



2^E TRIMESTRE 2017
CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE ET
WEBDIFFUSION

4 août 2017



INNERGEX

INFORMATION PROSPECTIVE

En vue d'informer les lecteurs sur les perspectives d'avenir de la Société, 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, telles que la production, les produits et le BAIIA ajusté prévus, les flux de trésorerie disponibles prévus et les coûts de projets estimés, 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 moyennant des modalités et des conditions équivalentes.

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'évènements ou de circonstances postérieurs à la date du présent document ou par suite d'évènements imprévus, à moins que la Loi ne l'exige.

INFORMATION PROSPECTIVE

Principales hypothèses

Principaux risques et incertitudes

PRODUCTION PRÉVUE

Pour chaque installation, la Société détermine une production moyenne à long terme d'électricité, sur une base annuelle, pendant la durée de vie prévue de l'installation (PMLT). Elle se fonde sur des études d'ingénieurs qui prennent en considération plusieurs facteurs importants : dans le secteur de l'hydroélectricité, les débits observés historiquement sur le cours d'eau, la hauteur de chute, la technologie employée et les débits réservés esthétiques et écologiques; dans le secteur de l'énergie éolienne, les régimes de vent et les conditions météorologiques passées et la technologie des turbines, et pour l'énergie solaire, l'ensoleillement historique, la technologie des panneaux et la dégradation prévue des panneaux solaires. D'autres facteurs sont pris en compte, notamment la topographie des sites, 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. La Société estime la PMLT consolidée en additionnant la PMLT prévue de toutes les installations en exploitation dont elle consolide les résultats (exclut Umbata Falls et Viger-Denonville comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence).

Évaluation inadéquate des ressources hydrauliques, éoliennes et solaires et de la production d'électricité connexe
Variations des régimes hydrologiques, éoliens et solaires
Défaillance du matériel ou activités d'exploitation et d'entretien imprévues
Catastrophe naturelle

COÛTS DE PROJETS ESTIMÉS, OBTENTION DES PERMIS PRÉVUE, DÉBUT DES TRAVAUX DE CONSTRUCTION, TRAVAUX RÉALISÉS ET DÉBUT DE LA 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, les coûts internes différentiels ayant un lien direct avec le projet, les coûts d'acquisition de sites et les coûts de financement, lesquels sont éventuellement ajustés pour tenir compte des prévisions de coûts fournies par l'entrepreneur en ingénierie, approvisionnement et construction (« IAC ») dont les services ont été retenus 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
Fluctuations des taux d'intérêt et risque lié au financement
Relations avec les parties prenantes
Risques réglementaires et politiques
Taux d'inflation plus élevé que prévu
Catastrophe naturelle
Résultats du processus de demande de règlement d'assurance

PRODUITS PRÉVUS

Pour chaque installation, les produits annuels prévus sont calculés en multipliant la PMLT par un prix de l'électricité stipulé dans le contrat d'achat d'électricité conclu avec une société de services publics ou une 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.

Niveaux de production inférieurs à la PMLT en raison principalement des risques et incertitudes mentionnés ci-dessus
Variations saisonnières imprévues de la production et des livraisons d'électricité
Taux d'inflation moins élevé que prévu
Variations du prix d'achat de l'électricité au renouvellement d'un CAÉ

INFORMATION PROSPECTIVE

Principales hypothèses

Principaux risques et incertitudes

BAIIA AJUSTÉ PRÉVU

Pour chaque installation, la Société estime le résultat d'exploitation annuel en soustrayant des produits estimés les charges d'exploitation 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.

Baisse des produits en raison principalement des risques et incertitudes mentionnés ci-dessus

Variabilité de la performance des installations et pénalités qui s'y rattachent

Charges d'entretien imprévues

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES PRÉVUS ET INTENTION DE PAYER UN DIVIDENDE TRIMESTRIEL

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 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 contrat d'achat d'électricité, plus ou moins d'autres éléments qui ne 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 réalisées (qui sont financés au moment de l'acquisition) et les pertes ou profits réalisés sur instruments financiers dérivés utilisés pour fixer les taux d'intérêt sur les dettes liées aux projets ou le taux de change sur les achats d'équipement.

La Société évalue le dividende annuel qu'il entend distribuer en fonction des résultats d'exploitation de la Société, des flux de trésorerie, des conditions financières, des clauses restrictives de la dette, des perspectives de croissance à long terme, de la solvabilité, des tests imposés en vertu du droit des sociétés pour la déclaration de dividendes et autres facteurs pertinents.

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 principalement 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

Fluctuations des taux d'intérêt et risque lié au financement

Effet de levier financier et clauses restrictives afférentes aux dettes actuelles et futures

Charges d'entretien imprévues

Possibilité que la Société ne puisse déclarer ou payer un dividende

CLOTURE ATTENDU DE L'ACQUISITION DE DEUX INSTALLATIONS ÉOLIENNES À CHAMPAGNE-ARDENNE, FRANCE

La Société s'attend à bien compléter l'acquisition des deux installations éoliennes en Champagne-Ardenne, en France, et il n'a aucune indication à ce jour que les conditions de fermeture ne seront pas satisfaites par toutes les parties.

Risques réglementaires et politiques

Disponibilité du capital

Performance des contreparties

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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 » 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.

DÉROULEMENT

- Résultats financiers du 2^e trimestre et de la période de 6 mois 2017
- Revue opérationnelle
- Perspectives
- Période de questions





JEAN PERRON, CPA, CA

CHEF DE LA DIRECTION FINANCIÈRE

RÉSULTATS FINANCIERS DU 2E TRIMESTRE ET DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS 2017

En millions de dollars canadiens, à l'exception de la production (GWh)

	Périodes de 3 mois closes le 30 juin		Périodes de 6 mois closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Production	1 323	1 176	2 045	1 841
Produits	109,5	87,8	184,1	150,3
BAIIA ajusté	85,9	66,9	136,9	114,5
Bénéfice net	14,1	15,7	11,8	22,9

FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET RATIO DE DISTRIBUTION

En millions de dollars canadiens, à l'exception du ratio de distribution (%)

	Périodes de 12 mois closes le 30 juin	
	2017	2016
Flux de trésorerie disponibles	75,9	78,9
Ratio de distribution	93 %	84 %



MICHEL LETELLIER, MBA

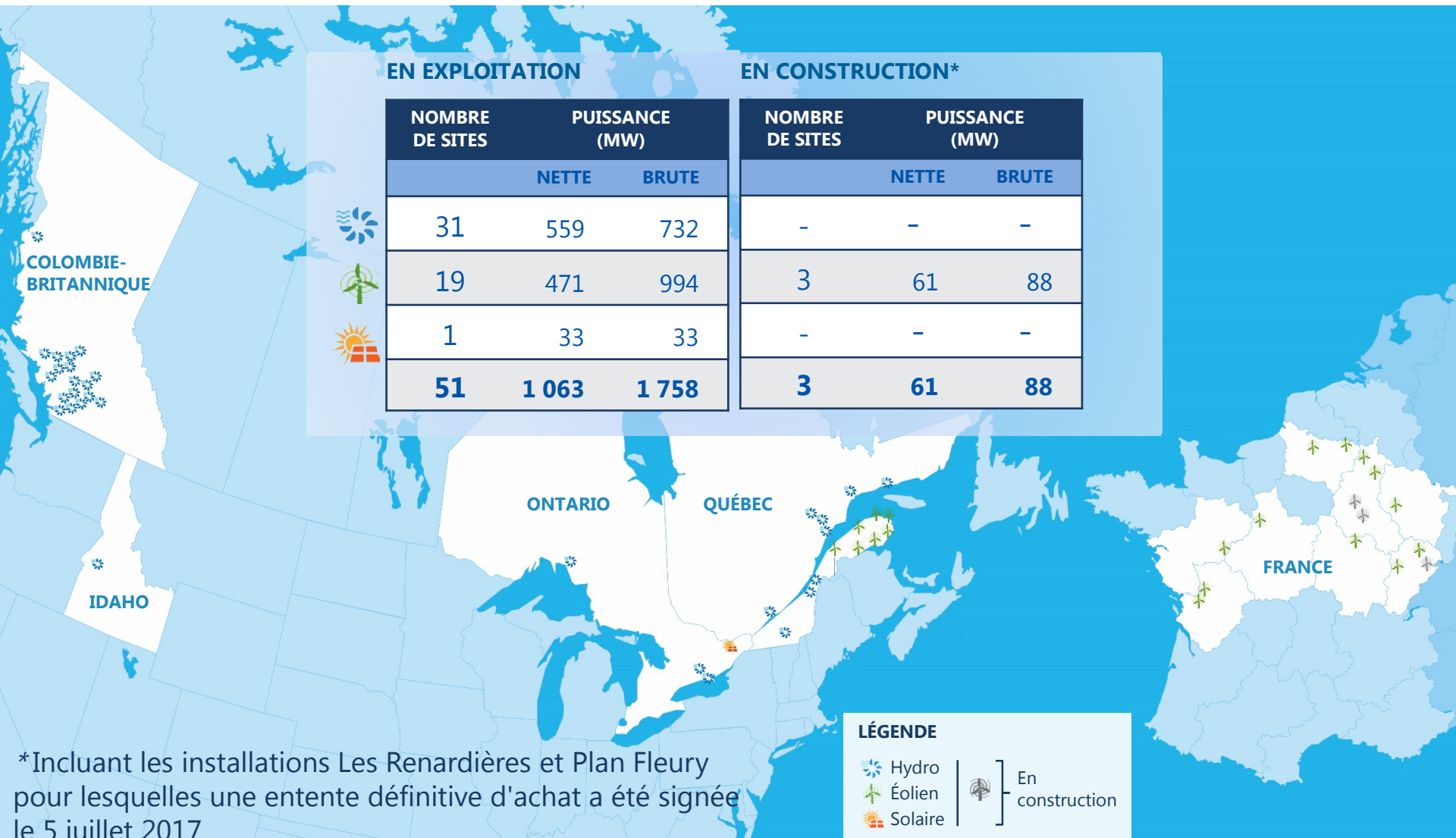
PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

REVUE OPÉRATIONNELLE

- Mise en service commerciale du barrage hydroélectrique Boulder Creek de 25,3 MW en Colombie-Britannique
- Acquisition de Rougemont 1-2 et Vaite en Bourgogne-Franche-Comté, France
 - 2 parcs éoliens ont été mis en service en mai 2017
- Entente définitive en vue d'acquérir les parcs éoliens Les Renardières et Plan Fleury en Champagne-Ardenne, France
- Inauguration d'un bureau à Lyon en France
- Inauguration d'un bureau à San Diego aux États-Unis



LA PRÉSENCE CROISSANTE D'INNERGEX



*Incluant les installations Les Renardières et Plan Fleury pour lesquelles une entente définitive d'achat a été signée le 5 juillet 2017

PERSPECTIVES

- Finaliser l'acquisition des installations Les Renardières et Plan Fleury en Champagne-Ardenne, France
- Faire progresser les projets potentiels au Canada
- Poursuivre les occasions de projets potentiels en France
- Développer les marchés des États-Unis et de l'Amérique latine



PERFORMANCE FINANCIÈRE PRÉVUE 2017

COMPARÉE À 2016

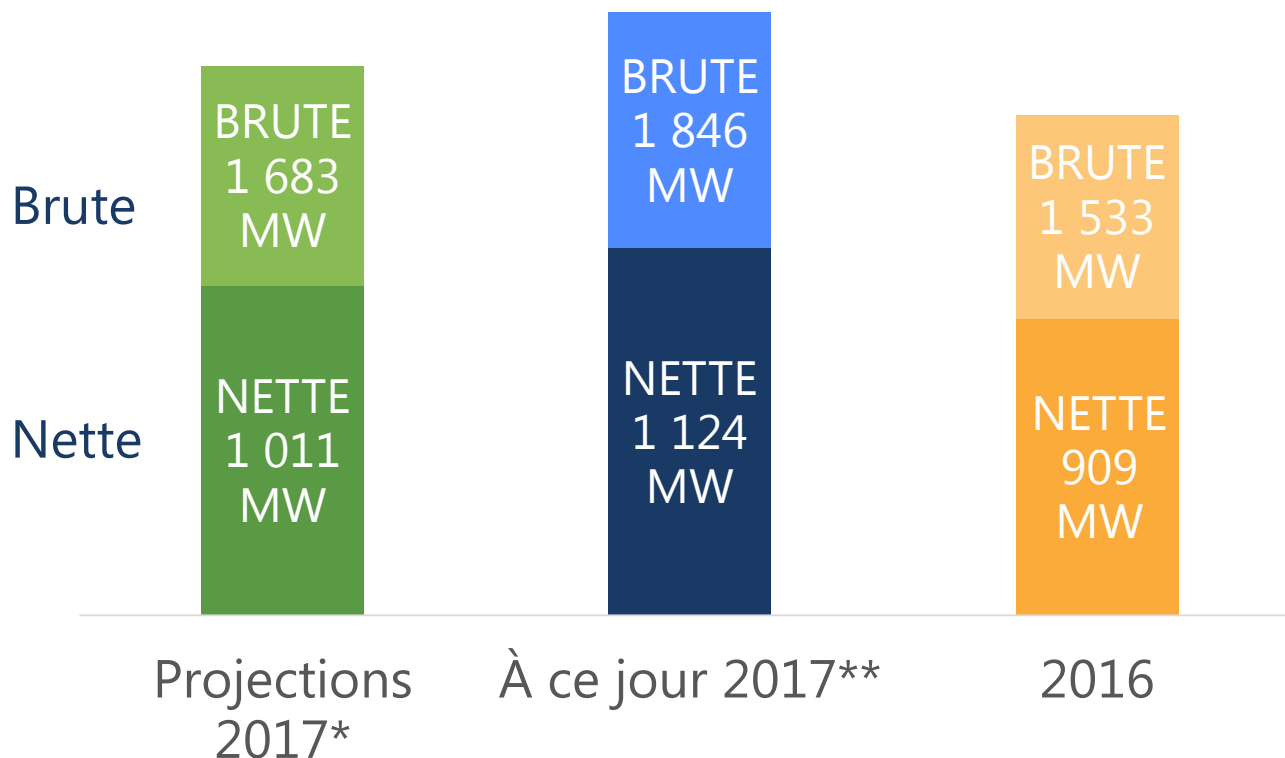
	PROJECTIONS 2017* (12 MOIS)	À CE JOUR 2017 (6 MOIS)
▪ Électricité produite	↑ 31%	↑ 11%
▪ Produits	↑ 44%	↑ 22%
▪ BAIIA ajusté	↑ 48%	↑ 19%
▪ Flux de trésorerie disponibles	↑ 45%	↓ 4% (trailing twelve months)

Nos résultats actuels ont été touchés par la production inférieure à la moyenne depuis le début de l'année. En outre, les installations récemment mises en service et acquises auront une plus grande incidence au cours des 3e et 4e trimestres.

*Ces estimations ont été publiées dans le rapport annuel 2016, paru le 23 février 2017 et reflètent la mise en service des installations Upper Lillooet River et Boulder Creek ainsi que l'acquisition d'Yonne. Elles excluent les acquisitions conclues depuis et les éventuelles acquisitions ou autres opportunités de développement.

PUISSANCE INSTALLÉE

La puissance nette représente la part proportionnelle de la puissance totale imputable à Innergex, en fonction de sa participation dans chaque installation.



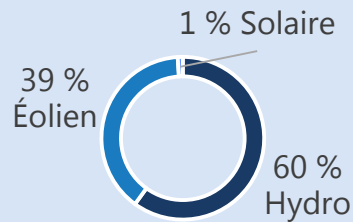
*Ces estimations ont été publiées dans le rapport annuel 2016, paru le 23 février 2017, et reflètent la mise en service des installations Upper Lillooet River et Boulder Creek ainsi que l'acquisition d'Yonne. Elles excluent les acquisitions conclues depuis et les éventuelles acquisitions ou autres opportunités de développement.

**Incluant les installations Les Renardières et Plan Fleury pour lesquelles une entente définitive d'achat a été signée le 5 juillet 2017.

PERSPECTIVES 2017-2020



Diversification des sources d'énergie*



Produire exclusivement de l'énergie renouvelable

Maintenir la diversification des sources d'énergie

Établir une présence internationale dans des marchés cibles

Consolider le leadership au Canada

- 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

*Basée sur la production moyenne à long terme, incluant les installations récemment mises en service et acquises ainsi que les installations Les Renardières et Plan Fleury pour lesquelles une entente définitive d'achat a été signée le 5 juillet 2017.

PÉRIODE DE QUESTIONS

A landscape photograph showing a series of wind turbines on a hillside. The foreground is a dense forest of evergreen trees. The middle ground shows rolling hills with several wind turbines silhouetted against a warm, orange sunset sky. The background features more distant hills and a clear horizon.