

# FICHE INVESTISSEUR

DEUXIÈME TRIMESTRE  
AU 30 JUIN 2018

**BORALEX**  
créatrice d'énergie



Borex développe, construit et exploite des sites de production d'énergie renouvelable au Canada, en France, au Royaume-Uni et aux États-Unis. Un des leaders du marché canadien et premier acteur indépendant de l'éolien terrestre en France, la Société se distingue par sa solide expérience d'optimisation de sa base d'actifs dans quatre types de production d'énergie - éolienne, hydroélectrique, thermique et solaire. Borex s'assure d'une croissance soutenue grâce à son expertise et sa diversification acquises depuis plus de 25 ans. Les actions et les débetures convertibles de Borex se négocient à la Bourse de Toronto sous les symboles BLX et BLX.DB.A respectivement.

La fiche investisseur a été préparée sur la base des IFRS ainsi que sous le Combiné (« Combiné »). L'information présentée résulte de la combinaison de l'information financière de Borex établie selon les normes IFRS et de sa quote-part de celle des Coentreprises. Celles-ci représentent des investissements significatifs de Borex et bien que les normes IFRS ne permettent pas de consolider leur information financière au sein de celle de Borex, la Direction considère que le Combiné est une donnée utile pour les investisseurs. Afin d'établir le Combiné, Borex a d'abord préparé ses états financiers ainsi que ceux des Coentreprises selon les normes IFRS. Ensuite, les postes *Participations dans les Coentreprises*, *Quote-Part des profits des Coentreprises*, *Distributions reçues par les Coentreprises* sont remplacés par la part de Borex (50 %) dans tous les postes aux états financiers des Coentreprises (c'est-à-dire les revenus, les dépenses l'actif, le passif, etc.). Toute l'information nécessaire pour faire ce calcul se retrouve dans le rapport intermédiaire 2 018 de Borex, notamment à la note 5 des états financiers et dans la rubrique *Mesures non conformes* aux IFRS du rapport de gestion. Il est important de noter que la méthode de calcul décrite ici est identique à celle qui était utilisée auparavant comme *Consolidation Proportionnelle*. Également, les données exprimées en pourcentage sont calculées à partir de montants en milliers de dollars.

## OBJECTIFS

Assurer un équilibre adéquat à long terme entre la croissance des actifs, les flux discrétionnaires par action et la rémunération des actionnaires sous forme de dividendes.

Générer en fin d'année 2020 un BAIIA(A) sur une base annualisée situé entre 390 M\$ et 410 M\$ selon les IFRS (ou entre 480 M\$ et 500 M\$ selon le Combiné)\*.

## STRATÉGIES DE CROISSANCE

L'acquisition, le développement et l'exploitation d'actifs d'énergie renouvelable assujettis à des contrats de vente d'énergie à long terme, à prix déterminés et indexés ou encore à être déposés dans le cadre d'appels d'offres compétitifs.

Une discipline financière visant à offrir à long terme des rendements excédentaires au coût en capital de la Société, en particulier dans ses secteurs d'expertise que sont l'éolien, l'hydroélectrique et le solaire.

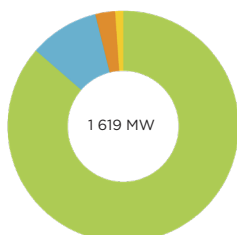
La concentration des efforts de développement principalement en Amérique du Nord et en Europe incluant le développement de sites de type « greenfield », la recherche de partenariats ou d'acquisitions ciblées.

\* Pour plus de détails concernant les hypothèses, se référer à la rubrique *Perspectives de croissance* de la section I - *Stratégie de croissance* du rapport intermédiaire 2 018.

## PROFIL BORALEX

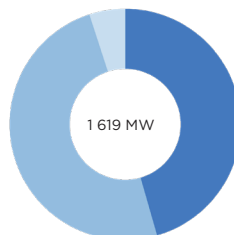
(Basé sur la puissance installée en MW)

### RÉPARTITION SECTORIELLE



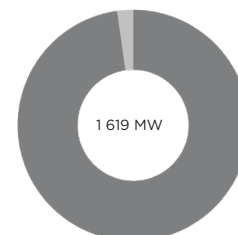
● Éolien 86 %  
● Hydroélectrique 10 %  
● Thermique 3 %  
● Solaire 1 %

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



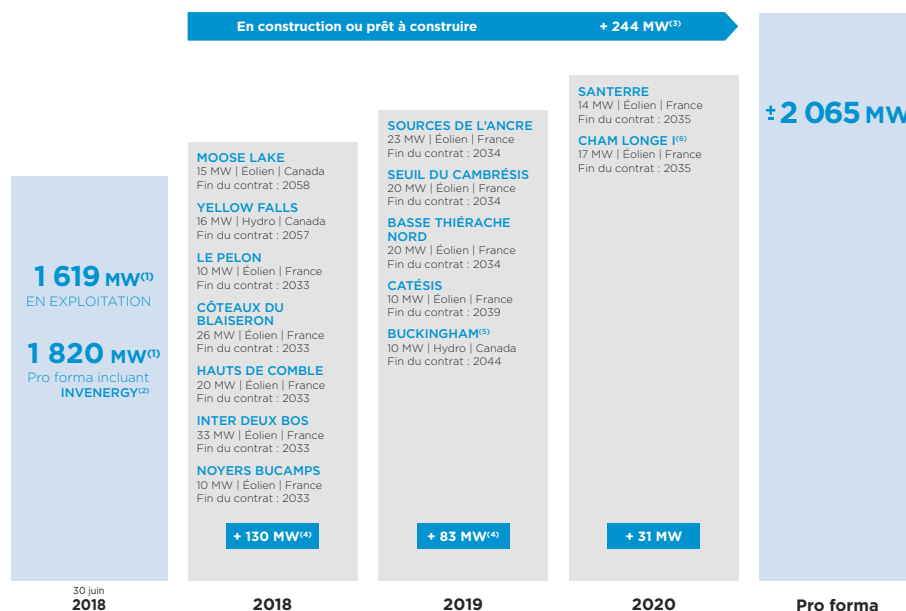
● Canada 46 %  
● États-Unis 5 %  
● France 49 %

### RÉPARTITION DES SOURCES DES PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE



● Contrats 98 %  
● Marché 2 %

## CHEMIN DE CROISSANCE



<sup>(1)</sup> Cette donnée, ainsi que toutes celles contenues dans le rapport de gestion intermédiaire au 30 juin 2018, tiennent compte de 100 % des filiales de Borex dans la mesure où la Société en détient le contrôle. De plus, elles tiennent compte de la part de Borex dans des sociétés dont elle ne détient pas le contrôle et qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans le rapport de gestion intermédiaire au 30 juin 2018, soit 170 MW dans les Coentreprises exploitant les Parcs éoliens de la Seigneurie de Beauré, au Québec, ce qui représente 50 % de la puissance installée totale de 340 MW. S'y ajouteront 201 MW de cinq parcs éoliens au Québec, une fois l'acquisition des participations d'Invenergy dans ces sites sera complétée, soit 201 MW d'une puissance totale de 392 MW.

<sup>(2)</sup> L'entente prévoyant l'acquisition des parts de Invenergy Renewables dans cinq parcs éoliens (« Invenergy ») a été annoncée par communiqué de presse le 20 juin 2018.

<sup>(3)</sup> France 203 MW | Canada 41 MW

<sup>(4)</sup> 2018 : Hydro 16 MW | Éolien 114 MW ; 2019 : Hydro 10 MW | Éolien 73 MW

<sup>(5)</sup> Projet dont la capacité actuelle est de 10 MW et sera augmentée à 20 MW.

<sup>(6)</sup> Projet dont la capacité actuelle est de 18 MW et sera augmentée à 35 MW, avec une durée de contrat majorée de 15 ans par rapport à la date d'échéance initiale de 2020.

## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

### DEUXIÈME TRIMESTRE 2018

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)

L'apport des sites acquis et mis en service au cours des douze derniers mois a permis de compenser l'effet de conditions climatiques moins favorables sur la production des sites existants, dont les sites éoliens, tant canadiens que français, et les centrales hydroélectriques américaines.

Borex consolidé sa position de leader de l'industrie avec la clôture de l'acquisition de Kallista Energy Investment SAS et KE Production SAS (« Kallista ») en France (163 MW en opération, un portefeuille de projets de 158 MW et un projet en construction de 10 MW) et un accord prévoyant l'acquisition des participations d'Invenergy Renewables LLC (« Invenergy ») dans cinq sites éoliens au Canada (201 MW).

Ces transactions mèneront à une augmentation immédiate de la puissance installée de près de 25 % et permettront à terme le développement de synergies opérationnelles accrues. Borex disposera notamment de meilleurs atouts au moment d'établir de nouveaux partenariats et lors de la négociation de contrats d'approvisionnement.

Émissions récentes de reçus de souscription d'un montant brut de 259 M\$ en combinaison avec la conclusion en juillet d'un financement supplémentaire de 100 M\$ sous forme de dette subordonnée non garantie venant à échéance en 2028.

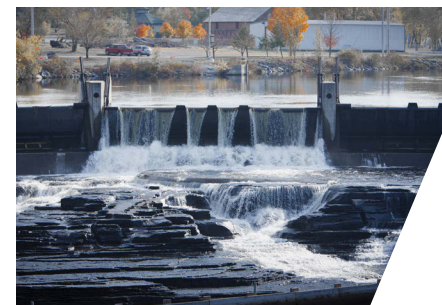
À la suite de la signature de la convention pour l'acquisition des participations d'Invenergy, le conseil d'administration a autorisé une nouvelle hausse conditionnelle de 4,8 % du dividende, qui passera ainsi de 0,63 \$ à 0,66 \$ par action sur une base annuelle. Il s'agit d'une deuxième augmentation depuis le début de l'exercice et correspond à une majoration totale cumulative de 10 %. Cette deuxième augmentation entrera en vigueur à la suite de la clôture de l'acquisition des participations d'Invenergy dans les sites Des Moulins I, Des Moulins II et Le Plateau I prévue au cours du troisième trimestre.

## CONSIDÉRATIONS IMPORTANTES D'INVESTISSEMENT

Discipline financière et opérationnelle établie visant l'atteinte de rendements intéressants et soutenus. Vision à long terme.

Combinaison d'un excellent profil de croissance et le paiement d'un dividende trimestriel aux actionnaires.

Opportunités de croissance clairement identifiées à court et moyen terme et pipeline élargi de projets pouvant supporter le développement à plus long terme de la Société.



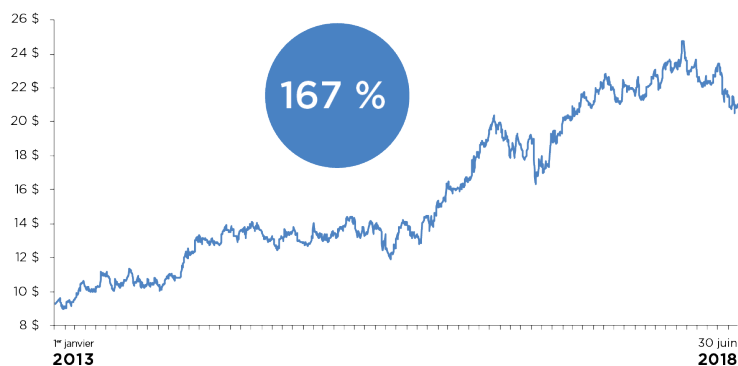
	T2		IFRS		Combiné*	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	3 mois		30 juin		30 juin	
Production d'électricité (GWh)	747	744	881	863		
Produits de la vente d'énergie	95	92	110	105		
BAIIA(A)*	57	57	68	67		
Résultat net	(33)	(7)	(33)	(7)		
Résultat net attribuable aux actionnaires	(28)	(2)	(28)	(2)		
Par action (de base et dilué - en dollars)	(0,36) \$	(0,03) \$	(0,36) \$	(0,03) \$		
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	52	38	59	43		
Marge brute d'autofinancement*	21	44	26	46		
	6 mois		30 juin		30 juin	
Production d'électricité (GWh)	1 802	1 653	2 085	1 926		
Produits de la vente d'énergie	247	211	278	240		
BAIIA(A)*	161	144	182	165		
Résultat net	(10)	8	(10)	8		
Résultat net attribuable aux actionnaires	(8)	13	(8)	13		
Par action (de base et dilué - en dollars)	(0,10) \$	0,18 \$	(0,10) \$	0,18 \$		
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	162	92	174	103		
Marge brute d'autofinancement*	98	102	111	115		

	T2		IFRS	
	2018	2017	Au 30 juin	Au 31 déc.
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	210	150		
Immobilisations corporelles	2 879	2 621		
Total de l'actif	4 374	3 926		
Emprunts (non courants et la part à moins d'un an)	3 081	2 642		
Composante passif des débiteurs convertibles	138	137		
Total du passif	3 664	3 197		
Total des capitaux propres	710	729		
Coefficient d'endettement net, au marché*	62 %	56 %		
	30 juin		30 juin	
Dividendes versés sur les actions ordinaires	23	23		
Dividendes versés par action ordinaire*	0,31 \$	0,30 \$		

\* Ces mesures sont des mesures non conformes aux IFRS. Pour plus de détails, se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS dans le rapport intermédiaire 2 2018 disponible sur les sites web de Borex (borex.com) et de SEDAR (sedar.com).

## COURS DE L'ACTION

(à la clôture)



Note : Le rendement total inclut la progression boursière du cours de l'action et assume le réinvestissement des dividendes au cours de la période.

## INFORMATION BOURSIÈRE

au 30 juin 2018

Symbole boursier TSX

BLX

Indices principaux

- Indice S&P/TSX composite
- Indice des technologies propres
- Indice plafonné sectoriel services aux collectivités S&P/TSX
- Indice de dividendes composé S&P/TSX
- Indice composé à faible volatilité S&P/TSX

Cours de clôture (\$CAN)

21,06

Période de 52 semaines (\$CAN) - clôture

20,53/24,78

Dividende trimestriel

0,1650 \$ par trimestre

À la clôture de l'acquisition des participations d'Invenergy dans les sites Des Moulins I, Des Moulins II et Le Plateau I.

Volume moyen quotidien (TSX et autres)

(90 jours de transaction)

306 105

Actions en circulation (M) - Base

76,3

Actions en circulation (M) - Dilué

97,1

Capitalisation boursière (M\$)

1 607

Suivi d'analystes

BMO Nesbitt Burns

CIBC Marchés des capitaux

Financière Banque Nationale inc.

Industrielle Alliance Valeurs Mobilières

Raymond James

RBC Dominion valeurs mobilières

Valeurs mobilières Desjardins inc.

Valeurs mobilières TD inc.

Veritas Investment Research

## DONNÉES D'ENTREPRISE

Résultats financiers T3

Vendredi 9 novembre 2018

Agent de transfert

Services aux investisseurs

Computershare inc.

514 982-7555

1 800 564-6253

service@computershare.com

Borex inc.  
900, boulevard de Maisonneuve Ouest  
Montréal (Québec)  
Canada H3A 0A8  
514 985-9890  
www.borex.com

## POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS

Jean-François Thibodeau Vice-président et chef de la direction financière 514 985-1348 jean-francois.thibodeau@borex.com

Marc Jasmin Directeur, relations aux investisseurs 514 284-9868 marc.jasmin@borex.com

Certaines déclarations contenues dans cette fiche sont basées sur les 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. Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations, tels qu'ils sont formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives.