



CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE ET WEBDIFFUSION DE L'EXERCICE 2015 Résultats et perspectives

25 FÉVRIER 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 et le financement de projets prévu, ainsi que les Flux de trésorerie disponibles 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

BAIIA 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 BAIIA ajusté annuel en additionnant les résultats opérationnels prévus de toutes les installations 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

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

FINANCEMENT DE PROJETS PRÉVU

La Société fournit des indications au sujet de son intention d'obtenir du financement de projet sans recours pour ses projets en développement, fondées sur la PMLT prévue et les coûts estimés pour chaque projet, la durée restante du contrat d'achat d'électricité, un ratio de levier financier d'environ 75 %-85 %, et compte tenu de la grande expérience de la Société en financement de projet et de sa connaissance du marché des capitaux.

- Risques liés au financement et fluctuations des taux d'intérêt
- Effet de levier financier et clauses restrictives afférentes aux dettes actuelles et futures

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

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. 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

Bilan de 2015

Objectifs pour 2016

Projections pour 2017

Perspectives 2016-2020

Période de questions

OBJECTIFS POUR 2015 – PERFORMANCE D'EXPLOITATION

AUGMENTER LA PRODUCTION ET LES PRODUITS D'ENVIRON 3-5 %

- Accroître la production et les produits de 3 à 5 % environ
- Accroître le BAIIA ajusté de 1 % environ en raison des charges liées aux projets potentiels plus élevées pour financer l'expansion internationale
- Maintenir un ratio de distribution sous la barre des 100 %

BILAN

- Production moyenne à long terme plus faible que prévu résulte en une augmentation de production de 1 % et une augmentation des revenus de 2 %
- BAIIA ajusté augmente de 2 % en 2015, malgré la production inférieure, à la faveur de dépenses d'exploitation et administratives inférieures
- Ratio de distribution a atteint 86 %

OBJECTIFS POUR 2015 – DÉVELOPPEMENT DE PROJETS

FAIRE PROGRESSER LES CINQ PROJETS EN DÉVELOPPEMENT

- Avancer la construction de Upper Lillooet River, Boulder Creek et Big Silver
- Mettre en service Tretheway Creek en T4
- Débuter la construction de Mesgi'g Ugju's'n au printemps

BILAN

- Progression de la construction à Upper Lillooet et Boulder Creek malgré les obstacles suite à un incendie de forêt
- Bonne progression de la construction au projet hydroélectrique de Big Silver
- Mise en service de Tretheway Creek le 27 octobre, plus tôt que prévu et **8,0 M\$** en deçà du budget
- La construction de Mesgi'g Ugju's'n a débuté le 19 mai
- Budget de construction global des quatre installations en construction réduit de **\$28,0 M**

ÉTAT D'AVANCEMENT DES PROJETS EN DÉVELOPPEMENT

PROJET	PROV.	MW BRUTS	COÛTS DE CONSTR. EST. (M\$)	COÛTS AU 31 DÉC. (M\$)	MISE EN SERVICE PRÉVUE	VARIATION DES COÛTS (M\$)
Boulder Creek	C.-B.	25,3	124,1	68,6	Q2-2017	} +17,0
Upper Lillooet River	C.-B.	81,4	327,1	213,6	Q1-2017	
Big Silver Creek	C.-B.	40,6	206,0	178,1	Q3-2016	(10,0)
Mesgi'g Ugju's'n	QC	150,0	305,0	94,8	Q4-2016	(35,0)
		297,3	962,2	555,1		(28,0)

- On évalue à 28 M\$ la réduction des coûts de projets estimés précédemment, lesquels combinés aux 8 M\$ épargnés dans le projet Tretheway Creek, totalisent 36 M\$.

OBJECTIFS POUR 2015 – FINANCEMENT DE PROJETS

POURSUIVRE LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

- Clôture du financement pour quatre projets (Boulder Creek et Upper Lillooet River, Big Silver Creek et Mesgi'g Ugju's'n)
- Refinancement d'Umbata Falls
- Finaliser les termes et conditions des CAÉ de Windsor et Saint-Paulin

BILAN

- Financement de **491,6 M\$** sur 40 ans conclu pour Boulder Creek et Upper Lillooet River
- Financement de **197,2 M\$** sur 40 ans conclu pour Big Silver Creek
- Financement de **311,7 M\$** sur 20 ans pour Mesgi'g Ugju's'n
- Émission de **100,0 M\$** de débentures convertibles portant intérêt à 4,25 % et rachat ou conversion de 80,5 M\$ de débentures convertibles portant intérêt à 5,75 %
- Diminution de la facilité à terme de crédit rotatif selon les modalités prévues
- Umbata Falls refinancé en Q1
- CAÉ toujours en négociation

ÉTAT D'AVANCEMENT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

PROJET	MW BRUTS		FINANCEMENT	MONTANT (M\$)	CLOS EN
Umbata Falls	23,0	Hydro	Refinancement	47,0	T1 2015
Boulder Creek	25,3	Hydro	}—Nouvel emprunt	491,6	T1 2015
Upper Lillooet River	81,4	Hydro			
Big Silver Creek	40,6	Hydro	Nouvel emprunt	197,2	T2 2015
Mesgi'g Ugju's'n	150,0	Éolien	Nouvel emprunt	311,7	T3 2015
	320,3			1047,5	

- Tous les financements de projets ont été obtenus; aucun capital propre nécessaire
- Les financements sont tous dans les paramètres attendus
- Les montants de financement ont été utilisés pour payer les pertes réalisées sur les instruments financiers dérivés utilisés pour fixer le taux d'intérêt

OBJECTIFS POUR 2015 – OCCASIONS DE CROISSANCE

POURSUIVRE DES OCCASIONS DE CROISSANCE INTERNE

- Soumettre des projets aux termes de l'appel d'offres de 565 MW en Ontario
- Faire progresser les projets en développement (Nulki Hills, in-SHUCK-ch, Kipawa)
- Mettre en place une stratégie de croissance visant les marchés internationaux

BILAN

- Soumissions de 169 MW d'énergie solaire et éolienne à l'appel d'offres en Ontario
- Signature d'une déclaration commune d'intention avec la *Comisión Federal de Electricidad* («CFE») du Mexique

OBJECTIFS POUR 2015 – OCCASIONS DE CROISSANCE (suite)

POURSUIVRE DES OCCASIONS DE CROISSANCE EXTERNE

- Poursuivre des occasions d'acquisition:
 - consolider sa position de chef de file dans le secteur des énergies renouvelables au Canada;
 - établir une présence sur les marchés cibles à l'international.

BILAN

- Acquisition de la centrale hydroélectrique de 16 MW Walden North en Colombie, annoncée le 16 décembre 2015
- Poursuite d'occasions d'acquisition en France et au Mexique

OBJECTIFS POUR 2016

PERFORMANCE D'EXPLOITATION

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

DÉVELOPPEMENT ET FINANCEMENT

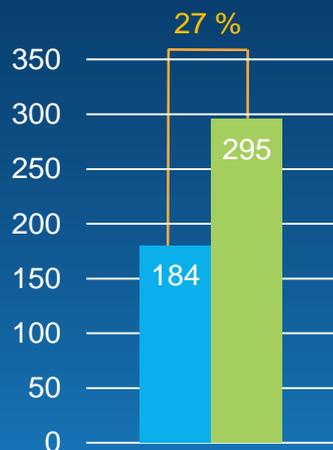
- Faire progresser la construction des trois projets hydroélectriques en C.-B.
- Refinancer le parc solaire Stardale
- Mise en service des projets Big Silver et Mesgi'g Ugju's'n
- Finaliser les termes et conditions des CAÉ de Saint-Paulin et Windsor

OCCASIONS DE CROISSANCE

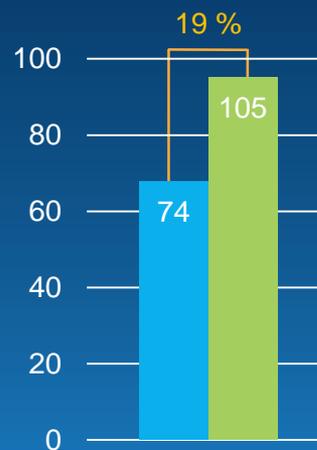
- Porter de l'avant les projets potentiels au Canada
- Mexique-France: compléter au moins une acquisition
- D'autres marchés seront étudiés

PROJECTIONS POUR 2017

BAIIA AJUSTÉ
(M\$)



FLUX DE TRÉSORERIE
DISPONIBLES (\$M)



■ 2015
■ 2017
— TCAC

PUISSANCE INSTALLÉE



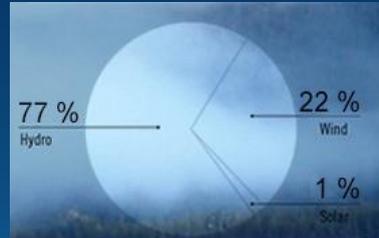
TCAC: Taux de Croissance Annuel Composé

CES PROJECTIONS REFLÈTENT LA MISE EN SERVICE DES QUATRE PROJETS PRÉSENTMENT EN CONSTRUCTION. 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

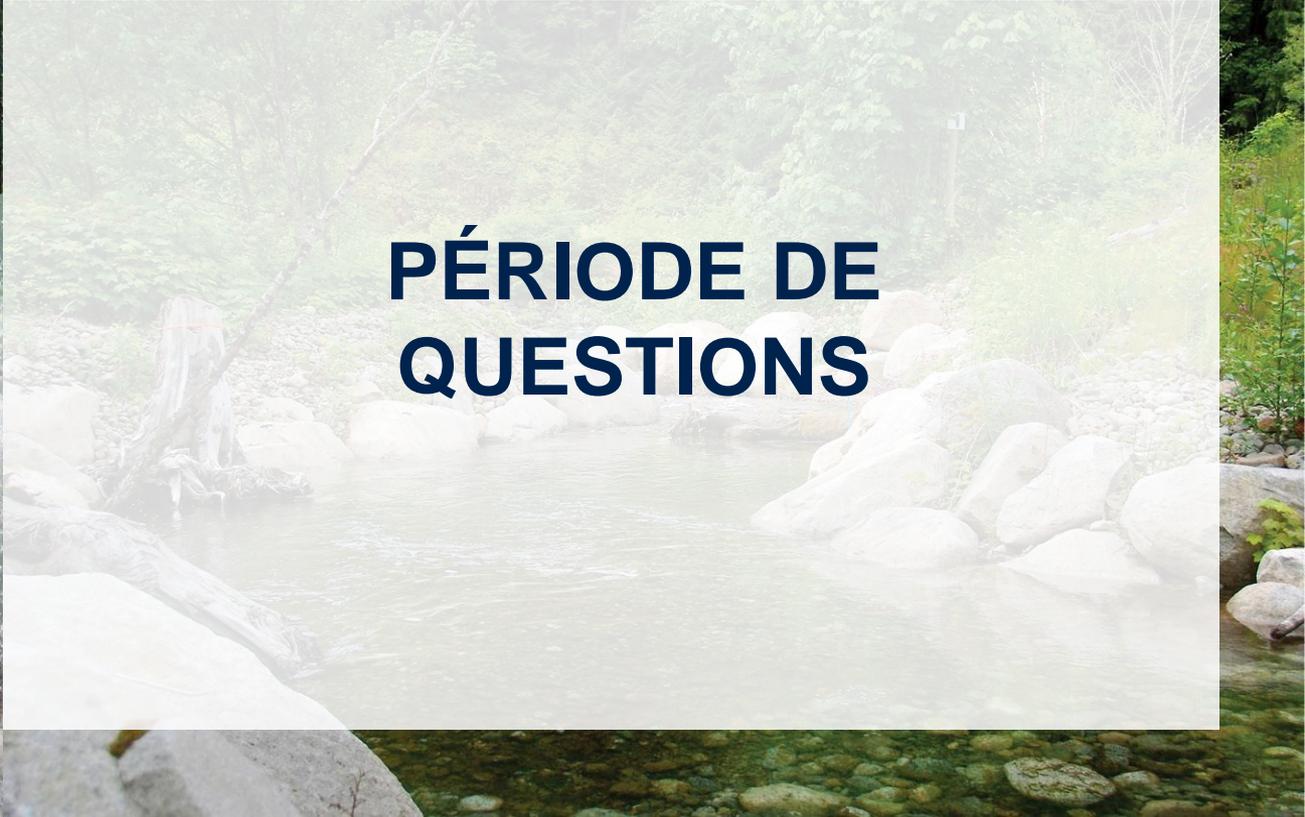
- Attrayant rendement du dividende de 5 %
- Augmentation du dividende de 0,02 \$ à 0,64 \$ par action ordinaire, annoncée le 24 février 2016

EXPANSION VISIBLE DES FLUX DE TRÉSORERIE JUSQU'EN 2017

- TCAC du BAIIA ajusté de 27 %
- TCAC des Flux de trésorerie disponibles de 19 %
- Basé sur les projets en construction

PLAN CIBLANT CLAIREMENT UNE CROISSANCE SOUTENUE

- Ratio de distribution cible de 70-80 %
- Augmentation constante du dividende



PÉRIODE DE QUESTIONS

INNERGEX