016

DÉVELOPPEMENT ET FINANCEMENT

- France-Mexique : réaliser au moins une acquisition

PROGRÈS

- Acquisition en France de 7 parcs éoliens d'une capacité totale de 87 MW complétée en avril 2016 et dépôt pour un 8^e parc éolien de 44 MW

ÉTAT D'AVANCEMENT DES PROJETS EN DÉVELOPPEMENT

PROJET	PROV.	MW BRUTS	COÛTS DE CONSTR. EST. (M\$)	COÛTS AU 30 JUIN (M\$)	MISE EN SERVICE PRÉVUE
ACTIVITÉS DE MISE EN SERVICE					
Big Silver Creek	C.-B.	40,6	206,0	201,7	2016
PROJECTS EN CONSTRUCTION					
Mesgi'g Ugju's'n	QC	150,0	305,0	189,9	2016
Boulder Creek	C.-B.	25,3	124,1	92,7	2017
Upper Lillooet River	C.-B.	81,4	327,1	268,3	2017
		297,3	962,2	752,6	

- Demande d'indemnité suite au feu de forêt à Upper Lillooet River et Boulder Creek en cours de traitement

MISE À JOUR SUR LES ACTIVITÉS DE FINANCE D'ENTREPRISE

- Prolongement de la facilité de crédit à terme rotative de 425 M\$ de 2019 à 2020

Placement privé pour 50,0 M\$ d'actions ordinaires d'Innergex

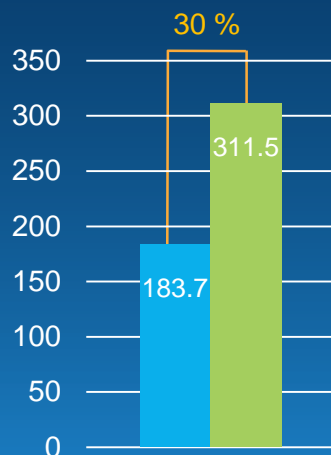
- Pour financer une partie de l'acquisition en France, trois entités affiliées au Mouvement Desjardins ont souscrit collectivement à un placement privé de 3 906 250 actions ordinaires d'Innergex, pour un produit brut de 50,0 M\$ à la date de clôture en avril 2016

Partenariat avec Desjardins

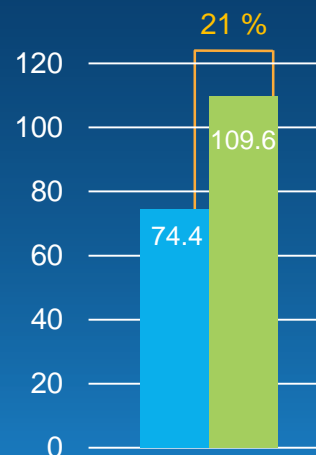
- Le 10 juin 2016, la Société a annoncé la clôture d'un investissement de 38,4 M\$ par Desjardins relativement au portfolio de l'acquisition en France pour une participation de 30.45 %

PROJECTIONS POUR 2017

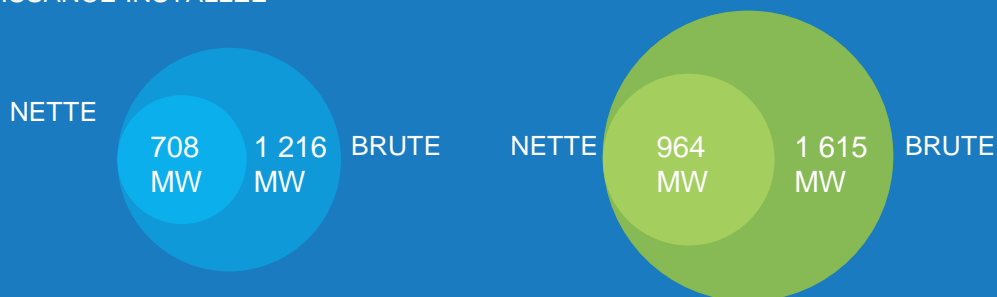
BAIIA AJUSTÉ
(M\$)



FLUX DE TRÉSORERIE
DISPONIBLES (M\$)



PUISSANCE INSTALLÉE



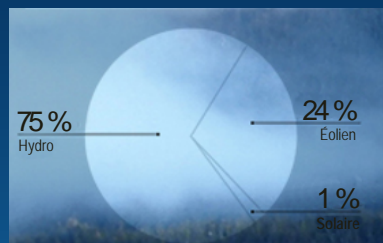
TCAC: Taux de Croissance Annuel Composé

CES PROJECTIONS REFLÈTENT LA MISE EN SERVICE DES QUATRE PROJETS PRÉSENTEMENT EN CONSTRUCTION/ MISE EN SERVICE. ELLES NE TIENNENT PAS COMPTE D'ACQUISITIONS ÉVENTUELLES OU D'AUTRES OCCASIONS DE DÉVELOPPEMENT QUI POURRAIENT ENGENDRER DES PRODUITS ET DES FRAIS ADDITIONNELS.

PERSPECTIVES 2016-2020



Produire exclusivement de l'énergie renouvelable



Maintenir la diversification des sources d'énergie



Consolider la position de chef de file au Canada



Établir une présence internationale dans des marchés cibles

- ▶ Accorder la priorité aux actifs de grande qualité
- ▶ Maintenir un modèle d'affaires à faible risque
- ▶ Conserver une vision à long terme
- ▶ Miser sur les partenariats, en particulier avec les Premières Nations
- ▶ Maintenir une discipline d'acquisitions qui contribuent à l'accroissement des flux de trésorerie

EN RÉSUMÉ

DIVIDENDE STABLE

- Attrayant rendement du dividende de 4.2 %

EXPANSION VISIBLE DES FLUX DE TRÉSORERIE JUSQU'EN 2017

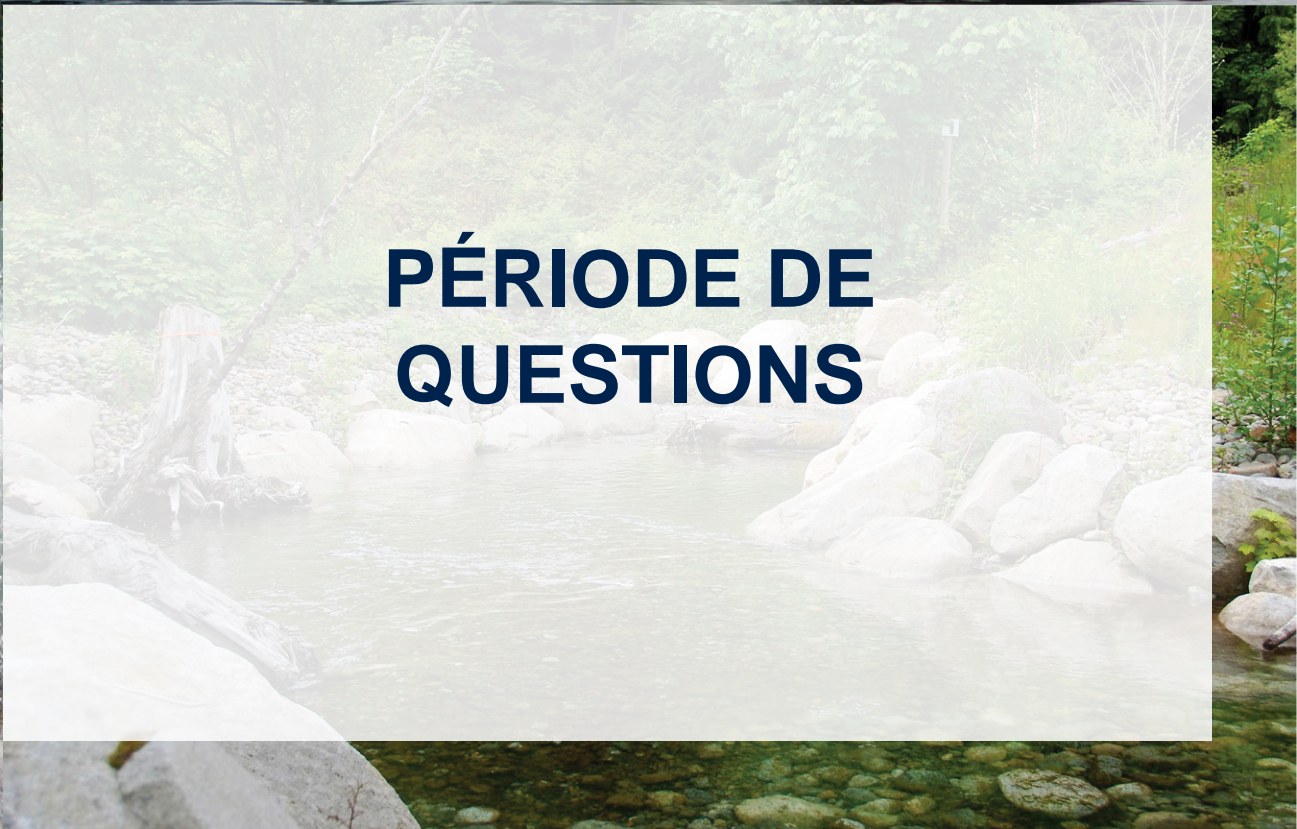
- TCAC du BAIIA ajusté de 30 %
- TCAC des Flux de trésorerie disponibles de 21 %
- Basé sur les projets en construction

PLAN CIBLANT CLAIREMENT UNE CROISSANCE SOUTENUE

- Ratio de distribution cible à long terme de 70-80 %
- Priorités du déploiement de capital
 - Développement / Acquisitions
 - Croissance constante du dividende



INNERGEX



**PÉRIODE DE
QUESTIONS**