



CONFÉRENCE TÉLÉPHONIQUE ET WEBDIFFUSION DE L'EXERCICE 2014 Résultats et perspectives

25 FÉVRIER 2015



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 PRÉVUS

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 2014

Objectifs pour 2015

Projections pour 2017

Perspectives 2015-2020

Période de questions

OBJECTIFS POUR 2014 – PERFORMANCE D'EXPLOITATION

AUGMENTER LA PRODUCTION, LES PRODUITS ET LE BAIIA AJUSTÉ D'ENVIRON 20 %

- Apport sur un exercice complet de la centrale hydroélectrique Magpie au QC
- Ajout des centrales hydroélectriques Kwoiek Creek et Northwest Stave River en C.-B.
- Ajout de Viger-Denonville (exclus des chiffres consolidés)

BILAN

- Hausse de **24 %** de la production
- Augmentation **de 22 %** des produits et de **21 %** du BAIIA ajusté
- Apport supplémentaire de la centrale hydroélectrique **SM-1** acquise en juin

OBJECTIFS POUR 2014 – DÉVELOPPEMENT DE PROJETS

FAIRE PROGRESSER LES CINQ PROJETS EN DÉVELOPPEMENT

- Commencer la construction de Big Silver Creek
- Faire progresser la construction de Tretheway Creek, Upper Lillooet River et Boulder Creek
- Signer le CAÉ de Mesgi'g Ugju's'n et progresser vers l'obtention des permis
- Renouveler le CAÉ de Saint-Paulin

BILAN

- **Début en mai** de la construction de Big Silver Creek
- **Progrès de la construction** des trois autres projets hydroélectriques
- Signature du **CAÉ** et de **l'entente d'approvisionnement en turbines** pour Mesgi'g Ugju's'n, obtention du **décret du gouvernement**
- Processus de renouvellement du contrat en cours pour Saint-Paulin et Windsor

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
Tretheway Creek	C.-B.	21,2	111,5	73,4	2015
Boulder Creek	C.-B.	25,3	119,2	38,9	2016
Upper Lillooet River	C.-B.	81,4	315,0	127,7	2016
Big Silver Creek	C.-B.	40,6	216,0	71,8	2016
Mesgi'g Ugju's'n	QC	150,0	340,0	9,4	2016
		318,5	1 101,7	321,1	

- La construction progresse dans les délais et selon les budgets
- Les coûts estimés pour Mesgi'g Ugju's'n sont inférieurs de 25,0 M\$ grâce à des turbines plus puissantes que prévu initialement

OBJECTIFS POUR 2014 – FINANCEMENT DE PROJETS

POURSUIVRE LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

- Conclure le financement pour trois des cinq projets en développement
- Mettre en œuvre le programme de couverture pour Mesgi'g Ugju's'n
- Refinancer Umbata Falls

BILAN

- Financement de **92,9 M\$** conclu pour Tretheway Creek
- **Programme de couverture** complété pour Mesgi'g Ugju's'n
- **Lettre d'engagement** et **énoncé des modalités** exécutés pour Upper Lillooet River et Boulder Creek
- **Plusieurs offres** reçues pour Big Silver Creek
- Échéance du prêt pour Umbata Falls prolongée jusqu'au 31 mars 2015

ÉTAT D'AVANCEMENT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

PROJET	MW BRUTS		FINANCEMENT	MONTANT (M\$)	PRÉVU
Umbata Falls	23,0	Hydro	Refinancement	47,0	T1 2015
Boulder Creek	25,3	Hydro	}—Nouvel emprunt	370,0	T2 2015
Upper Lillooet River	81,4	Hydro			
Big Silver Creek	40,6	Hydro	Nouvel emprunt	150,0	T2 2015
Mesgi'g Ugju's'n	150,0	Éolien	Nouvel emprunt	280,0	T4 2015
	320,3			847,0	

- Les taux d'intérêt sont fixés par l'entremise d'un programme de couverture conclu en 2014
- Le financement pour Mesgi'g Ugju's'n reflète la réduction des coûts de projet estimés
- Les montants de financement excluent les pertes réalisées prévues sur les instruments financiers dérivés utilisés pour fixer le taux d'intérêt, lesquelles seront financées

OBJECTIFS POUR 2014 – OCCASIONS DE CROISSANCE

POURSUIVRE DES OCCASIONS DE CROISSANCE INTERNE

- Soumettre des projets aux termes de l'appel d'offres de 450 MW d'énergie éolienne au QC
- Faire progresser le projet éolien Nulki Hills et d'autres projets potentiels en C.-B
- Faire progresser des projets potentiels en vue d'un éventuel appel d'offres en ON

BILAN

- Cinq projets totalisant 813 MW soumis aux termes de l'appel d'offres au QC
- Progression de Nulki Hills et d'autres projets potentiels
- Qualification comme promoteur pour l'appel d'offres de 440 MW en ON, préparation en vue du dépôt de soumissions avant l'échéance de septembre 2015

OBJECTIFS POUR 2014 – OCCASIONS DE CROISSANCE (suite)

POURSUIVRE DES OCCASIONS DE CROISSANCE EXTERNE

- Compléter l'acquisition des autres actifs d'Hydroméga
- Poursuivre des occasions d'acquisition

BILAN

- Acquisition de la centrale hydroélectrique de 30,5 MW SM-1 au QC complétée le 20 juin
- Poursuite d'occasions d'acquisition correspondant à nos critères

OBJECTIFS POUR 2015

PERFORMANCE D'EXPLOITATION

- 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 %

DÉVELOPPEMENT ET FINANCEMENT

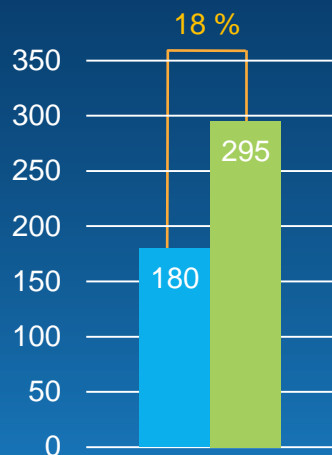
- Faire progresser la construction des quatre projets hydroélectriques en C.-B.
- Mettre en service Tretheway Creek au T4
- Commencer au printemps la construction de MU au QC
- Conclure le financement des quatre projets restants
- Refinancer Umbata Falls
- Finaliser les modalités des CAÉ de Saint-Paulin et Windsor

OCCASIONS DE CROISSANCE

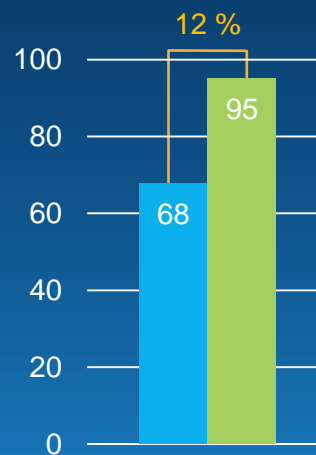
- Soumettre des projets aux termes de l'appel d'offres de 440 MW en ON
- Faire progresser des projets potentiels clés (Nulki Hills, In-SHUCK-ch, Kipawa)
- Mettre en œuvre la stratégie de croissance ciblant les marchés internationaux
- Poursuivre les acquisitions
 - Pour consolider la position de leadership au Canada
 - Pour établir une présence dans des marchés cibles à l'échelle internationale

PROJECTIONS POUR 2017

BAIIA AJUSTÉ
(M\$)



FLUX DE TRÉSORERIE
DISPONIBLES (\$M)



PUISSANCE INSTALLÉE

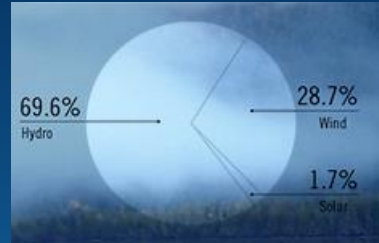


CES PROJECTIONS REFLÈTENT LA MISE EN SERVICE DES CINQ PROJETS PRÉSENTEMENT EN CONSTRUCTION. ELLES NE TIENNENT PAS COMPTE D'ACQUISITIONS ÉVENTUELLES OU D'AUTRES OCCASIONS DE DÉVELOPPEMENT QUI POURRAIENT ENGENDRER DES PRODUITS ET DES FRAIS ADDITIONNELS.

PERSPECTIVES 2015-2020



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, en particulier dans l'hydroélectricité
- ▶ 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

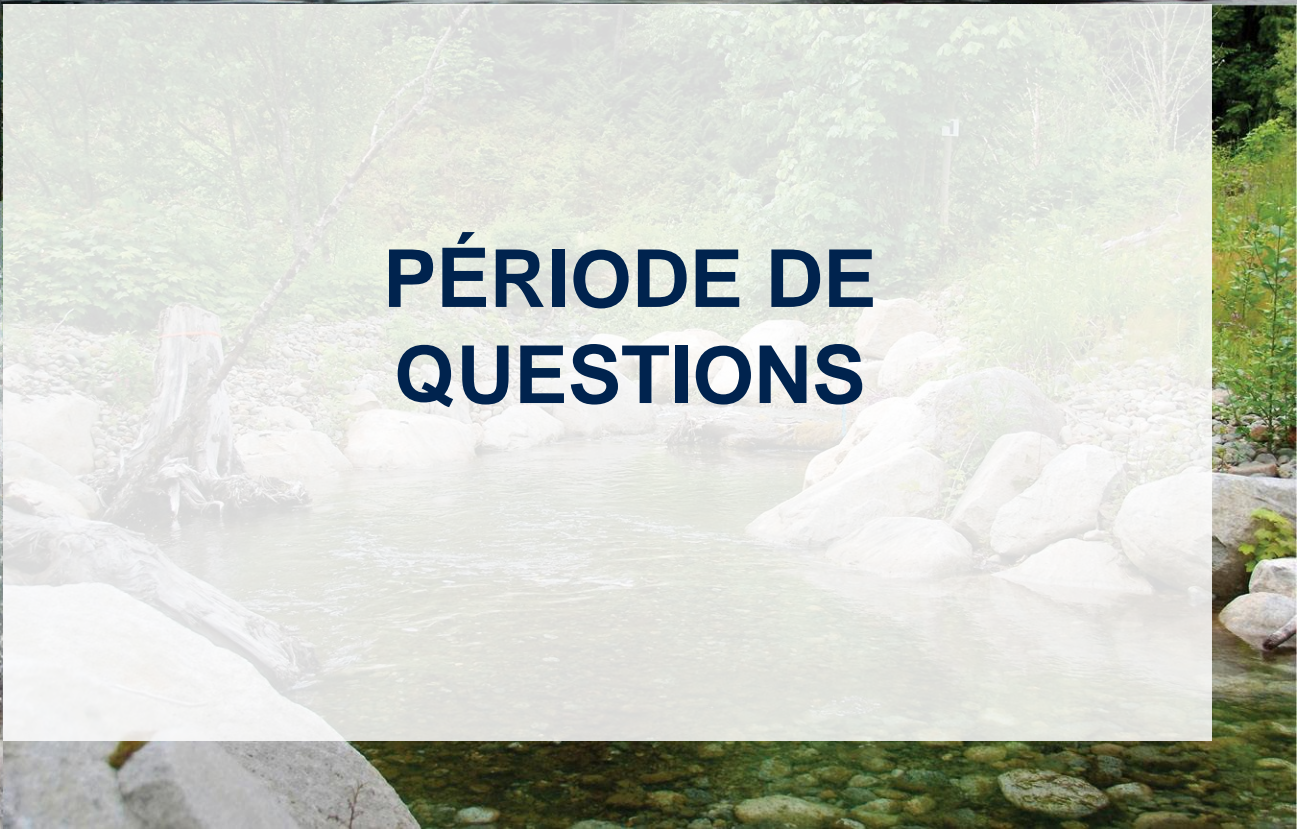
- Attrayant rendement du dividende de 5,1 %
- Augmentation du dividende de 0,02 \$ à 0,62 \$ par action ordinaire, annoncée le 24 février 2015

EXPANSION VISIBLE DES FLUX DE TRÉSORERIE JUSQU'EN 2017

- TCAC du BAIIA ajusté de 18 %
- TCAC des Flux de trésorerie disponibles de 12 %

PLAN CIBLANT CLAIREMENT UNE CROISSANCE SOUTENUE

- Ratio de distribution cible de 80 %
- Augmentations régulières du dividende



PÉRIODE DE QUESTIONS

INNERGEX