



# Revue financière

**1<sup>er</sup> trimestre 2017**

**Le 4 mai 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, 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.

## *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.



# **M. Patrick Lemaire**

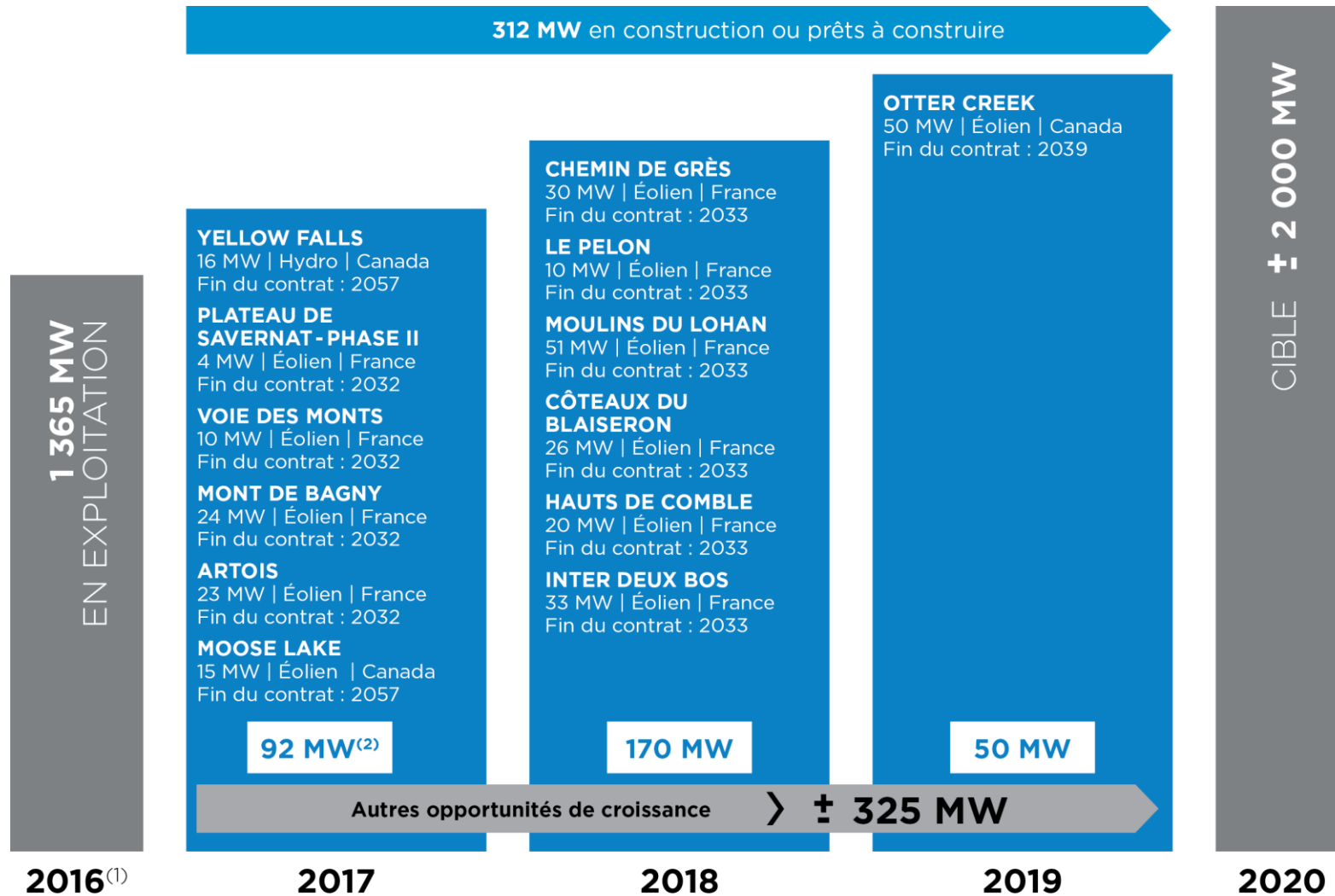
*Président et chef de la direction  
Boralex inc.*

# Faits saillants financiers

## T1 2017

- La production, les produits de la vente d'énergie et le BAIIA(A) atteignent de nouveaux sommets en raison de la contribution des projets mis en service ou acquis au cours de 2016 ou au début de 2017, ainsi que de la bonne performance de la majorité de ses actifs nord-américains. La combinaison de ces facteurs a compensé l'effet des conditions de vent nettement moins favorables en France ainsi que l'effet de la dévaluation de l'euro par rapport à l'année précédente.
- Boralex a clôturé au cours du premier trimestre la plus importante acquisition de son histoire, soit celle du projet éolien de *Niagara Region Wind Farm* (230 MW) se traduisant par une augmentation immédiate de sa puissance installée de plus de 20 %. Parallèlement, la Société aura procédé à l'émission de 10,4 millions d'actions supplémentaires reflétant la conversion de reçus de souscription émis en décembre 2016.
- Boralex a été incluse dans l'indice composé S&P/TSX. Cet important jalon devrait soutenir la liquidité future du titre de Boralex considérant que cet indice sert aux gestionnaires de portefeuilles canadiens dans l'évaluation de leur performance relative.
- Boralex rajoute 110 MW à son *Chemin de croissance*, dont 79 MW de projets éoliens en France dont la mise en service est prévue pour 2018. Ces projets bénéficieront de prix fixes et indexés et sont assortis de contrats d'une durée de 15 ans. Ces ajouts soutiennent l'objectif d'atteindre 2 000 MW de puissance installée d'ici la fin de 2020, soit une croissance annuelle composée de l'ordre 10 % par rapport au niveau actuel.

# Chemin de croissance

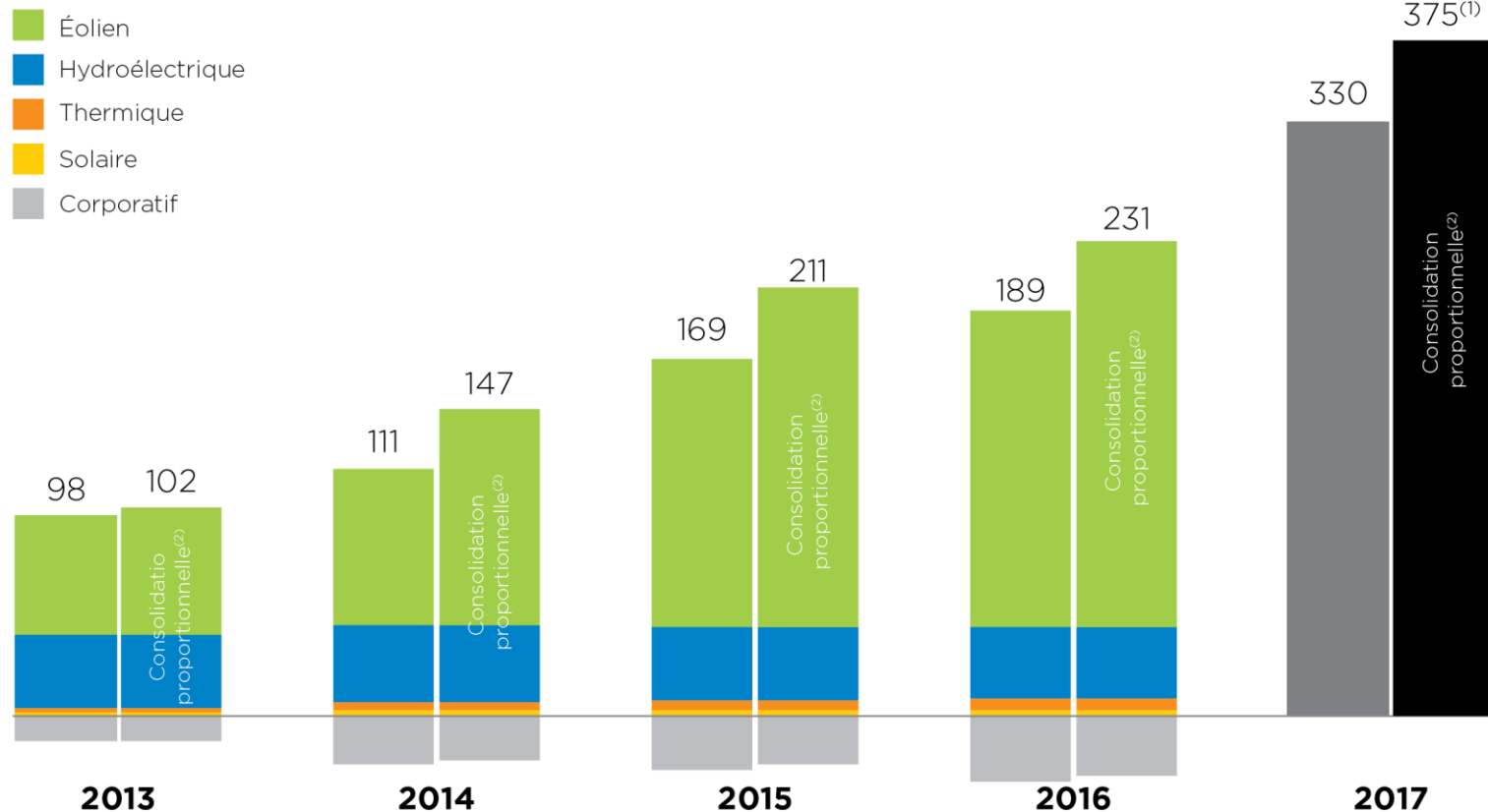


(1) Considérant l'acquisition de NRWF finalisée en janvier 2017

(2) Hydro 16 MW | Éolien 76 MW

# Cible financière

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



<sup>(1)</sup> Représente le BAIIA(A) annualisé estimé de tous les sites en exploitation à la fin de 2017.

<sup>(2)</sup> BAIIA(A) selon la consolidation proportionnelle (se référer à la section *Conciliations entre IFRS et consolidation proportionnelle* des rapports annuels passés).



# **M. Jean-François Thibodeau**

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

# Sommaire

## T1 2017

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	909	821	1 063	973
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	119	106	136	122
<b>BAIIA(A)</b>	87	80	97	90
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	73	75	72	74
<b>Résultat net<sup>(1)</sup></b>	16	21	16	21
<b>Par action (de base) (\$)</b>	0,22	0,32	0,22	0,32
<b>Par action (dilué) (\$)</b>	0,21	0,30	0,21	0,30
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	58	60	69	70

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex



# BAIIA(A) sectoriel

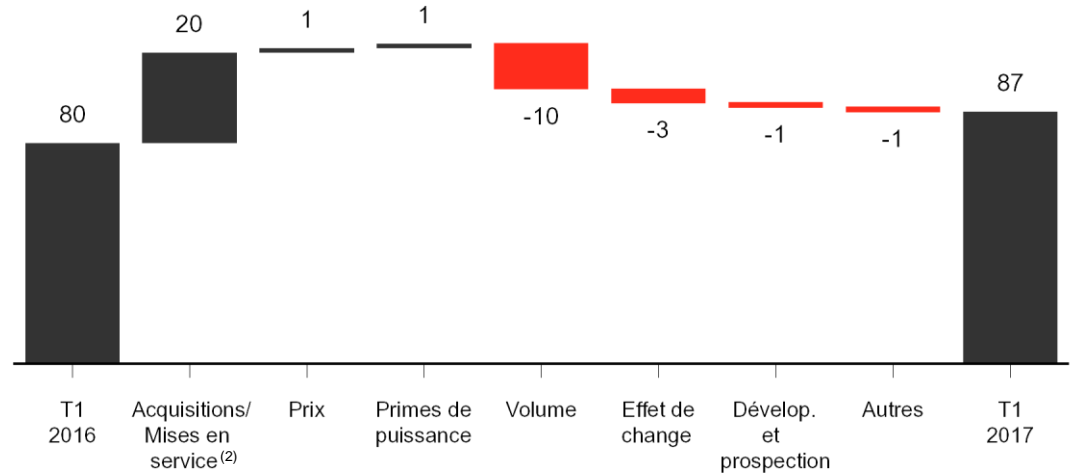
## T1 2017

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars)</i>				
<b>Éolien</b>	77	71	86	80
<b>Hydroélectrique</b>	13	13	13	13
<b>Thermique</b>	6	4	6	4
<b>Solaire</b>	1	1	1	1
	97	89	106	98
<b>Corporatif et éliminations</b>	(10)	(9)	(9)	(8)
<b>BAIIA(A)</b>	87	80	97	90

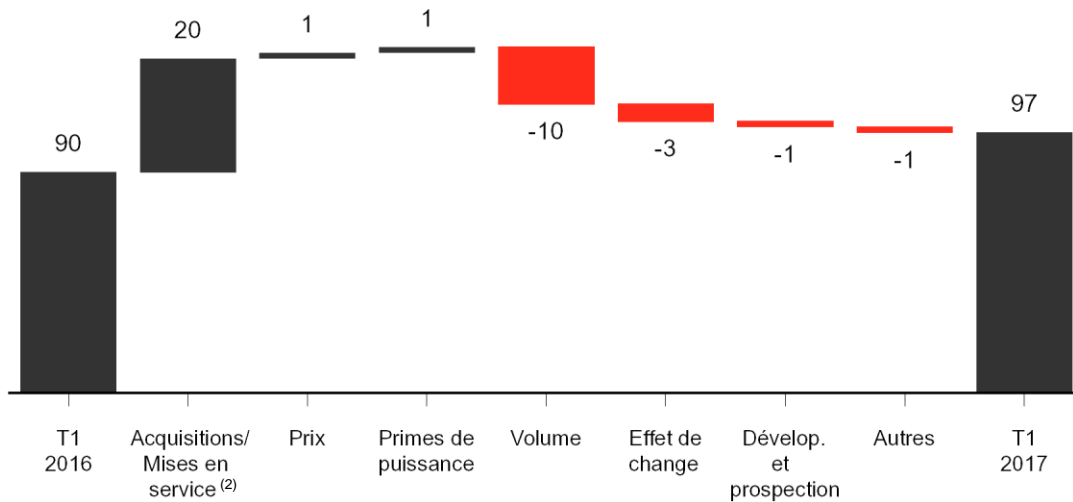
# BAIIA(A) – Analyse de variance<sup>(1)</sup>

## T1 2017 vs 2016

IFRS



## Consolidation proportionnelle



(1) Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars.

(2) Mises en service de 270 MW : des sites éoliens Touvent, Port Ryerse, Plateau de Savernat I, Oldman et NRWF.

# Revue sectorielle T1 2017

## Énergie éolienne

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2017	2016	2017	2016
<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	655	581	809	733
<b>Facteur de puissance (%)</b>	32	37	34	38
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	88	78	105	94
<b>BAIIA(A)</b>	77	71	86	80
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	88	91	83	86

### Selon la consolidation proportionnelle

#### ▲ Production supérieure de 10 % vs T1 2016

##### ▲ Inférieure de 11 % excluant les mises en service

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales françaises
Facteur de puissance de 38 % vs prévu à 40 % 42 % supérieure vs T1 2016 Stable excluant l'apport des mises en service (Port Ryerse, Oldman et NRWF).	Facteur de puissance de 29 % vs prévu à 31 % 17 % inférieure vs T1 2016 21 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Touvent et Plateau de Savernat I).

- ▲ Les mises en service ont eu un impact favorable sur les produits de 25 M\$ et sur le BAIIA(A) de 20 M\$ respectivement.
- ▲ Cet élément favorable a été atténué par la baisse de la production des sites existants pour un impact de 11 M\$ sur les produits et le BAIIA(A).
- ▲ La fluctuation de l'euro a eu un impact négatif de 4 M\$ sur les produits et 3 M\$ sur le BAIIA(A).

# Revue sectorielle T1 2017

## Énergie hydroélectrique

	IFRS	
	T1	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>		
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	173	171
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	17	17
<b>BAIIA(A)</b>	13	13
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	77	75

▲ Production supérieure de 1 % par rapport à T1 2016 et 12 % versus les moyennes historiques.

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
6 % supérieure vs T1 2016 11 % supérieure vs moyennes historiques	1 % inférieure vs T1 2016 12 % supérieure vs les moyennes historiques

# Revue sectorielle T1 2017

## Corporatif

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
<i>(en millions de dollars)</i>	2017	2016	2017	2016
<b>Développement</b>	3	2	3	2
<b>Administration</b>	5	4	5	4
<b>Autres dépenses</b>	2	3	1	2
<b>BAIIA(A) Corporatif</b>	10	9	9	8

# Flux de trésorerie

## T1 2017

	<b>T1</b>			
	<b>IFRS</b>		<b>Consolidation proportionnelle</b>	
<i>(en millions de dollars)</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Marge brute d'autofinancement	58	60	69	70
Variation des éléments hors caisse	(4)	16	(9)	12
Activités d'exploitation	54	76	60	82
Activités d'investissement	(121)	(21)	(121)	(21)
Activités de financement	60	(14)	60	(14)
Autres	—	(2)	—	(2)
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(7)</b>	<b>39</b>	<b>(1)</b>	<b>45</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>109</b>	<b>109</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période</b>	<b>93</b>	<b>139</b>	<b>108</b>	<b>154</b>

# Situation financière

## T1 2017

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	31 Mars 2017	31 décembre 2016	31 Mars 2017	31 décembre 2016
<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>				
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	93	100	108	109
<b>Encaisse affectée<sup>(1)</sup></b>	44	193	44	193
<b>Total de l'actif</b>	3 644	2 702	4 024	3 084
<b>Endettement net<sup>(2)</sup></b>	2 284	1 442	2 611	1 777
<b>Débetures convertibles – valeur nominale</b>	144	144	144	144
<b>Taux moyen - total des emprunts (%)</b>	3,8	3,9	3,9	4,1
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex<sup>(3)</sup></b>	672	496	672	496
<b>Valeur aux livres par action (en \$)</b>	8,86	7,58	8,85	7,57
<b>Coefficient d'endettement net au marché (%)</b>	56	50	59	56

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

(2) Excluant les Débetures convertibles.

(3) Excluant la Part des actionnaires sans contrôle.

# ANNEXES

---

- ✎ Revue sectorielle - Énergie thermique p. 17
- ✎ Revue sectorielle - Énergie solaire p. 18



# Revue sectorielle T1 2017

## Énergie thermique

	IFRS	
	T1	
	2017	2016
<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>		
<b>Production de vapeur ('000 livres)</b>	171	171
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	77	65
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	13	10
<b>BAIIA(A)</b>	6	4
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	45	41

# Revue sectorielle T1 2017

## Énergie solaire

	IFRS	
	T1	
<i>(en millions de dollars, sauf indication contraire)</i>	2017	2016
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	4	4
<b>Facteur de puissance (%)</b>	13	12
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	1	1
<b>BAIIA(A)</b>	1	1
<b>Marge BAIIA(A) (%)</b>	81	82



**Période de questions**