



# INNERGEX ÉNERGIE RENOUVELABLE INC. (TSX: INE)

LE CERCLE FINANCE ET PLACEMENT DU QUÉBEC  
21 OCTOBRE 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, ainsi que les coûts de projet estimés et le financement de projet prévu, 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 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; la capacité d'obtenir de nouveaux contrats d'achat d'électricité ou de renouveler des contrats existants; et le défaut de réaliser les avantages de l'acquisition de la centrale hydroélectrique SM-1..

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

## Principaux risques et principales incertitudes

### 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.

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 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.

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

### Financement de projet 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.

Fluctuations des taux d'intérêt et risque lié au financement  
Effet de levier financier et clauses restrictives afférentes aux dettes actuelles et futures

### 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.

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





# L'ÉQUILIBRE RISQUE-RENDEMENT

- Faits saillants à propos d'Innergex
- Un modèle d'affaires à faible risque
- Un rendement attrayant

# FAITS SAILLANTS À PROPOS D'INNERGEX



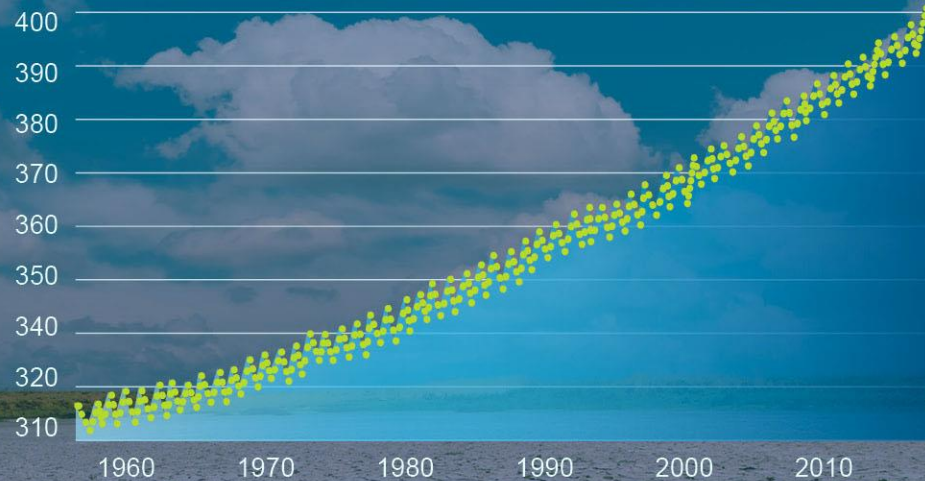


# FAITS SAILLANTS À PROPOS D'INNERGEX

- Compagnie **québécoise** – active à travers le Canada
- Fondée en 1990 – **25 ans** déjà
- Publique depuis 2003 sous le symbole « **INE** »
- Capitalisation boursière d'environ **1 G\$**
- Actifs totaux d'environ **2,5 G\$**
- BAIIA de **149 M\$** en 2013 - **295 M\$** prévu en 2017
- Dividende de **0,60 \$** par action – rendement de **6 %**

# POURQUOI FAIRE DE L'ÉNERGIE RENOUVELABLE?

CONCENTRATIONS DE CO<sub>2</sub> À L'OBSERVATOIRE MAUNA LOA



EN 2013, LES CONCENTRATIONS GLOBALES DE CO<sub>2</sub> 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, CONCURRENTIELLE 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



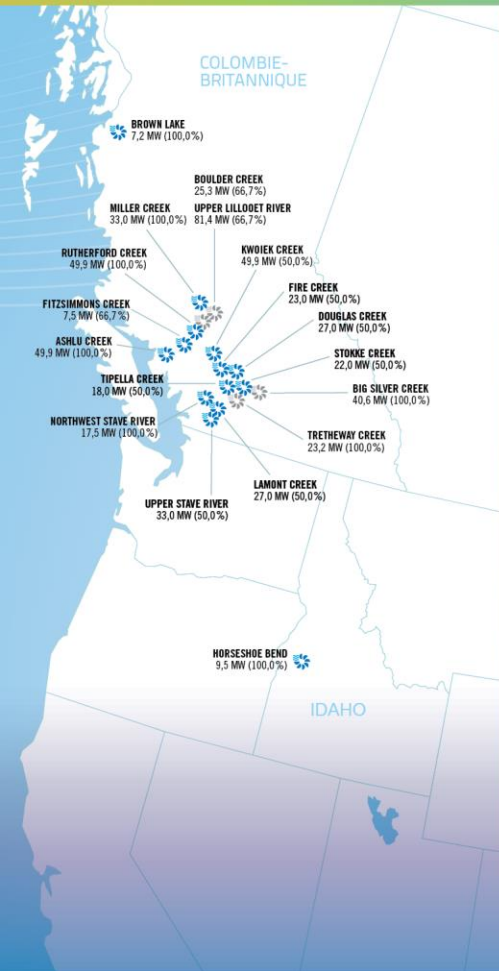
# NOTRE MISSION

An aerial photograph of a large dam and reservoir. The reservoir is a deep blue color, surrounded by a concrete dam structure. The surrounding landscape is lush green with dense forests. A road and power lines are visible on the right side of the dam. The sky is clear and blue.

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.



# PRODUCTEUR CANADIEN D'ÉNERGIE RENOUVELABLE EXCLUSIVEMENT



## 33

EN EXPLOITATION

(NETS/BRUTS)

### 687 / 1194 MW

26 CENTRALES HYDRO (418/547 MW)

6 PARCS ÉOLIENS (236/614 MW)

1 PARC SOLAIRE (33/33 MW<sub>DC</sub>)

## 5

EN DÉVELOPPEMENT

(NETS/BRUTS)

### 208 / 319 MW

4 CENTRALES HYDRO (133/169 MW)

1 PARC ÉOLIEN (75/150 MW)

PLUS DE 2900 MW

DE PROJETS POTENTIELS







#### LÉGENDE

- Hydro
- Éolien
- Solaire

Les MW indiqués sont nets

# IMPORTANTES ACTIVITÉS DE DÉVELOPPEMENT

CES PROJETS REPRÉSENTENT UNE CROISSANCE DE 27 % PAR RAPPORT À NOTRE PUISSANCE INSTALLÉE BRUTE ACTUELLE DE 1 194 MW.

PROJETS AVEC CAÉ		LIEU	PUISSANCE INSTALLÉE BRUTE (MW)	COÛTS DE CONSTRUCTION ESTIMÉS (M\$)	FINANCEMENTS DE PROJETS ESTIMÉS (M\$)	MISE EN SERVICE
TRETHEWAY CREEK		C.-B.	21,2	111,5	réel 92,9	2015
BOULDER CREEK		C.-B.	25,3	119,2	}370,0	2016
UPPER LILLOOET RIVER		C.-B.	81,4	315,0		2016
BIG SILVER CREEK		C.-B.	40,6	216,0	150,0	2016
MESGI'G UGJU'S'N (MU)		QC	150,0	365,0	300,0	2016
			318,5	1 126,7	912,9	



# NOTRE GRANDE FORCE: UN PARTENAIRE DE CHOIX

**23 MW**



**UMBATA FALLS**

ONTARIO

COENTREPRISE 49-51  
AVEC LES OJIBWAYS DE LA  
PREMIÈRE NATION DE PIC  
RIVER

**50 MW**



**KWOIEK CREEK**

COLOMBIE-  
BRITANNIQUE

COENTREPRISE 50-50  
AVEC LA BANDE INDIENNE  
DE KANAKA BAR

**25 MW**



**VIGER-DENONVILLE**

QUÉBEC

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

**150 MW**



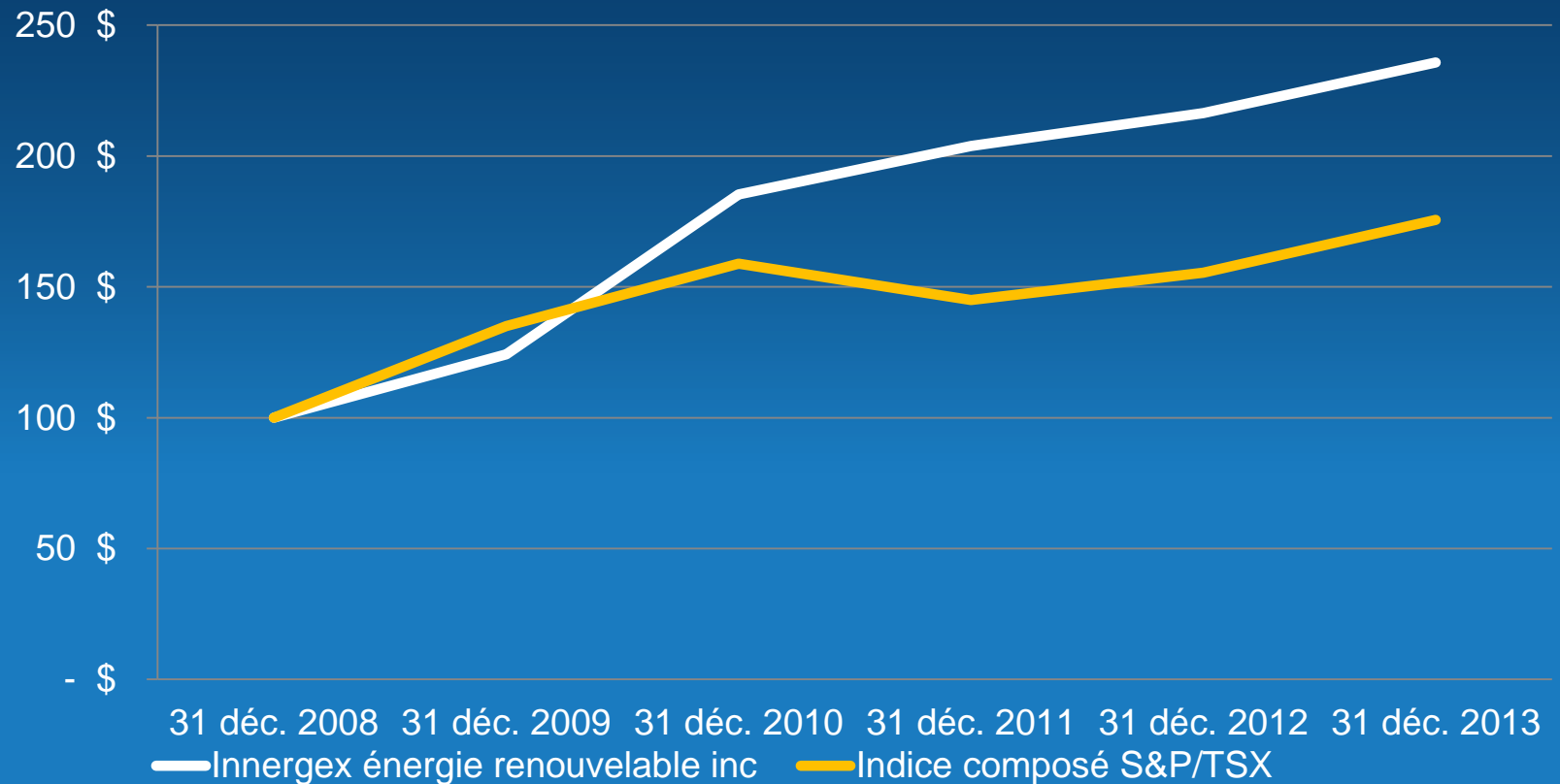
**MESGI'G UGJU'S'N**

QUÉBEC


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



# UN RENDEMENT TOTAL QUI SE COMPARE FAVORABLEMENT







# UN MODÈLE D'AFFAIRES À FAIBLE RISQUE

# UN MODÈLE D'AFFAIRES À FAIBLE RISQUE

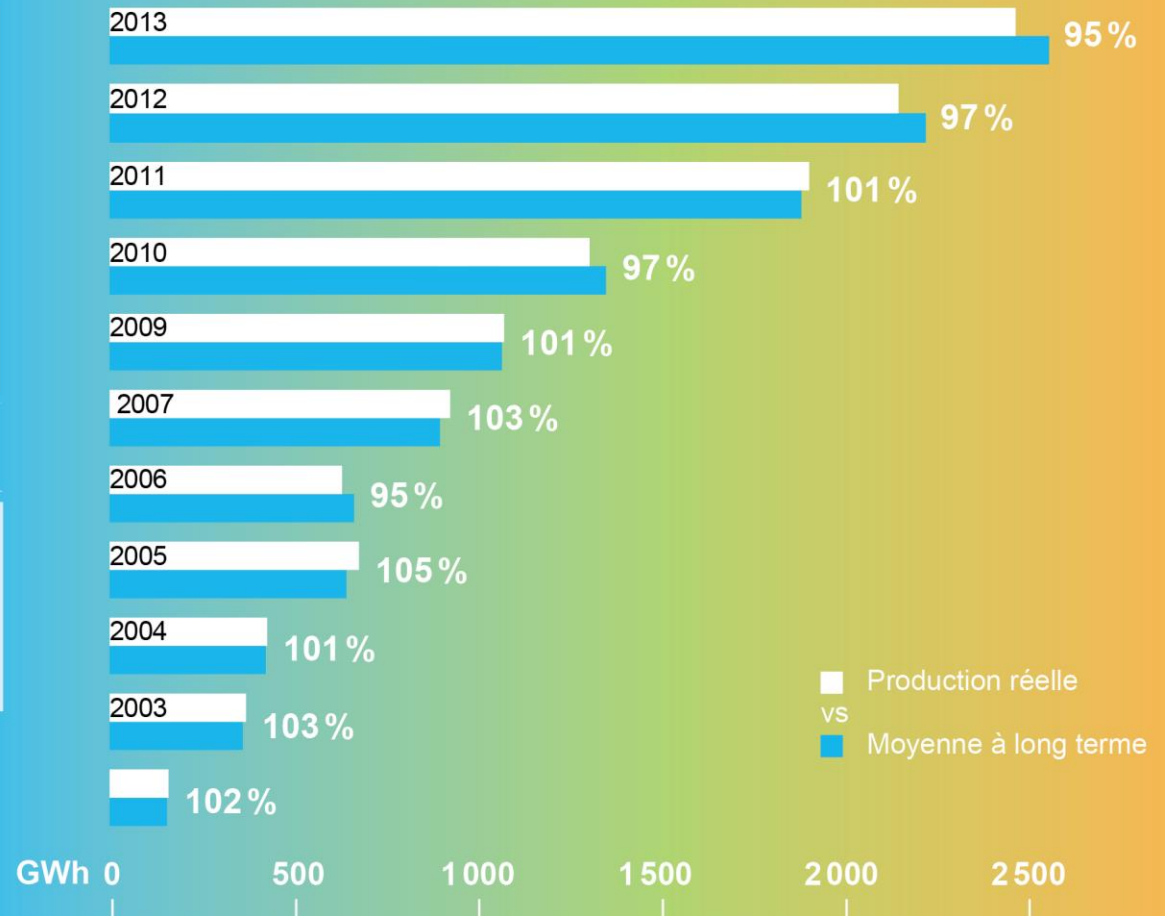
- Actifs de qualité – prépondérance d'hydro
- Actifs de longue durée – âge moyen de 7 ans
- Revenus contractuels à 100%
- Contrats à prix fixe – durée moyenne 25 ans
- Dettes liées aux projets – sans recours, taux fixe
- Construction sous-traitée à prix fixe
- Assurance contre les pertes d'exploitation



# PRODUCTION PRÉVISIBLE

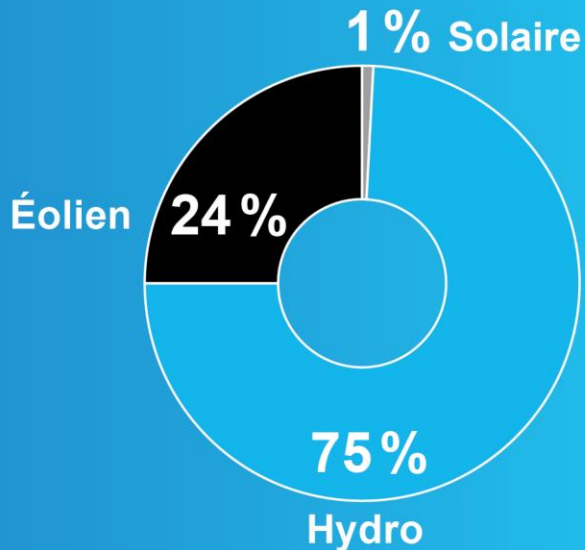
UN INDICATEUR CLÉ DE PERFORMANCE POUR NOUS EST LA PRODUCTION DE CHAQUE SITE RELATIVEMENT À SA MOYENNE À LONG TERME.

DEPUIS 2003:  
**99 %**

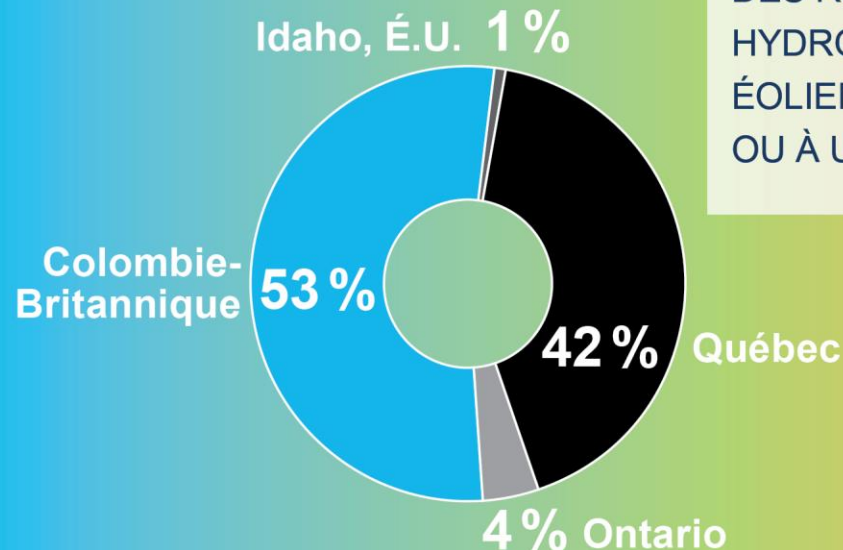


# DIVERSIFICATION DES ACTIFS

## PAR SOURCE D'ÉNERGIE 2013<sup>1</sup>



## PAR RÉGION 2013<sup>1</sup>



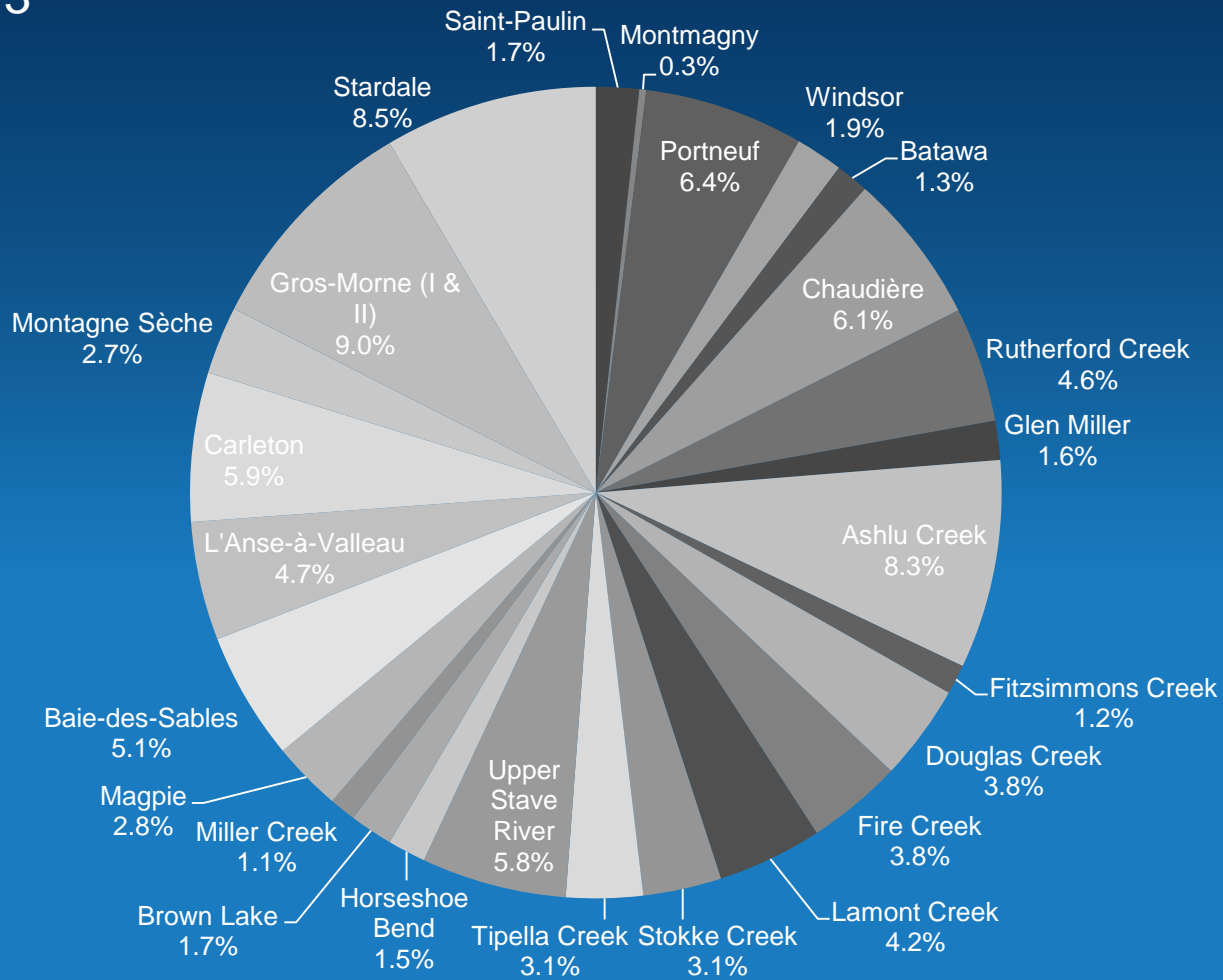
LA DIVERSIFICATION RÉDUIT NOTRE EXPOSITION AUX FLUCTUATIONS DES RÉGIMES HYDROLOGIQUES, ÉOLIENS ET SOLAIRES, OU À UN MARCHÉ DONNÉ.

<sup>1</sup> Basé sur la production moyenne à long terme consolidée, annualisée (GWh).  
Note : la somme peut ne pas correspondre à 100 % en raison de l'arrondissement des données.



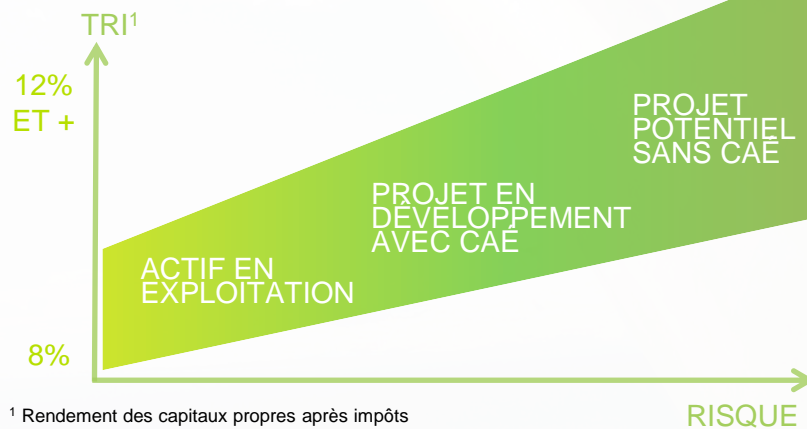
# DIVERSIFICATION DES REVENUS

En 2013



# RELATION RISQUE-RENDEMENT

## RELATION RISQUE-RENDEMENT



## OBJECTIFS

- DIVERSIFICATION
  - PAR SOURCE D'ÉNERGIE
  - PAR MARCHÉ GÉOGRAPHIQUE
- AUGMENTATION DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES

## CRITÈRES

- ÉNERGIE RENOUVELABLE
- TECHNOLOGIE ÉPROUVÉE
- CAÉ À LONG TERME
- LONGUE VIE DE L'ACTIF



# 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**  
STABILITÉ ET  
CROISSANCE DES  
DIVIDENDES VERSÉS  
À NOS ACTIONNAIRES









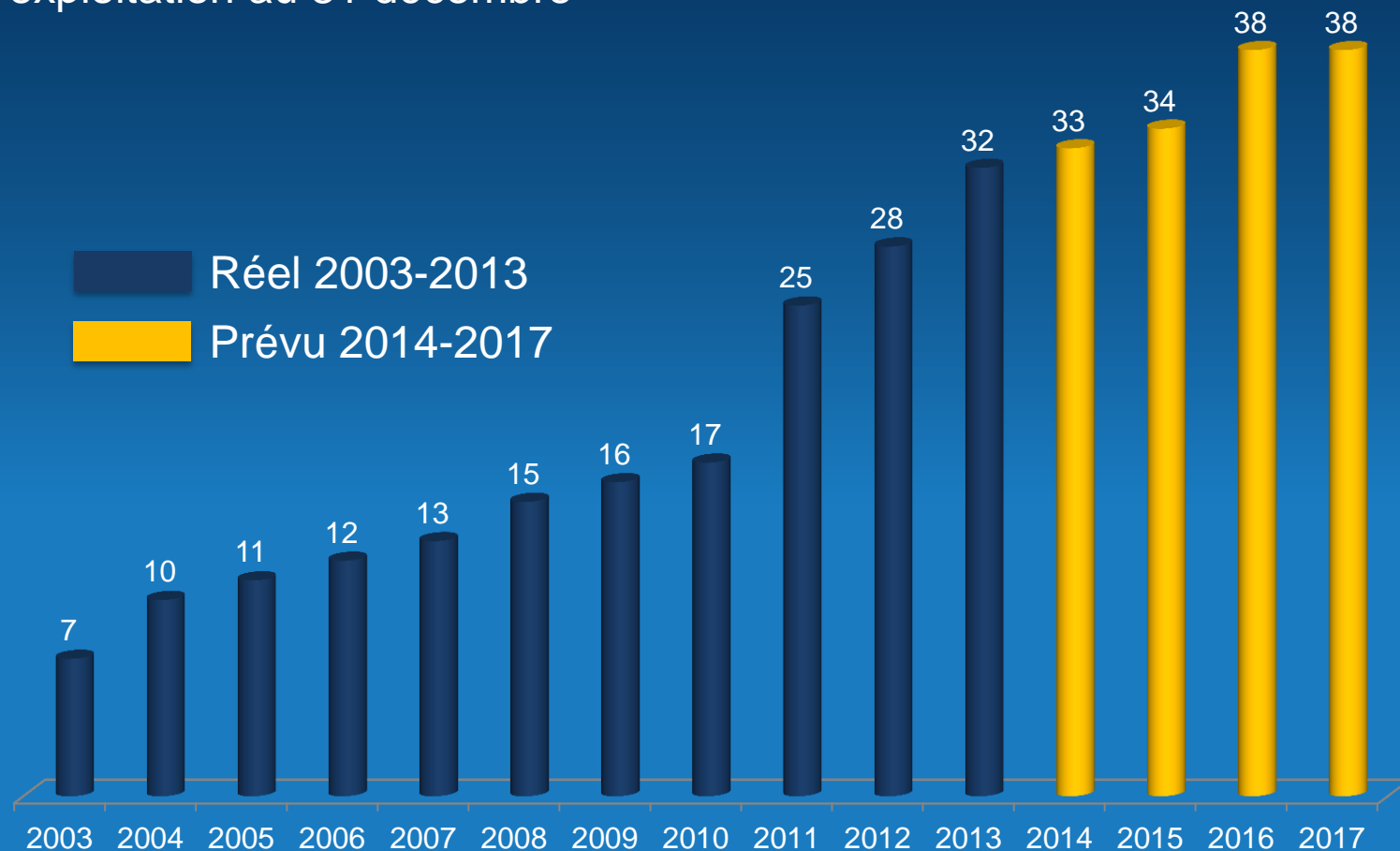


# UN RENDEMENT ATTRAYANT



# ON SAIT RECONNAÎTRE ET SAISIR LES OCCASIONS

Nombre de sites en exploitation au 31 décembre

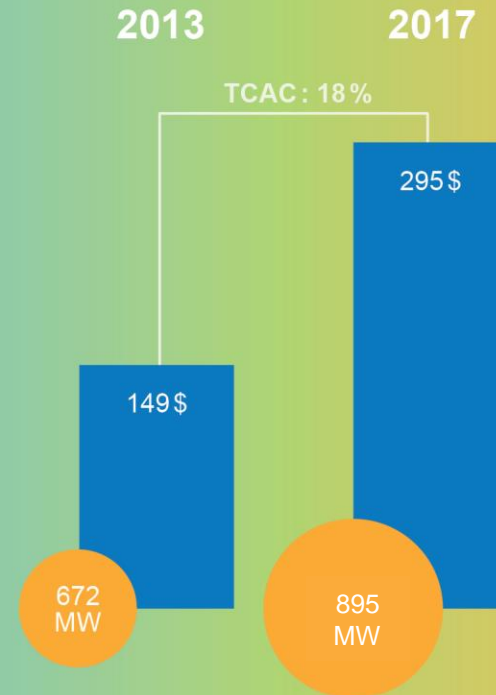




# NOTRE CROISSANCE EST MESURABLE

UN INDICATEUR CLÉ DE PERFORMANCE POUR NOUS EST LE BAIIA AJUSTÉ GÉNÉRÉ PAR LES INSTALLATIONS QUE NOUS CONSOLIDONS<sup>1</sup>.

## BAIIA AJUSTÉ (M\$)



<sup>1</sup>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\$.

# NOS SOURCES DE CROISSANCE SONT NOMBREUSES

RÉPONDRE  
À DES APPELS  
D'OFFRES AU  
QUÉBEC ET EN  
ONTARIO

FAIRE PROGRESSER  
DES PROJETS  
POTENTIELS  
EN PARTENARIAT  
AVEC DES PREMIÈRES  
NATIONS ET DES  
COMMUNAUTÉS  
LOCALES

RECHERCHER DES  
OCCASIONS DE  
FUSIONS-ACQUISITIONS  
ET DE NOUVEAUX  
MARCHÉS



QU'OFFRE INNERGEX?

# UN RENDEMENT ATTRAYANT

1

MODÈLE  
D'AFFAIRES À  
FAIBLE RISQUE

2

DIVIDENDE  
STABLE

3

CROISSANCE





**INNERGEX**



**QUESTIONS?**

**[WWW.INNERGEX.COM](http://WWW.INNERGEX.COM)**