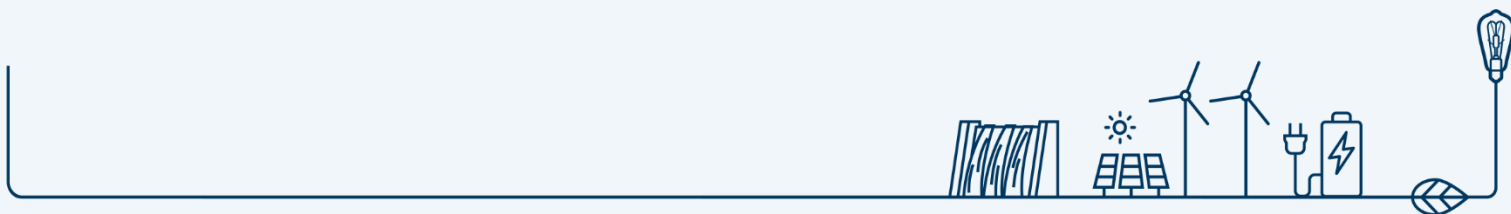




Énergie renouvelable.
Développement durable.

Événements de février 2021 au Texas

11 mai 2021



ÉVÉNEMENTS DE FÉVRIER 2021 AU TEXAS – RENSEIGNEMENTS COMPLÉMENTAIRES AUX RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE

Tous les montants sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire.

Présence d'Innergex au Texas

Nom	Emplacement	Type	Statut	Participation de commanditaire (%)	Puissance installée brute (MW)	Type de contrat
Foard City	Comté de Foard	Éolien	En exploitation	100	350,3	Contrat d'achat d'électricité et prix du marché
Phoebe	Comté de Winkler	Solaire	En exploitation	100	250,0	Couverture du prix de l'électricité
Flat Top	Comté de Mills	Éolien	En exploitation	51	200,0	Couverture du prix de l'électricité
Shannon	Comté de Clay	Éolien	En exploitation	50	204,0	Couverture du prix de l'électricité
Griffin Trail	Comtés de Knox et de Baylor	Éolien	En construction	100	225,6	Prix du marché

1. DESCRIPTION DES ÉVÉNEMENTS AU TEXAS

- En février 2021, les conditions météorologiques hivernales extrêmes sans précédent et la défaillance du marché de l'électricité qui en a découlé ont paralysé l'État du Texas, aux États-Unis (officieusement appelée la tempête hivernale Uri). Ces conditions météorologiques hivernales extrêmes sans précédent ont poussé le gouvernement du Texas à déclarer l'état de catastrophe majeure et le gouvernement américain à déclarer l'état d'urgence.
- La tempête a perturbé la production, le transport et la distribution d'électricité, ce qui a eu une incidence considérable sur les prix. En raison de ces perturbations, les prix de gros de l'électricité de l'Electric Reliability Council of Texas (« ERCOT ») ont atteint le plafond de 9 000 \$ US par MWh et sont restés à ce niveau pendant une période prolongée.
- Les événements de février 2021 au Texas ont duré du 11 au 19 février 2021 et les chiffres fournis ci-après sont normalisés pour cette période.

1.1 Résumé des conséquences par installation

Le tableau suivant présente un rapprochement de la production et des conséquences financières, avant impôt sur le résultat, découlant des événements de février 2021 au Texas, et ce par installation :

	Pour la période de 9 jours allant du 11 février au 19 février 2021							
	Production (MWh)	PMLT (MWh)	Obligation de couverture (MWh) ¹	Prix de couverture (\$ US)	Produits	Couverture du prix de l'électricité	Couverture de base	Total des conséquences financières
Installations consolidées								
Foard City	29 464	35 175	s. o.	18,13	16 801	—	—	16 801
Phoebe	5 996	14 550	13 473	33,10	38 166	(70 756)	(1 304)	(33 894)
Total – installations consolidées					54 967	(70 756)	(1 304)	(17 093)
Installations en coentreprises								
Flat Top	2 046	24 507	19 152	22,60	15 316	(113 609)	—	(98 293)
Shannon	15 546	18 533	15 480	26,20	64 989	(93 123)	—	(28 134)
Total – installations en coentreprise								(126 427)
Total – quote-part de la perte des installations en coentreprise d'Innergex								(64 197)
Total – conséquences financières consolidées, avant impôt sur le résultat								(81 290)

1. Les obligations de couverture sont fondées sur des engagements horaires en MWh. Par conséquent, la production réelle n'est pas toujours indicative du respect de l'obligation de couverture.

2. CONSÉQUENCES FINANCIÈRES ET RENSEIGNEMENTS FINANCIERS NORMALISÉS

2.1 Incidence sur le compte consolidé de résultat

Les installations Phoebe, Shannon et Flat Top font l'objet de couvertures du prix de l'électricité. L'électricité produite par les installations qui font l'objet de couvertures du prix de l'électricité est transmise au réseau au point d'injection du projet (point de livraison) au prix du marché en vigueur. La production fournie au point d'injection au prix du marché est comptabilisée à titre de produit par Innergex. En vertu des couvertures du prix de l'électricité, l'électricité horaire contractuelle, qui est assujettie aux prix du marché en vigueur, est virtuellement achetée au point de prélèvement du réseau et échangée contre le prix fixe par MWh prévu au contrat. Les règlements aux termes des couvertures du prix de l'électricité sont comptabilisés à titre de variation de la juste valeur des instruments financiers.

Le tableau suivant présente un rapprochement de l'incidence des événements de février 2021 au Texas avec le compte consolidé de résultat pour chaque poste touché par ces événements :

	Période de trois mois close le 31 mars 2021		
	Montant présenté	Incidence des événements de février 2021 au Texas (9 jours)	Montant normalisé
1 Produits	189 651	(54 967)	134 684
BAIIA ajusté	143 119	(54 967)	88 152
2 Variation de la juste valeur des instruments financiers	(87 709)	72 060	(15 649)
3 Quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées	(207 984)	64 197	(143 787)
Perte avant impôt sur le résultat	(259 155)	81 290	(177 865)

- 1) Malgré la réduction de la production d'électricité attribuable aux conditions météorologiques, les **produits des installations Foard City et Phoebe ont été avantagés par ces événements**, ces installations ayant généré des produits de respectivement 16,8 M\$ et 38,2 M\$, pour une incidence totale de 55,0 M\$, grâce à l'augmentation sans précédent des prix du marché en vigueur au point de livraison du réseau (« point d'injection »).
- 2) À l'inverse, la variation de la juste valeur des instruments financiers a subi l'incidence défavorable d'une **perte réalisée** de 70,8 M\$ **sur la couverture du prix de l'électricité de Phoebe** et de 1,3 M\$ sur la couverture de base de Phoebe, pour une incidence totale de 72,1 M\$, découlant de l'augmentation sans précédent des prix du marché en vigueur au point de prélèvement du réseau pour les volumes horaires des couvertures du prix de l'électricité faisant l'objet d'engagements.
- 3) Les coentreprises Flat Top et Shannon ont également été touchées par une augmentation de leurs produits respectifs et des pertes réalisées sur leur couverture du prix de l'électricité respective, ce qui a entraîné une quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées de respectivement 50,1 M\$ et de 14,1 M\$ pour Flat Top et Shannon, pour une **incidence défavorable** nette totale de 64,2 M\$ **sur la quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées**.

Le tableau suivant présente un rapprochement de l'incidence des événements de février 2021 au Texas avec l'information sectorielle :

	Période de trois mois close le 31 mars 2021				Total
	Production hydro-électrique	Production éolienne	Production solaire	Non attribuée	
Produits	26 570	116 013	47 068	—	189 651
Incidence des événements de février 2021 au Texas	—	(16 801)	(38 166)	—	(54 967)
Produits normalisés	26 570	99 212	8 902	—	134 684
Produits proportionnels	30 909	183 254	47 572	—	261 735
Incidence des événements de février 2021 au Texas	—	(57 107)	(38 166)	—	(95 273)
Produits proportionnels normalisés	30 909	126 147	9 406	—	166 462
BAlIA ajusté	14 490	99 623	44 075	(15 069)	143 119
Incidence des événements de février 2021 au Texas	—	(16 801)	(38 166)	—	(54 967)
BAlIA ajusté normalisé	14 490	82 822	5 909	(15 069)	88 152
BAlIA ajusté proportionnel	15 997	163 590	44 373	(15 069)	208 891
Incidence des événements de février 2021 au Texas	—	(57 107)	(38 166)	—	(95 273)
BAlIA ajusté proportionnel normalisé	15 997	106 483	6 207	(15 069)	113 618

2.2 Incidence sur les flux de trésorerie disponibles et le ratio de distribution

Le tableau suivant présente un rapprochement de l'incidence des événements de février 2021 au Texas sur la trésorerie :

Installation	Incidence	Pour la période de 9 jours allant du 11 février au 19 février 2021		
		Trésorerie	Hors trésorerie	Total
Foard City	Produits	16 801	—	16 801
Phoebe	Produits	38 166	—	38 166
Phoebe	Couverture du prix de l'électricité	(70 756)	—	(70 756)
Phoebe	Couverture de base	(1 304)	—	(1 304)
Flat Top	Quote-part de la perte	—	(50 129)	(50 129)
Shannon	Quote-part de la perte	—	(14 068)	(14 068)
		(17 093)	(64 197)	(81 290)

Pour la période de douze mois close le 31 mars 2021, les événements de février 2021 au Texas, dont l'incidence sur la trésorerie est décrite ci-dessus, ont influé sur les flux de trésorerie disponibles et le ratio de distribution comme suit :

	Période de douze mois close le 31 mars 2021		
	Montant présenté	Incidence des événements de février 2021 au Texas (9 jours)	Montant normalisé
1 Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	241 224	17 093	258 317
2 Perte réalisée sur la couverture de base de Phoebe	1 127	(1 304)	(177)
Flux de trésorerie disponibles	73 762	15 789	89 551
Dividendes déclarés sur les actions ordinaires	125 649	—	125 649
Ratio de distribution	170 %	(30) %	140 %

- 1) Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation ont été touchées par un montant défavorable net de 17,1 M\$ représentant les **pertes réalisées sur la couverture du prix de l'électricité et la couverture de base de Phoebe** attribuables aux événements de février 2021 au Texas, **ce qui a été partiellement compensé par l'incidence favorable sur les produits consolidés**. La quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées hors trésorerie de 64,2 M\$ n'a pas d'incidence directe sur les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation. Elle affectera toutefois la capacité future des coentreprises à distribuer de la trésorerie à la Société.
- 2) Dans le calcul des flux de trésorerie disponibles et du ratio de distribution, **Innergex inverse l'incidence de la couverture de base de Phoebe en raison de son occurrence limitée** (sur la période contractuelle résiduelle de neuf mois), qui est réputée ne pas représenter la capacité de génération de trésorerie à long terme d'Innergex. Ainsi, un montant de 1,3 M\$ est renversé hors de l'ajustement récurrent, ce qui représente la perte réalisée sur la couverture de base attribuable aux événements de février 2021 au Texas.

2.3 Performance financière prévue pour l'exercice 2021

La performance financière prévue normalisée pour l'exercice 2021 demeurerait inchangée par rapport à celle qui a été présentée antérieurement dans le rapport annuel 2020.

3. DÉPRÉCIATION

À la suite des événements de février 2021 au Texas, qui ont fait subir des pertes importantes aux installations faisant l'objet de contrats de couverture du prix de l'électricité, une augmentation générale du risque évalué a été observée dans l'ensemble du secteur pour les installations assujetties à un risque de non-concordance¹ dans cette région. Bien que les autres hypothèses clés soient restées largement conformes à celles établies au 31 décembre 2020, les facteurs susmentionnés ont contribué à l'augmentation des taux d'actualisation pour tenir compte de la hausse des primes de risque. Le 31 mars 2021, les coentreprises Flat Top et Shannon, qui ont chacune été identifiées comme étant une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») distincte, ont comptabilisé des charges de dépréciation de 83,0 M\$ US (105,4 M\$) et de 92,7 M\$ US (117,7 M\$), respectivement. Les charges de dépréciation ont été comptabilisées par la Société par l'intermédiaire de sa quote-part de la perte des coentreprises et des entreprises associées, soit une perte respective pour Flat Top et Shannon de 53,8 M\$ et de 58,8 M\$.

Le montant recouvrable de chaque UGT a été établi selon un calcul de la valeur d'utilité dans le cadre duquel on utilise des projections de flux de trésorerie fondées sur des budgets approuvés par la direction couvrant la période pour laquelle la Société détient des droits sur le site, et est actualisé au taux de 12 %.

1. Il y a un risque de non-concordance lorsqu'il existe un décalage, ou un décalage potentiel, entre l'engagement de volume en vertu d'un instrument de couverture du prix de l'électricité et la production réelle de l'installation à un moment donné. Pour diverses raisons, il peut arriver que la production d'électricité d'une installation à un moment donné soit inférieure au volume prévu au contrat. Dans un tel cas, le projet ne peut pas entièrement couvrir ses achats au réseau avec ses ventes au point d'injection, et est donc exposé aux prix du marché de par ses achats sur le réseau.

4. STRATÉGIES DE LA DIRECTION

4.1 Procédures engagées

Phoebe

- En raison des événements de février 2021 au Texas, une demande pour cause de force majeure a été envoyée à la contrepartie de la couverture du prix de l'électricité de Phoebe en février, laquelle a été rejetée par le destinataire. Toutefois, des discussions sont en cours avec la contrepartie de la couverture du prix de l'électricité.

Flat Top et Shannon

- En raison des événements de février 2021 au Texas, une demande pour cause de force majeure a été envoyée à la contrepartie des couvertures du prix de l'électricité des installations Flat Top et Shannon en février, laquelle a été rejetée par le destinataire.
- Afin de conserver les droits de la Société et de ses partenaires relativement aux installations Flat Top et Shannon, des procédures judiciaires ont été engagées le 21 avril 2021.
- Le 6 mai 2021, le tribunal a entendu la demande d'injonction interlocutoire visant à interdire l'exercice de tout recours, y compris la saisie, contre les installations Flat Top et Shannon, à la suite d'un défaut de paiement allégué, lequel a été formellement contesté, et rendra sa décision d'ici le 20 mai 2021. Si le tribunal rejette la demande, la contrepartie des couvertures du prix de l'électricité des deux installations pourra donc exercer l'un ou l'autre de ses recours, y compris la saisie.

4.2 Décisions et actions

Phoebe

- Malgré l'augmentation du taux d'actualisation, les flux de trésorerie futurs estimatifs demeurent supérieurs à la valeur comptable des actifs.
- Les négociations sont en cours entre la direction et l'ensemble des contreparties de Phoebe.

Flat Top et Shannon

- Si le tribunal de district du comté de Harris, au Texas, rejette l'injonction interlocutoire susmentionnée, rien n'empêche la contrepartie des couvertures du prix de l'électricité des parcs éoliens Flat Top et Shannon d'exercer l'un de ses recours, y compris la saisie. La Société et ses partenaires dans les installations évaluent et envisagent toutes les options raisonnables d'un point de vue commercial pour faire valoir les droits des installations en vertu des couvertures du prix de l'électricité. Les décisions prises à l'égard de ces installations dépendent des ententes des partenaires relatives aux stratégies.
- La valeur comptable des deux installations est supérieure à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimatifs en raison d'une augmentation des taux d'actualisation.
- La direction ne considère pas que ces parcs sont viables à long terme dans leur configuration actuelle.
- Compte tenu de son interprétation des informations actuellement disponibles et compte tenu du fait que les installations sont sans recours pour la Société, aucun des recours ne devrait avoir une incidence plus importante que la valeur comptable des investissements en capitaux propres dans Flat Top et Shannon, qui était de néant au 31 mars 2021, à la suite de la comptabilisation de charges de dépréciation hors trésorerie totalisant 112,6 M\$ au titre de ces installations, lesquelles ont déjà été comptabilisée dans les résultats du premier trimestre de 2021. Compte tenu de ces dépréciations, le solde des investissements en capitaux propres dans Flat Top et Shannon était nul au 31 mars 2021.
- L'incidence des saisies potentielles sur les flux de trésorerie disponibles de la Société, compte tenu de l'apport des parcs en 2020, pourrait représenter une perte potentielle d'environ 4,2 M\$.
- La saisie potentielle des installations Flat Top et Shannon constituerait également une sortie de trésorerie évitée de 60,2 M\$ US (75,7 M\$), représentant la quote-part des montants facturés attribuable à la Société qu'Innergex aurait financées par un apport en capital dans ces installations, ou 118,8 M\$ US (149,4 M\$) si les partenaires commanditaires respectifs de ces installations décidaient de ne pas soutenir les installations.
- Si le tribunal de district du comté de Harris, au Texas, approuve l'injonction interlocutoire susmentionnée, l'exercice des recours par la contrepartie des couvertures du prix de l'électricité sera reporté et l'incidence susmentionnée sera également retardée jusqu'à ce qu'une audience ait lieu relativement au litige.