## **BORALEX**

## Revue financière

2e trimestre 2017



### **AVERTISSEMENT**

#### Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence significative entre les résultats réels et ceux projetés, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, les fluctuations de diverses devises, les fluctuations des prix de vente d'énergie, la capacité de financement de la Société, les changements négatifs dans les conditions générales du marché et des réglementations affectant son industrie, la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.

#### Consolidation proportionnelle

Cette présentation comporte des résultats présentés sur une base de consolidation proportionnelle. Selon cette méthode, les résultats des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3 (« Coentreprise phase I ») et du Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 (« Coentreprise phase II »), sociétés en nom collectif (les « Coentreprises ») détenues à 50 % par Boralex sont traités comme s'ils étaient consolidés proportionnellement plutôt que d'être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence requise par les IFRS. Selon la méthode de consolidation proportionnelle, qui n'est plus permise en vertu des IFRS, les postes Participation dans les Coentreprises et Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises sont éliminés et remplacés par la part de Boralex (50 %) dans tous les postes aux états financiers (revenus, dépenses, actifs et passifs). Étant donné que c'est sur la base de la consolidation proportionnelle que Boralex collige l'information sur laquelle elle fonde ses analyses internes et ses décisions stratégiques et opérationnelles, la direction a jugé pertinent d'utiliser cette base de comptabilisation pour cette présentation afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. De plus, le rapport de gestion fournit des tableaux qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

#### Mesures non conformes aux IFRS

Cette présentation contient certaines mesures financières non conformes aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

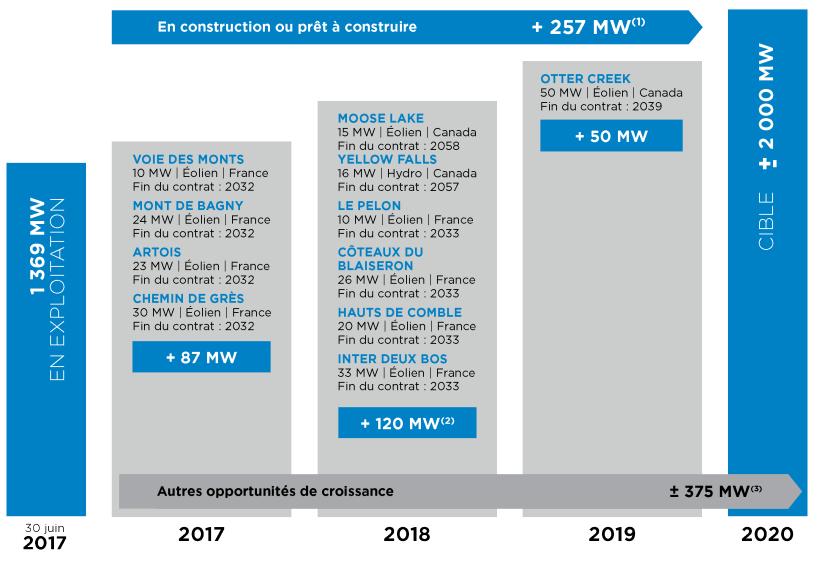
La Société utilise les termes « BAIIA(A) », « marge brute d'autofinancement », « coefficient d'endettement net » et « flux de trésorerie discrétionnaires » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion de Boralex.



## Faits saillants financiers

- Les sites acquis et mis en service au cours de la dernière année ont fortement contribué à l'amélioration des résultats par rapport à l'année précédente.
- De plus, la meilleure performance des sites éoliens existants au Canada et des centrales hydroélectriques aux États-Unis a plus que compensé pour celle des sites éoliens français et des centrales hydroélectriques canadiennes.
- Boralex a annoncé le 27 juillet 2017 qu'elle avait déposé trois soumissions dans le cadre de l'appel d'offres lancé le 31 mars 2017 par l'État du Massachusetts, pour l'approvisionnement d'énergie renouvelable. Le projet proposé, nommé SBx, est un projet éolien de 300 MW qui serait entièrement développé, financé, construit et opéré par Boralex et Gaz Métro.
- Finalement, la Caisse de dépôt et placement du Québec (« la Caisse ») est récemment devenue le principal actionnaire de Boralex suite à l'acquisition des actions détenues par Cascades Inc., représentant 17,3 % des actions en circulation. Boralex a convenu d'explorer avec la Caisse des occasions de partenariat relativement à des investissements dans des projets à être développés par Boralex, en ligne avec sa stratégie de croissance.

### Chemin de croissance



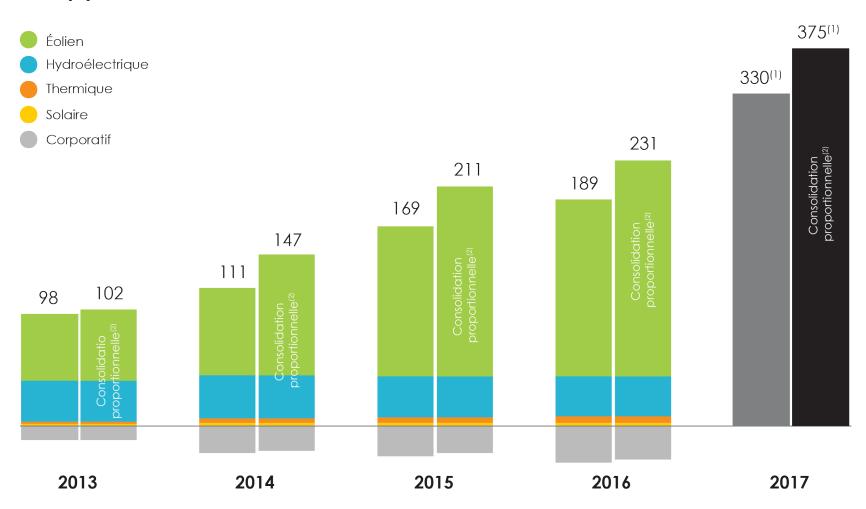
France 176 MW | Canada 81 MW |

<sup>&</sup>lt;sup>(2)</sup> Hydro 16 MW | Éolien 104 MW

<sup>(3)</sup> Incluant le projet Moulins du Lohan (51 MW, éolien, France). Pour plus de détails, se référer à la section *III - Autres éléments, Événements subséquents* du Rapport intermédiaire 2 2017.

### Cible financière

#### **BAllA(A)** (en millions de dollars)



Représente le BAIIA(A) annualisé estimé de tous les sites en exploitation à la fin de 2017.

Représente le BAIIA(A) annualisé réel et estimé selon la consolidation proportionnelle (se référer à la section Conciliations entre IFRS et consolidation proportionnelle des rapports annuels passés).



## Sommaire T2 2017 - Trimestriel

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	744	566	863	678
Produits de la vente d'énergie	92	65	105	77
BAIIA(A)	57	38	67	48
Marge BAIIA(A) (%)	62	58	64	63
Résultat net(1)	(2)	(7)	(2)	(7)
Par action (de base et dilué) (\$)	(0,02)	(0,11)	(0,02)	(0,11)
Marge brute d'autofinancement	44	27	46	28

<sup>(1)</sup> Attribuable aux actionnaires de Boralex

### Sommaire T2 2017 - Cumulatif

	IF.	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	1 653	1 387	1 926	1 651
Produits de la vente d'énergie	211	171	240	199
BAIIA(A)	144	118	165	138
Marge BAIIA(A) (%)	68	69	69	70
Résultat net <sup>(1)</sup>	15	14	15	14
Par action (de base et dilué) (\$)	0,20	0,20	0,20	0,20
Marge brute d'autofinancement	102	87	114	98

<sup>(1)</sup> Attribuable aux actionnaires de Boralex

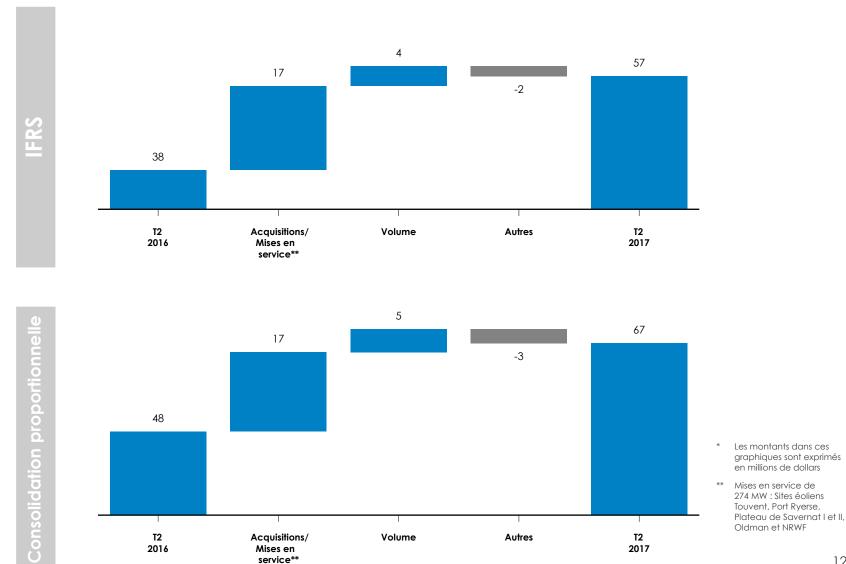
# BAIIA(A) sectoriel T2 2017 - Trimestriel

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Éolien	53	35	62	45
Hydroélectrique	15	11	15	11
Thermique	(1)	(1)	(1)	(1)
Solaire	1	1	1	1
	68	46	77	56
Corporatif et éliminations	(11)	(8)	(10)	(8)
BAIIA(A)	57	38	67	48

# BAIIA(A) sectoriel T2 2017 - Cumulatif

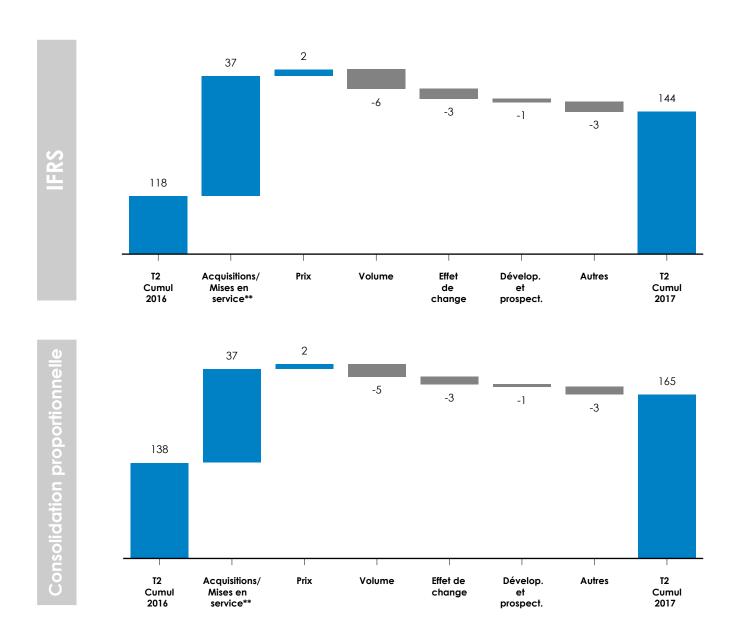
	lF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Éolien	130	106	150	125
Hydroélectrique	28	24	28	24
Thermique	5	3	5	3
Solaire	2	2	2	2
	165	135	185	154
Corporatif et éliminations	(21)	(17)	(20)	(16)
BAIIA(A)	144	118	165	138

# BAIIA(A) – Analyse de variance\* T2 2017 vs 2016 - Trimestriel



## BAIIA(A) – Analyse de variance\*

T2 2017 vs 2016 - Cumulatif



- Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars
- \*\* Mises en service de 274 MW : Sites éoliens Touvent, Port Ryerse, Plateau de Savernat I et II, Oldman et NRWF

### Énergie **éolienne** - Trimestriel

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	488	356	607	468
Facteur de puissance (%)	23	23	24	24
Produits de la vente d'énergie	68	46	81	58
BAIIA(A)	53	35	62	45
Marge BAllA(A) (%)	77	77	77	78

#### Selon la consolidation proportionnelle :

- Production supérieure de 30 % vs T2 2016.
  - En excluant les mises en service, la production est égale à T2 2016.

Siles calladiells	
Facteur de puissance de 29 % vs prévu à 29 %	
63 % supérieure vs T2 2016	
12 % supérieure excluant l'apport des mises en service	

Sites canadiens

(Port Ryerse, Oldman et NRWF).

## Facteur de puissance de 18 % vs prévu à 23 % 7 % inférieure vs T2 2016 12 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Touvent et Plateau de Savernat I et II).

Sites français

• Les mises en service ont eu un impact favorable sur les produits de 22 M\$ et sur le BAIIA(A) de 17 M\$ respectivement.

Énergie **éolienne** - Cumulatif

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	1 143	937	1 416	1 201
Facteur de puissance (%)	27	30	29	31
Produits de la vente d'énergie	155	124	184	152
BAIIA(A)	130	106	150	125
Marge BAIIA(A) (%)	83	86	81	83

### Énergie **hydroélectrique** - IFRS

	Trime	estriel	Cum	ulatif
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	231	191	404	362
Produits de la vente d'énergie	19	15	37	32
BAIIA(A)	15	11	28	24
Marge BAIIA(A) (%)	78	72	78	74

Production supérieure de 21 % par rapport à T2 2016 et 10 % versus les moyennes historiques.

Centrales canadienne	O I		
	Centra	les canac	diennes

19 % inférieure vs T2 2016 9 % inférieure vs moyennes historiques

#### Centrales américaines

74 % supérieure vs T2 2016 25 % supérieure vs les moyennes historiques

# Revue sectorielle T2 2017 Corporatif

### **Trimestriel**

	IFRS		IFRS Consolidation proportion		proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016	
Développement	3	3	3	3	
Administration	6	4	6	4	
Autres dépenses	2	1	1	1	
BAIIA(A) Corporatif	11	8	10	8	

### Cumulatif

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Développement	6	5	6	5
Administration	11	9	11	9
Autres dépenses	4	3	3	2
BAIIA(A) Corporatif	21	17	20	16

### Flux de trésorerie T2 2017 - Trimestriel

	IF.	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Marge brute d'autofinancement	44	27	46	28
Variation des éléments hors caisse	(6)	2	(3)	5
Activités d'exploitation	38	29	43	33
Activités d'investissement(1)	(88)	13	(88)	(27)
Activités de financement(1)	68	(38)	60	(5)
Autres	2	(1)	2	(1)
Variation nette de trésorerie	20	3	17	_
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	93	139	109	154
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	113	142	126	154

Au cours du T2-2016, Boralex a reçu un paiement de 40 M\$ en lien avec le refinancement de la Coentreprise phase I. Ce montant a été présenté dans les Activités d'investissement en IFRS. Cependant, en Consolidation Proportionnelle ce montant a été présenté dans les Activités de financement.

### Flux de trésorerie T2 2017 - Cumulatif

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Marge brute d'autofinancement	102	87	114	98
Variation des éléments hors caisse	(9)	18	(9)	17
Activités d'exploitation	93	105	105	115
Activités d'investissement(1)	(209)	(8)	(209)	(48)
Activités de financement(1)	127	(51)	119	(18)
Autres	2	(3)	2	(3)
Variation nette de trésorerie	13	43	17	46
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	100	99	109	108
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	113	142	126	154

Au cours du T2-2016, Boralex a reçu un paiement de 40 M\$ en lien avec le refinancement de la Coentreprise phase I. Ce montant a été présenté dans les Activités d'investissement en IFRS. Cependant, en Consolidation Proportionnelle ce montant a été présenté dans les Activités de financement.

# Situation financière

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	30 Juin <b>2017</b>	31 décembre <b>2016</b>	30 Juin <b>2017</b>	31 décembre <b>2016</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	113	100	126	109
Encaisse affectée <sup>(1)</sup>	42	193	42	193
Total de l'actif	3 759	2 702	4 128	3 084
Endettement net <sup>(2)</sup>	2 382	1 442	2 704	1 777
Débentures convertibles – valeur nominale	144	144	144	144
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,7	3,9	3,9	4,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex <sup>(3)</sup>	678	496	678	496
Valeur aux livres par action (en \$)	8,93	7,58	8,93	7,57
Coefficient d'endettement net au marché (%)	56	50	59	56

<sup>(1)</sup> Incluant l'encaisse affectée de 170 M\$ liée aux Reçus de souscription au 31 décembre 2016.

<sup>(2)</sup> Excluant les Débentures convertibles.

<sup>(3)</sup> Excluant la Part des actionnaires sans contrôle.

### **Annexes**

		/	
$D \sim v \sim 10^{-3}$	sectorielle -	Fooraia	The arms is a constant
KUVIE			mermique
110100	30010110110	101910	111011111900

Revue sectorielle - Énergie **solaire** 

22

23

Énergie **thermique** - IFRS

	Trimestriel		Cumulatif	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production de vapeur ('000 000 livres)	165	157	337	327
Production d'électricité (GWh)	18	12	95	77
Produits de la vente d'énergie	3	2	16	12
BAIIA(A)	(1)	(1)	5	3
Marge BAIIA(A) (%)	(17)	(28)	32	27

Énergie **solaire** - IFRS

	Trimestriel		Cumulatif	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	7	7	11	11
Facteur de puissance (%)	22	20	17	16
Produits de la vente d'énergie	2	2	3	3
BAIIA(A)	1	1	2	2
Marge BAIIA(A) (%)	80	89	80	87

## Période de questions

## **BORALEX**



