

INNERGEX ÉNERGIE RENOUVELABLE INC. (TSX: INE)

RENDEZ-VOUS FINANCIERS LES AFFAIRES

22 MAI 2014



INNERGEX

Mesures non conformes aux IFRS

Le BAIIA ajusté n'est pas une mesure reconnue par les IFRS et n'a pas de définition normalisée prescrite par les IFRS. Les références au « BAIIA ajusté » visent les produits moins les charges opérationnelles, les frais généraux et administratifs et les charges liées aux projets potentiels. Les lecteurs sont avisés que cette mesure ne doit pas être considérée comme un substitut au résultat net déterminé conformément aux IFRS. Innergex est d'avis que cet indicateur est important, car il offre 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.

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 », « estimé », « planifie », ou « intention » 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 et les coûts de construction projetés, afin d'informer les lecteurs de l'impact financier de la mise en service des projets en développement actuels. Cette information peut ne pas être appropriée à d'autres fins.

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, 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; sa capacité à accéder à des ressources en capital suffisantes; le risque de liquidité associé aux instruments financiers dérivés; les fluctuations des régimes hydrologiques, éoliens et solaires; les délais et dépassements de coûts dans la conception et la construction de projets; la capacité de développer 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.

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.

Bien que la Société soit d'avis que les attentes exprimées dans l'information prospective sont fondées sur des hypothèses raisonnables et valides, les lecteurs de ce document sont mis en garde de ne pas se fier indûment à cette information prospective, car il n'existe pas de 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 postérieurs à la date du présent document ou par suite d'événements imprévus, à moins que la Loi ne l'exige.

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.

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 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 ») 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.

Intention de soumettre des projets aux termes d'appels d'offres

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.

Principaux risques et principales 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

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
Disponibilité du financement et fluctuations des taux d'intérêt
Relations avec les parties prenantes
Risques réglementaires et politiques
Taux d'inflation plus élevé que prévu

Risques réglementaires et politiques
Capacité de la Société de mettre en oeuvre sa stratégie
Capacité de conclure de nouveaux contrats d'achat d'électricité

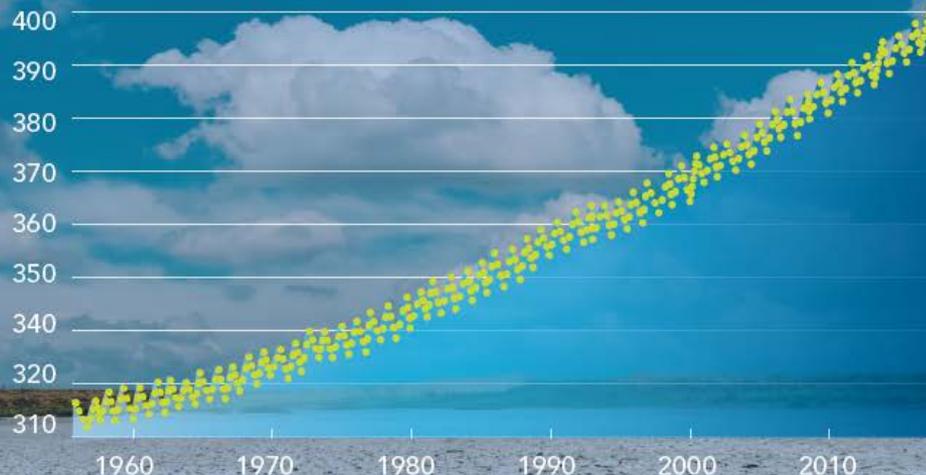


ORDRE DU JOUR

- Nos facteurs de réussite
- Un taux de rendement juste selon nous
- Des revenus et de la croissance pour nos actionnaires

LE RENOUVELABLE: UN ENJEU POLITIQUE

CONCENTRATIONS
DE CO₂ À
L'OBSERVATOIRE
MAUNA LOA



EN 2013, LES CONCENTRATIONS GLOBALES DE CO₂ DÉPASSENT LES 400 PPM POUR LA PREMIÈRE FOIS DANS L'HISTOIRE

LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES
UNE RÉALITÉ CONFIRMÉE

L'ÉNERGIE RENOUVELABLE
UNE ALTERNATIVE
AUX ÉNERGIES FOSSILES,
PROPRE, CONCURREN-
TIELLE ET DURABLE

L'ENJEU
LA VOLONTÉ DES
GOUVERNEMENTS DE
PLANIFIER LEURS
BESOINS ÉNERGÉTIQUES
SUR LE LONG TERME
ET DE S'ENGAGER À
RÉDUIRE LES GES

NOTRE MISSION



NOTRE MISSION EST D'ACCROÎTRE NOTRE PRODUCTION D'ÉNERGIE RENOUVELABLE GRÂCE À DES INSTALLATIONS DE GRANDE QUALITÉ, DÉVELOPPÉES ET EXPLOITÉES DANS LE RESPECT DE L'ENVIRONNEMENT ET LE MEILLEUR INTÉRÊT DES COMMUNAUTÉS HÔTES, DE NOS PARTENAIRES ET DE NOS INVESTISSEURS.

FAITS SAILLANTS

DETTE
TOTALE **1,4 G\$**

CAPITALISATION
BOURSIÈRE **1,0 G\$**

VALEUR D'ENTRE-
PRISE **2,6 G\$**

BIIIA AJUSTÉ :

EN 2013	149 M\$
EN 2017	285 M\$

REVENUS
CONTRACTUELS
À **100 %**

DURÉE DE VIE
MOYENNE DE
25 ANS

PRODUCTEUR CANADIEN D'ÉNERGIE RENOUVELABLE EXCLUSIVEMENT



32
EN EXPLOITATION
(NETS/BRUTS)
672 / 1164 MW

25 CENTRALES HYDRO (403/517 MW)
6 PARCS ÉOLIENS (236/614 MW)
1 PARC SOLAIRE (33/33 MW_{DC})

5
EN DÉVELOPPEMENT
(NETS/BRUTS)
210 / 321 MW

4 CENTRALES HYDRO (135/171 MW)
1 PARC ÉOLIEN (75/150 MW)

**PLUS DE 2900 MW
DE PROJETS POTENTIELS**

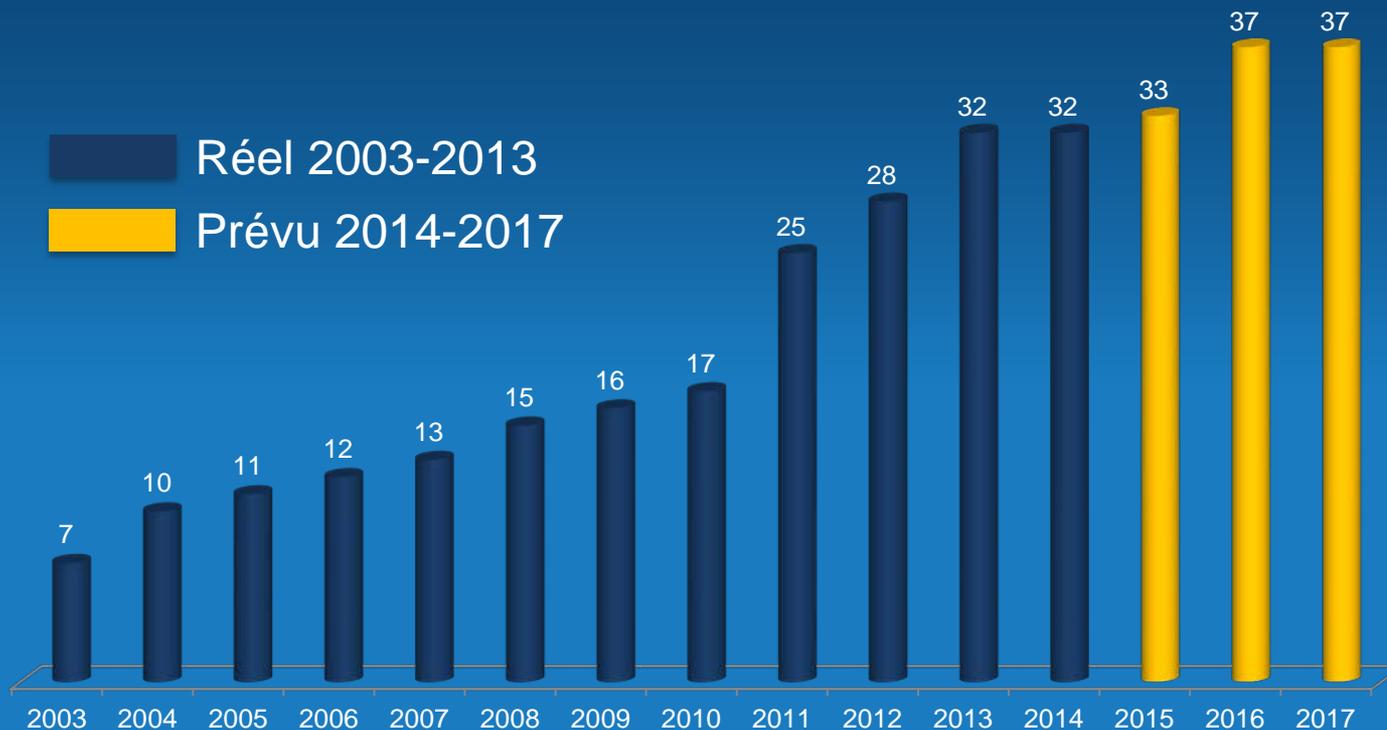


LÉGENDE

- Hydro
 - Éolien
 - Solaire
- Les MW indiqués sont nets

RECONNAÎTRE ET SAISIR LES OCCASIONS

Nombre de sites en exploitation au 31 décembre



UN PARTENAIRE DE CHOIX

23 MW

UMBATA FALLS
ONTARIO

COENTREPRISE **49-51**
AVEC LES **OJIBWAYS OF THE
PIC RIVER FIRST NATION**

50 MW

KWOIEK CREEK
COLOMBIE-BRITANNIQUE

COENTREPRISE **50-50**
AVEC LA **KANAKA BAR
INDIAN BAND**

25 MW

VIGER-DENONVILLE
QUÉBEC

COENTREPRISE **50-50**
AVEC LA **MRC DE
RIVIÈRE-DU-LOUP**

150 MW

MESGI'G UGJU'S'N
QUÉBEC

COENTREPRISE **50-50**
AVEC LES **COMMUNAUTÉS
MI'GMAQ DE LA GASPÉSIE**

MODÈLE D'AFFAIRES AXÉ SUR

UNE
PERSPECTIVE À
TRÈS LONG
TERME

UN
DÉVELOPPEMENT
DURABLE

L'ATTÉNUATION
DES RISQUES



UN MODÈLE D'AFFAIRES DURABLE

ACCEPTABILITÉ SOCIALE

DES PROJETS ET RETOMBÉES SOCIO-ÉCONOMIQUES POUR LES COMMUNAUTÉS ET NOS PARTENAIRES

RESPECT DE L'ENVIRONNEMENT

ÉVITER, MINIMISER, ATTÉNUER OU COMPENSER TOUT IMPACT SUR L'ÉCOSYSTÈME ENVIRONNANT

RENTABILITÉ DE L'ENTREPRISE
ET STABILITÉ DES DIVIDENDES VERSÉS À NOS ACTIONNAIRES



NOUS OFFRONS UN SERVICE
GRATUIT DE PORTAGE POUR LES
CANOTIERS DE LA RIVIÈRE
PORTNEUF.



LA CENTRALE RUTHERFORD CREEK
COMPREND UN PARC DE KAYAK DE
RENOMMÉE INTERNATIONALE.



40 % DE LA MAIN D'ŒUVRE POUR LA
CONSTRUCTION DE LA CENTRALE
HYDROÉLECTRIQUE KWOIEK CREEK
ÉTAIT D'ORIGINE AUTOCHTONE.

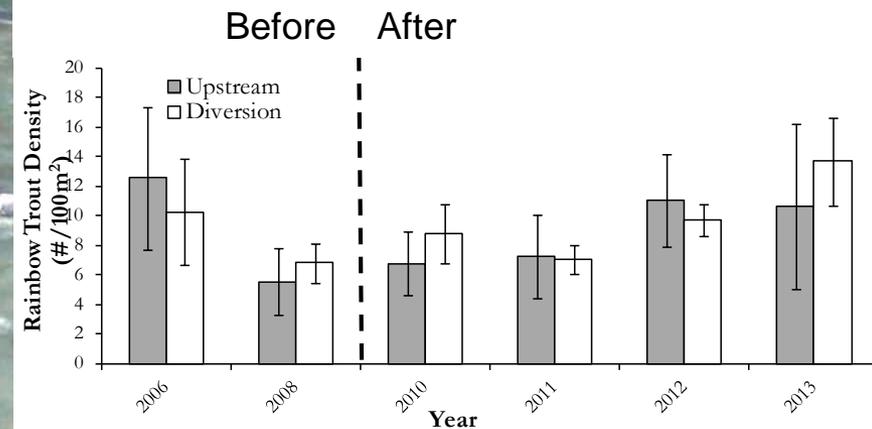
A close-up photograph of a brown bear standing in shallow, rippling water. The bear is looking directly at the camera with a neutral expression. Its fur is dark brown and appears slightly damp. The background is a blurred natural setting, likely a riverbank or stream.

PENDANT LA CONSTRUCTION DU
PROJET HYDROÉLECTRIQUE UPPER
LILLOOET, NOUS METTONS EN PLACE
DES MESURES POUR MINIMISER LES
IMPACTS POTENTIELS DU CHANTIER
SUR LES GRIZZLIS ET LEUR HABITAT.

A photograph of a stream flowing through a forest. The water is clear and flows over rocks and large logs. The surrounding area is lush with green foliage and trees. A semi-transparent text box is overlaid on the right side of the image.

NOS HABITATS POUR LES POISSONS
PRODUISENT DES DIZAINES DE
MILLIERS D'ALEVINS CHAQUE ANNÉE,
QUI RETOURNENT ENSUITE À LA MER
POUR SUIVRE LEUR CYCLE DE VIE.

EN COLOMBIE-BRITANNIQUE, LES POPULATIONS DE POISSONS ONT AUGMENTÉ DANS PLUSIEURS DE NOS COURS D'EAU APRÈS LA MISE EN SERVICE DE LA CENTRALE.

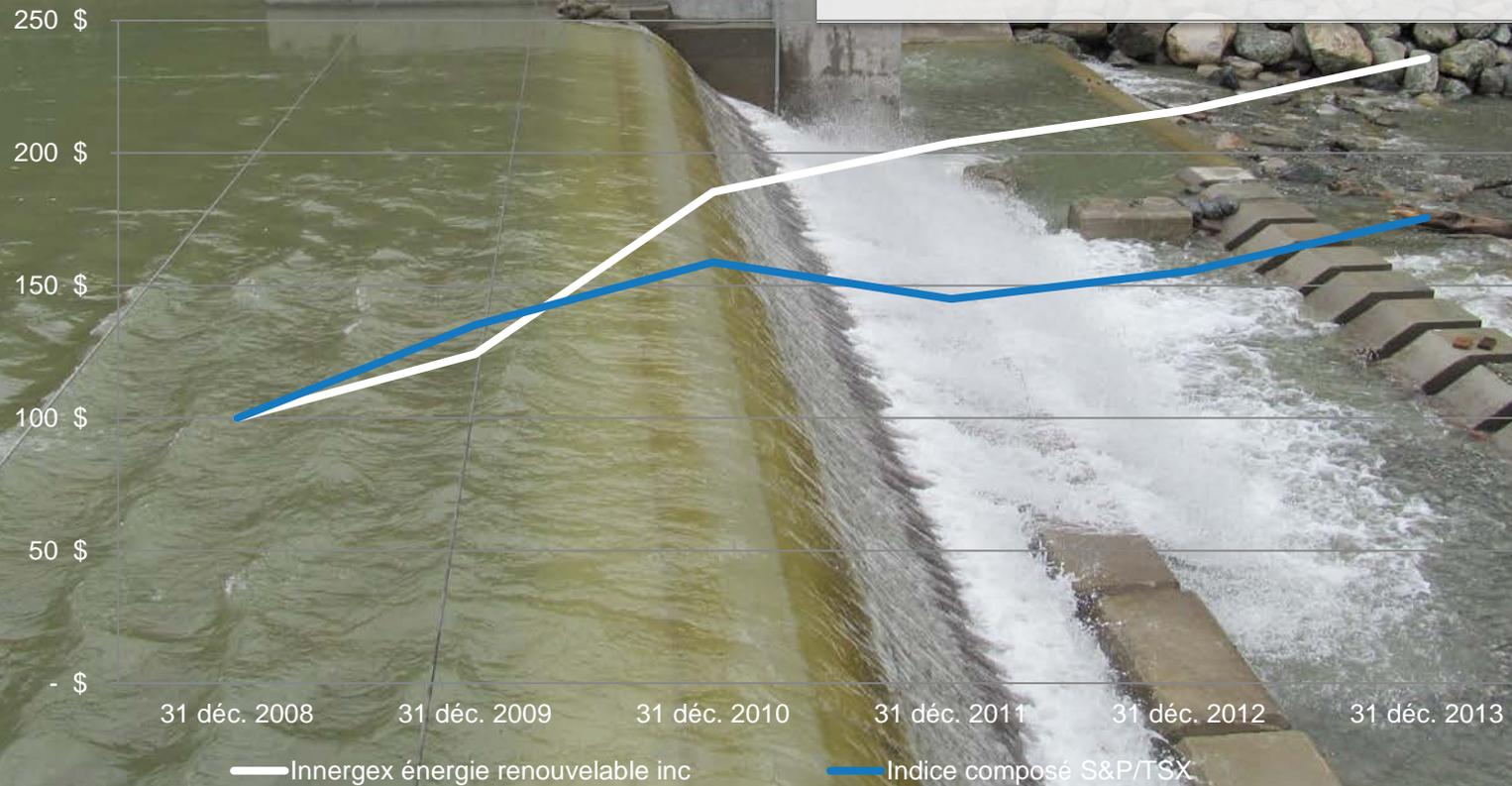


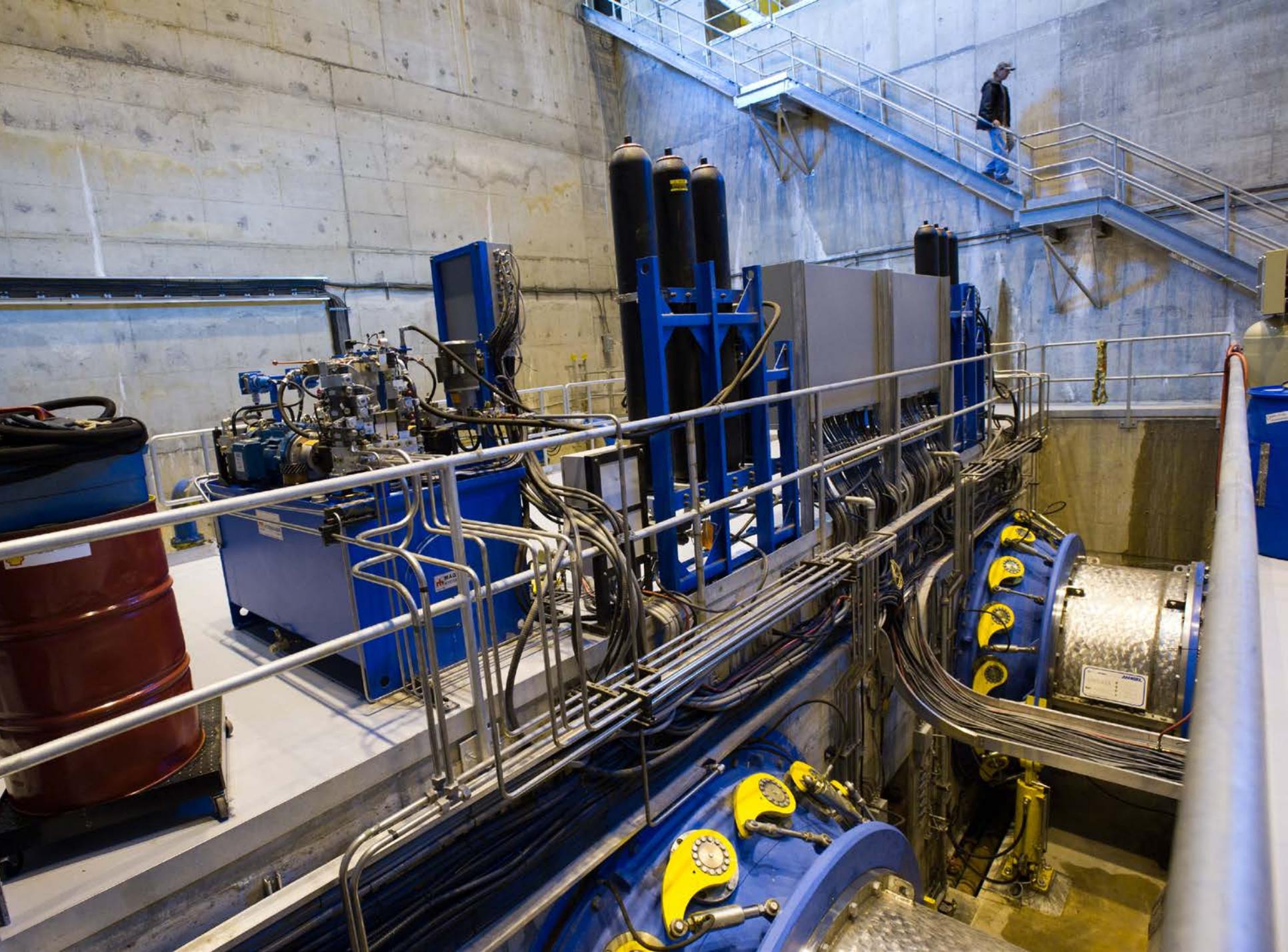
Résultats d'une étude sur les populations de poissons à la centrale Tipella Creek.
Source : Ecofish Research

INNERGEX COMPTE AUJOURD'HUI
PLUS DE 170 EMPLOYÉS RÉPARTIS À
TRAVERS LE PAYS.



LE RENDEMENT TOTAL DU TITRE
DEPUIS CINQ ANS SE COMPARE
FAVORABLEMENT À CELUI DE
L'INDICE S&P/TSX.



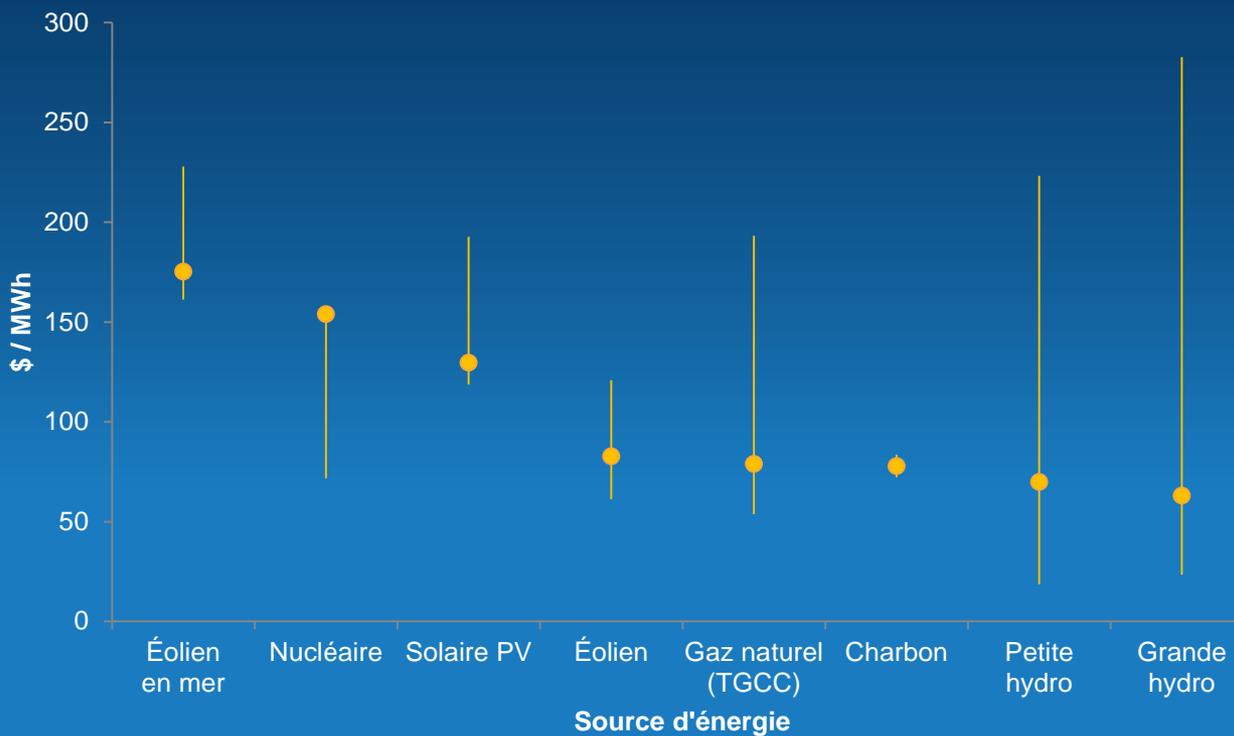


An aerial photograph showing a residential neighborhood in the foreground with various houses and trees. In the background, a line of wind turbines is visible against a sky with soft, golden light, suggesting sunrise or sunset. The turbines are spaced out across a wooded area.

VIGER-DENONVILLE FUT LE PREMIER
PARC ÉOLIEN EN MILIEU HABITÉ À NE
PAS FAIRE L'OBJET D'AUDIENCES
PUBLIQUES DU BAPE.

LE PROJET MESGI'G UGJU'S'N EN
SERA DISPENSÉ LUI AUSSI.

COÛT NIVELÉ DE L'ÉLECTRICITÉ



Source : Bloomberg, « Levelized cost of energy » (LCOE)



QU'OFFRE INNERGEX?

UNE PROPOSITION RISQUE-RENDEMENT ATTRAYANTE

MODÈLE
D'AFFAIRES À
FAIBLE RISQUE

DIVIDENDE
STABLE

CROISSANCE

DÉVELOPPEMENT DE PROJET

CES PROJETS REPRÉSENTENT UN CROISSANCE DE PRÈS DE 27% PAR RAPPORT À NOTRE PUISSANCE INSTALLÉE BRUTE ACTUELLE DE 1 164 MW.

PROJETS AVEC CAÉ		LIEU	PUISSANCE INSTALLÉE BRUTE (MW)	PARTICIPATION D'INE	COÛTS DE CONSTRUCTION ESTIMÉS (M\$)	MISE EN SERVICE
TRETHEWAY CREEK	✘	C.-B.	23,2	100,0%	111,5	2015
BOULDER CREEK	✘	C.-B.	25,3	66,7%	119,2	2016
UPPER LILLOOET RIVER	✘	C.-B.	81,4	66,7%	315,0	2016
BIG SILVER CREEK		C.-B.	40,6	100,0%	216,0	2016
MESGI'G UGJU'S'N (MU)		QC	150,0	50,0%	365,0	2016
			320,5		1 126,7	

CROISSANCE MESURABLE

UN INDICATEUR CLÉ DE PERFORMANCE POUR NOUS EST LE BAIIA AJUSTÉ GÉNÉRÉ PAR LES INSTALLATIONS QUE NOUS CONSOLIDONS¹.

BAIIA AJUSTÉ (M\$)²



¹ Exclut les coentreprises Umbata Falls et Viger-Denonville, comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Le BAIIA ajusté annuel combiné de ces installations attribuable à la Société s'établit à environ 8,0 M\$.

² Le BAIIA ajusté représente les produits moins les charges opérationnelles, les frais généraux et administratifs et les charges liées aux projets potentiels. Il n'a pas de définition normalisée prescrite par les IFRS et ne doit pas être considéré comme un substitut au bénéfice net.

UNE QUESTION D'ÉQUILIBRE



SOURCES DE CROISSANCE

SOUMETTRE
PLUSIEURS
PROJETS DANS
L'APPEL D'OFFRES
DE 450 MW AU QC

FAIRE
PROGRESSER
NOS PROJETS
POTENTIELS EN
PARTENARIATS
AVEC LES
COMMUNAUTÉS

RESTER À L'AFFUT
D'ACQUISITIONS
ET DE NOUVEAUX
MARCHÉS

INNERGEX, C'EST UNE ENTREPRISE



BIEN ÉTABLIE ET
AXÉE SUR LE
LONG TERME

À L'ÉCOUTE DE
SES PARTIES
PRENANTES

OEUVRANT DANS
UN CRÉNEAU
PORTEUR




QUESTIONS?

WWW.INNERGEX.COM

INNERGEX