

**BORALEX**



# Revue financière

**3<sup>e</sup> trimestre 2016**

**Le 9 novembre 2016**

# 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, y compris, 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 et 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.

Cette présentation contient certaines mesures financières non conformes aux IFRS. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion de Boralex.

## *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*

La Société utilise les termes « BAIIA(A) », marge brute d'autofinancement et le coefficient d'endettement net pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Le BAIIA(A) représente le bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement, ajusté pour inclure d'autres éléments. La marge brute d'autofinancement correspond aux flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse.



## **M. Patrick Lemaire**

*Président et chef de la direction  
Boralex inc.*

# Faits saillants

## T3 2016

### Résultats financiers

---

- ✦ La production d'électricité et les produits de la vente d'énergie sont en augmentation en comparaison du T3 2015 selon la consolidation proportionnelle reflétant notamment la contribution des nouveaux sites mis en service au second semestre de 2015 ainsi qu'au début du mois d'août 2016.
- ✦ Au niveau du BAIIA (A) et de la marge brute d'autofinancement, la contribution de ces nouveaux sites n'a pas su compenser l'impact de conditions climatiques moins favorables principalement pour les sites éoliens existants en France ainsi que pour les centrales hydroélectriques américaines.

### Projets en développement

---

- ✦ En France, Boralex annonce la mise en service du projet éolien de *Touvent* (14 MW) tandis qu'au Canada, Boralex confirme qu'elle exercera au plus tard le 31 décembre 2016 son option visant l'acquisition d'une participation financière de 25 % dans le projet éolien *Niagara Wind Region Farm* de 230 MW.
- ✦ Nous anticipons la mise en service des projets éoliens de *Plateau de Savernat* (12 MW) en France et de *Port Ryerse* (10 MW) au Canada, d'ici la fin de l'année.

# Faits saillants

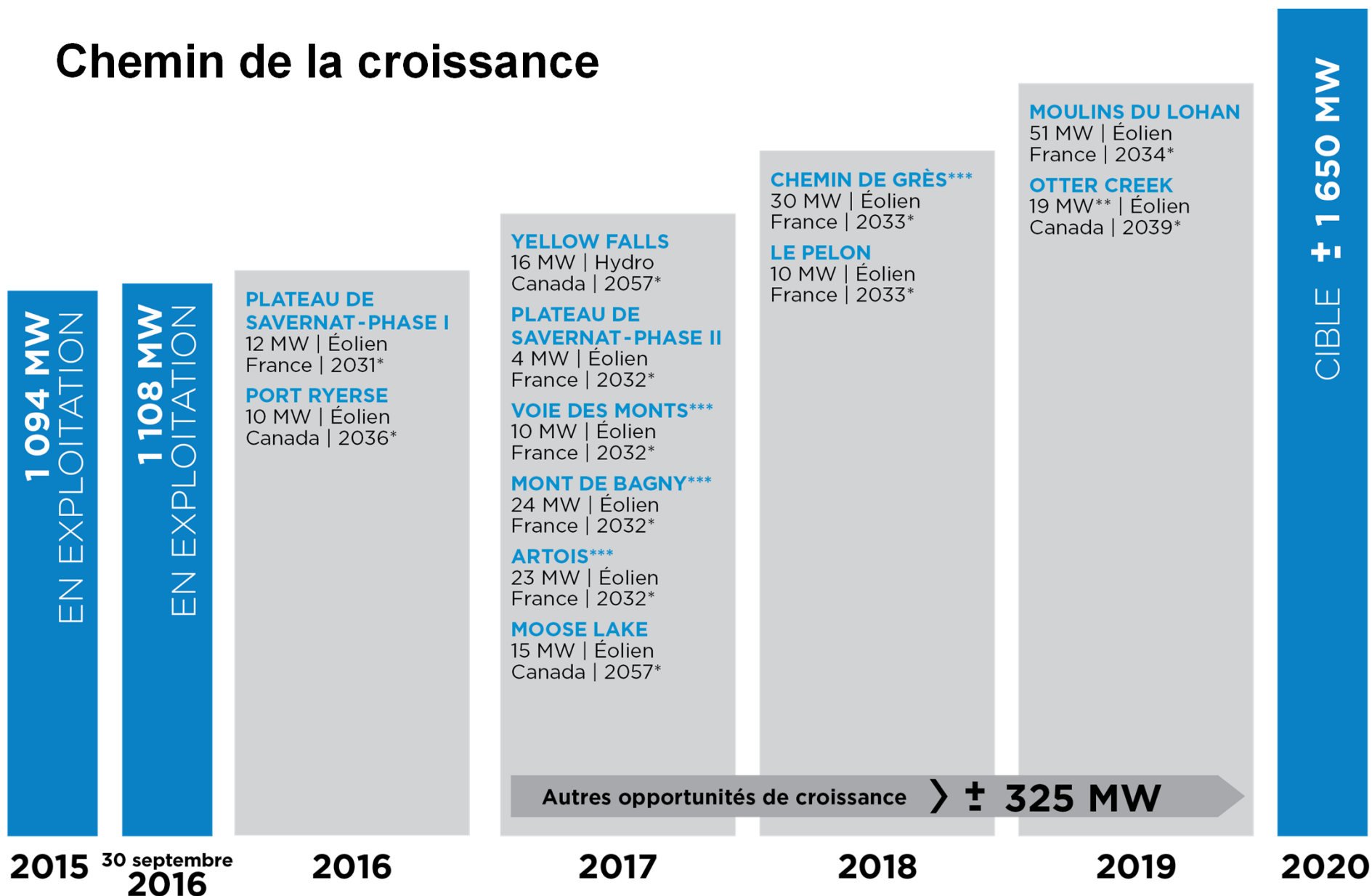
## T3 2016

### *Projets en développement (suite)*

---

- ✦ Boralex rajoute deux projets à son chemin de croissance: les projets de *Le Pelon* (10 MW) et du *Chemin de Grès* (30 MW) en France, lesquels sont prévus d'être mis en service en 2018. Considérant ces ajouts, le chemin de croissance totalise maintenant 224 MW.
  
- ✦ Boralex continue aussi d'élargir son pipeline de projets :
  - Acquisition récente d'un portefeuille de près de 200 MW éolien situé en France et en Écosse incluant le projet des *Moulins du Lohan* (51 MW en France) pour lequel la construction a déjà débuté.
  - Boralex est sélectionné comme partenaire de la Nation Innue afin de réaliser le projet *Apuiat*, un parc éolien de 200 MW (Canada).
  
- ✦ En plus des projets présentement inclus sur le chemin de croissance, Boralex annonce que 87 MW en France ont présentement des permis de construction purgés de tous recours, une lettre d'entente sur l'interconnexion ainsi qu'un tarif fixé. Boralex anticipe que d'ici la fin 2016 que 200 à 250 MW additionnels auront sécurisé leur tarif fixe.

# Chemin de la croissance



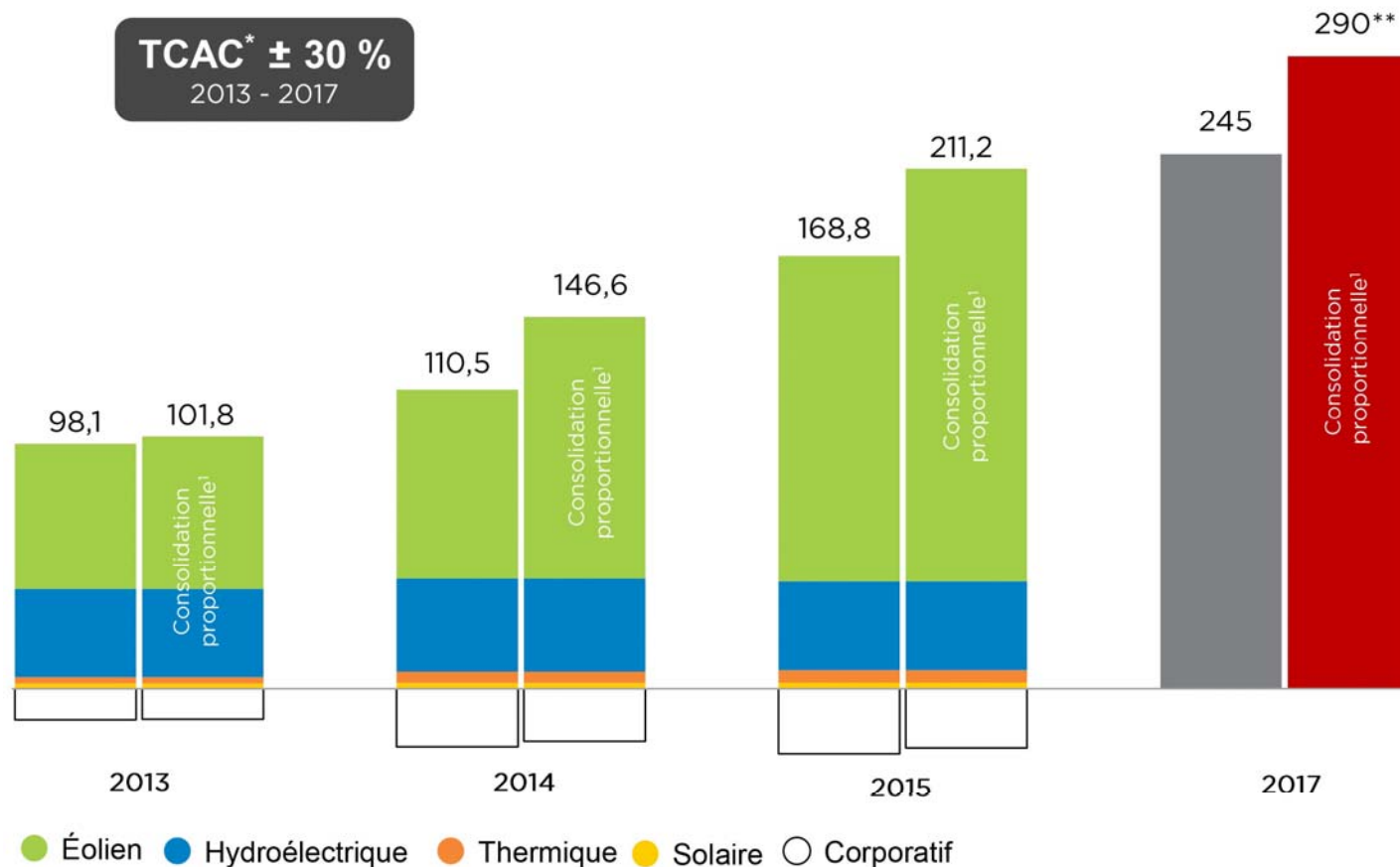
\* Représente dans l'ordre : nom du projet, puissance, secteur, pays et date de fin du contrat.

\*\* Boralex possède 38,5 % des 50 MW du projet éolien Otter Creek soit 19,25 MW sur une base nette.

\*\*\* Fait partie du portefeuille de projets éoliens d'Ecotera

# Cible financière

BAIIA(A) (en millions de dollars)



\* Taux de croissance annuel composé

\*\* En ligne avec le chemin de la croissance. Représente le BAIIA(A) annualisé de tous les sites en exploitation à la fin de 2017.

<sup>1</sup> BAIIA(A) selon la consolidation proportionnelle (se référer à la section *Conciliations entre IFRS et consolidation proportionnelle* du rapport annuel de 2015).



**M. Jean-François  
Thibodeau**

*Vice-président et  
chef de la direction financière  
Boralex inc.*



# Sommaire

## T3 2016

	<b>T3</b>			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	457,7	458,4	572,0	563,3
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	53 851	53 884	66 175	65 139
<b>BAIIA(A)</b>	24 571	27 749	35 152	38 380
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	45,6	51,5	53,1	58,9
<b>Résultat net *</b>	(10 432)	(15 421)	(16 780)	(15 421)
<b>Par action (de base) (\$)</b>	(0,16)	(0,32)	(0,26)	(0,32)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	13 179	31 826	9 442	17 155

\* Attribuable aux actionnaires de Boralex

# Sommaire

## T3 2016

	<b>Cumulatif</b>			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	<b>2016</b>	2015	<b>2016</b>	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	1 845,0	1 542,7	2 222,5	1 959,4
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	224 863	184 595	265 568	229 298
<b>BAIIA(A)</b>	142 237	115 450	174 024	147 339
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	63,3	62,5	65,5	64,3
<b>Résultat net *</b>	2 842	(16 406)	(3 506)	(16 406)
<b>Par action (de base) (\$)</b>	0,04	(0,34)	(0,05)	(0,34)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	100 154	91 293	107 854	87 406

\* Attribuable aux actionnaires de Boralex

# BAIIA(A) sectoriel

## T3 2016

	T3			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars)</i>				
<b>Éolien</b>	24 029	23 016	33 962	32 986
<b>Hydroélectrique</b>	8 168	8 911	8 168	8 911
<b>Thermique</b>	1 018	1 121	1 018	1 121
<b>Solaire</b>	1 504	851	1 504	851
	34 719	33 899	44 652	43 869
<b>Corporatif et éliminations</b>	(10 148)	(6 150)	(9 500)	(5 489)
<b>BAIIA(A)</b>	24 571	27 749	35 152	38 380

# BAIIA(A) sectoriel

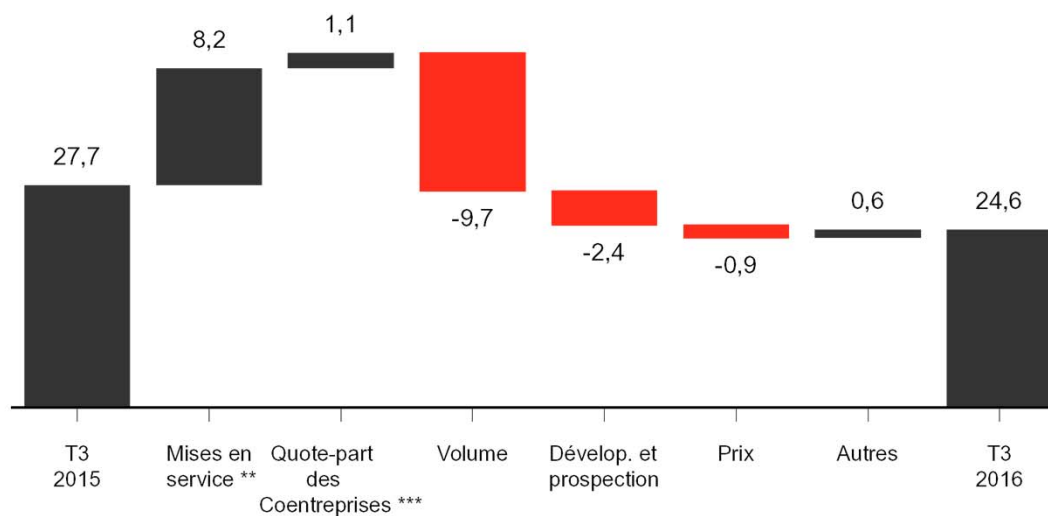
## T3 2016

	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars)</i>				
<b>Éolien</b>	130 259	98 279	160 105	128 200
<b>Hydroélectrique</b>	31 862	30 899	31 862	30 899
<b>Thermique</b>	4 469	4 993	4 469	4 993
<b>Solaire</b>	3 716	2 091	3 716	2 091
	170 306	136 262	200 152	166 183
<b>Corporatif et éliminations</b>	(28 069)	(20 812)	(26 128)	(18 844)
<b>BAIIA(A)</b>	142 237	115 450	174 024	147 339

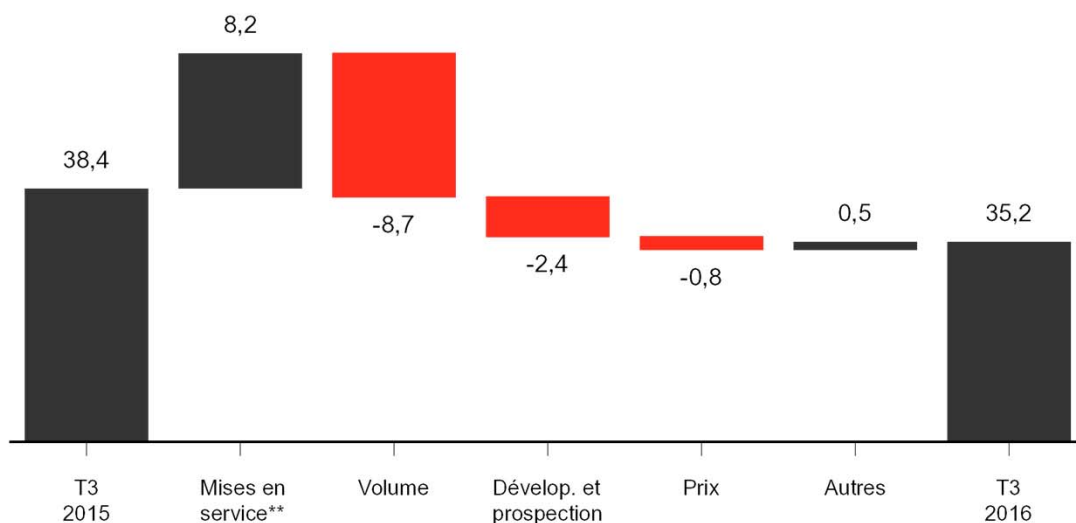
# BAIIA(A) – Analyse de variance\*

## T3 2016 vs 2015

IFRS



## Consolidation proportionnelle



\*Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars

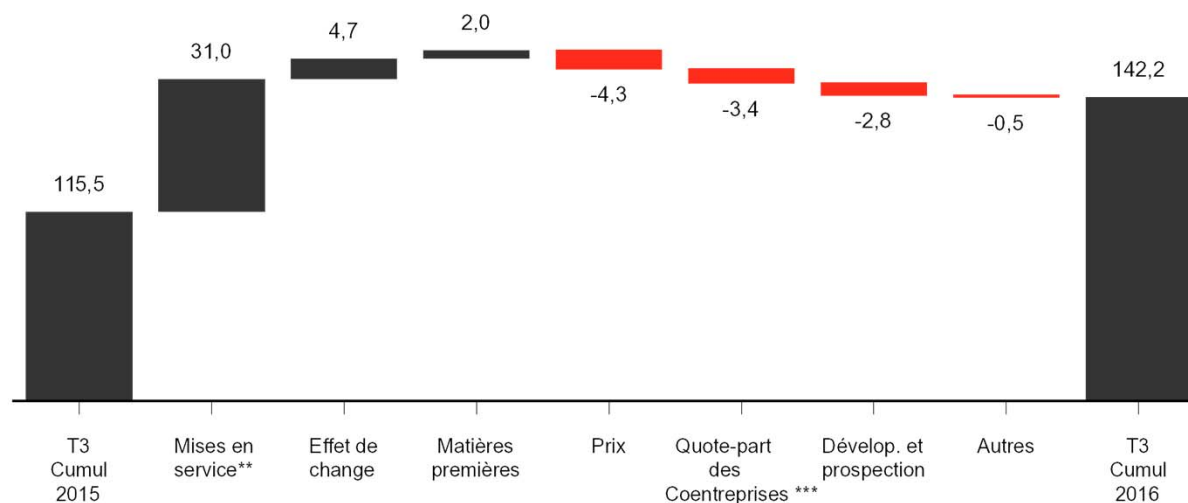
\*\* Mises en service de 137,6 MW : des sites éoliens Témiscouata II, Côte-de-Beaupré, Calmont, Frampton et Touvent, des sites solaires Les Cigarettes et Vaughan

\*\*\* Excluant l'Excédent des distributions reçues sur la part du résultat net des Coentreprises de 8,6 M\$

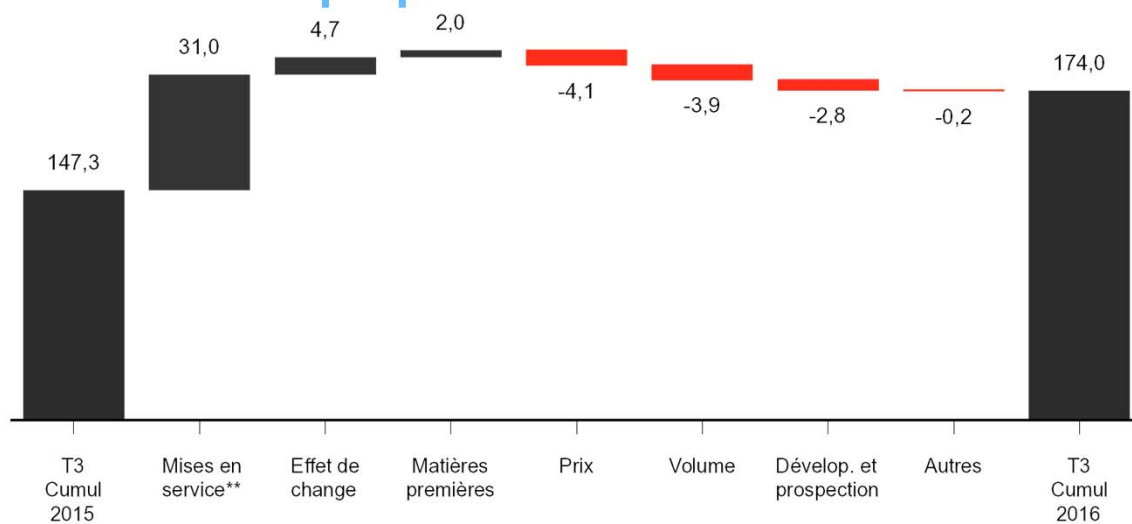
# BAIIA(A) – Analyse de variance\*

## Cumulatif 2016 vs 2015

IFRS



## Consolidation proportionnelle



\*Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars

\*\* Mises en service de 170,4 MW : des sites éoliens St-François, Comes de l'Arce, Témiscouata II, Côte-de-Beaupré, Calmont, Frampton et Touvent, des sites solaires Les Cigarettes et Vaughan

\*\*\* Excluant l'Excédent des distributions reçues sur la part du résultat net des Coentreprises de 8,6 M\$

# Revue sectorielle T3 2016

## Énergie éolienne

**T3**

**IFRS**

**Consolidation proportionnelle**

*(en milliers de dollars, sauf indication contraire)*

	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	268,1	258,6	382,4	363,5
<b>Facteur de puissance (%)</b>	17,2	20,0	19,8	21,8
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	34 537	33 369	46 861	44 624
<b>BAIIA(A)</b>	24 029	23 016	33 962	32 986
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	69,6	69,0	72,5	73,9

### Selon la consolidation proportionnelle

#### ▲ Production supérieure de 5 % vs T3 2015

##### ▲ Inférieure de 15 % excluant les mises en service

<b>PRODUCTION</b>	
<b>Centrales canadiennes</b>	<b>Centrales françaises</b>
Facteur de puissance de 27 % 50 % supérieure vs T3 2015 8 % supérieure excluant l'apport des mises en service (Côte-de-Beaupré, Témiscouata II et Frampton).	Facteur de puissance de 14 % 26 % inférieure vs T3 2015 30 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Calmont et Touvent).

#### ▲ Les mises en service de ont eu un impact positif sur les produits et le BAIIA(A) de 9,2 M\$ et 7,5 M\$ respectivement

#### ▲ Cet élément favorable a été atténué par la baisse de la production des sites existants pour un impact de 7,0 M\$ sur les produits et le BAIIA(A)

# Revue sectorielle T3 2016

## Énergie éolienne

### Cumulatif

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	1 206,0	945,8	1 583,5	1 362,5
<b>Facteur de puissance (%)</b>	26,0	24,8	27,5	27,6
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	158 173	119 097	198 878	163 800
<b>BAIIA(A)</b>	130 259	98 279	160 105	128 200
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	82,4	82,5	80,5	78,3



# Revue sectorielle T3 2016

## Énergie hydroélectrique

IFRS

	T3		Cumulatif	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	130,4	149,1	491,6	468,3
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	12 154	13 799	44 381	43 168
<b>BAIIA(A)</b>	8 168	8 911	31 862	30 899
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	67,2	64,6	71,8	71,6

### ▲ Production inférieure de 13 % par rapport à T3 2015 et 8 % versus les moyennes historiques

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
1 % inférieure vs T3 2015 9 % supérieure vs moyennes historiques	29 % inférieure vs T3 2015 30 % inférieure vs les moyennes historiques

▲ La baisse des produits et du BAIIA(A) s'explique par un effet de volume défavorable de 1,8 M\$ principalement dû au recul de la production des centrales américaines et un effet de prix négatif de 0,3 M\$

▲ Cette baisse a été atténuée par des dépenses moins élevées en développement

# Revue sectorielle T3 2016

## Énergie thermique

IFRS

	T3		Cumulatif	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production de vapeur ('000 livres)</b>	162,0	160,2	489,2	485,3
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	51,9	48,8	129,2	123,6
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	5 447	5 753	18 039	19 956
<b>BAIIA(A)</b>	1 018	1 121	4 469	4 993
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	18,7	19,5	24,8	25,0

- ▲ À Blendecques, le prix de la vapeur a diminué de 25 % entraînant un impact négatif de 0,6 M\$ sur les produits et le BAIIA(A), compensé partiellement par une diminution de 26 % des coûts du gaz naturel pour un impact positif de 0,5 M\$ sur le BAIIA(A)
- ▲ À Senneterre, le BAIIA(A) a augmenté de 0,1 M\$ dû à une diminution de ses frais d'entretien et une augmentation de sa production de 6%, qui ont compensé par une augmentation du coût des matières premières et des salaires d'opérations

# Revue sectorielle T3 2016

## Énergie solaire

IFRS

	T3		Cumulatif	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	7,3	2,0	18,2	5,0
<b>Facteur de puissance (%)</b>	21,6	18,0	18,0	15,3
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	1 713	963	4 270	2 374
<b>BAIIA(A)</b>	1 504	851	3 716	2 091
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	87,8	88,4	87,0	88,1

- ▲ Les mises en service des sites solaire Les Cigarettes et Vaughan ont eu un impact positif de 0,7 M\$ sur les produits et de 0,6 M\$ le BAIIA(A)

# Revue sectorielle T3 2016

## Corporatif

<i>(en milliers de dollars)</i>	T3			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<b>Développement</b>	4 834	1 930	4 834	1 930
<b>Administration</b>	3 610	1 543	3 610	1 543
<b>Autres dépenses</b>	1 704	2 677	1 056	2 016
<b>BAIIA(A) Corporatif</b>	<b>10 148</b>	<b>6 150</b>	<b>9 500</b>	<b>5 489</b>

<i>(en milliers de dollars)</i>	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<b>Développement</b>	9 587	6 129	9 587	6 129
<b>Administration</b>	12 320	9 868	12 320	9 868
<b>Autres dépenses</b>	6 162	4 815	4 221	2 847
<b>BAIIA(A) Corporatif</b>	<b>28 069</b>	<b>20 812</b>	<b>26 128</b>	<b>18 844</b>

- ▲ L'augmentation au T3 de 2,9 M\$ dans les dépenses de développement est cohérente avec le développement de notre portefeuille de projets
- ▲ L'augmentation au T3 de 2,1 M\$ des dépenses d'administration s'explique principalement par un reclassement comptable entre le secteur corporatif et le secteur éolien suite à l'intégration d'ENEL en 2015

# Flux de trésorerie

## T3 2016

	T3			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Marge brute d'autofinancement	13 179	31 826	9 442	17 155
Variation des éléments hors caisse	(979)	(9 639)	125	(9 363)
Activités d'exploitation	12 200	22 187	9 567	7 792
Activités d'investissement	(163 716)	(153 486)	(163 750)	(147 888)
Activités de financement	81 108	93 333	80 656	92 974
Autres	517	2 928	517	2 928
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(69 891)</b>	<b>(35 038)</b>	<b>(73 010)</b>	<b>(44 194)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période</b>	<b>142 395</b>	<b>126 055</b>	<b>153 518</b>	<b>141 350</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période</b>	<b>72 504</b>	<b>91 017</b>	<b>80 508</b>	<b>97 156</b>

# Flux de trésorerie

## T3 2016

	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Marge brute d'autofinancement	100 154	91 293	107 854	87 406
Variation des éléments hors caisse	16 578	(6 981)	15 756	(5 943)
Activités d'exploitation	116 732	84 312	123 610	81 463
Activités d'investissement *	(172 466)	(259 031)	(212 458)	(254 239)
Activités de financement *	31 149	185 923	63 417	178 668
Autres	(2 552)	4 419	(2 552)	4 419
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(27 137)</b>	<b>15 623</b>	<b>(27 983)</b>	<b>10 311</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période</b>	<b>99 641</b>	<b>75 394</b>	<b>108 491</b>	<b>86 845</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période</b>	<b>72 504</b>	<b>91 017</b>	<b>80 508</b>	<b>97 156</b>

\* Au cours du T2-2016, Boralex a reçu un paiement de 40,0 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

## T3 2016

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	30 septembre 2016	31 décembre 2015	30 septembre 2016	31 décembre 2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	72 504	99 641	80 508	108 491
<b>Encaisse affectée</b>	9 143	3 345	9 143	3 507
<b>Total de l'actif</b>	2 474 180	2 449 042	2 866 156	2 806 307
<b>Endettement net <sup>(1)</sup></b>	1 406 078	1 341 617	1 747 817	1 646 316
<b>Débetures convertibles – valeur nominale</b>	143 750	143 750	143 750	143 750
<b>Taux moyen - total des emprunts (%)</b>	3,8	4,3	4,0	4,4
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex <sup>(2)</sup></b>	489 126	544 659	482 261	544 142
<b>Valeur aux livres par action (en \$)</b>	7,49	8,41	7,39	8,39
<b>Coefficient d'endettement net au marché (%)</b>	50,5	55,1	55,9	60,0

(1) Exclut les Débetures convertibles

(2) Excluent la Part des actionnaires sans contrôle

**Période de questions**

