



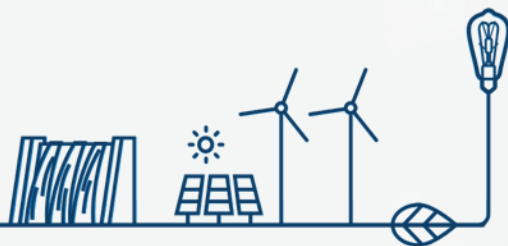
Énergie renouvelable.
Développement durable.



Premier trimestre 2020

Conférence téléphonique et
webdiffusion

13 mai 2020



INFORMATION PROSPECTIVE

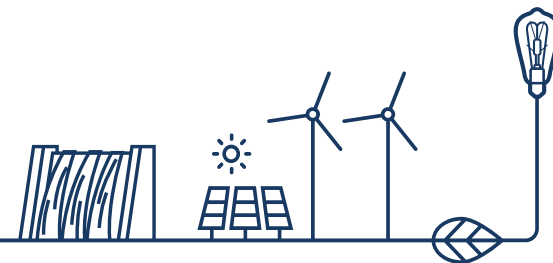
En vue d'informer les lecteurs sur les perspectives d'avenir de la Société, le présent document contient de l'information prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières (l'« information prospective »), notamment des énoncés relatifs à la production d'énergie de la Société, à ses projets potentiels, aux développements, à la construction et au financement fructueux (y compris le financement par des investisseurs participant au partage fiscal), des projets en cours de construction et des projets potentiels à un stade avancé, aux sources et conséquences du financement, aux acquisitions de projets, à la réalisation du financement d'un projet au moyen d'un emprunt sans recours (notamment l'échéancier et la somme qui s'y rapportent), aux avantages stratégiques, opérationnels et financiers et à la croissance devant découler de ces acquisitions, à sa stratégie commerciale, à ses perspectives de développement et de croissance futurs (notamment les occasions de croissance prévues dans le cadre de l'alliance stratégique), à son intégration d'entreprises, à sa gouvernance, à ses perspectives commerciales, à ses objectifs, à ses plans et à ses priorités stratégiques, de même que d'autres énoncés qui ne sont pas des faits historiques. Celle-ci se reconnaît généralement à 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 du présent document.

L'information prospective comprend l'information prospective financière ou les perspectives financières, au sens des lois sur les valeurs mobilières, notamment les renseignements concernant la production, les coûts de projets estimés, les produits prévus, le BAIIA ajusté prévu et le BAIIA ajusté proportionnel prévu de la Société, les flux de trésorerie disponibles prévus et l'intention de payer un dividende trimestriel, l'estimation de la taille, des coûts et du calendrier des projets, y compris l'obtention des permis, le début des travaux de construction, les travaux réalisés et le début de la mise en service commerciale des projets en développement ou des projets potentiels, l'intention de la Société de soumettre des projets aux termes de demandes de propositions, l'admissibilité des projets américains aux CIP ou aux CII, de même que d'autres énoncés qui ne sont pas des faits historiques. Ces renseignements visent à 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, 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.

L'information prospective est fondée sur certaines hypothèses principales formulées par Innergex, à propos notamment, sans s'y limiter, du rendement des projets, de la conjoncture économique et financière, des conditions du marché des capitaux, des attentes et des hypothèses concernant la disponibilité de ressources en capital et l'exécution par les tiers de leurs obligations contractuelles en temps opportun, de l'obtention des approbations réglementaires et de la cession de certains actifs. Bien qu'Innergex soit d'avis que les attentes et les hypothèses sur lesquelles l'information prospective est fondée sont raisonnables dans les circonstances, les lecteurs 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. L'information prospective qui figure dans le présent document est donnée à la date des présentes et Innergex 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.

Comme les énoncés prospectifs concernent des circonstances ou des événements futurs, ils comportent, de par leur nature, des risques et des incertitudes intrinsèques. L'information prospective suppose des risques et des incertitudes pouvant faire en sorte que les résultats ou le rendement réels soient sensiblement différents de ceux exprimés, sous-entendus ou présentés par l'information prospective. Ces risques et incertitudes comprennent, sans s'y limiter : les risques liés à la capacité d'Innergex à mettre en œuvre sa stratégie visant à créer de la valeur pour ses actionnaires et à sa capacité de lever des capitaux supplémentaires et l'état du marché des capitaux; les risques de liquidité associés aux instruments financiers dérivés; les variations des régimes hydrologiques, des régimes éoliens et solaires; l'incertitude au sujet du développement de nouvelles installations; les fluctuations des taux d'intérêt et le risque lié au refinancement; l'effet de levier financier et les clauses restrictives régissant les dettes actuelles et futures; l'incapacité de réaliser les avantages prévus des acquisitions; la variabilité du rendement des installations et les pénalités connexes; les fluctuations du taux de change; le fait que les produits provenant de certaines installations vont fluctuer en raison du cours du marché (ou du prix au comptant) de l'électricité.

Pour lutter contre la propagation de la COVID-19, les autorités de toutes les régions où nous menons nos activités ont mis en place des mesures restrictives pour les entreprises. Cependant, ces mesures n'ont pas eu d'incidence significative sur la Société jusqu'à présent, car la production d'électricité a été considérée comme un service essentiel dans toutes les régions où nous exerçons nos activités. Notre production d'énergie renouvelable est vendue principalement par l'entremise de CAÉ à des contreparties fiables. Il n'est pas exclu que les mesures restrictives actuelles ou futures aient un effet négatif sur la stabilité financière des fournisseurs et autres partenaires de la Société, ou sur les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société. La délivrance de permis et d'autorisations, la négociation et la conclusion d'accords concernant des projets en développement et d'acquisition, les activités de construction et l'approvisionnement en équipements pourraient être touchés de manière défavorable par les mesures restrictives liées à la COVID-19.



INFORMATION PROSPECTIVE

Le tableau ci-dessous présente certaines informations prospectives contenues dans le présent document que la Société juge importantes pour mieux renseigner les lecteurs au sujet de ses résultats financiers potentiels, ainsi que 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.

Principales hypothèses	Principaux risques et principales incertitudes
<p>PRODUCTION PRÉVUE</p> <p>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.</p> <p>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.</p>	<p>Évaluation inadéquate des ressources hydrauliques, éoliennes et solaires et de la production d'électricité connexe</p> <p>Variations des régimes hydrologiques et éoliens, ainsi que de l'ensoleillement</p> <p>Risque d'approvisionnement en matériel, y compris la défaillance ou les activités d'exploitation et d'entretien imprévues</p> <p>Catastrophes naturelles et cas de force majeure</p> <p>Risques politiques et réglementaires affectant la production</p> <p>Risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement affectant la production</p> <p>Variabilité du rendement des installations et pénalités connexes</p> <p>Disponibilité et fiabilité des systèmes de transport d'électricité</p> <p>Litiges</p>
<p>PRODUITS PRÉVUS</p> <p>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 reçoivent les produits selon le cours du marché (ou le prix au comptant) de l'électricité, y compris les parcs éoliens Foard City, Shannon et Fiat Top, le parc solaire Phoebe et la centrale hydroélectrique Miller Creek, qui reçoit 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. Dans la plupart des cas, les CAÉ prévoient également un rajustement annuel en fonction de l'inflation fondé sur une partie de l'Indice des prix à la consommation.</p> <p>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. La consolidation exclut toutefois les installations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.</p>	<p>Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes mentionnés sous « Production prévue »</p> <p>Dépendance envers les CAÉ</p> <p>Fluctuations des produits de certaines installations en raison du cours du marché (ou du prix au comptant) de l'électricité</p> <p>Fluctuations affectant les prix éventuels de l'électricité</p> <p>Changements dans la conjoncture économique générale</p> <p>Capacité d'obtenir de nouveaux CAÉ ou de renouveler les CAÉ existants</p>
<p>BAIIA AJUSTÉ PRÉVU</p> <p>Pour chaque installation, la Société estime le résultat d'exploitation annuel en ajoutant au (déduisant du) bénéfice net (perte nette) la charge (le recouvrement) 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.</p>	<p>Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes mentionnés sous « Production prévue » et « Produits prévus »</p> <p>Charges d'entretien imprévues</p>
<p>BAIIA AJUSTÉ PROPORTIONNEL PRÉVU</p> <p>Sur une base consolidée, la Société estime le BAIIA ajusté proportionnel annuel en additionnant le BAIIA ajusté prévu et la quote-part du BAIIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'exploitation d'Innergex, les autres produits liés aux CIP et la quote-part du montant net des autres produits des coentreprises et des entreprises associées d'exploitation d'Innergex liée aux CIP.</p>	<p>Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes mentionnés sous « Production prévue », « Produits prévus » et « BAIIA ajusté prévu ».</p>
<p>ADMISSIBILITÉ AUX CIP ET AUX CRÉDITS D'IMPÔT À L'INVESTISSEMENT (« CII ») ET POINT DE BASCULEMENT ATTENDU DE LA PARTICIPATION AU PARTAGE FISCAL</p> <p>Pour certains projets en développement aux États-Unis, la Société a effectué des activités sur place et hors site dans le but de les rendre admissibles pour la pleine valeur des CIP ou des CII et ainsi d'obtenir des participations au partage fiscal. Pour évaluer l'admissibilité potentielle d'un projet, la Société tient compte des travaux de construction réalisés et du moment où ils ont été réalisés. Le point de basculement attendu pour les participations au partage fiscal est déterminé en fonction des PMLT et des produits de chaque projet et est assujéti en outre aux risques connexes mentionnés ci-dessus.</p>	<p>Risques liés aux CIP ou CII américains, modifications des taux d'imposition des sociétés américaines et disponibilité du financement par capitaux propres</p> <p>Risques réglementaires et politiques</p> <p>Retards et dépassements de coûts dans la conception et la construction des projets</p> <p>Obtention des permis</p>

INFORMATION PROSPECTIVE

Principales hypothèses

INTENTION DE PAYER UN DIVIDENDE TRIMESTRIEL

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.

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 peut faire (dans la mesure du possible) une estimation de la puissance installée potentielle, des coûts estimés, des modalités de financement et du calendrier de développement et de construction pour chaque projet en développement ou projet potentiel fondée sur sa grande expérience en tant que promoteur, en plus d'information 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 et du calendrier de construction fournis par l'entrepreneur en ingénierie, approvisionnement et construction (IAC) dont les services ont été retenus pour le projet.

La Société fournit des indications tenant compte d'estimations sur sa position stratégique et sa position concurrentielle actuelles, ainsi que sur les calendriers de réalisation et les progrès de la construction de ses projets en développement et de ses projets potentiels, que la Société évalue compte tenu de son expérience en tant que promoteur.

INTENTION DE RÉPONDRE À DES APPELS D'OFFRES

La Société fournit des indications au sujet de son intention de soumettre des offres 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

Se reporter aux principales hypothèses, principaux risques et principales incertitudes mentionnés sous « Production prévue », « Produits prévus » et « BAIIA ajusté prévu »
Possibilité que la Société ne puisse déclarer ou payer un dividende

Incertitudes au sujet du développement de nouvelles installations
Exécution par les principales contreparties, par exemple les fournisseurs ou entrepreneurs
Retards et dépassements de coûts dans la conception et la construction des projets
Capacité à obtenir les terrains appropriés
Obtention des permis
Risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement
Capacité d'obtenir de nouveaux CAÉ ou de renouveler les CAÉ existants
Inflation plus élevée que prévue
Approvisionnement en matériel
Fluctuations des taux d'intérêt et risque lié au financement
Risques liés aux CIP ou CII américains, modifications des taux d'imposition des sociétés américaines et disponibilité du financement par capitaux propres
Risques d'ordre réglementaire et politique
Catastrophe naturelle et cas de force majeure
Relations avec les parties prenantes
Risques liés à la croissance et au développement des marchés étrangers
Résultats du processus de demande de règlements d'assurance
Acceptation sociale des projets d'énergie renouvelable
Capacité de la Société à mettre en œuvre sa stratégie visant à créer de la valeur pour ses actionnaires
Défaut d'obtenir les avantages prévus des acquisitions réalisées et futures
Changements du soutien gouvernemental à l'accroissement de la production d'électricité de sources renouvelables par des producteurs indépendants

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 CAÉ
Changements du soutien gouvernemental à l'accroissement de la production d'électricité de sources renouvelables par des producteurs indépendants
Acceptation sociale des projets d'énergie renouvelable
Relations avec les parties prenantes

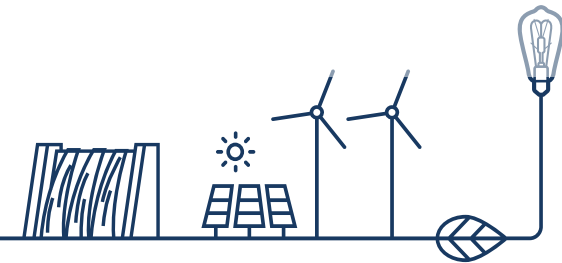
ORDRE DU JOUR

1. Faits saillants financiers du T1 2020
2. Résultats financiers du T1 2020
3. Autre événement subséquent
4. Développement de la Société au T1 2020
5. Faits saillants des activités d'exploitation du T1 2020

6. Priorités du T2 2020
7. Plan stratégique 2020-2025
8. Période de questions

Annexe : Mesures non conformes aux IFRS

Note : Tous les montants dans cette présentation sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire

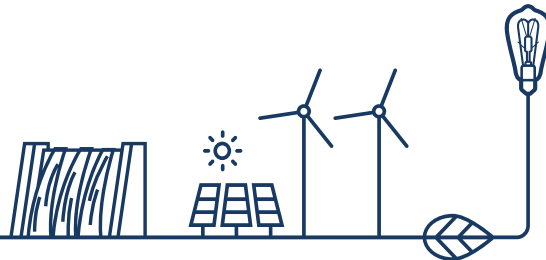




Énergie renouvelable.
Développement durable.

Jean-François Neault CPA, CMA, MBA

Chef de la direction financière



1. T1 2020 | FAITS SAILLANTS FINANCIERS

En millions de dollars canadiens
Pour les activités poursuivies

**Période de trois mois
close le 31 mars**

CONSOLIDÉS

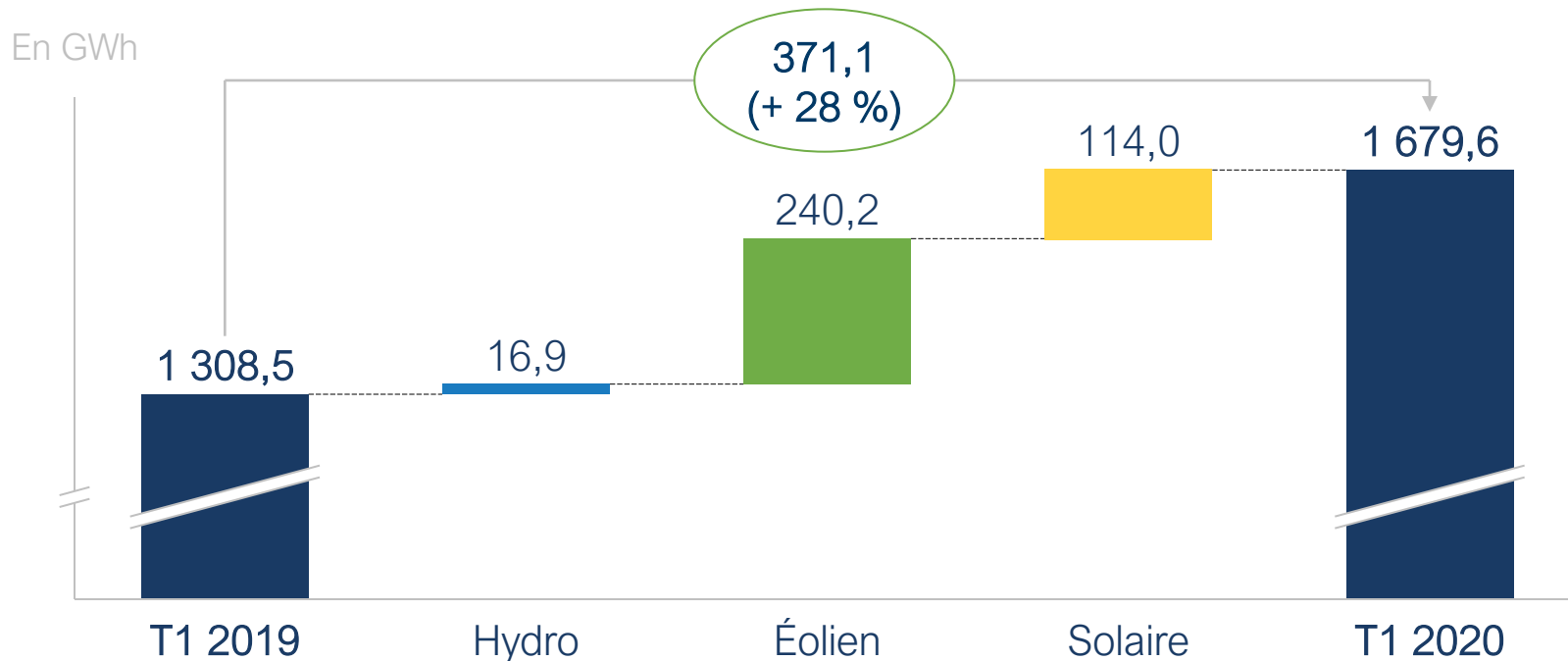
	2020	2019	Variation
Production (GWh)	1 679,6	1 308,5	28 %
Produits	132,1	126,4	5 %
BAlIA ajusté ¹	90,4	93,2	- 3 %
Marge du BAlIA ajusté ¹	68,4 %	73,8 %	

PROPORTIONNELS

Production proportionnelle ¹ (GWh)	1 969,8	1 589,8	24 %
Produits proportionnels ¹	164,4	148,0	11 %
BAlIA ajusté proportionnel ¹	116,0	106,5	9 %
Marge du BAlIA ajusté proportionnelle ¹	70.6%	71.9%	

1. Le BAlIA ajusté, la marge du BAlIA ajusté, la production proportionnelle, les produits proportionnels, le BAlIA ajusté proportionnel et la marge du BAlIA ajusté proportionnelle ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à celles présentées par d'autres émetteurs. Il y a lieu de se reporter à la section « Mesures non-IFRS » de cette présentation pour plus d'information.

2. T1 2020 | PRODUCTION



+ Augmentation de la production des centrales en C.-B.

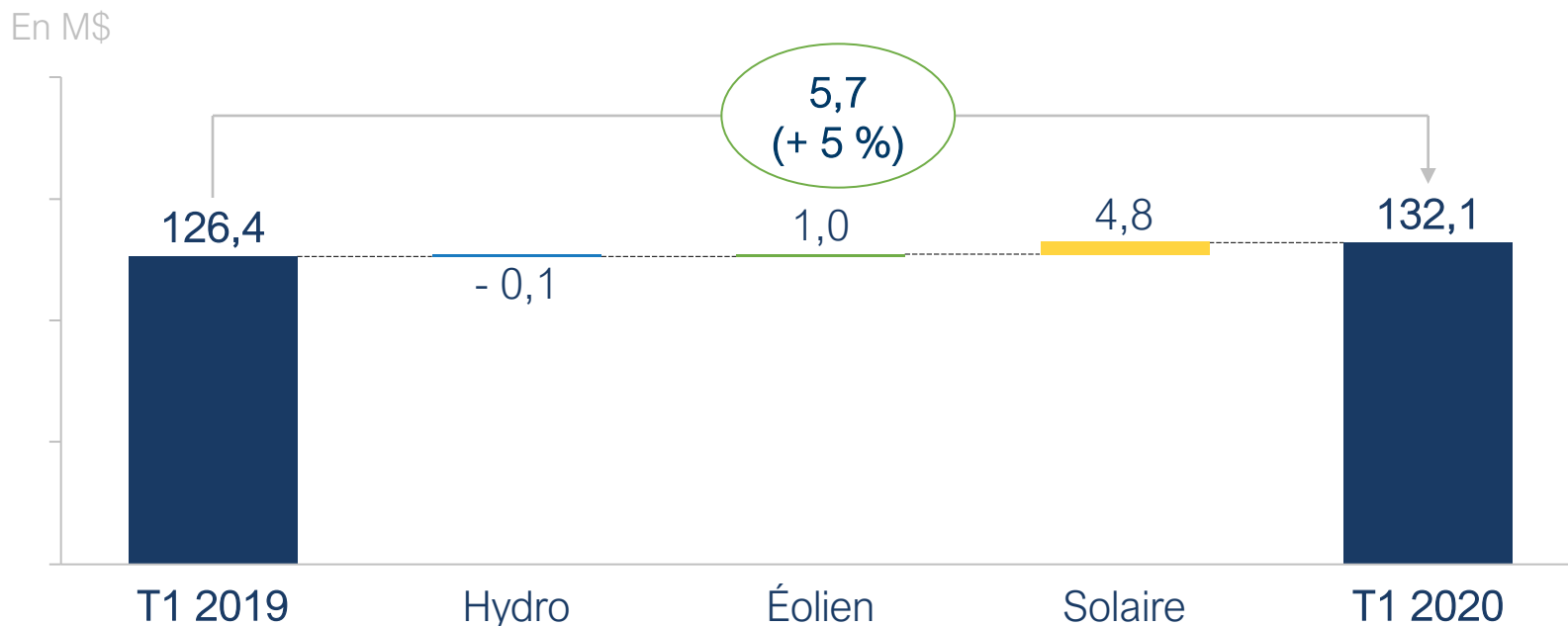


- + Augmentation de la production en France
- + Apport du parc éolien Foard City
- Baisse de la production au Québec



+ Apport du parc solaire Phoebe

2. T1 2020 | PRODUITS



- Baisse du prix de vente moyen et de la production de certaines centrales du Québec
- + Augmentation de la production en C.-B.



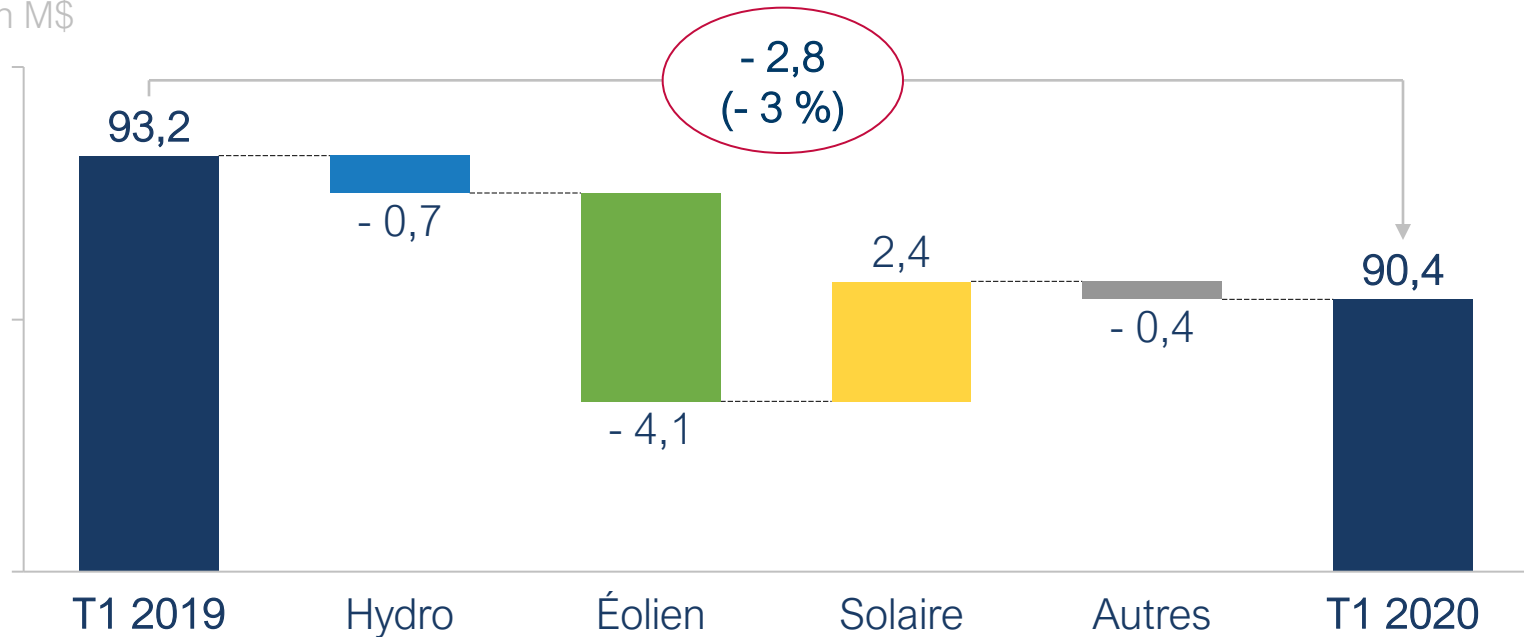
- + Augmentation de la production en France
- + Mise en service du parc éolien Foard City



- + Mise en service du parc solaire Phoebe

2. T1 2020 | BAIIA AJUSTÉ¹

En M\$



- Baisse des produits des centrales du Québec
- + Augmentation des produits des centrales de la C.-B.

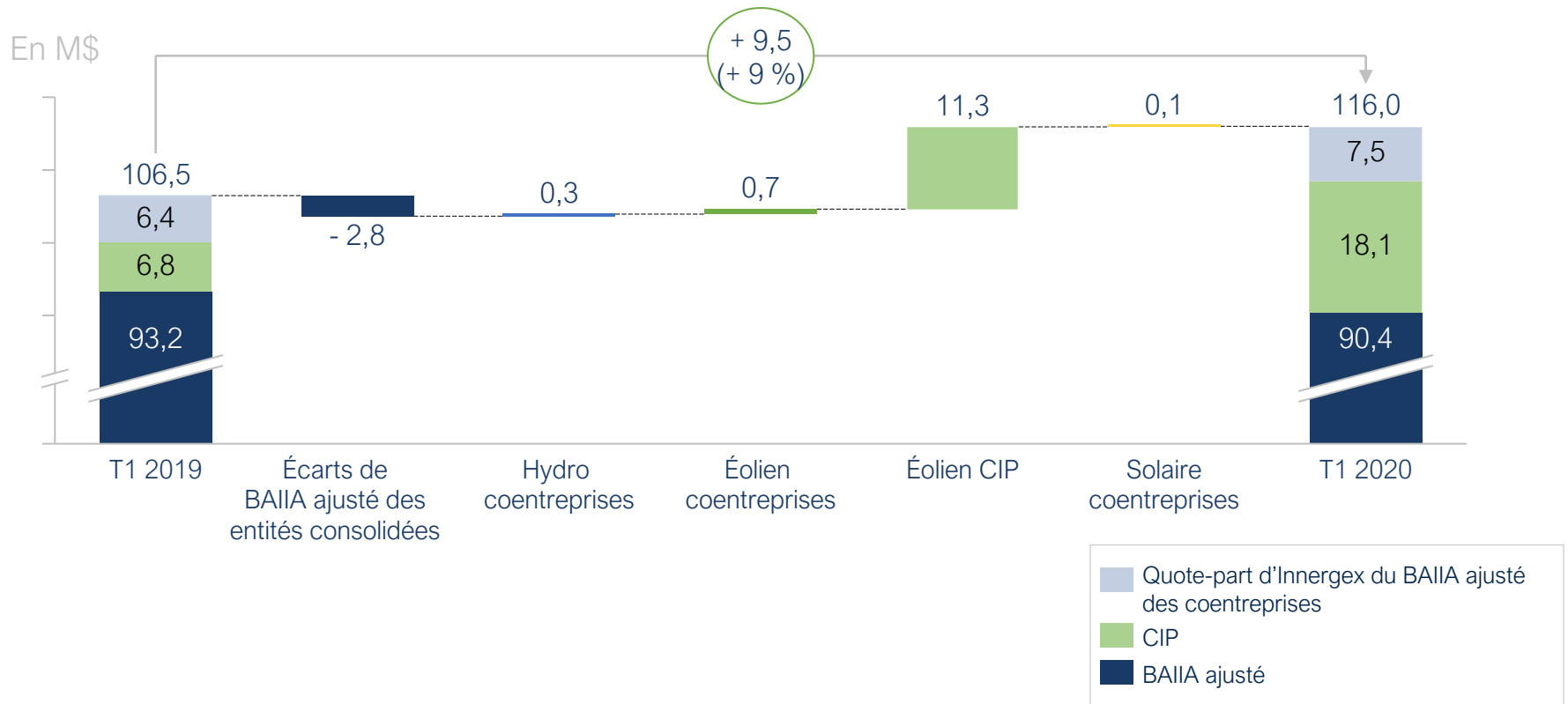


- Baisse des produits des parcs du Québec
- + Augmentation des produits en France
- + Mise en service du parc éolien Foard City



- + Mise en service du parc solaire Phoebe

2. T1 2020 | BAIIA AJUSTÉ PROPORTIONNEL¹

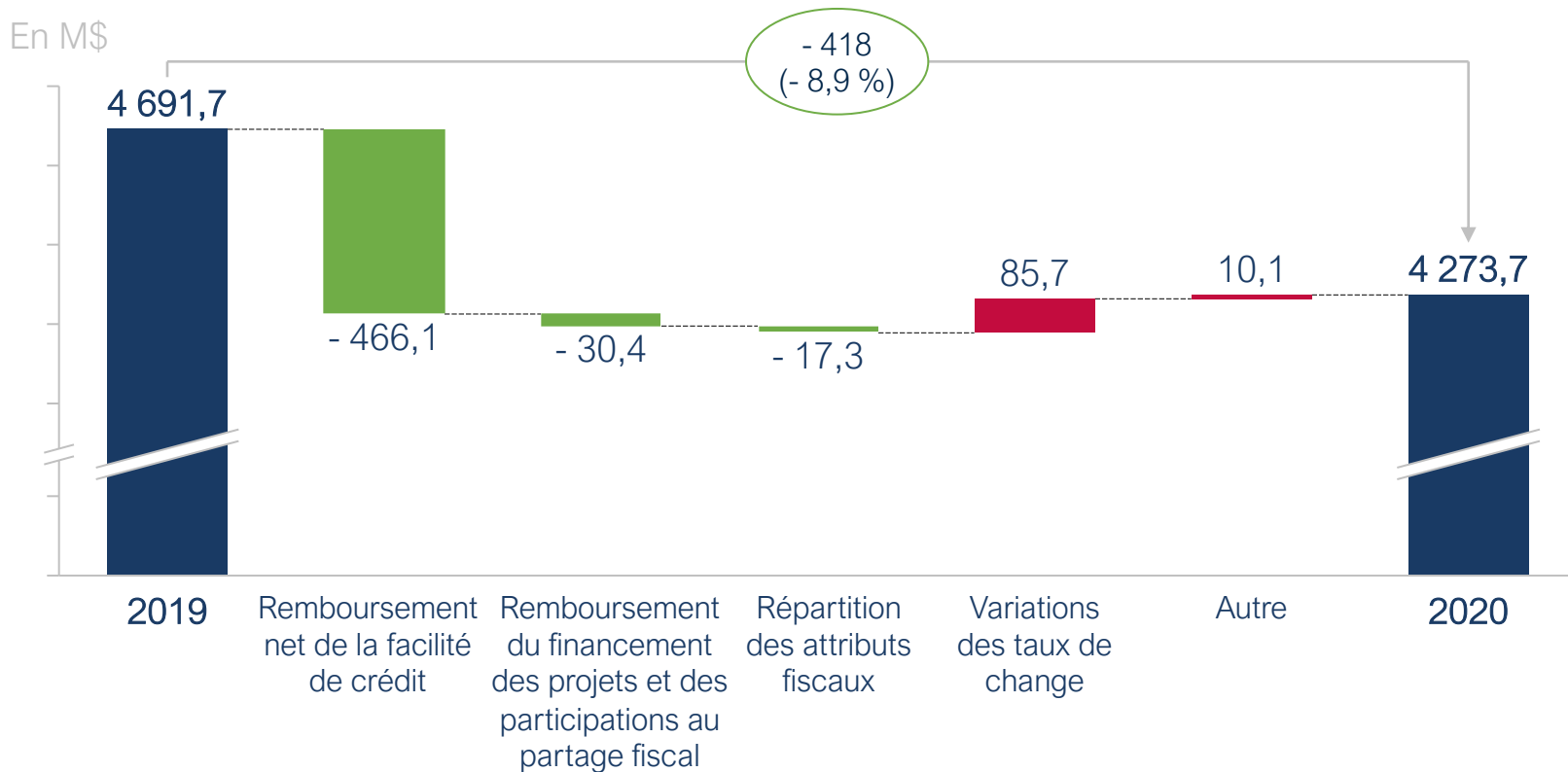


✦ Augmentation des produits de Jimmie Creek



- ✦ Augmentation des produits de Dokie
- ✦ Diminution des charges d'exploitation à Flat Top
- ✖ Diminution des produits de Viger-Denonville et Shannon
- ✦ Apport du CIP de Foard City

2. T1 2020 | DETTE À LONG TERME

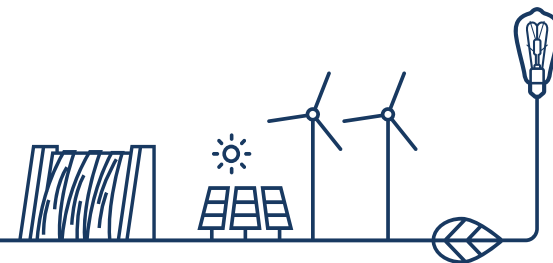


Remboursement net de la facilité de crédit

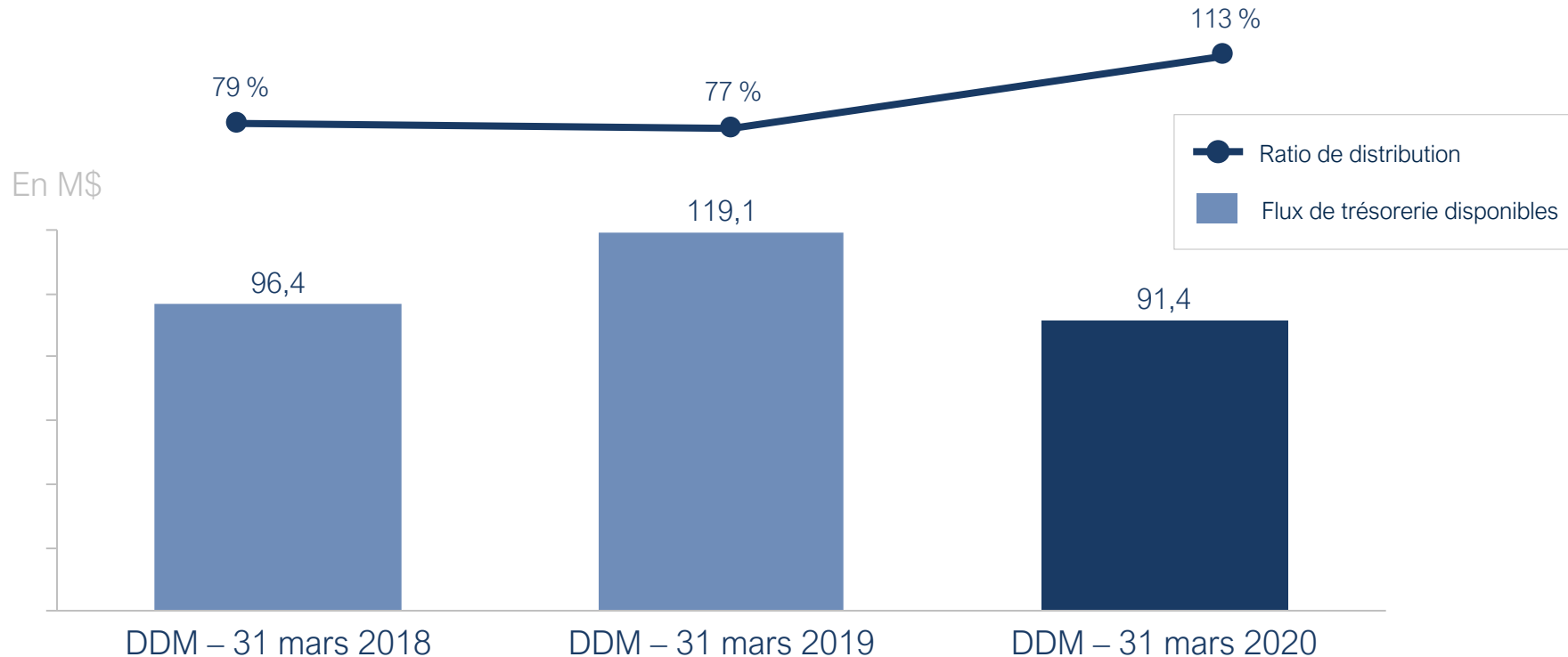
- Investissement d'Hydro-Québec dans les actions ordinaires d'Innergex (661 M\$)
- ⊕ Prélèvements effectués pour la construction de Hillcrest et autres besoins de trésorerie

2. T1 2020 | FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dollars canadiens	Au	31 MAR 2020	31 DEC 2019
Total de l'actif		6 636,0	6 372,1
Total du passif		5 445,0	5 756,8
Participations ne donnant pas le contrôle		19,6	10,9
Capitaux propres attribuables aux propriétaires		1 171,4	604,4



2. T1 2020 | FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET RATIO DE DISTRIBUTION¹



Ratio de distribution

- Augmentation des paiements de dividendes provenant d'actions supplémentaires et augmentation du dividende trimestriel
- Diminution de 27,6 M\$ des flux de trésorerie disponibles

Flux de trésorerie disponibles

- Augmentation des remboursements prévus de capital de la dette
- Diminution des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation
- + Diminution des flux de trésorerie disponibles attribués aux participations ne donnant pas le contrôle

3. AUTRE ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT

FINANCEMENT D'HILLCREST

COÛTS DE CONSTRUCTION

Le **coût total de la construction devrait s'élever à environ 279,5 M\$ US** (394,8 M\$ CA).

FINANCEMENT

Sera financé par **un prêt à terme pour la construction de 82,0 M\$ US** (115,8 M\$ CA) et **un crédit-relais contracté dans le cadre de la participation au partage fiscal de 109,8 M\$ US** (155,1 M\$ CA) fournis par un groupe de prêteurs composé de CIT Group, MUFG et Mizuho.

PARTAGE FISCAL

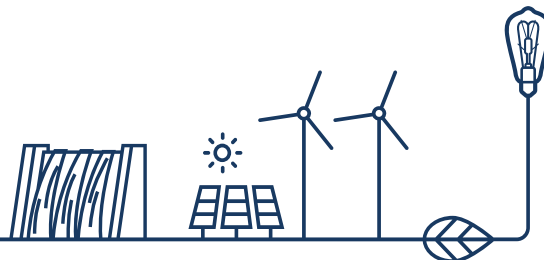
Au moment de la mise en service commerciale, le groupe Énergie renouvelable & finance environnementale de Wells Fargo **financera la participation au partage fiscal qui sera utilisée pour rembourser le crédit-relais contracté.**



Énergie renouvelable.
Développement durable.

Michel Letellier, MBA

Président et chef de la direction



4. DÉVELOPPEMENT DE LA SOCIÉTÉ AU T1 2020

ALLIANCE STRATÉGIQUE

- **Engagement initial de 500 M\$** pour investissements conjoints
- Placement privé de **661 M\$**
- **Actionnaire principal d'Innergex (19,0 %)**



MISE À JOUR SUR LA COVID-19

- **Poursuite des activités de production** d'électricité puisque considérées comme service essentiel
- Notre électricité est vendue dans le cadre de **CAÉ à long terme**
- **Mesures prises pour protéger employés, fournisseurs et partenaires** contre la COVID-19
- Lancement de la campagne **Le temps est à la solidarité** pour soutenir les communautés locales

5. FAITS SAILLANTS DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION DU T1 2020

DÉVELOPPEMENT

Yonne II

Le projet est retardé par la crise de la COVID-19 mais **le début de la construction reste prévu pour 2020** et la mise en service est reporté en 2021

Hale Kuawehi & Paeahu

Des études environnementales et techniques ainsi que d'autres activités visant l'obtention de permis sont en cours et **30 % de l'application technique de la conception est en cours et sera achevée au cours du T2-2020.**

CONSTRUCTION

Hillcrest

La construction a commencé au début de l'année et progresse bien, grâce aux mesures d'urgence en place, et Hillcrest devrait être mis en service d'ici la fin de l'année.

Innavik

La construction qui devait débuter au T2-2020 a été retardée à cause des restrictions de voyage vers des communautés inuites de la Régie régionale de la santé et des services sociaux du Nunavik.

6. PRIORITÉS DU T2 2020

CONSTRUCTION

Poursuite de la construction du:

- Projet solaire **Hillcrest** aux É.-U.
- Projet hydroélectrique **Innavik** au Canada

DÉVELOPPEMENT

- **Quatre projets en développement**
- Projets solaires aux **É.-U.**
- Projets éoliens et de stockage en **France**
- Occasions de développement au **Chili**



Énergie renouvelable.
Développement durable.


Three thick, yellow, curved lines on the left side of the page, resembling a stylized arc or a partial circle.

CRÉER DE LA VALEUR

NOTRE PLAN STRATÉGIQUE 2020-2025



7. PLAN STRATÉGIQUE 2020-2025

Soutenu par un partenariat solide avec  Hydro Québec



Croître responsablement

Concentrer notre croissance sur nos marchés actuels et voisins



Bâtir notre expertise

Devenir un expert dans le déploiement de technologies de stockage



Optimiser nos opérations

Maximiser les rendements de nos actifs de haute qualité



Diversifier nos activités

Augmenter la diversification des activités et des actifs de la Société

7. PLAN STRATÉGIQUE 2020-2025

INDICATEURS DE RENDEMENT CLÉS

Notre succès ne sera **pas mesuré en termes de MW** mais sur notre capacité à **augmenter le rendement des actionnaires** tout en **poursuivant avec succès notre croissance**.

INDICATEURS FINANCIERS 2025



Augmenter le **BAIIA ajusté proportionnel** par un TCAC de 10 %

INNERGEX EN 2025

Au cours des cinq prochaines années, **Innergex aura poursuivi sa croissance en privilégiant une croissance organique combine à des acquisitions stratégiques qui créent une valeur significative pour ses actionnaires actuels et futurs.**

INNERGEX

Énergie renouvelable.
Développement durable.



PÉRIODE DE
QUESTIONS



MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le présent document a été préparé en conformité avec les IFRS. Toutefois, certaines mesures mentionnées dans le présent document ne sont pas des mesures conformes aux IFRS et peuvent ne pas être comparables aux mesures 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. La quote-part des produits des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex, les produits proportionnels, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté proportionnel, la quote-part du BAIIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex, la perte nette ajustée découlant des activités poursuivies, les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles ajustés, le ratio de distribution et le ratio de distribution ajusté ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et n'ont pas de définition normalisée prescrite par les IFRS.

Produits proportionnels

Les références à la « quote-part des produits des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex » dans le présent document visent la participation d'Innergex dans les produits des coentreprises et entreprises associées. Les lecteurs sont avisés que la quote-part des produits des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex ne doit pas être considérée comme un substitut aux produits, déterminés conformément aux IFRS.

Les références aux « produits proportionnels » dans le présent document visent les produits, plus la quote-part des produits des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex, les autres produits liés aux CIP et la quote-part d'Innergex des autres produits liés aux CIP des coentreprises et des entreprises associées d'exploitation. 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 les produits proportionnels ne doivent pas être considérés comme un substitut aux produits, déterminés conformément aux IFRS. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation ».

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2020	2019
Produits	132 116	126 419
Quote-part des produits des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex :		
Toba Montrose (40 %)	341	536
Shannon (50 %)	1 558	2 124
Flat Top (51 %)	2 418	2 597
Dokie (25,5 %)	3 193	2 320
Jimmie Creek (50,99 %)	191	142
Umbata Falls (49 %)	660	701
Viger-Denonville (50 %)	1 573	1 992
Duqueco (50 %) ¹	2 859	3 302
Guayacán (50 %) ¹	740	603
Pampa Elvira (50 %) ¹	583	492
	14 116	14 809
CIP et quote-part d'Innergex des CIP générés :		
Foard City	10 931	—
Shannon (50 %)	3 155	3 014
Flat Top (51 %)	4 053	3 806
	18 139	6 820
Produits proportionnels	164 371	148 048

1. Innergex détient une participation de 50 % dans Energía Llaima, qui détient les installations Guayacán (participation de 69,47 %) et Pampa Elvira (participation de 55 %) ainsi que Duqueco, qui comprend les installations Mampil (participation de 100 %) et Peuchén (participation de 100 %).

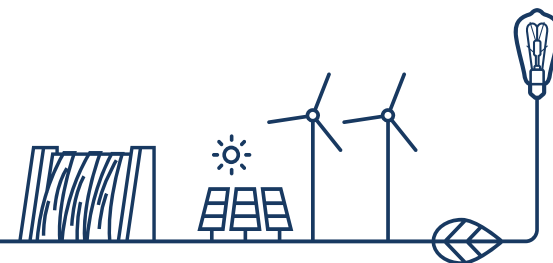
MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

BAIIA ajusté et marge du BAIIA ajusté

Les références au « BAIIA ajusté » dans le présent document visent le résultat net découlant des activités poursuivies auquel est ajouté (duquel est déduit) la charge (le recouvrement) d'impôt, les charges financières, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, le montant net des autres (produits) charges, la quote-part (du bénéfice) de la perte des coentreprises et des entreprises associées et la variation de la juste valeur des 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 à la « marge du BAIIA ajusté » dans le présent document visent le BAIIA ajusté divisé par les produits. Innergex estime que la présentation de cette mesure permet d'améliorer la compréhension de la performance d'exploitation de la Société.

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2020	2019
Perte nette découlant des activités poursuivies	(46 931)	(4 420)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(813)	(4 078)
Charges financières	60 330	52 971
Amortissements	53 567	46 466
BAIIA	66 153	90 939
Autres (produits) charges, montant net	(23 497)	726
Quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées	20 054	6 890
Variation de la juste valeur des instruments financiers	27 709	(5 312)
BAIIA ajusté	90 419	93 243
Marge du BAIIA ajusté	68,4 %	73,8 %



MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

BAlIA ajusté proportionnel et marge du BAlIA ajusté proportionnel

Les références à la « quote-part du BAlIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex » dans le présent document visent la participation d'Innergex dans le BAlIA ajusté des coentreprises et entreprises associées.

Les références au « BAlIA ajusté proportionnel » dans le présent document visent le BAlIA ajusté, plus la quote-part du BAlIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'exploitation d'Innergex, les autres produits liés aux CIP et la quote-part d'Innergex des autres produits liés aux CIP des coentreprises et des entreprises associées d'exploitation. 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 BAlIA 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 document.

Les références à la « marge du BAlIA ajusté proportionnel » dans le présent document visent le BAlIA ajusté proportionnel divisés par les produits proportionnels. Innergex estime que la présentation de cette mesure permet d'améliorer la compréhension de la performance d'exploitation de la Société.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019, lors de la mise en service du projet éolien Foard City, la mesure du BAlIA ajusté proportionnel a été modifiée pour refléter la génération des CIP des parcs éoliens de la Société et des parcs éoliens des coentreprises et des entreprises associées. Les CIP constituent un facteur important de la performance financière des projets éoliens aux États-Unis et ont été un élément important pour déterminer leur faisabilité économique. Actuellement, ils servent en grande partie au remboursement de capital du financement de partage fiscal de la Société.

	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2020	2019
BAlIA ajusté	90 419	93 243
Quote-part du BAlIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex :		
Toba Montrose (40 %)	(968)	(988)
Shannon (50 %)	465	959
Flat Top (51 %)	1 398	730
Dokie (25,5 %)	2 633	1 793
Jimmie Creek (50,99 %)	(246)	(376)
Umbata Falls (49 %)	465	426
Viger-Denonville (50 %)	1 309	1 652
Duqueco (50%) ¹	1 612	1 579
Guayacán (50 %) ¹	464	405
Pampa Elvira (50 %) ¹	324	251
	7 456	6 431
CIP et quote-part d'Innergex des CIP générés :		
Foard City	10 931	—
Shannon (50 %)	3 155	3 014
Flat Top (51 %)	4 053	3 806
	18 139	6 820
Adjusted EBITDA Proportionate	116 014	106 494
Marge du BAlIA ajusté proportionnel	70,6 %	71,9 %

1. Innergex détient une participation de 50 % dans Energía Llaima, qui détient les installations Guayacán (participation de 69,47 %) et Pampa Elvira (participation de 55 %) ainsi que Duqueco, qui comprend les installations Mampil (participation de 100 %) et Peuchén (participation de 100 %).

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Perte nette ajustée découlant des activités poursuivies

Les références à « perte nette ajustée découlant des activités poursuivies » visent le bénéfice net (la perte nette) découlant des activités poursuivies de la Société auquel les éléments suivants sont ajoutés (duquel ils sont soustraits) : variation de la juste valeur des instruments financiers, (profit réalisé) perte réalisée sur instruments financiers, charge (économie) d'impôt liée aux éléments ci-dessus, et quote-part de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés des coentreprises et des entreprises associées, déduction faite de l'impôt qui s'y rapporte. Innergex fait appel aux instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition à différents risques. La comptabilisation des dérivés selon les IFRS exige que tous les dérivés soient évalués à la valeur de marché et que les variations de la valeur de marché des instruments dérivés pour lesquels la comptabilité de couverture n'est pas appliquée soient inscrites au compte de résultat. L'application de cette norme comptable donne lieu à une volatilité importante des résultats découlant de l'utilisation des dérivés. La perte nette ajustée découlant des activités poursuivies de la Société vise à éliminer l'incidence des règles de l'évaluation à la valeur de marché sur les instruments financiers dérivés sur les résultats de la Société. 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 la perte nette ajustée découlant des activités poursuivies ne doit pas être considérée comme un substitut au résultat net, déterminé conformément aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » pour obtenir le rapprochement de la perte nette ajustée découlant des activités poursuivies.

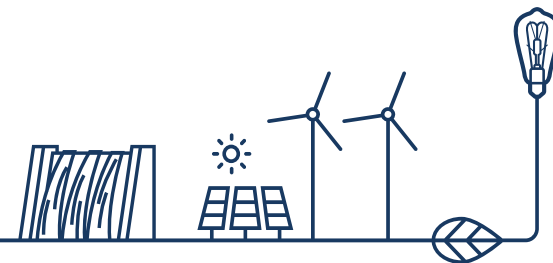
Flux de trésorerie disponibles et ratio de distribution

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 telles 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. Se reporter à la rubrique « Flux de trésorerie disponibles et ratio de distribution » pour le rapprochement des flux de trésorerie disponibles.

Les références aux « flux de trésorerie disponibles ajustés » visent les flux de trésorerie disponibles, exclusion faite des charges liées aux projets potentiels et d'éléments non récurrents.

Les références au « ratio de distribution » visent les dividendes déclarés sur les actions ordinaires divisés par les flux de trésorerie disponibles. Innergex est d'avis qu'il s'agit d'une mesure de sa capacité à maintenir les dividendes actuels et à les augmenter et de sa capacité à financer sa croissance.

Les références au « ratio de distribution ajusté » visent les dividendes déclarés sur les actions ordinaires divisés par les flux de trésorerie disponibles ajustés, compte tenu de l'incidence du RRD.



MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

	Périodes de douze mois closes les 31 mars	
	2020	2019
Flux de trésorerie disponibles et calcul du ratio de distribution ¹		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	206 480	212 780
<i>Ajouter (déduire) les éléments suivants :</i>		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(14 741)	36 131
Dépenses en immobilisations liées à l'entretien, déduction faite des produits de cession	(6 894)	(10 405)
Remboursements prévus de capital sur la dette	(134 127)	(97 643)
Flux de trésorerie disponibles attribués aux participations ne donnant pas le contrôle ²	(7 929)	(26 053)
Dividendes déclarés sur actions privilégiées	(5 942)	(5 942)
<i>Ajouter (déduire) les éléments non récurrents suivants :</i>		
Coûts de transaction liés aux acquisitions réalisées	264	3 267
Perte réalisée sur la résiliation des swaps de taux d'intérêt	4 145	6 920
Perte réalisée sur la couverture de base de Phoebe ⁴	31 355	—
Recouvrement des dépenses en immobilisations liées à l'entretien et des charges liées aux projets potentiels à la vente de HS Orka, déduction faite de l'attribution aux participations ne donnant pas le contrôle ³	8 242	—
Impôt payé sur le gain intersociétés réalisé	10 594	—
Flux de trésorerie disponibles	91 447	119 055
Dividendes déclarés sur actions ordinaires	103 025	91 080
Ratio de distribution	113%	77%
<i>Ajuster pour tenir compte des éléments suivants :</i>		
Charges liées aux projets potentiels	12 113	19 915
Flux de trésorerie disponibles ajustés	103 560	138 970
Dividendes déclarés sur actions ordinaires - ajustés selon le RRD	99 969	83 534
Ratio de distribution ajusté	97%	60%

1. Les flux de trésorerie disponibles, les flux de trésorerie disponibles ajustés, le ratio de distribution et le ratio de distribution ajusté ne sont pas des mesures conformes aux IFRS et peuvent ne pas être comparables aux mesures présentées par d'autres émetteurs.
2. La portion des flux de trésorerie disponibles attribuée aux participations ne donnant pas le contrôle est déduite, qu'une distribution réelle soit faite ou non aux participations ne donnant pas le contrôle, afin de tenir compte du fait que ces distributions peuvent ne pas avoir lieu dans la période au cours de laquelle elles sont générées.
3. La vente de HS Orka a permis le recouvrement des dépenses en immobilisations liées à l'entretien et des charges liées aux projets potentiels de 5,7 M\$ et de 9,6 M\$, respectivement, qui avaient été engagées depuis l'acquisition de ce projet en février 2018. Un montant de 7,1 M\$ a été déduit de la somme du recouvrement étant donné qu'il se rapporte à des participations ne donnant pas le contrôle.
4. Compte tenu de leur occurrence limitée (sur la période contractuelle résiduelle de 21 mois), les profits et les pertes sur la couverture de base de Phoebe sont réputés ne pas représenter la capacité de génération de trésorerie à long terme d'Innergex.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Indicateurs de rendement clés liés à la production

Production proportionnelle

Les références à la « quote-part de la production des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex » dans le présent document visent la participation d'Innergex dans la production des coentreprises et des entreprises associées.

Les références à la « production proportionnelle » dans le présent document visent la production, plus la quote-part de la production 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. Pour plus d'information, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent document.

Périodes de trois mois closes les 31 mars						
	2020			Production (MWh)	2019 PMLT (MWh)	Production en % de la PMLT
	Production (MWh)	PMLT (MWh)	Production en % de la PMLT			
(en MWh)						
Production	1 679 598	1 804 235	93 %	1 308 505	1 326 479	99 %
Quote-part de la production des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex :						
Toba Montrose (40 %)	2 636	8 064	33 %	4 470	8 064	55 %
Shannon (50 %)	93 840	92 303	102 %	91 609	92 303	99 %
Flat Top (51 %)	121 755	116 655	104 %	115 676	116 655	99 %
Dokie (25,5 %)	25 868	21 058	123 %	16 576	21 058	79 %
Jimmie Creek (50,99 %)	1 002	705	142 %	765	705	109 %
Umbata Falls (49 %)	8 714	8 294	105 %	9 244	8 294	111 %
Viger-Denonville (50 %)	10 366	10 150	102 %	13 179	10 150	130 %
Duqueco (50 %) ¹	16 805	18 508	91 %	19 800	16 603	119 %
Guayacán (50 %) ¹	6 060	7 500	81 %	6 648	6 612	101 %
Pampa Elvira (50 %) ¹	3 122	3 796	82 %	3 355	3 681	91 %
	290 168	287 033	101 %	281 322	284 125	99 %
Production proportionnelle	1 969 766	2 091 268	94 %	1 589 827	1 610 604	99 %

1. Innergex détient une participation de 50 % dans Energía Llaima, qui détient les installations Guayacán (participation de 69,47 %) et Pampa Elvira (participation de 55 %) ainsi que Duqueco, qui comprend les installations Mampil (participation de 100 %) et Peuchén (participation de 100 %).