NERGEX

Énergie renouvelable. Développement durable.

VENTE DES ACTIFS ISLANDAIS

Conférence téléphonique et webdiffusion

25 mars 2019





INFORMATION PROSPECTIVE

INFORMATION PROSPECTIVE

En vue d'informer les lecteurs sur les perspectives d'avenir de la Société, la présente présentation contient de l'information prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières notamment sur la clôture anticipée de la transaction et le moment de cette clôture, les avantages et les effets stratégiques, opérationnels et financiers devant découler de la transaction, sa stratégie commerciale, à ses perspectives de développement et de croissance futurs, à ses objectifs, à ses plans et à ses priorités stratégiques, de même que d'autres énoncés qui ne sont pas des faits historiques. (l'« information prospective »). Celle-ci se reconnaît généralement l'emploi de termes tels que « environ », « approximativement », « peut », « fera », « pourrait », « croit », « prévoit », « a l'intention de », « devrait », « planifie », « potentiel », « projeter », « anticipe », « estime », « prévisions » ou d'autres termes semblables indiquant que certains événements pourraient se produire ou pas. Cette information prospective exprime les prévisions et attentes de la Société à l'égard d'événements ou de résultats futurs, en date de la présente présentation.

L'information prospective comprend l'information prospective financière ou les perspectives financières, au sens des lois sur les valeurs mobilières, telles que la production, les produits, le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté proportionnel et les flux de trésorerie disponibles prévus afin d'informer les lecteurs de l'impact financier potentiel des résultats escomptés, de l'éventuelle mise en service des projets en développement, de l'incidence financière potentielle des acquisitions réalisées et futures et de la capacité de la Société à maintenir les dividendes actuels et à financer sa croissance. Cette information peut ne pas être appropriée à d'autres fins.

Étant donné que les énoncés prospectifs portent sur des événements et des conditions futurs, ils sont de par leur nature assujettis à des risques et incertitudes inhérents. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats actuellement prévus en raison de plusieurs facteurs et risques, notamment les risques liés au secteur de l'énergie renouvelable en général comme l'application de la stratégie, à la capacité de développer les projets conformément aux délais et budgets alloués, aux ressources dérivés, à la conjoncture économique et financière actuelle, à l'hydrologie et aux régimes des vents, aux ressources géothermiques et à l'irradiation solaire, à la construction, à la conception et au développement de nouvelles installations, au rendement des projets existants, aux défaillances d'équipement, au taux d'intérêt et au risque de refinancement, aux taux de change, à la variation du prix du marché de l'électricité, à l'effet de levier financier, aux clauses restrictives ainsi qu'aux relations avec les services publics. Les lecteurs doivent savoir que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Des renseignements supplémentaires sur ces facteurs et d'autres facteurs qui pourraient avoir une incidence sur les activités ou les résultats financiers d'Innergex figurent dans la notice annuelle d'Innergex qui peut être consultée sur le site Internet de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Il y a aussi des risques inhérents à la transaction, notamment le défaut de satisfaire aux conditions de clôture, l'exercice de droits de résiliation par Innergex ou l'acheteur et le défaut d'obtenir les consentements de tiers. Par conséquent, rien ne garantit que la transaction sera réalisée ou qu'elle le sera selon les conditions ou au moment que prévoit le présent communiqué. La transaction pourrait être modifiée, restructurée ou résiliée. Rien ne garantit non plus la réalisation des avantages stratégiques, opérationnels et financiers devant découler de la transaction.

L'information prospective qui figure dans le présent communiqué de presse repose sur certaines attentes et hypothèses clés de la Société. Le tableau qui suit présente l'information prospective qui figure dans le présent communiqué de presse, ainsi que les principales hypothèses utilisées pour établir cette information et les principales incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats réels soient sensiblement différents de ceux exprimés dans cette information.

Principales hypothèses

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, pour l'énergie solaire, l'ensoleillement historique, la technologie des panneaux et la dégradation prévue des panneaux solaires, et pour les centrales d'énergie géothermique, les ressources géothermiques passées, l'épuisement des ressources géothermiques au fil du temps, la technologie utilisée et la perte d'énergie potentielle avant la livraison. 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. Cette consolidation exclut toutefois les installations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (Dokie, East Toba, Flat Top, Guyacán, Jimmie Creek, Mampil, Montrose Creek, Pampa Elvira, Peuchén, Shannon, Umbata Falls et Viger-Denonville).

Principaux risques et principales incertitudes

Évaluation inadéquate des ressources hydrauliques, éoliennes, solaires et géothermiques et de la production d'électricité connexe

Variations des régimes hydrologiques, éoliens et solaires et des ressources géothermiques

Risques liés aux ressources géothermiques

Risque d'approvisionnement en matériel, y compris la défaillance ou les activités

d'exploitation et d'entretien imprévues

Catastrophes naturelles et cas de force majeure

Risques politiques et réglementaires affectant la production

Risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement affectant la production

Variabilité du rendement des installations et pénalités connexes

Disponibilité et fiabilité des systèmes de transport

Litiges







INFORMATION PROSPECTIVE

Principales hypothèses

PRODUITS PRÉVUS

Pour chaque installation, les produits annuels prévus sont calculés en multipliant la PMLT par un prix de l'électricité stipulé dans le CAÉ conclu avec une société de services publics ou une autre contrepartie solvable. Dans la plupart des cas, ces contrats définissent un prix de base pour l'électricité produite et, dans certains cas, un ajustement du prix qui dépend du mois, du jour et de l'heure de livraison. Cela exclut les installations qui recoivent les produits selon le cours du marché (ou le prix au comptant) de l'électricité, y compris la centrale hydroélectrique Miller Creek, qui recoit un prix établi à partir d'une formule basée sur les indices de prix Platts Mid-C, et de la centrale hydroélectrique Horseshoe Bend, pour laquelle 85 % du prix est fixe et 15 % est ajusté annuellement en fonction des tarifs déterminés par l'Idaho Public Utility Commission. Les produits des installations de HS Orka fluctuent également en fonction du prix de l'aluminium, puisque certains des CAÉ sont liés à ce prix. 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. Sur une base consolidée, la Société estime les produits annuels en additionnant les produits prévus de toutes les installations en exploitation dont elle consolide les résultats. Cette consolidation exclut les installations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (Dokie, East Toba, Flat Top, Guayacan, Jimmie Creek, Mampil, Montrose Creek, Pampa Elvira, Peuchén, Shannon, Umbata Falls et Viger-Denonville).

Principaux risques et principales incertitudes

Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes mentionnés sous « Production prévue »

Dépendance envers diverses formes de CAÉ

Fluctuations des produits de certaines installations en raison du cours du marché (ou du prix au comptant) de l'électricité

Fluctuations affectant les prix éventuels de l'électricité

Changements dans la conjoncture économique générale

Capacité d'obtenir de nouveaux contrats d'achat d'électricité ou de renouveler les contrats existants

BAIIA AJUSTÉ PRÉVU

Pour chaque installation, la Société estime le résultat d'exploitation annuel en ajoutant au (déduisant du) bénéfice net (perte nette) la provision liée à (le recouvrement de) la charge d'impôt, les charges financières, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, le montant net des autres charges, la quote-part (du bénéfice) de la perte des coentreprises et des entreprises associées et mentionnés sous « Production prévue » et « Produits prévus » le (profit net latent) la perte nette latente sur instruments financiers. Le BAIIA ajusté consolidé exclut toutefois les installations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence (Dokie, East Toba, Flat Top, Guayacan, Jimmie Creek, Mampil, Montrose Creek, Pampa Elvira, Peuchén, Shannon, Umbata Falls et Viger-Denonville). Innergex estime que la présentation de cette mesure permet d'améliorer la compréhension de la performance d'exploitation de la Société. Les lecteurs sont avisés que le BAIIA ajusté prévu ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat net, déterminé conformément aux IFRS.

Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes

BAIIA AJUSTÉ PROPORTIONNEL PRÉVU

Sur une base consolidée, la Société estime le BAIIA ajusté proportionnel annuel en additionnant le BAIIA ajusté prévu et la quote-part du Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes BAIIA ajusté des coentreprises d'Innergex (Dokie, East Toba, Flat Top, Guayacan, Jimmie Creek, Mampil, Montrose Creek, Pampa Elvira, Peuchén, Shannon, Umbata Falls et Viger-Denonville).

mentionnés sous « Production prévue » et « Produits prévus »

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

La Société estime les flux de trésorerie disponibles prévus comme étant les flux de trésorerie prévus liés aux activités d'exploitation avant | Se reporter aux principales hypothèses, principales incertitudes la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation, moins les dépenses en immobilisations liées à l'entretien estimées 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 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 | Charges d'entretien imprévues 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.

mentionnés sous « Production prévue » et « Produits prévus »

Fluctuations des taux d'intérêt et risque lié au financement

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

Possibilité que la Société ne puisse déclarer ou payer un dividende.

CLÔTURE PRÉVUE DE L'ACQUISITION

La Société s'attend raisonnablement à ce que les conditions de clôture soient satisfaites dans les délais.

Satisfaction des conditions de clôture Consentements de tiers et droit de premier refus







MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Certaines mesures mentionnées dans la présente présentation ne sont pas des mesures reconnues en vertu des IFRS, et sont donc susceptibles de ne pas être comparables à celles présentées par d'autres émetteurs. 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. Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté proportionnel et les flux de trésorerie disponibles 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 document visent le résultat net auquel est ajouté (duquel est déduit) la provision liée à (le recouvrement de) la charge d'impôt, les charges financières, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, le montant net des autres charges, la quote-part (du bénéfice) de la perte des coentreprises et des entreprises associées et le (profit net latent) la perte nette latente sur instruments financiers. Innergex estime que la présentation de cette mesure permet d'améliorer la compréhension de la performance d'exploitation de la Société. Les lecteurs sont avisés que le BAIIA ajusté ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat net, déterminé conformément aux IFRS.

Les références au « BAIIA ajusté proportionnel » dans le présent document visent le BAIIA ajusté, plus la quote-part du BAIIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex. Innergex estime que la présentation de cette mesure permet d'améliorer la compréhension de la performance d'exploitation de la Société. Les lecteurs sont avisés que le BAIIA ajusté proportionnel ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat net, déterminé conformément aux IFRS. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion.

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 ou moins d'autres éléments qui ne sont pas représentatifs de la capacité de la Société de générer des liquidités à long terme 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. Innergex estime que cette mesure permet d'améliorer la compréhension de la capacité 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. Les lecteurs sont avisés 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.







FAITS SAILLANTS DE LA TRANSACTION

Prix de vente attrayant de 304,8 M\$ US (~409 M\$ CA)⁽¹⁾ et multiple de ~16x VE / BAIIA ajusté 2018⁽²⁾

Matérialise une prime sur la valeur comptable des actifs au bilan (gain comptable estimé de ~61 M\$ CA)

Renforce le bilan et améliore la flexibilité financière

Transaction très stratégique qui permet de mettre l'accent sur les marchés et les compétences clés

Réduit l'exposition aux devises étrangères

Diminue l'âge moyen pondéré des installations à 7,2 ans

Augmente la durée moyenne pondérée restante des CAÉ à 17,4 ans





^{1.} Basé sur un taux de change \$ CA/\$ US de 1,3411 au 22 mars 2019.

^{2.} Sur une base nette (quote-part attribuable à Innergex en fonction de sa participation dans chacune des installations) et ajusté pour présenter une année complète de contribution par HS Orka.



RÉSUMÉ DE LA TRANSACTION

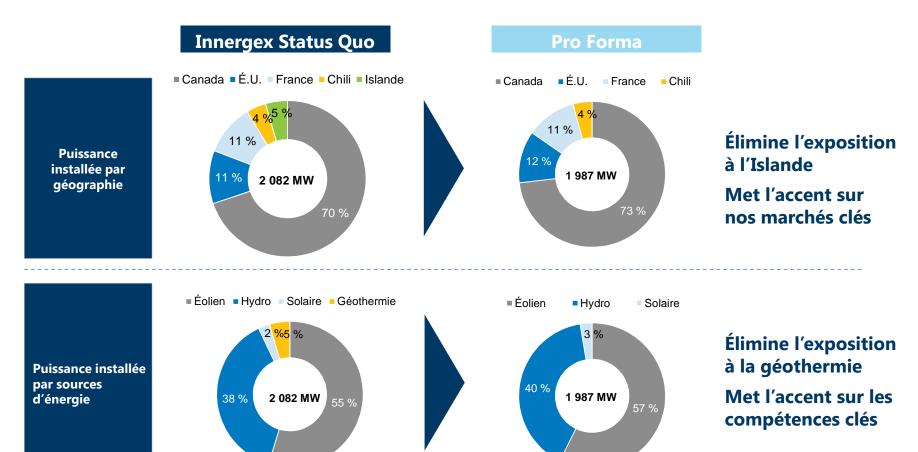
Transaction	 Entente pour la vente de la participation d'Innergex de 100 % dans Magma Energy Sweden A.B. qui détient une participation d'environ 53,9 % dans HS Orka hf ("HS Orka") 				
Contrepartie	304,8 M\$ US, sous réserve des ajustements de clôture habituels				
Description de HS Orka	 Deux centrales géothermiques en exploitation (Svartsengi et Reykjanes) totalisant 174 MW Une centrale hydroélectrique au fil de l'eau de 10 MW, Brúarvirkjun, qui est en construction Plusieurs projets potentiels d'énergie renouvelable Une participation de 30 % dans le Blue Lagoon Geothermal Spa and Resort 				
Acquéreur	 Un fonds d'infrastructure européen géré par Macquarie Infrastructure and Real Assets 				
Utilisation du produit	 Remboursement de la facilité de crédit d'un an de 228 M\$ CA contractée au moment de l'acquisition de la participation restante dans les parcs éoliens et entités d'exploitation Cartier Désendettement des facilités de crédit de la Société Utilisation aux fins générales de l'entreprise 				
Conditions de clôture	 Conditions de clôture habituelles Consentements clés de tiers Renonciation ou expiration du droit de premier refus à l'égard des actions de Magma Energy Sweden A.B. 				
Échéancier	 Expiration du droit de premier refus dans deux mois Clôture de la transaction prévue vers la fin du T2 2019 				







IMPACT DE LA TRANSACTION



Note: Installations en exploitation seulement; puissance présentée sur une base nette (quote-part attribuable à Innergex en fonction de sa participation dans chacune des installations)







SOURCES ET UTILISATIONS

EN MILLIONS \$ CA

Sources	
Prix de vente (sujet à des ajustements)	409 \$
Total des sources	409 \$

Utilisations	
Remboursement de la facilité de crédit d'un an	228 \$
Remboursement des facilités de crédit renouvelables	174 \$
Coûts estimés de transaction	7 \$
Total des utilisations	409 \$

Renforce le bilan et améliore la flexibilité financière







GAIN COMPTABLE ESTIMÉ PROVENANT DE LA VENTE DE HS ORKA

EN MILLIONS \$ CA

Composantes du gain (de la perte) comptable estimé(e)	
Prix de vente (sujet à des ajustements) ¹	402 \$
Déduire : valeur comptable de HS Orka telle que rapportée par Innergex	(341 \$)
Gain (perte) implicite	61 \$
Déduire : charge d'impôt exigible	
Déduire : charge d'impôt différée	(8 \$)
Gain (perte) comptable estimé(e)	53 \$





^{1.} Prix de vente après avoir déduit les coûts estimés de transaction.



PRO FORMA PROJECTIONS 2019

	Projections 2019 (au 27 février 2019)	Projections 2019 ¹ (au 25 mars 2019)
Production	+ 20 %	+ 10 %
Produits	+ 15 %	+ 7 %
BAIIA ajusté ²	+ 15 %	+ 11 %
BAIIA ajusté proportionnel ²	+ 12 %	+ 9 %
Flux de trésorerie disponibles ²	+ 10 %	+ 10 %

Les projections ont été révisées pour inclure seulement 6 mois de HS Orka Les flux de trésorerie disponibles restent conformes aux prévisions précédemment divulguées





^{1.} En supposant que la transaction soit complétée à la fin du deuxième trimestre 2019.

^{2.} Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté proportionnel et les flux de trésorerie disponibles ne sont pas des mesures conformes aux IFRS et pourraient donc ne pas être comparables aux mesures présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non-conformes aux IFRS » de cette présentation pour plus d'information.

NASGEX

Énergie renouvelable. Développement durable.

Période de questions

