

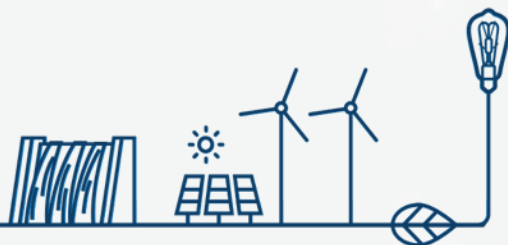


Énergie renouvelable.
Développement durable.

Deuxième trimestre 2020

Conférence téléphonique et
webdiffusion

5 août 2020



INFORMATION PROSPECTIVE

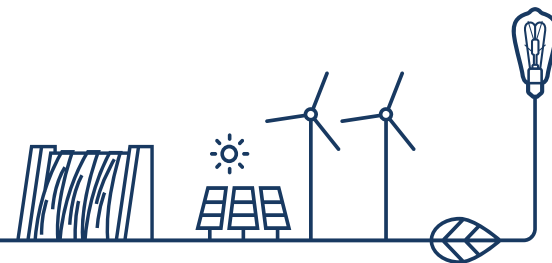
En vue d'informer les lecteurs sur les perspectives d'avenir de la Société, le présent document contient de l'information prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières (l'« information prospective »), notamment des énoncés relatifs à la production d'énergie de la Société, à ses projets potentiels, 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. Seule BC Hydro a envoyé des avis de réduction en lien avec certaines centrales hydroélectriques, que la Société conteste. Notre production d'énergie renouvelable est vendue principalement par l'entremise de CAE 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 Flat 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, de la capacité de stockage estimée 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

Mesures restrictives liées à la COVID-19

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

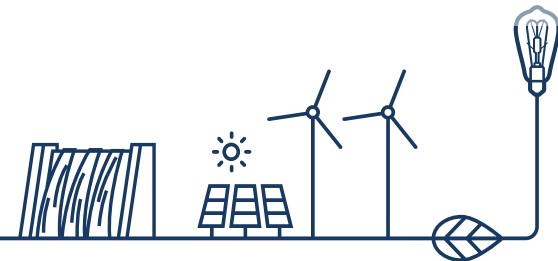
Acceptation sociale des projets d'énergie renouvelable

Relations avec les parties prenantes

ORDRE DU JOUR

1. Faits saillants financiers du T2 2020
 2. Résultats du T2 2020
 3. Développement de la Société au T2 2020
 4. Activités de construction
 5. Activités de développement
 6. Autre événement subséquent
 7. 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

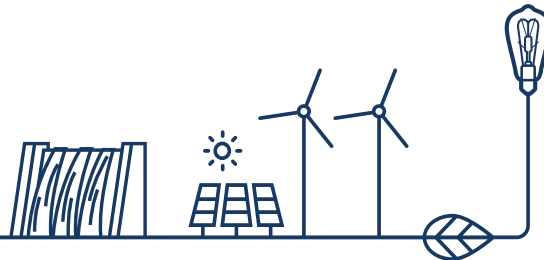




Énergie renouvelable.
Développement durable.

Jean-François Neault CPA, CMA, MBA

Chef de la direction financière



1. T2 2020 | FAITS SAILLANTS FINANCIERS

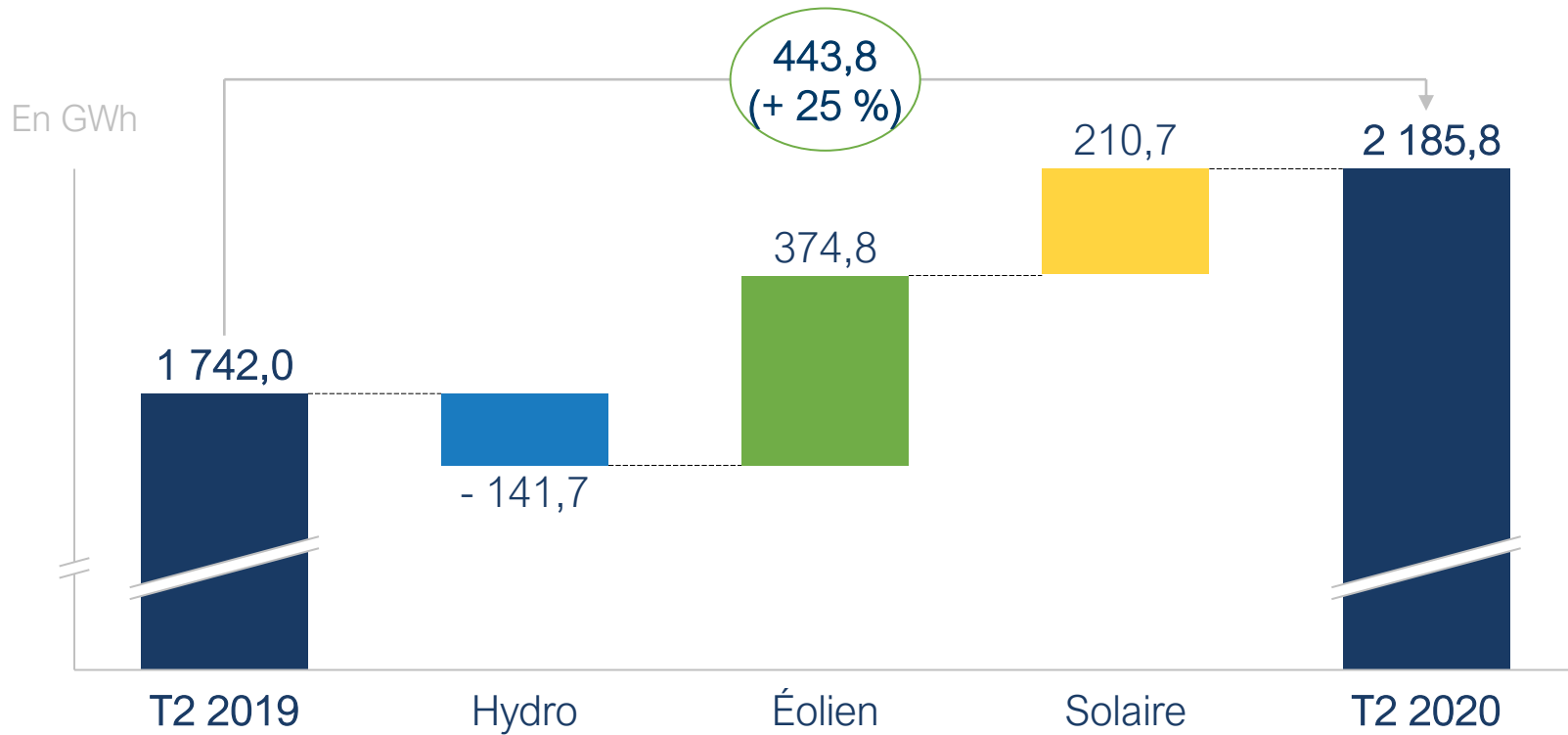
En millions de dollars canadiens Pour les activités poursuivies	Période de trois mois close le 30 juin			Période de six mois close le 30 juin		
	2020	2019	Variation	2020	2019	Variation
CONSOLIDÉS						
Production (GWh)	2 185,8	1 742,0	25 %	3 865,4	3 050,5	27 %
Produits	150,5	144,7	4 %	282,6	271,1	4 %
BAIIA ajusté ¹	105,3	105,2	- %	195,8	198,5	(1 %)
Marge du BAIIA ajusté ¹	70,0 %	72,7 %		69,3 %	73,2 %	

PROPORTIONNELS

Production proportionnelle ¹ (GWh)	2 575,9	2 137,0	21 %	4 545,6	3 726,8	22 %
Produits proportionnels ¹	192,0	176,6	9 %	356,4	324,6	10 %
BAIIA ajusté proportionnel ¹	140,0	127,6	10 %	256,0	234,1	9 %
Marge du BAIIA ajusté proportionnelle ¹	72,9 %	72,3 %		71,8 %	72,1 %	

1. Le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, la production proportionnelle, les produits proportionnels, le BAIIA ajusté proportionnel et la marge du BAIIA 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. RÉSULTATS T2 2020 | PRODUCTION



- Réduction imposée par BC Hydro pour 5 centrales hydroélectriques
- + Augmentation de la production des centrales en C.-B. non touchées par la réduction



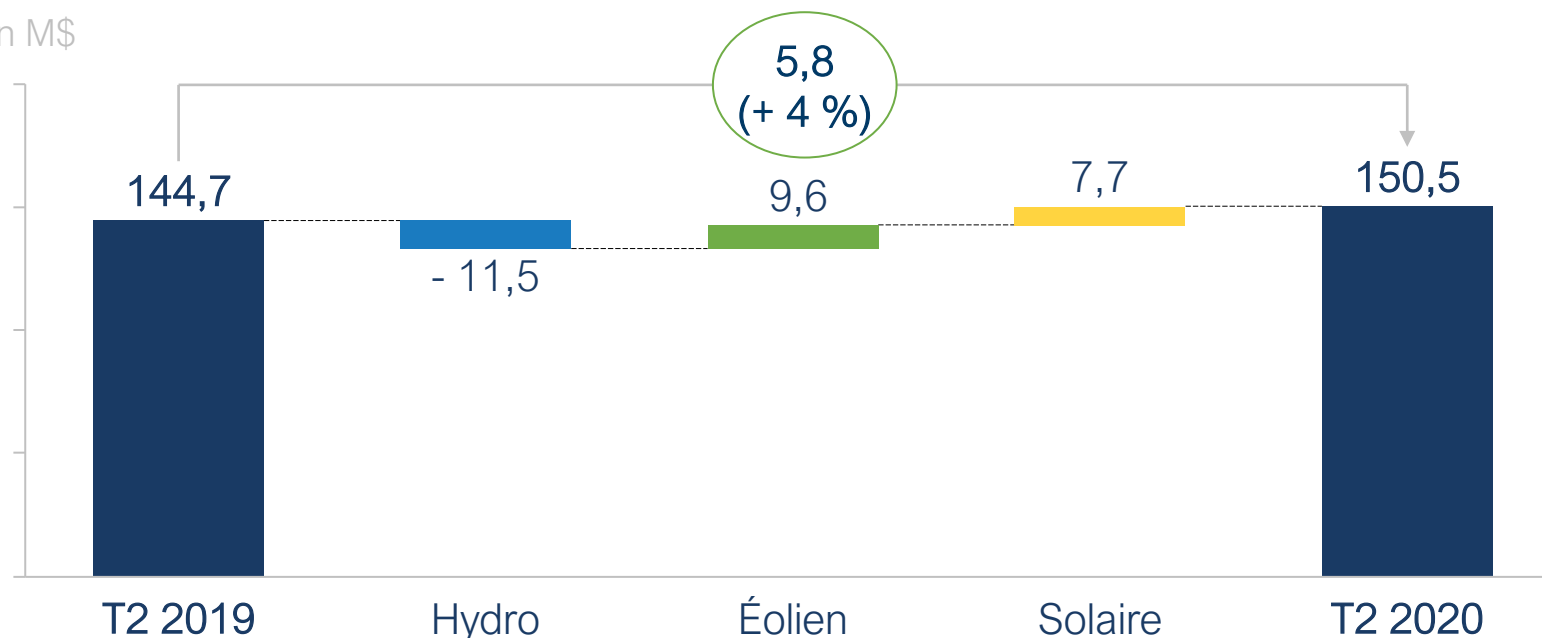
- + Mise en service du parc éolien Foard City
- + Augmentation de la production des parcs éoliens au Québec



- + Mise en service du parc solaire Phoebe

2. RÉSULTATS T2 2020 | PRODUITS

En M\$



- Baisse de la production de 5 centrales en raison de la réduction imposée par BC Hydro et de la baisse des prix de vente moyens de certaines centrales
- Baisse de la production des centrales au Québec
- ⊕ Augmentation de la production de presque toutes les autres centrales en C.-B.



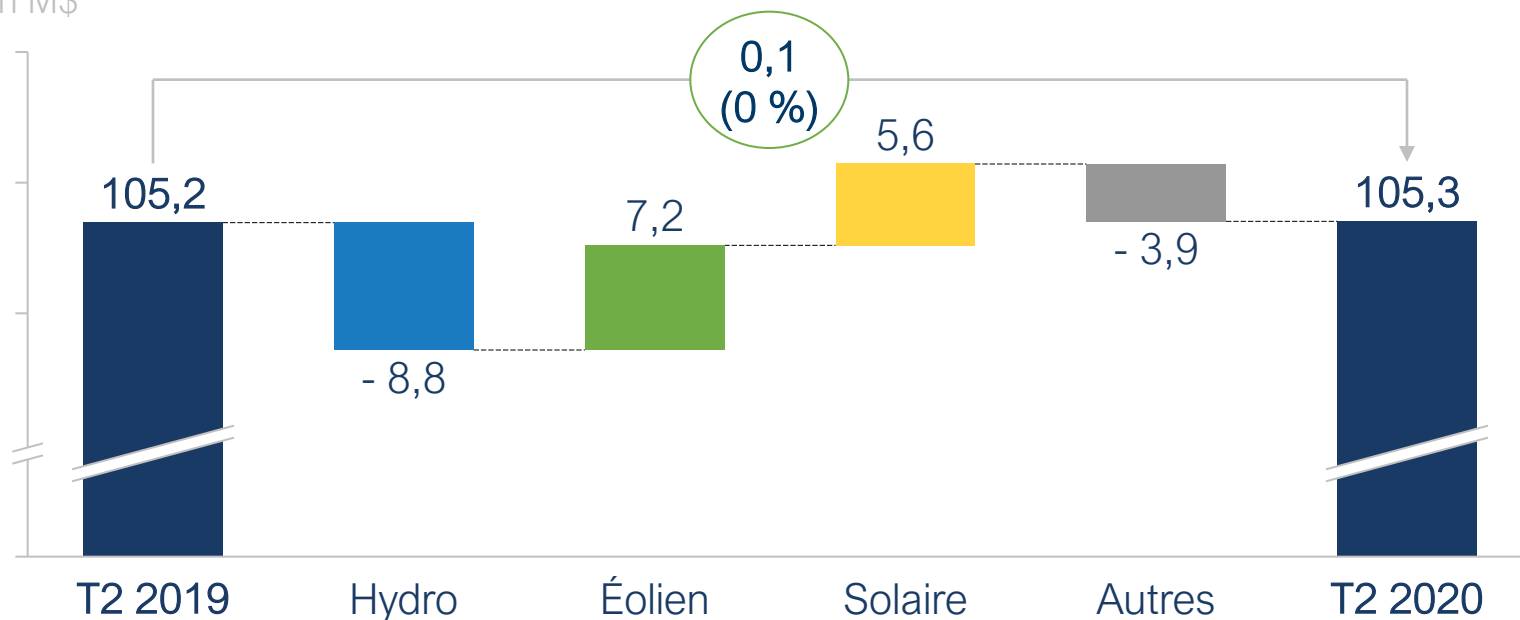
- ⊕ Mise en service du parc éolien Foard City
- ⊕ Augmentation de la production des parcs éoliens au Québec
- Baisse de la production des parcs éoliens en France



- ⊕ Mise en service du parc solaire Phoebe
- ⊕ Acquisition de Salvador au Chili le 14 mai 2020
- ⊕ Augmentation de la production du parc solaire en Ontario

2. RÉSULTATS T2 2020 | BAIIA AJUSTÉ¹

En M\$



- Baisse des produits des centrales de la C.-B. malgré la baisse des dépenses d'exploitation
- Baisse des produits des centrales du Québec

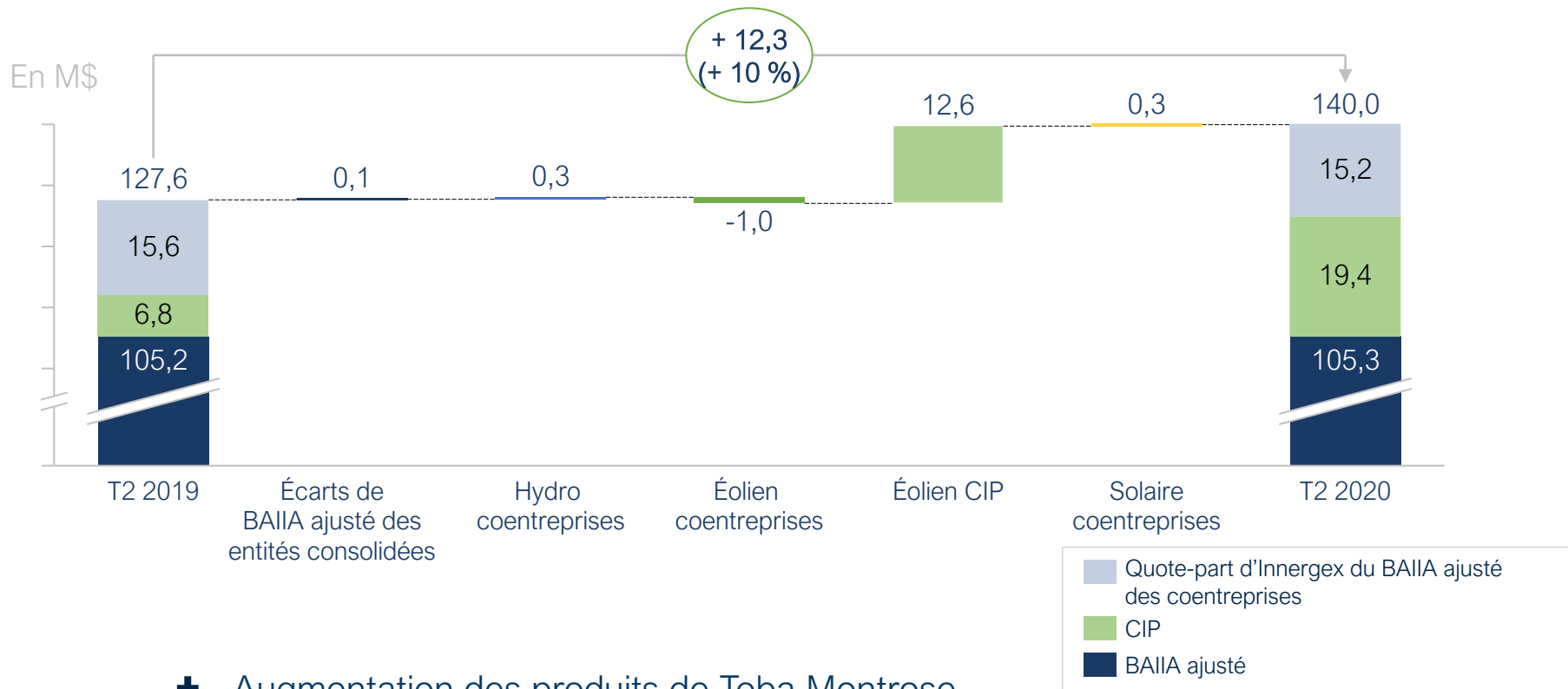


- ⊕ Augmentation des produits des parcs éoliens du Québec et baisse des dépenses d'exploitation
- ⊕ Mise en service du parc éolien Foard City
- Baisse des produits en France



- ⊕ Mise en service du parc solaire Phoebe
- ⊕ Augmentation de la production du parc solaire en Ontario
- ⊕ Acquisition de Salvador au Chili le 14 mai 2020

2. RÉSULTATS T2 2020 | BAIIA AJUSTÉ PROPORTIONNEL¹

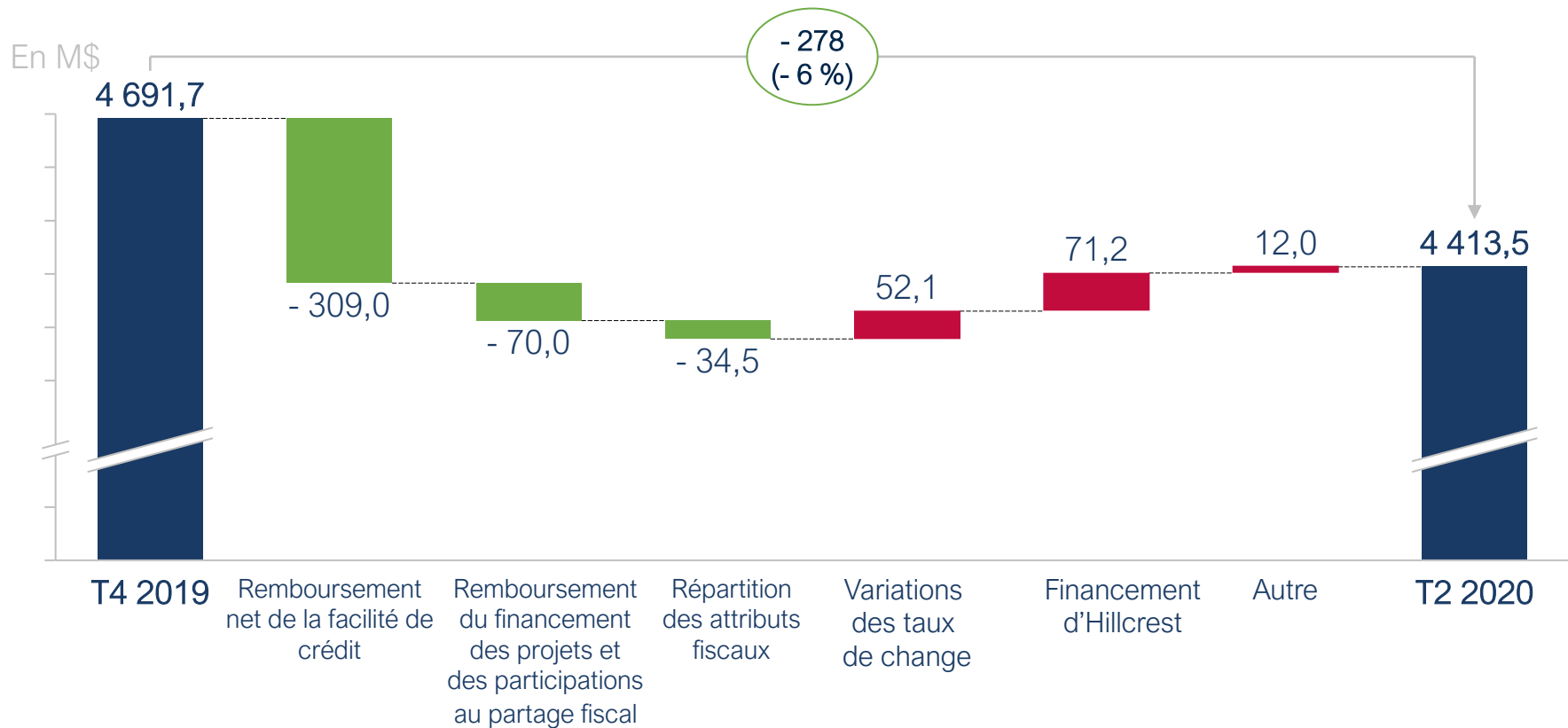


- + Augmentation des produits de Toba Montrose
- + Contribution plus élevée au Chili en raison de l'impact net favorable de la baisse des coûts opérationnels sur la baisse des produits
- Baisse des produits de Jimmie Creek



- Baisse des produits de Shannon et Flat Top
- + Augmentation des produits de Dokie
- + Apport du CIP de Foard City

2. RÉSULTATS T2 2020 | DETTE À LONG TERME



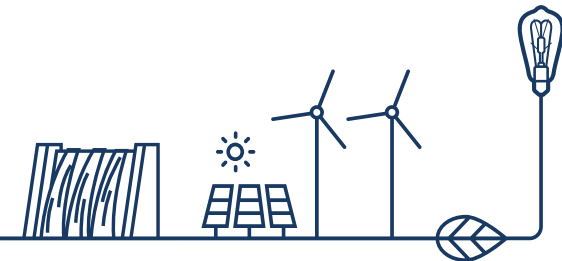
Remboursement net de la facilité de crédit



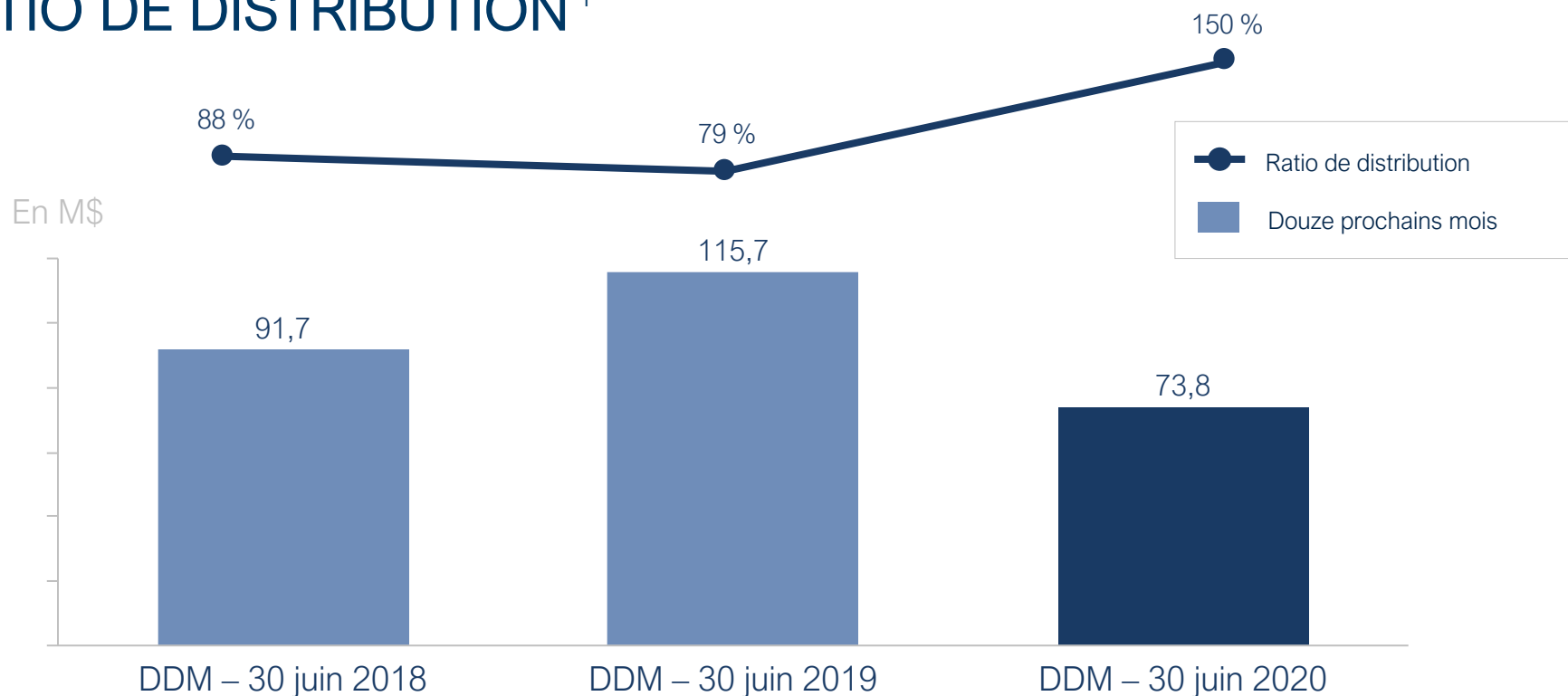
Investissement d'Hydro-Québec dans les actions ordinaires d'Innergex (661 M\$)
Prélèvements effectués pour la construction de Hillcrest et autres besoins de trésorerie

2. RÉSULTATS T2 2020 | FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En millions de dollars canadiens	Au	30 JUIN 2020	31 DÉC 2019
Total de l'actif		6 765,1	6 372,1
Total du passif		5 667,4	5 756,8
Participations ne donnant pas le contrôle		13,0	10,9
Capitaux propres attribuables aux propriétaires		1 084,7	604,4



2. RÉSULTATS T2 2020 | FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET RATIO DE DISTRIBUTION ¹



Ratio de distribution

- Augmentation du dividende liée au placement privé d'Hydro-Québec
- Une diminution des flux de trésorerie

Flux de trésorerie disponibles

- Flux de trésorerie disponibles attribuables aux activités abandonnées de HS Orka
- Réduction de BC Hydro en 2020
- Échéancier des paiements d'intérêts des emprunts de projets
- Production plus faible en raison de conditions météorologiques défavorables
- ⊕ Contribution aux flux de trésorerie disponibles des projets récemment acquis ou mis en service
- ⊕ Diminution des paiements d'intérêts sur les facilités renouvelables grâce au placement privé d'Hydro-Québec

2. RÉSULTATS T2 2020 | FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES ET RATIO DE DISTRIBUTION ¹

En millions de dollars canadiens

	Période de douze mois close le 30 juin 2020		
	Flux de trésorerie disponibles	Dividendes	Ratio de distribution
Flux de trésorerie disponibles et ratio de distribution	74	111	150 %
<i>Ajouter (déduire) les éléments suivants :</i>			
Réduction de BC Hydro	11	—	
Calendrier des paiements d'intérêts	13	—	
Diminution du paiement des intérêts des facilités renouvelables	(5)	—	
Augmentation des dividendes attribuable à Hydro-Québec	—	(13)	
Flux de trésorerie disponibles et ratio de distribution - normalisés	93	98	105 %

	Prochaine période de douze mois		
	Flux de trésorerie disponibles	Dividendes	Ratio de distribution
Flux de trésorerie disponibles et ratio de distribution de la période de douze mois close le 30 juin 2020	74	111	150 %
<i>Ajouter (déduire) les éléments suivants :</i>			
Acquisitions et mises en service (Salvador, Mountain Air et Hillcrest)	22	—	
Réduction de BC Hydro	11	—	
Calendrier des paiements d'intérêts	13	—	
Retour de la production à 100 % de la PMLT	15	—	
Hypothèse d'assouplissement du marché et autres	(7)	—	
Augmentation des dividendes attribuable à Hydro-Québec	—	13	
Flux de trésorerie disponibles et ratio de distribution – Prochaine période de douze mois	≈ 128	≈ 124	≈ 97 %

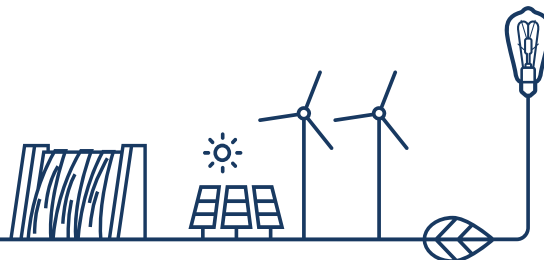
1. Les Flux de trésorerie disponibles et le ratio de distribution ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à celles présentées par d'autres émetteurs. Il y a lieu de se reporter à la section « Mesures non-IFRS » de cette présentation pour plus d'information



Énergie renouvelable.
Développement durable.

Michel Letellier, MBA

Président et chef de la direction



3. DÉVELOPPEMENT DE LA SOCIÉTÉ AU T2 2020

ACQUISITION

- Le 14 mai, acquisition du **parc solaire de 68 MW Salvador au Chili, ainsi que des CAÉ de 11 ans basés sur la demande couvrant une production totale d'électricité de 54,6 GWh/an** à un prix d'achat net de 47,4 M\$ US et 18,7 M\$ US respectivement.

MISE À JOUR SUR LA COVID-19

- **Mesures prises pour protéger employés, fournisseurs et partenaires** contre la COVID-19
- **Poursuite des activités de production d'électricité** puisque considérées comme service essentiel
- Contestation des avis de réduction de **BC Hydro**
- **Poursuite de nos activités de construction**
- Aide aux communautés locales grâce à notre campagne **Le temps est à la solidarité**

4. ACTIVITÉS DE CONSTRUCTION

CONSTRUCTION

Projet solaire Hillcrest – Ohio, É.-U.

- Tous les principaux travaux sont bien avancés et dans l'ensemble, le projet est achevé à environ 37 %
- L'installation des pieux, des systèmes de suivi de trajectoire du soleil et des modules est en cours
- Les travaux pour la sous-station sont en cours et devraient être terminés en août
- La mise en service commerciale est prévue pour la fin du T4 2020

Projet hydro Innavik – Québec, Canada

- La réouverture du secteur de la construction a été permise le 6 juillet 2020
- L'ordre de démarrage contractuel a été envoyé le 7 juillet 2020
- La mobilisation de la construction sur le site a commencé

Projet éolien Yonne II – France

- Les travaux de construction ont commencé en juillet 2020
- La construction des plateformes de grue et de la zone de stockage est maintenant terminée et les routes d'accès ont été renforcées
- La construction des fondations a commencé et devrait être achevée au début du mois de septembre
- La mise en service commerciale est prévue pour la fin du T1 2021

5. ACTIVITÉS DE DÉVELOPPEMENT

DÉVELOPPEMENT

Projet solaire et de stockage d'énergie Hale Kuawehi – Hawaii, É.-U.

- Les études environnementales et techniques sont terminées de même que 30 % de l'application technique de la conception
- Les appels d'offres pour l'IAC et les demandes de permis sont en cours. La sélection sera effectuée au T3 2020

Projet solaire et de stockage d'énergie Paeahu – Hawaii, É.-U.

- La décision de la PUC sur la révision du CAÉ est attendue pour le T3 2020
- Les études environnementales et techniques ont été achevées de même que 30 % de l'application technique de la conception
- Les appels d'offres pour l'IAC sont en cours et la demande de permis d'utilisation spéciale sera déposée au T3 2020

Projet éolien Griffin Trail – Texas, É.-U.

- Le projet éolien de 225,6 MW devrait être mis en service au T3 2021
- Les investisseurs participant au partage fiscal sont en cours d'évaluation
- Un contrat d'approvisionnement en éoliennes a été conclu et les travaux de construction sur place devraient commencer au début du mois de septembre 2020
- Griffin Trail vendra l'énergie générée par le projet sur le marché au comptant ERCOT

Projet de stockage d'énergie Tonnerre – France

- Le projet de stockage d'énergie de 9 MWh devrait être mis en service au T4 2021
- Le projet a obtenu un contrat de 7 ans sur la différence, qui offre un contrat à prix fixe pour le certificat de capacité
- Un appel d'offres a été lancé pour sélectionner le fabricant

6. AUTRE ÉVÉNEMENT SUBSÉQUENT AU T2 2020

ACQUISITION

Acquisition de Mountain Air – Idaho, É.-U.

- Le 15 juillet, **acquisition de toutes les actions de catégorie B d'un portefeuille de six parcs éoliens en exploitation dans le comté d'Elmore, dans l'Idaho, aux États-Unis** (acquisition de Mountain Air) pour un prix d'achat de 56,8 M\$ US.
- Les six parcs éoliens de 23 MW, Cold Springs, Desert Meadow, Hammett Hill, Mainline, Ryegrass et Two Ponds ont **des CAÉ avec l'Idaho Power Company pour 100 % de leur production sur une période restante d'environ 12,5 ans.**
- L'acquisition de Mountain Air devrait fournir une **production moyenne à long terme brute estimée à 331 GWh/an** et un **BAlIA ajusté prévu de 21,1 M\$ US** pour 2021.

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 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 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits	150 513	144 693	282 629	271 112
Quote-part des produits des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex :				
Toba Montrose (40 %)	8 800	7 438	9 140	7 973
Shannon (50 %)	1 670	2 422	3 229	4 545
Flat Top (51 %)	2 076	3 126	4 494	5 723
Dokie (25,5 %)	1 841	1 432	5 034	3 753
Jimmie Creek (50,99 %)	1 032	2 156	1 223	2 298
Umbata Falls (49 %)	1 660	1 582	2 320	2 283
Viger-Denonville (50 %)	1 350	1 167	2 923	3 158
Duqueco (50 %) ¹	3 061	4 827	5 919	8 129
Guayacán (50 %) ¹	119	408	859	1 011
Pampa Elvira (50 %) ¹	434	540	1 017	1 032
	22 043	25 098	36 158	39 905
CIP et quote-part d'Innergex des CIP générés :				
Foard City	12 120	—	23 052	—
Shannon (50 %)	3 277	2 955	6 432	5 969
Flat Top (51 %)	4 051	3 825	8 104	7 631
	19 448	6 780	37 588	13 600
Produits proportionnels	192 004	176 571	356 375	324 617

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 %).

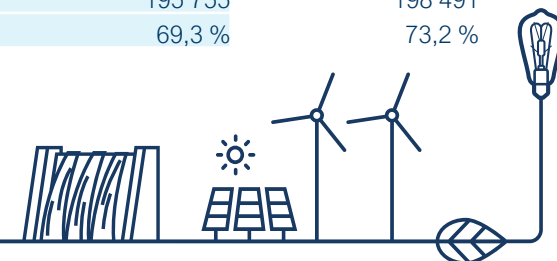
MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

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 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Perte nette découlant des activités poursuivies	(1 566)	(10 453)	(48 497)	(14 873)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	845	1 493	32	(2 585)
Charges financières	55 248	58 259	115 578	111 230
Amortissements	57 126	46 749	110 693	93 215
BAIIA	111 653	96 048	177 806	186 987
Autres (produits) charges, montant net	(18 028)	552	(41 525)	1 278
Quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées	12 726	142	32 780	7 032
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(1 015)	8 506	26 694	3 194
BAIIA ajusté	105 336	105 248	195 755	198 491
Marge du BAIIA ajusté	70,0 %	72,7 %	69,3 %	73,2 %



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 rapport de gestion.

Les références à la « marge du BAlIA ajusté proportionnel » dans le présent document visent le BAlIA ajusté proportionnel divisé 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 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
BAlIA ajusté	105 336	105 248	195 755	198 491
Quote-part du BAlIA ajusté des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex :				
Toba Montrose (40 %)	7 212	6 004	6 244	5 016
Shannon (50 %)	137	1 149	602	2 108
Flat Top (51 %)	493	1 194	1 892	1 925
Dokie (25,5 %)	1 423	911	4 056	2 704
Jimmie Creek (50,99 %)	621	1 746	375	1 370
Umbata Falls (49 %)	1 478	1 436	1 943	1 862
Viger-Denonville (50 %)	1 131	898	2 440	2 551
Duqueco (50%) ¹	2 345	2 082	3 956	3 661
Guayacán (50 %) ¹	88	149	552	553
Pampa Elvira (50 %) ¹	238	24	562	275
	15 166	15 593	22 622	22 025
CIP et quote-part d'Innergex des CIP générés :				
Foard City	12 120	—	23 052	—
Shannon (50 %)	3 277	2 955	6 432	5 969
Flat Top (51 %)	4 051	3 825	8 104	7 631
	19 448	6 780	37 588	13 600
BAlIA ajusté proportionnel	139 950	127 621	255 965	234 116
Marge du BAlIA ajusté proportionnel	72,9 %	72,3 %	71,8 %	72,1 %

1. Innergex détient une participation de 50 % dans Energia 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 « bénéfice net ajusté (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. La comptabilisation des dérivés exige que tous les dérivés soient évalués à la valeur de marché. Lorsque la comptabilité de couverture n'est pas appliquée, les variations de la juste valeur des dérivés sont comptabilisées directement dans le résultat net. Ces variations latentes n'ont pas d'incidence immédiate sur la trésorerie, peuvent se résorber ou non au moment où les règlements se produisent et ne reflètent pas le modèle d'affaires de la Société à l'égard des dérivés, conformément auquel ils sont détenus pour leurs flux de trésorerie à long terme, pour toute la durée de vie d'un projet. Le bénéfice net ajusté (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 le bénéfice net ajusté (la perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat net, déterminé conformément aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » pour obtenir le rapprochement du bénéfice net ajusté (de la perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies.

	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Perte nette découlant des activités poursuivies	(1 566)	(10 453)	(48 497)	(14 873)
<i>Ajouter (déduire) :</i>				
Partie non réalisée de la variation de la juste valeur des instruments financiers	2 569	8 506	12 819	3 194
Partie réalisée de la variation de la juste valeur de la couverture de base de Phoebe	(816)	—	18 842	—
Perte réalisée sur les contrats de change à terme	(825)	(448)	(825)	(448)
(Recouvrement) charge d'impôt lié(e) aux éléments ci-dessus	(212)	247	(5 201)	(774)
Quote-part de la partie non réalisée de la variation de la juste valeur des instruments financiers des coentreprises et des entreprises associées, déduction faite de l'impôt qui s'y rapporte	5 334	(508)	18 805	(1 127)
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies	4 484	(2 656)	(4 057)	(14 028)

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 30 juin	
	2020	2019
Flux de trésorerie disponibles et calcul du ratio de distribution ¹		
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	200 742	222 999
<i>Ajouter (déduire) les éléments suivants :</i>		
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(11 909)	17 294
Dépenses en immobilisations liées à l'entretien, déduction faite des produits de cession	(5 432)	(9 224)
Remboursements prévus de capital sur la dette	(139 908)	(104 385)
Flux de trésorerie disponibles attribués aux participations ne donnant pas le contrôle ²	(9 322)	(22 335)
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	337	2 121
Perte réalisée sur la résiliation des swaps de taux d'intérêt	4 145	6 919
Perte réalisée sur la couverture de base de Phoebe ³	30 539	—
Recouvrement des dépenses en immobilisations liées à l'entretien et des charges liées aux projets potentiels sur la vente de HS Orka, déduction faite de l'attribution aux participations ne donnant pas le contrôle ⁴	—	8 242
Impôt payé sur le profit intersociétés réalisé	10 594	—
Flux de trésorerie disponibles	73 844	115 689
Dividendes déclarés sur actions ordinaires	111 022	91 917
Ratio de distribution	150 %	79 %
<i>Ajuster pour tenir compte des éléments suivants :</i>		
Charges liées aux projets potentiels	13 969	17 937
Flux de trésorerie disponibles ajustés	87 813	133 626
Dividendes déclarés sur actions ordinaires - ajustés selon le RRD	106 773	86 650
Ratio de distribution ajusté	122 %	62 %

- 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. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour plus d'information.
- 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.
- Compte tenu de leur occurrence limitée (sur la période contractuelle résiduelle de 18 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.
- 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.

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 rapport de gestion.

	Périodes de trois mois closes les 30 juin		Périodes de six mois closes les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
(en MWh)				
Production	2 185 793	1 741 953	3 865 390	3 050 458
Quote-part de la production des coentreprises et des entreprises associées d'Innergex :				
Toba Montrose (40 %)	97 961	87 168	100 598	91 638
Shannon (50 %)	93 668	89 172	187 508	180 781
Flat Top (51 %)	116 562	115 450	238 316	231 126
Dokie (25,5 %)	17 498	14 311	43 366	30 887
Jimmie Creek (50,99 %)	8 021	25 456	9 024	26 221
Umbata Falls (49 %)	21 991	20 905	30 705	30 149
Viger-Denonville (50 %)	8 897	7 718	19 262	20 897
Duqueco (50 %) ¹	19 474	27 498	36 278	47 298
Guayacán (50 %) ¹	3 059	4 138	9 118	10 786
Pampa Elvira (50 %) ¹	2 944	3 214	6 066	6 569
	390 075	395 030	680 241	676 352
Production proportionnelle	2 575 868	2 136 983	4 545 631	3 726 810

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 %).