## **BORALEX**

## Revue financière

3e trimestre 2017



10 novembre 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 dans les conditions générales du marché, les réglementations régissant 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 pas 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 »).

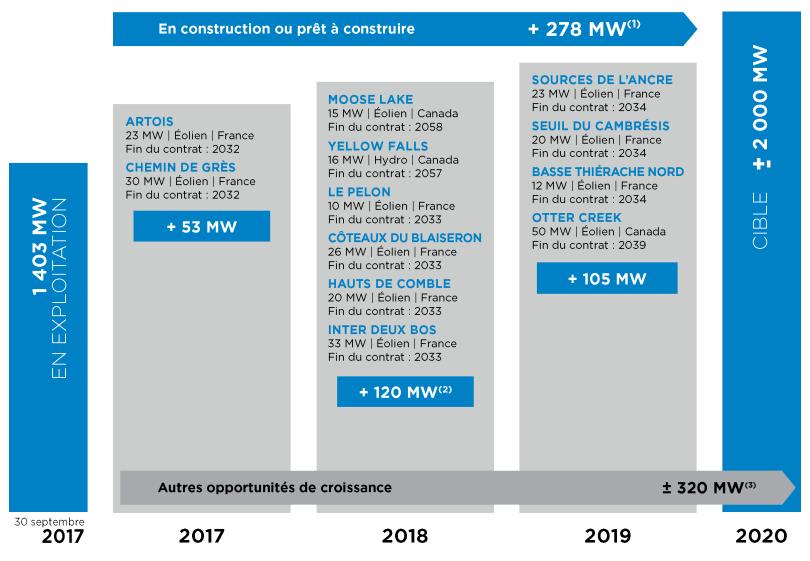
La Société utilise les termes « BAIIA(A) », « marge brute d'autofinancement », « coefficient d'endettement net », « flux de trésorerie discrétionnaires » et « ratio de distribution » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer au rapport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



## Faits saillants financiers

- En raison principalement de la contribution des actifs acquis ou mis en service, la production, les produits de la vente d'énergie et le BAIIA(A) sont tous en augmentation par rapport au trimestre correspondant de 2016.
- Boralex bonifie son chemin de croissance en annonçant trois nouveaux projets éoliens en France d'une puissance totale de 55 MW. Ces sites, qui entreront en service en 2019 sont tous assujettis à des obligations d'achat à des prix déterminés et indexés. Considérant cette annonce, Boralex a présentement 278 MW de projets en construction au Canada et en France en ligne avec son objectif de 2 000 MW d'ici la fin de 2020.
- Boralex poursuit ses initiatives de développement en déposant en partenariat avec Gaz Métro un projet de 300 MW (nommé SBx) en réponse à l'appel d'offres de l'État du Massachusetts pour l'approvisionnement en énergies renouvelables. Parallèlement, en Écosse, Boralex a récemment annoncé la création d'un partenariat avec la société Infinergy en vue du développement d'un potentiel de projets éoliens terrestres d'une puissance installée pouvant atteindre jusqu'à 325 MW.

### Chemin de croissance



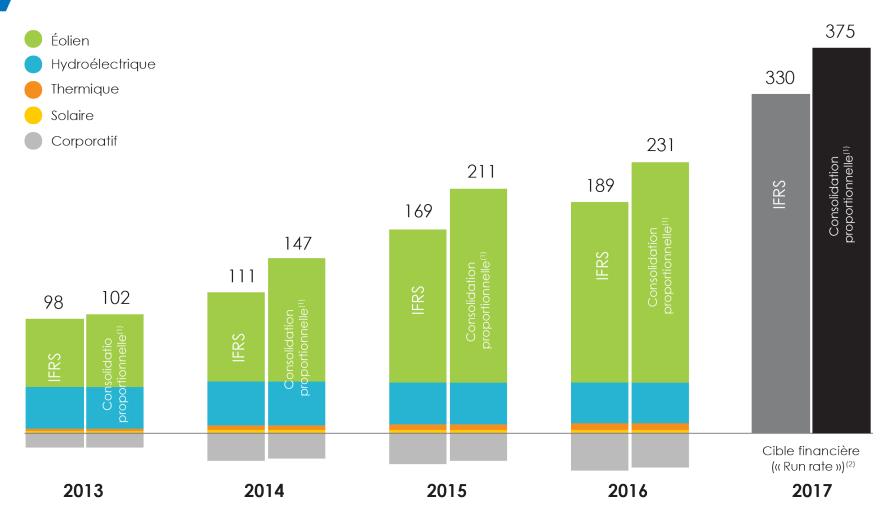
<sup>(1)</sup> France 197 MW | Canada 81 MW

<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, Engagements et éventualités* du Rapport intermédiaire 3 2017.

### Données historiques et cible financière (« Run rate »)

**BAIIA(A)** (en millions de dollars)



<sup>(1)</sup> Se référer à la section Conciliation entre IFRS et consolidation proportionnelle des rapports annuels passés.

Les données présentées ci-dessus correspondent aux données annuelles réelles pour les années 2013 à 2016. Pour la cible financière 2017, Boralex a calculé le montant estimé de BAllA(A) qui serait produit par l'ensemble de ses sites en exploitation à la fin de l'exercice, sous les hypothèses suivantes : (a) les sites ont été en exploitation sur une base annualisée, et (b) la production et les coûts d'exploitations sont conformes aux anticipations à long terme. Dans l'établissement de la cible financière, qui se veut un indicateur des prévisions à long terme, la direction ne tient pas compte des dates réelles de mises en service, des fluctuations de la production ou des éléments non récurrents qui se sont produits au cours de l'année de référence. Au-delà de l'écart engendré par l'utilisation d'un pro-forma douze mois pour les mises en services de l'exercice, l'atteinte de la cible financière est sujet à l'ensemble des facteurs de risque et incertitude énumérés à la section III - Autres éléments de ce présent rapport ainsi que dans son plus récent rapport annuel.



### Sommaire T3 2017 - Trimestriel

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	605	458	706	572
Produits de la vente d'énergie	74	54	85	66
BAIIA(A)	39	25	50	35
Marge BAIIA(A) (%)	53	46	59	53
Résultat net <sup>(1)</sup>	(16)	(10)	(16)	(17)
Par action (de base et dilué) (\$)	(0,22)	(0,16)	(0,22)	(0,26)
Marge brute d'autofinancement	24	13	17	9

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

### Sommaire T3 2017 - Cumulatif

	IF	RS	Consolidation p	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	2 258	1 845	2 632	2 223
Produits de la vente d'énergie	285	225	325	265
BAIIA(A)	183	143	215	173
Marge BAllA(A) (%)	64	63	66	66
Résultat net <sup>(1)</sup>	(1)	4	(1)	(3)
Par action (de base et dilué) (\$)	(0,02)	0,04	(0,02)	(0,05)
Marge brute d'autofinancement	127	100	131	107

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

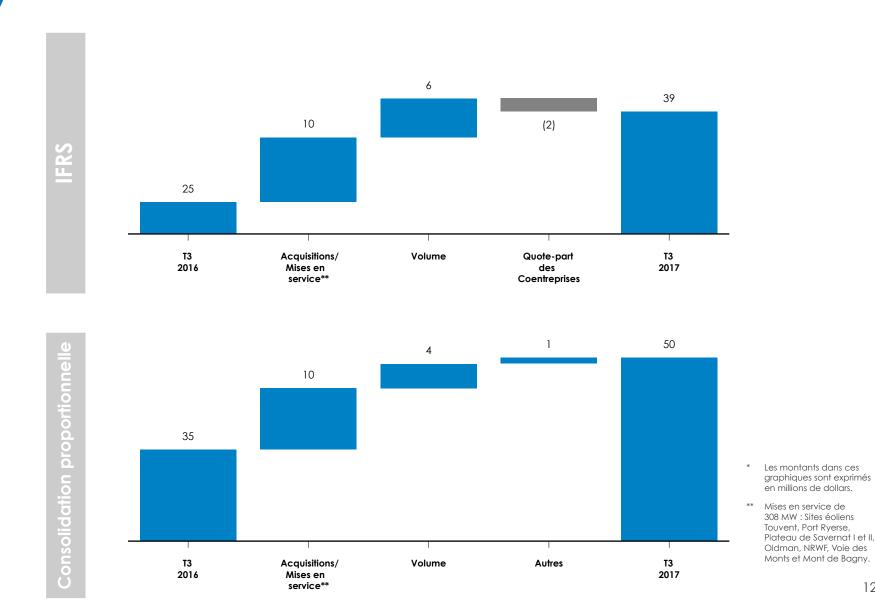
# BAIIA(A) sectoriel T3 2017 - Trimestriel

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Éolien	36	24	46	34
Hydroélectrique	11	8	11	8
Thermique	1	1	1	1
Solaire	1	1	1	1
	49	34	59	44
Corporatif et éliminations	(10)	(9)	(9)	(9)
BAIIA(A)	39	25	50	35

# BAIIA(A) sectoriel T3 2017 - Cumulatif

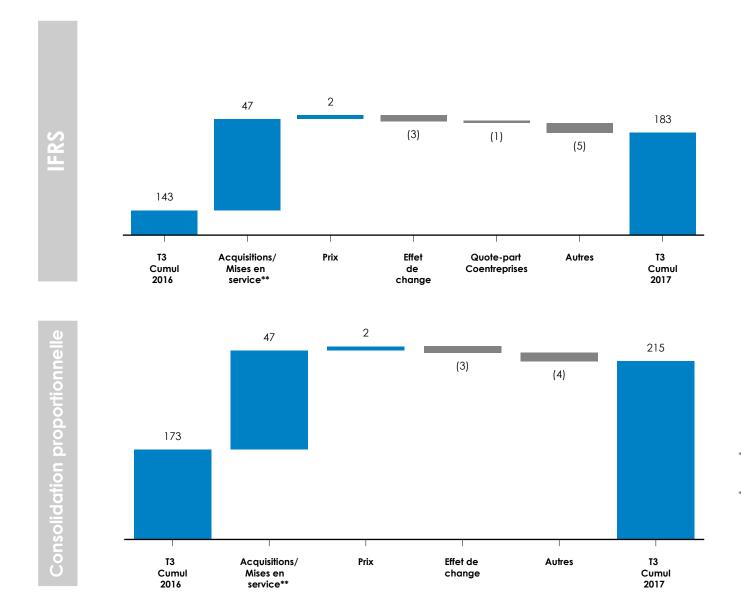
	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Éolien	165	130	195	159
Hydroélectrique	39	32	39	32
Thermique	6	4	6	4
Solaire	4	3	4	3
	214	169	244	198
Corporatif et éliminations	(31)	(26)	(29)	(25)
BAIIA(A)	183	143	215	173

# BAIIA(A) – Analyse de variance\* T3 2017 vs 2016 - Trimestriel



## BAIIA(A) – Analyse de variance\*

T3 2017 vs 2016 - Cumulatif



- Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars.
- \* Mises en service de 308 MW : Sites éoliens Touvent, Port Ryerse, Plateau de Savernat I et II, Oldman, NRWF, Voie des Monts et Mont de Bagny.

#### Énergie **éolienne** - Trimestriel

	IF.	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	385	269	486	383
Facteur de puissance (%)	18	17	19	20
Produits de la vente d'énergie	52	35	63	47
BAIIA(A)	36	24	46	34
Marge BAIIA(A) (%)	68	69	72	72

#### Selon la consolidation proportionnelle :

- Production supérieure de 27 % vs T3 2016.
  - En excluant les mises en service, la production est supérieure de 3 % à T3 2016.

# Facteur de puissance de 20 % vs prévu à 23 % vs 27 % à T3 2016 11 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Port Ryerse, Oldman et NRWF).

#### Sites français

Facteur de puissance de 18 % vs prévu à 19 % vs 14 % à T3 2016
23 % supérieure excluant l'apport des mises en service (Touvent, Plateau de Savernat I et II, Voie des Monts et Mont de Bagny).

Les mises en service ont eu un impact favorable sur les produits de 15 M\$ et sur le BAIIA(A) de 10 M\$ respectivement.

Énergie **éolienne** - Cumulatif

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	1 529	1 206	1 903	1 584
Facteur de puissance (%)	24	26	25	27
Produits de la vente d'énergie	209	159	249	199
BAIIA(A)	165	130	195	159
Marge BAIIA(A) (%)	79	82	78	80

### Énergie hydroélectrique - IFRS

	Trime	estriel	Cum	ulatif
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	166	130	569	492
Produits de la vente d'énergie	15	12	51	44
BAIIA(A)	11	8	39	32
Marge BAIIA(A) (%)	73	67	76	72

Production supérieure de 27 % par rapport à T3 2016 et 16 % versus les moyennes historiques.

Centrales canadienne	Э.

1 % inférieure vs T3 2016 7 % supérieure vs moyennes historiques

#### Centrales américaines

80 % supérieure vs T3 2016 28 % supérieure vs les moyennes historiques

# Revue sectorielle T3 2017 Corporatif

#### **Trimestriel**

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Développement	3	5	3	5
Administration	5	4	5	4
Autres dépenses	2	_	1	_
BAIIA(A) Corporatif	10	9	9	9

#### Cumulatif

	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Développement	9	10	9	10
Administration	16	12	16	12
Autres dépenses	6	4	4	3
BAIIA(A) Corporatif	31	26	29	25

## Flux de trésorerie

T3 2017 - Trimestriel

	IF.	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Marge brute d'autofinancement	24	13	17	9
Variation des éléments hors caisse	12	(1)	15	1
Activités d'exploitation	36	12	32	10
Activités d'investissement	(85)	(163)	(85)	(164)
Activités de financement	31	80	30	79
Autres	(1)	2	(1)	1
Variation nette de trésorerie	(19)	(69)	(24)	(74)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	113	142	126	154
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	94	73	102	80

### Flux de trésorerie T3 2017 - Cumulatif

	IF.	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2017	2016	2017	2016
Marge brute d'autofinancement	127	100	131	107
Variation des éléments hors caisse	3	17	6	18
Activités d'exploitation	130	117	137	125
Activités d'investissement(1)	(294)	(170)	(294)	(212)
Activités de financement(1)	158	28	150	61
Autres	_	(2)	_	(2)
Variation nette de trésorerie	(6)	(27)	(7)	(28)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	100	100	109	108
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	94	73	102	80

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 septembre <b>2017</b>	31 décembre <b>2016</b>	30 septembre <b>2017</b>	31 décembre <b>2016</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	94	100	102	109
Encaisse affectée(1)	41	193	41	193
Total de l'actif	3 774	2 702	4 141	3 084
Endettement net <sup>(2)</sup>	2 441	1 442	2 768	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>	665	496	665	496
Valeur aux livres par action (en \$)	8,73	7,58	8,73	7,57
Coefficient d'endettement net au marché (%)	58	50	61	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 et l'encaisse liée aux reçus de souscriptions.

<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 livres)	162	162	499	489
Production d'électricité (GWh)	47	52	141	129
Produits de la vente d'énergie	5	5	21	17
BAIIA(A)	1	1	6	4
Marge BAIIA(A) (%)	23	19	29	25

Énergie **solaire** - IFRS

	Trimestriel		Cumulatif	
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	7	7	19	18
Facteur de puissance (%)	21	22	18	18
Produits de la vente d'énergie	2	2	4	5
BAIIA(A)	1	1	4	3
Marge BAIIA(A) (%)	87	88	83	87

## Période de questions

## **BORALEX**



