



Villeneuve d'Ascq, France

Le 23 juillet 2021

*Par courriel et RAR*

D. Grant Vingoe  
Président  
Commission des valeurs  
mobilières de l'Ontario  
20, rue Queen Ouest  
20<sup>ème</sup> étage  
Toronto (Ontario) M5H 3S8  
Canada

**Boralex – potentielle diffusion d'informations fausses ou trompeuses par le rapport annuel – contradiction avec les conclusions dans un contentieux**

Monsieur le Président,

Je vous écris en tant que président de la SAS InnoVent, une société française écoresponsable spécialisée dans les énergies renouvelables au sujet d'une contradiction entre le rapport annuel de la société Boralex, cotée à Toronto, et ses affirmations dans un contentieux majeur contre InnoVent.

Je comprends que la loi sur les valeurs mobilières interdit à la direction et aux administrateurs d'une société cotée de diffuser des informations fausses ou trompeuses dans sa communication aux actionnaires et aux investisseurs potentiels, sous peine de lourdes sanctions.

Or ici Boralex affirme dans son rapport annuel le contraire de ce qu'elle plaide dans le contentieux contre InnoVent.

D'une part, Boralex expose dans son rapport annuel que les gains futurs résultant de l'exploitation sont incertains et sujets à de nombreux risques (accidents, évolution des conditions de marché, changements réglementaires et fiscaux, baisse du prix de l'énergie, incertitude quant à la puissance future des vents, *etc.*).

D'autre part, Boralex plaide face à InnoVent qu'aucun de ces risques n'existe au moins jusqu'en 2043 et donc que le gain manqué résultant de la soi-disant impossibilité d'acquérir des parcs d'éoliennes créés par InnoVent est certain.

Par conséquent, la direction de Boralex ment soit aux juridictions françaises soit à votre autorité et aux investisseurs de la bourse de Toronto.

Il me semble que Boralex ment aux juridictions mais si elle ne ment pas aux juridictions, elle trompe les investisseurs, auquel cas, de lourdes sanctions s'imposent.

En toute hypothèse, Boralex ne saurait gagner sur les deux tableaux et soutenir devant le juge le contraire de ce qu'elle publie sous votre contrôle.

En effet, d'une part, le rapport annuel 2020 de Boralex expose :

*« certaines déclarations, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles [...] Les événements ou les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont exprimés dans ces déclarations prospectives [...]*

*Boralex tient à préciser que, par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes et que ses résultats, ou les mesures qu'elle adopte, pourraient différer significativement de ceux qui sont indiqués ou sous-jacents à ces déclarations, ou pourraient avoir une incidence sur le degré de réalisation d'une déclaration prospective donnée. Les principaux facteurs pouvant entraîner une différence significative entre les résultats réels de la Société et les informations financières prospectives ou attentes formulées dans les déclarations prospectives incluent notamment [...] les fluctuations des prix de vente d'énergie [...] la réglementation régissant son industrie, la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, les litiges et autres questions réglementaires liées aux projets en exploitation [...]*

*Rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations, tels qu'ils sont formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives, se concrétiseront. Le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives [...]*

*Facteurs de risque [...]*

*Par ailleurs, la quantité d'énergie produite par les parcs éoliens et solaires de la Société est tributaire du vent et du soleil, qui varie naturellement. La diminution du régime éolien à l'un ou l'autre des parcs éoliens de la Société pourrait avoir pour effet de réduire ses produits et sa rentabilité. Dans l'éolien, les variations de la ressource par rapport aux attentes à long terme peuvent aussi être considérables.*

*Les ressources hydroélectriques, éoliennes et solaires des centrales hydroélectriques et des parcs éoliens et solaires de la Société varieront. Même si la Société croit que les études sur les ressources et les données de production antérieures qui ont été recueillies démontrent que les sites sont économiquement viables, les données historiques et les prévisions techniques pourraient ne pas refléter avec exactitude la force et la constance des ressources dans l'avenir. Les changements climatiques pourraient affecter les tendances historiques des régimes hydrologiques, éoliens et solaires et leur prévisibilité à long terme.*

*Si les ressources sont insuffisantes, les hypothèses sous-jacentes aux projections financières concernant le volume d'électricité devant être produit par les parcs d'énergie renouvelable pourraient ne pas être confirmées, ce qui pourrait avoir des effets négatifs importants sur les flux de trésorerie et la rentabilité de la Société.*

*Changements climatiques*

*Les changements climatiques pourraient provoquer des conditions météorologiques extrêmes comme des inondations, des sécheresses, le verglas et de forts vents, qui causeraient des variations imprévues aux ressources hydroélectriques, éoliennes et solaires, et nuiraient à la production électrique, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Ils pourraient également affecter la consommation d'énergie.*

### *Fonctionnement des centrales et défaillance d'équipement*

*Les installations de la Société sont assujetties au risque de défaillance d'équipement attribuable à la détérioration du bien en raison notamment de l'usage ou de l'âge, à un défaut caché ou à une erreur de conception, entre autres choses. La capacité des centrales de produire la quantité maximale d'électricité est un facteur déterminant de la rentabilité de la Société. Si les centrales nécessitent un temps d'arrêt plus long que prévu aux fins d'entretien et de réparations ou si la production d'électricité est interrompue pour d'autres raisons, cela aurait un effet défavorable sur la rentabilité de la Société.*

### *Risques liés aux prix*

*Dans le Nord-Est des États-Unis et en France, une partie de l'électricité produite par la Société est vendue au prix du marché ou dans le cadre de contrats à court terme et, par conséquent, est assujettie aux fluctuations des prix de l'énergie [...] En France, les taux stipulés dans les contrats de compléments de rémunération sont fixés en fonction des prix du marché de l'électricité, majorés d'une prime de rachat.*

*Le prix du marché de l'électricité dans des territoires individuels peut être volatil et peut être incontrôlable. Le prix de l'énergie varie selon l'offre, la demande et certains facteurs externes, dont les conditions météorologiques et le prix des autres ressources d'énergie. Par conséquent, le prix pourrait chuter drastiquement et être trop bas pour que les centrales génèrent un bénéfice d'exploitation. Dans une telle situation, les perspectives économiques des projets opérationnels de la Société qui dépendent, en tout ou en partie, des prix, ou des projets en développement dans lesquelles la Société détient une participation, pourraient être considérablement réduites ou non rentables. Si cet écart de prix se produit ou se maintient, il pourrait avoir une incidence négative sur les résultats financiers et les flux de trésorerie de la Société. Une réduction importante de ces prix pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la situation financière de la Société [...]*

### *Contexte réglementaire, économique et politique*

*La Société exerce principalement ses activités au Canada, en Europe et aux États-Unis. De plus, la Société évalue continuellement les possibilités qu'offrent d'autres régions. Toute modification des politiques gouvernementales pourrait avoir une incidence considérable sur les activités que la Société exerce dans ces pays. Les risques inhérents aux activités comprennent la modification des lois touchant la propriété étrangère, la participation et le soutien gouvernemental, les taxes, les impôts, les redevances, les droits, et le rapatriement des bénéfices, de même que le cours du taux de change, l'inflation et les désordres civils.*

*Il est incertain que la conjoncture économique et politique dans les pays où la Société exerce ou a l'intention d'exercer ses activités se maintienne dans son état actuel. L'effet de ces facteurs est imprévisible.*

*Les activités de la Société sont également tributaires de la modification des exigences réglementaires des gouvernements, y compris la réglementation relative à l'environnement et à l'énergie, les incidences environnementales imprévues et d'autres questions indépendantes de la volonté de la Société. L'exploitation de centrales est assujettie à une vaste réglementation émanant de divers organismes gouvernementaux aux échelons tant municipaux, que provinciaux et fédéraux.*

*Les activités qui ne sont pas réglementées actuellement pourraient le devenir. Étant donné que les exigences des lois évoluent fréquemment et sont sujettes à interprétation, la Société est incapable de prédire le coût ultime de la conformité à ces exigences ou l'effet de celles-ci sur ses activités. Certaines des activités de la Société sont réglementées par des organismes gouvernementaux qui exercent un pouvoir discrétionnaire conféré par les lois. Étant donné que la portée de ces pouvoirs discrétionnaires est incertaine et que ceux-ci pourraient être exercés d'une manière qui irait à l'encontre des lois en question, la Société est incapable de prédire le coût ultime de la conformité à ces exigences ou l'effet de celles-ci sur ses activités. Si la Société ne peut obtenir et maintenir en vigueur tous les permis, licences et baux nécessaires, y compris le renouvellement de ceux-ci ou les modifications à ceux-ci, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur sa capacité de générer des revenus.*

#### *Catastrophes naturelles et cas de force majeure*

*Les sites de production et les activités de la Société s'exposent à des dommages et à des destructions résultant de catastrophes environnementales (par exemple, les inondations, les vents forts, les incendies et les tremblements de terre), des pannes d'équipement et d'autres événements similaires. La survenance d'un événement marquant qui perturbe la capacité de produire de l'actif de la Société ou qui empêche celle-ci de vendre son énergie pendant une période prolongée, tel qu'un événement qui empêcherait les clients actuels d'acheter de l'énergie, pourrait avoir un effet défavorable important sur la Société. L'actif de production de la Société ou un site appartenant à un tiers auquel l'actif de transport est raccordé pourraient souffrir des effets des mauvaises conditions climatiques, des catastrophes naturelles, des événements désastreux inattendus, des accidents graves, etc. [...] L'une ou l'autre de ces situations pourraient avoir un effet défavorable important sur l'entreprise, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société ».*

D'autre part, dans son procès contre InnoVent, Boralex plaide que le manque à gagner résultant de l'impossibilité d'avoir pu exploiter des parcs d'éoliennes est certain.

Boralex va jusqu'à présenter comme certains jusqu'en 2043 (i) tous les taux d'imposition des cinq impôts applicables en France, (ii) la quantité d'énergie produite par les éoliennes (au MWh près), (iii) le prix de l'électricité en €/kWh au dix-millième d'euro près (!) ou encore (iv) la législation et la réglementation futures en matière de vente d'électricité (*soi-disant rapport d'expertise de Boralex et ses conclusions au fond du 30 novembre 2020 ci-joint*).

Boralex exposait par exemple devant le tribunal de commerce de Lille :

*« Compte tenu du système de rachat de l'électricité fixé en amont avec EDF, le gain manqué présente une certitude particulière dans le domaine de l'éolien (voir Pièce n°57 paras. 78 et s. sur le chiffre d'affaires qu'auraient généré les parcs s'ils avaient été détenus par Boralex) [...]*

*Pour déterminer ce manque à gagner, Finexsi a déterminé les éléments suivants pour chaque parc concerné :*

*(i) Le coût des investissements nécessaires à la construction du parc par BORALEX pour permettre sa mise en service*



*(ii) Le prix d'achat des titres de la société ad hoc portant le projet de parc éolien développé par Innovent, selon les dispositions contractuelles*

*(iii) Les coûts de financement du projet par Boralex*

*(iv) Les gains manqués et flux de trésorerie générés par l'exploitation du parc éolien*

*(vi) La valeur du préjudice subi par BORALEX ».*

Les incertitudes décrites par le rapport annuel 2020 de Boralex n'existent pas dans la soi-disant expertise du cabinet Finexsi devant les juges français.

Si les affirmations de Boralex dans son rapport annuel 2020 sont exactes, l'absence de toute incertitude affectant les gains manqués générés par l'exploitation des parcs éoliens est un mensonge grossier à l'intention des juridictions françaises.

Si les conclusions en justice et la soi-disant expertise de Boralex face à InnoVent sont vraies, le rapport annuel de Boralex diffuse des informations fausses ou trompeuses, de sorte que cette société et ses dirigeants doivent être lourdement sanctionnées.

Si votre commission estime que Boralex ment aux juridictions françaises, aucune sanction n'est requise au Canada ; si votre commission estime que Boralex ne ment pas aux juridictions mais aux investisseurs, des sanctions sévères s'imposent.

Je vous prie d'agréer, Monsieur le Président, l'expression de ma très haute considération.

M. Grégoire Verhaeghe  
Président  
SAS InnoVent  
5 rue Horus  
59491 Villeneuve d'Ascq  
France



Evaluation des gains manqués sur le site de BLS selon l'interprétation Innovent de la formule du prix des titres

Turbines 12  
Puissance 3,2 MW

		2 mois d'exploitation																						10 mois d'exploitation					
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	Total
<b>Production annuelle</b>																													
a) P50 from DNV, en MWh	105 000	-	17 500	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	87 500
b1) Contrat 10 ans, en €/kWh	0,07972	-	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b2) Contrat 5 ans, en €/kWh	0,06849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0685	0,0685	0,0685	0,0685	0,0685	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b3) en €/kWh/an	0,0028	-	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028
b4) Pory, en €/kWh	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0389	0,0403	0,0400	0,0378	0,0393	0,0387	0,0423	0,0438	0,0447	0,0457	
c) Jusqu'à prix de marché	1,30%	-	1,000	1,000	1,013	1,026	1,040	1,053	1,067	1,081	1,095	1,109	1,123	1,138	1,153	1,168	1,183	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	
Prix final	-	-	0,083	0,083	0,084	0,085	0,086	0,087	0,088	0,089	0,090	0,092	0,093	0,081	0,082	0,083	0,084	0,085	0,047	0,048	0,048	0,045	0,047	0,046	0,051	0,052	0,054	0,055	
<b>Revenus totaux</b>	<b>e) = [d] x [a] x 1000, en €</b>	-	<b>1 444 100</b>	<b>8 664 600</b>	<b>8 777 240</b>	<b>8 891 344</b>	<b>9 006 931</b>	<b>9 124 021</b>	<b>9 242 634</b>	<b>9 362 788</b>	<b>9 484 504</b>	<b>9 607 803</b>	<b>9 732 704</b>	<b>8 517 504</b>	<b>8 628 232</b>	<b>8 740 399</b>	<b>8 854 024</b>	<b>8 969 126</b>	<b>4 887 790</b>	<b>5 063 927</b>	<b>5 031 216</b>	<b>4 758 204</b>	<b>4 948 180</b>	<b>4 872 693</b>	<b>5 325 615</b>	<b>5 504 268</b>	<b>5 628 822</b>	<b>4 795 528</b>	<b>187 864 199</b>

<b>Coûts d'exploitation</b>																													
Inflation annuelle	1,70%	-	1,000	1,000	1,017	1,034	1,052	1,070	1,088	1,106	1,125	1,144	1,164	1,184	1,204	1,224	1,245	1,266	1,288	1,310	1,332	1,354	1,378	1,401	1,425	1,449	1,474	1,499	-
O&M 1	[f1a] 35k€/éolienne/an (2 ans)	-	(70 000)	(420 000)	(427 140)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(917 140)
O&M 2	[f1b] 44k€/éolienne/an (3 ans)	-	-	-	(546 105)	(555 388)	(564 830)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 666 323)
O&M 3	[f1c] 53k€/éolienne/an (5 ans)	-	-	-	-	-	(691 930)	(703 692)	(715 655)	(727 821)	(740 194)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 579 293)
O&M 4	[f1d] 58k€/éolienne/an (5 ans)	-	-	-	-	-	-	-	(823 794)	(837 799)	(852 041)	(866 526)	(881 257)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 261 417)
O&M 5	[f1e] 61k€/éolienne/an (10 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 190 989)
Autres O&M	[f1f] 12k€/an	-	(12 000)	(12 000)	(12 204)	(12 622)	(13 055)	(13 505)	(13 977)	(14 465)	(14 969)	(15 490)	(16 028)	(16 584)	(17 158)	(17 750)	(18 360)	(18 988)	(19 634)	(20 300)	(20 986)	(21 692)	(22 418)	(23 164)	(23 930)	(24 716)	(25 522)	(26 348)	(10 180 723)
<b>Total O&amp;M</b>	<b>[f1f] = Σ [f1i]</b>	-	<b>(82 000)</b>	<b>(432 000)</b>	<b>(439 344)</b>	<b>(558 727)</b>	<b>(568 225)</b>	<b>(577 885)</b>	<b>(705 207)</b>	<b>(717 195)</b>	<b>(729 388)</b>	<b>(741 787)</b>	<b>(754 398)</b>	<b>(838 239)</b>	<b>(852 489)</b>	<b>(866 981)</b>	<b>(881 720)</b>	<b>(896 709)</b>	<b>(958 311)</b>	<b>(974 602)</b>	<b>(991 170)</b>	<b>(1 008 020)</b>	<b>(1 025 156)</b>	<b>(1 042 584)</b>	<b>(1 060 308)</b>	<b>(1 078 333)</b>	<b>(1 096 665)</b>	<b>(1 115 308)</b>	<b>(20 992 752)</b>

Frais de gestion d'agrégation	[f2] en €	0,0028	(49 000)	(157 500)	(157 500)	(157 500)	(157 500)	(157 500)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(245 000)	(6 667 500)
Location de terrain	[f3] 4k€/MW	1,70%	(153 600)	(153 600)	(156 211)	(158 867)	(161 568)	(164 314)	(167 108)	(169 948)	(172 837)	(175 776)	(178 764)	(181 803)	(184 894)	(188 037)	(191 233)	(194 484)	(197 791)	(201 153)	(204 573)	(208 050)	(211 587)	(215 184)	(218 842)	(222 563)	(226 346)	(230 194)	(4 889 326)	
Frais d'exploitation Boralex SAS	[f4] 15k€/éolienne/an	1,70%	(30 000)	(180 000)	(183 060)	(186 172)	(189 337)	(192 556)	(195 829)	(199 158)	(202 544)	(205 987)	(209 489)	(213 050)	(216 672)	(220 356)	(224 102)	(227 911)	(231 786)	(235 726)	(239 733)	(243 809)	(247 954)	(252 169)	(256 456)	(260 816)	(265 249)	(269 759)	(5 579 679)	
Expertise comptable, juridique, CAC	[f5] 6k€/an	1,70%	(6 000)	(6 000)	(6 102)	(6 206)	(6 311)	(6 419)	(6 528)	(6 639)	(6 751)	(6 866)	(6 983)	(7 102)	(7 222)	(7 345)	(7 470)	(7 597)	(7 726)	(7 858)	(7 991)	(8 127)	(8 265)	(8 406)	(8 549)	(8 694)	(8 842)	(8 991)	(190 989)	
Assurances brix de machines, pertes, RC	[f6] 51k€/an	1,70%	(51 000)	(51 000)	(51 867)	(52 749)	(53 645)	(54 557)	(55 485)	(56 428)	(57 387)	(58 363)	(59 355)	(60 364)	(61 389)	(62 434)	(63 495)	(64 575)	(65 673)	(66 789)	(67 924)	(69 079)	(70 254)	(71 448)	(72 662)	(73 898)	(75 154)	(76 432)	(1 623 409)	
Garantie financière pour démantèlement	[f7] 2k€/an	1,70%	(2 000)	(2 000)	(2 034)	(2 069)	(2 104)	(2 140)	(2 176)	(2 213)	(2 250)	(2 289)	(2 328)	(2 367)	(2 407)	(2 448)	(2 489)	(2 532)	(2 575)	(2 619)	(2 664)	(2 709)	(2 755)	(2 802)	(2 850)	(2 898)	(2 947)	(2 997)	(63 563)	
Electricité et compteur	[f8] 1k€/MW/an	1,70%	(6 400)	(38 400)	(39 053)	(39 717)	(40 392)	(41 079)	(41 777)	(42 487)	(43 209)	(43 944)	(44 691)	(45 451)	(46 223)	(47 009)	(47 808)	(48 621)	(49 448)	(50 288)	(51 143)	(52 013)	(52 897)	(53 796)	(54 711)	(55 641)	(56 587)	(57 549)	(1 190 332)	
Télécom	[f9] 9k€/an	1,70%	(1 500)	(9 000)	(9 153)	(9 309)	(9 467)	(9 628)	(9 791)	(9 958)	(10 127)	(10 299)	(10 474)	(10 653)	(10 834)	(11 018)	(11 205)	(11 396)	(11 589)	(11 786)	(11 987)	(12 190)	(12 398)	(12 611)	(12 828)	(13 047)	(13 269)	(13 494)	(278 984)	
Commission d'agent	[f10] 5k€/an	1,70%	(833)	(5 000)	(5 085)	(5 171)	(5 259)	(5 349)	(5 440)	(5 532)	(5 626)	(5 722)	(5 819)	(5 918)	(6 019)	(6 121)	(6 225)	(6 331)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85 451)	
Mesures compensatoires	[f11] 15k€/an	1,70%	(15 000)	(15 000)	(15 255)	(15 514)	(15 778)	(16 046)	(16 319)	(16 597)	(16 879)	(17 166)	(17 457)	(17 754)	(18 056)	(18 363)	(18 675)	(18 993)	(19 315)	(19 644)	(19 978)	(20 317)	(20 663)	(21 014)	(21 371)	(21 735)	(22 104)	(22 480)	(477 473)	
Mesures environnementales ICPE	[f12]	-	-	(75 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88 771)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(268 841)	
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>[f12] = Σ [f1i], i = 2 à 12</b>	-	<b>(315 333)</b>	<b>(692 500)</b>	<b>(625 320)</b>	<b>(633 273)</b>	<b>(641 361)</b>	<b>(649 587)</b>	<b>(794 452)</b>	<b>(802 960)</b>	<b>(811 612)</b>	<b>(820 412)</b>	<b>(829 361)</b>	<b>(927 233)</b>	<b>(937 181)</b>	<b>(946 278)</b>	<b>(955 424)</b>	<b>(964 629)</b>	<b>(1 063 903)</b>	<b>(1 073 233)</b>	<b>(1 082 617)</b>	<b>(1 092 056)</b>	<b>(1 101 550)</b>	<b>(1 111 099)</b>	<b>(1 120 703)</b>	<b>(1 130 363)</b>	<b>(1 140 078)</b>	<b>(1 149 849)</b>	<b>(21 315 647)</b>	

<b>Valeur ajoutée (VA)</b>	<b>[g] = [e] - ([f1] + [f])</b>	-	<b>1 046 767</b>	<b>7 540 100</b>	<b>7 712 576</b>	<b>7 699 344</b>	<b>7 797 345</b>	<b>7 896 550</b>	<b>7 742 975</b>	<b>7 842 633</b>	<b>7 943 504</b>	<b>8 045 604</b>	<b>8 148 946</b>	<b>6 752 033</b>	<b>6 928 025</b>	<b>7 016 287</b>	<b>7 105 600</b>	<b>7 195 977</b>	<b>3 049 577</b>	<b>3 199 462</b>	<b>3 140 053</b>	<b>2 839 889</b>	<b>3 002 252</b>	<b>2 793 611</b>	<b>3 323 044</b>	<b>3 472 651</b>	<b>3 567 666</b>	<b>2 753 330</b>	<b>145 555 799</b>
----------------------------	---------------------------------	---	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	--------------------

<b>Taxes locales</b>																														
IFER	[h1] 7,68k€/MW	1,70%	(49 152)	(294 912)	(294 912)	(294 912)	(299 926)	(305 024)	(310 210)	(315 483)	(320 846)	(326 301)	(331 848)	(337 489)	(343 227)	(349 062)	(354 996)	(361 030)	(367 168)	(373 410)	(379 758)	(386 214)	(392 779)	(399 457)	(406 247)	(413 154)	(420 177)	(356 100)	(8 783 793)	
Taxe Foncière	[h2] 58,56k€/an	1,70%	(58 560)	(58 560)	(59 556)	(60 568)	(61 598)	(62 645)	(63 710)	(64 793)	(65 894)	(67 014)	(68 154)	(69 312)	(70 491)	(71 689)	(72 908)	(74 147)	(75 408)	(76 690)	(77 993)	(79 319)	(80 668)	(82 039)	(83 434)	(84 852)	(86 294)	(87 761)	(1 776 294)	
Cotisation Foncière des Entreprises	[h3] 63,03k€/an	1,70%	(10 505)	(63 030)	(64 102)	(65 191)	(66 299)	(67 427)	(68 573)	(69 739)	(70 924)	(72 130)	(73 356)	(74 603)	(75 871)	(77 161)	(78 473)	(79 807)	(81 164)	(82 543)	(83 947)	(85 374)	(86 825)	(88 301)	(89 802)	(91 329)	(92 882)	(78 717)	(1 938 074)	
Cotisation sur la Valeur Ajoutée	[h4] = 1,5% x [g]	1,5%	(15 702)	(113 102)	(115 689)	(118 490)	(121 406)	(124 438)	(127 587)	(130 854)	(134 241)	(137 749)	(141 380)	(145 135)	(149 016)	(153 024)	(157 159)	(161 423)	(165 817)	(170 342)	(175 000)	(179 793)	(184 723)	(189 791)	(194 999)	(200 349)	(205 843)	(211 484)	(218 274)	
Dépenses pendant construction	[h5] voir Capex détaillé	170 072	(170 072)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total Taxes locales</b>	<b>[h] = Σ [hi]</b>	-	<b>(170 072)</b>	<b>(133 919)</b>	<b>(529 604)</b>	<b>(534 258)</b>	<b>(536 161)</b>	<b>(544 783)</b>	<b>(553 544)</b>	<b>(558 637)</b>	<b>(567 654)</b>	<b>(576 817)</b>	<b>(586 129)</b>	<b>(595 592)</b>	<b>(582 685)</b>	<b>(593 509)</b>	<b>(603 156)</b>	<b>(612 960)</b>	<b>(622 924)</b>	<b>(569 483)</b>	<b>(580 635)</b>	<b>(588 799)</b>	<b>(593 505)</b>	<b>(605 306)</b>	<b>(611 701)</b>	<b>(629 329)</b>	<b>(641 424)</b>	<b>(652 868)</b>	<b>(476 117)</b>	<b>(14 681 498)</b>
Contingencies	[i] = 2% x ([f1] +																													

Evaluation des gains manqués sur le site d'EPL selon l'interprétation Boralex de la formule du prix des titres

		2 mois d'exploitation		11 ans																				10 mois d'exploitation						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	Total	
<b>Production annuelle</b>																														
[a] P50 from DNV, en MWh	94 800	-	15 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	94 800	79 000	
[b1] Contrat 10 ans, en €/kWh	0,08250	-	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	0,0825	-	
[b2] Contrat 5 ans, en €/kWh	0,07229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0723	0,0723	0,0723	0,0723	0,0723	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
[b3] en €/kWh/an	0,0028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
[b4] Povy, en €/kWh	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0403	0,0400	0,0378	0,0393	0,0387	0,0423	0,0438	0,0447	0,0457	0,0467	
[c] Jusqu'à prix de marché	1,30%	-	1,000	1,000	1,013	1,026	1,040	1,053	1,067	1,081	1,095	1,109	1,123	1,138	1,153	1,168	1,183	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	
[d] = Σ [b] x [c], en €/kWh	-	-	0,083	0,083	0,084	0,085	0,086	0,087	0,088	0,089	0,090	0,091	0,093	0,092	0,083	0,084	0,086	0,087	0,087	0,048	0,048	0,045	0,047	0,046	0,051	0,052	0,054	0,055	0,056	
<b>Revenus totaux</b>	[e] = [d] x [a] x 1000, en €	-	1 303 500	7 821 000	7 922 673	8 025 668	8 130 001	8 235 691	8 342 755	8 451 211	8 561 077	8 672 371	8 785 112	7 797 960	7 899 334	8 002 025	8 106 051	8 211 430	4 572 002	4 542 469	4 295 978	4 467 500	4 399 345	4 808 270	4 969 568	5 082 022	5 195 612	4 423 389	171 024 017	
<b>Coûts d'exploitation</b>																														
Inflation annuelle	1,70%	-	1,000	1,000	1,017	1,034	1,052	1,070	1,088	1,106	1,125	1,144	1,164	1,184	1,204	1,224	1,245	1,266	1,288	1,310	1,332	1,354	1,378	1,401	1,425	1,449	1,474	1,499	-	
O&M 1	[f1a] 35k€/éolienne/an (2 ans)	-	(64 167)	(385 000)	(391 545)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(840 712)	
O&M 2	[f1b] 44k€/éolienne/an (3 ans)	-	-	-	(500 596)	(509 106)	(517 761)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 527 463)	
O&M 3	[f1c] 53k€/éolienne/an (5 ans)	-	-	-	-	-	-	(634 269)	(645 051)	(656 017)	(667 169)	(678 511)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 281 018)	
O&M 4	[f1d] 58k€/éolienne/an (5 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(755 145)	(767 982)	(781 038)	(794 316)	(807 819)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 906 299)	
O&M 5	[f1e] 61k€/éolienne/an (10 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(864 046)	(878 735)	(893 673)	(908 866)	(924 316)	(940 030)	(956 010)	(972 262)	(988 791)	(838 000)	(9 164 729)	
Autres O&M	[f1f] 12k€/an	1,70%	-	(12 000)	(12 000)	(12 204)	(12 411)	(12 622)	(12 837)	(13 055)	(13 277)	(13 503)	(13 732)	(13 966)	(14 203)	(14 445)	(14 690)	(14 940)	(15 194)	(15 452)	(15 715)	(15 982)	(16 254)	(16 530)	(16 811)	(17 097)	(17 388)	(17 683)	(17 984)	
<b>Total O&amp;M</b>	[f1]= Σ [f1i]	-	(76 167)	(397 000)	(403 749)	(513 007)	(521 728)	(530 598)	(647 324)	(658 329)	(669 520)	(680 902)	(692 477)	(769 348)	(782 427)	(795 728)	(809 256)	(823 013)	(879 498)	(894 450)	(909 655)	(925 120)	(940 847)	(956 841)	(973 107)	(989 650)	(1 006 474)	(855 984)	(19 102 200)	
Frais de gestion d'agrégation	[f2] en €	0,0028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Location de terrain	[f3] 4k€/MW	1,70%	-	(140 800)	(140 800)	(143 194)	(145 628)	(148 104)	(150 621)	(153 182)	(155 786)	(158 434)	(161 128)	(163 867)	(166 653)	(169 486)	(172 367)	(175 297)	(178 277)	(181 308)	(184 390)	(187 525)	(190 713)	(193 955)	(197 252)	(200 605)	(204 016)	(207 484)	(211 011)	(4 481 882)
Frais d'exploitation Boralex SAS	[f4] 15k€/éolienne/an	1,70%	-	(27 500)	(165 000)	(167 805)	(170 658)	(173 559)	(176 500)	(179 510)	(182 562)	(185 665)	(188 822)	(192 032)	(195 296)	(198 616)	(201 993)	(205 426)	(208 919)	(212 470)	(216 082)	(219 756)	(223 492)	(227 291)	(231 155)	(235 084)	(239 081)	(243 145)	(206 066)	(5 073 493)
Expertise comptable, juridique, CAC	[f5] 6k€/an	1,70%	-	(6 000)	(6 000)	(6 102)	(6 206)	(6 311)	(6 419)	(6 528)	(6 639)	(6 751)	(6 866)	(6 983)	(7 102)	(7 222)	(7 345)	(7 470)	(7 597)	(7 726)	(7 858)	(7 991)	(8 127)	(8 265)	(8 406)	(8 549)	(8 694)	(8 842)	(8 992)	(190 989)
Assurances brix de machines, RC	[f6] 51k€/an	1,70%	-	(51 000)	(51 000)	(51 867)	(52 749)	(53 645)	(54 557)	(55 485)	(56 428)	(57 387)	(58 363)	(59 355)	(60 364)	(61 390)	(62 434)	(63 495)	(64 575)	(65 673)	(66 789)	(67 924)	(69 079)	(70 254)	(71 448)	(72 662)	(73 896)	(75 154)	(76 432)	(1 623 409)
Garantie financière pour démantèlement	[f7] 2k€/an	1,70%	-	(2 000)	(2 000)	(2 034)	(2 069)	(2 104)	(2 140)	(2 176)	(2 213)	(2 250)	(2 289)	(2 328)	(2 367)	(2 407)	(2 448)	(2 490)	(2 532)	(2 575)	(2 619)	(2 664)	(2 709)	(2 755)	(2 802)	(2 850)	(2 898)	(2 947)	(63 663)	
Électricité et compteur	[f8] 1k€/MW/an	1,70%	-	(5 867)	(35 200)	(35 798)	(36 407)	(37 029)	(37 655)	(38 295)	(38 946)	(39 609)	(40 282)	(40 967)	(41 663)	(42 371)	(43 092)	(43 824)	(44 569)	(45 327)	(46 098)	(46 881)	(47 678)	(48 489)	(49 313)	(50 151)	(51 004)	(51 871)	(43 961)	(1 082 345)
Télécom	[f9] 9k€/an	1,70%	-	(1 500)	(9 000)	(9 153)	(9 309)	(9 467)	(9 628)	(9 791)	(9 958)	(10 127)	(10 299)	(10 474)	(10 653)	(10 834)	(11 018)	(11 205)	(11 396)	(11 591)	(11 789)	(11 991)	(12 197)	(12 408)	(12 623)	(12 843)	(13 067)	(11 240)	(276 736)	
Commission d'agent	[f10] 5k€/an	1,70%	-	(833)	(5 000)	(5 085)	(5 171)	(5 259)	(5 349)	(5 440)	(5 532)	(5 626)	(5 722)	(5 819)	(5 918)	(6 019)	(6 121)	(6 225)	(6 331)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85 451)
Mesures compensatoires	[f11] 15k€/an	1,70%	-	(15 000)	(15 000)	(15 255)	(15 514)	(15 778)	(16 046)	(16 319)	(16 597)	(16 879)	(17 166)	(17 457)	(17 754)	(18 056)	(18 363)	(18 675)	(18 993)	(19 315)	(19 644)	(19 978)	(20 317)	(20 663)	(21 014)	(21 371)	(21 735)	(22 104)	(22 480)	(477 473)
Mesures environnementales ICPE	[f12]	-	-	(75 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(268 841)	
<b>Total charges d'exploitation</b>	[f]= Σ [f1i], i = 2 à 12	-	(250 500)	(504 000)	(436 293)	(443 710)	(451 253)	(458 924)	(466 726)	(474 660)	(482 730)	(490 936)	(499 282)	(507 771)	(516 402)	(525 181)	(534 109)	(543 189)	(552 418)	(561 794)	(571 316)	(580 984)	(590 797)	(600 754)	(610 864)	(621 127)	(631 544)	(642 116)	(13 624 283)	
<b>Valeur ajoutée (VA)</b>	[g] = [e] - [f]	-	976 833	6 920 000	7 082 631	7 068 950	7 157 020	7 246 169	7 228 705	7 318 222	7 408 827	7 500 533	7 593 353	6 432 071	6 600 505	6 681 116	6 762 687	6 845 228	3 146 520	3 092 753	2 821 618	2 968 074	2 874 430	3 152 361	3 392 365	3 478 007	3 564 328	2 984 226	138 297 534	
<b>Taxes locales</b>																														
IFER	[h1] 7,68k€/MW	1,70%	-	(45 056)	(270 336)	(270 336)	(279 606)	(284 359)	(289 193)	(294 109)	(299 109)	(304 194)	(309 365)	(314 624)	(319 973)	(325 413)	(330 945)	(336 571)	(342 292)	(348 111)	(354 029)	(360 048)	(366 169)	(372 393)	(378 724)	(385 162)	(391 710)	(398 369)	(337 618)	(8 307 815)
Taxe Foncière	[h2] 53,68k€/an	1,70%	-	(53 680)	(53 680)	(54 593)	(55 521)	(56 464)	(57 424)	(58 401)	(59 393)	(60 403)	(61 430)	(62 474)	(63 536)	(64 616)	(65 715)	(66 832)	(67 968)	(69 124)	(70 299)	(71 494)	(72 709)	(73 945)	(75 202)	(76 481)	(77 781)	(79 103)	(80 448)	(1 708 718)
Cotisation Foncière des Entreprises	[h3] 57k€/an	1,70%	-	(9 500)	(57 000)	(57 969)	(58 954)	(59 957)	(60 976)	(62 013)	(63 067)	(64 139)	(65 229)	(66 338)	(67 466)	(68 613)	(69 779)	(70 965)	(72 172)	(73 399)	(74 647)	(75 916)	(77 206)	(78 519)	(79 853)	(81 211)	(82 592)	(83 996)	(71 186)	(1 752 661)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée	[h4] = 1,5% x [g]	1,5%	-	(14 653)	(103 800)	(106 239)	(106 034)	(107 355)	(108 693)	(108 431)	(109 773)	(111 132)	(112 508)	(113 900)	(96 481)	(99 008)	(100 217)	(101 440)	(102 678)	(47 198)	(46 391)	(42 324)	(44 521)	(43 116)	(47 285)	(50 885)	(52 170)	(53 465)	(44 763)	(2 074 463)
Dépenses pendant construction	[h5] voir Capex détaillé	117 606	(117 606)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(117 606)
<b>Total Taxes locales</b>	[h]= Σ [hi]	-	(117 606)	(122 889)	(484 816)	(489 137)	(500 115)	(508 135)	(516 286)	(522 953)	(531 343)	(539 868)	(548 532)	(557 337)	(567 456)	(577 649)	(587 989)	(598 566)	(609 332)	(620 288)	(631 434)	(642 770)	(654 297)	(666 016)	(677 928)	(690 034)	(702 336)	(714 934)	(13 961 262)	
Contingencies	[i] = 2% x ([f1] + [f] + [h])	2,0%	-	(8 991)	(27 716)	(26 584)	(29 137)	(29 622)	(30 116)	(32 740)	(33 287)	(33 842)	(34 407)	(34 982)	(38 267)	(37 130)	(37 715)	(38 383)	(39 026)	(39 266)	(39 902)	(40 483)	(41 201)	(41 858)	(44 739)	(43 419)	(44 165)	(44 924)	(39 464)	(931 403)
<b>Total OPEX</b>	[j] = [f] + [i] + [h] + [j]	-	(117 606)	(458 546)	(1 413 532)	(1 355 763)	(1 485 969)	(1 510 739)	(1 535 924)	(1 669 740)	(1 697 618)	(1 725 960)	(1 754 778)	(1 784 078)	(1 951 612)	(1 893 608)	(1 925 316)	(1 957 556)	(1 990 339)	(2 002 582)	(2 034 983)	(2 066 625)	(2 101 231)	(2 134 747)	(2 168 714)	(2 214 362)	(2 262 434)	(2 291 141)	(2 012 642)	(47 619 148)
<b>EBITDA</b>	[k] = [g] + [j]	-	(																											



Evaluation des gains manqués sur le site de BLS selon l'interprétation Boralex de la formule du prix des titres

Turbines 12  
Puissance 3,2 MW

		2 mois d'exploitation																				10 mois d'exploitation							
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	Total
<b>Production annuelle</b>	[a] P50 from DNV, en MWh	105 000	-	17 500	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	105 000	87 500
Prix d'achat	[b1] Contrat 10 ans, en €/kWh	0,07972	-	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797	0,0797
Prix d'achat par interpolation linéaire	[b2] Contrat 5 ans, en €/kWh	0,06849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prime de gestion	[b3] en €/kWh/an	0,0028	-	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028	0,0028
Prix de marché	[b4] Pory, en €/kWh	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inflation annuelle	[c] Jusqu'à prix de marché	1,30%	-	1,000	1,000	1,013	1,026	1,040	1,053	1,067	1,081	1,095	1,109	1,123	1,138	1,153	1,168	1,183	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198	1,198
Prix final	[d] = Σ [b1] x [c], en €/kWh	-	-	0,083	0,083	0,084	0,085	0,086	0,087	0,088	0,089	0,090	0,092	0,093	0,094	0,095	0,096	0,097	0,098	0,099	0,099	0,099	0,099	0,099	0,099	0,099	0,099	0,099	0,099
<b>Revenus totaux</b>	[e] = [d] x [a] x 1000, en €	-	-	1 444 100	8 664 600	8 777 240	8 891 344	9 006 931	9 124 021	9 242 634	9 362 788	9 484 504	9 607 803	9 732 704	9 857 504	9 982 232	10 107 960	10 233 688	10 359 416	10 485 144	10 610 872	10 736 600	10 862 328	10 988 056	11 113 784	11 239 512	11 365 240	11 490 968	11 616 696

		2 mois d'exploitation																				10 mois d'exploitation							
		2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	Total
<b>Coûts d'exploitation</b>																													
Inflation annuelle		1,70%	-	1,000	1,000	1,017	1,034	1,052	1,070	1,088	1,106	1,125	1,144	1,164	1,184	1,204	1,224	1,245	1,266	1,288	1,310	1,332	1,354	1,378	1,401	1,425	1,449	1,474	1,499
O&M 1	[f1a] 35k€/éolienne/an (2 ans)	-	(70 000)	(420 000)	(427 140)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O&M 2	[f1b] 44k€/éolienne/an (3 ans)	-	-	-	(546 105)	(555 388)	(564 830)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O&M 3	[f1c] 53k€/éolienne/an (5 ans)	-	-	-	-	-	(691 930)	(703 692)	(715 655)	(727 821)	(740 194)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
O&M 4	[f1d] 58k€/éolienne/an (5 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(823 794)	(837 799)	(852 041)	(866 526)	(881 257)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O&M 5	[f1e] 61k€/éolienne/an (10 ans)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres O&M	[f1f] 12k€/an	-	(12 000)	(12 000)	(12 204)	(12 622)	(13 055)	(13 505)	(13 977)	(14 466)	(14 972)	(15 495)	(16 036)	(16 594)	(17 169)	(17 761)	(18 370)	(19 000)	(19 647)	(20 311)	(21 000)	(21 715)	(22 457)	(23 226)	(24 022)	(24 846)	(25 698)	(26 578)	
<b>Total O&amp;M</b>	[f1]= Σ [f1i]	-	(82 000)	(432 000)	(439 344)	(558 727)	(568 225)	(577 885)	(705 207)	(717 195)	(729 388)	(741 787)	(754 398)	(838 239)	(852 489)	(866 981)	(881 720)	(896 709)	(912 011)	(927 642)	(943 616)	(959 944)	(976 636)	(993 692)	(1 011 124)	(1 028 944)	(1 047 164)	(1 065 794)	

Frais de gestion d'agrégation	[f2] en €	0,0028	-	(49 000)	(157 500)	(157 500)	(157 500)	(157 500)	(157 500)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(294 000)	(245 000)
Location de terrain	[f3] 4k€/MW	1,70%	-	(153 600)	(153 600)	(156 211)	(158 867)	(161 568)	(164 314)	(167 108)	(169 948)	(172 837)	(175 776)	(178 764)	(181 803)	(184 894)	(188 037)	(191 233)	(194 484)	(197 791)	(201 159)	(204 573)	(208 050)	(211 587)	(215 184)	(218 842)	(222 563)	(226 346)	(230 194)
Frais d'exploitation Boralex SAS	[f4] 15k€/éolienne/an	1,70%	-	(30 000)	(180 000)	(183 060)	(186 172)	(189 337)	(192 556)	(195 829)	(199 158)	(202 544)	(205 987)	(209 489)	(213 050)	(216 672)	(220 356)	(224 102)	(227 911)	(231 786)	(235 726)	(239 733)	(243 809)	(247 954)	(252 169)	(256 456)	(260 816)	(265 249)	(269 759)
Expertise comptable, juridique, CAC	[f5] 6k€/an	1,70%	-	(6 000)	(6 000)	(6 102)	(6 206)	(6 311)	(6 419)	(6 528)	(6 639)	(6 751)	(6 866)	(6 983)	(7 102)	(7 222)	(7 345)	(7 470)	(7 597)	(7 726)	(7 858)	(7 991)	(8 127)	(8 265)	(8 406)	(8 549)	(8 694)	(8 842)	(8 991)
Assurances brix de machines, pertes, RC	[f6] 51k€/an	1,70%	-	(51 000)	(51 000)	(51 867)	(52 749)	(53 645)	(54 557)	(55 485)	(56 428)	(57 387)	(58 363)	(59 355)	(60 364)	(61 389)	(62 430)	(63 488)	(64 563)	(65 655)	(66 766)	(67 894)	(69 039)	(70 201)	(71 380)	(72 576)	(73 789)	(75 019)	(76 266)
Garantie financière pour démantèlement	[f7] 2k€/an	1,70%	-	(2 000)	(2 000)	(2 034)	(2 069)	(2 104)	(2 140)	(2 176)	(2 213)	(2 250)	(2 289)	(2 328)	(2 367)	(2 407)	(2 448)	(2 489)	(2 532)	(2 575)	(2 619)	(2 664)	(2 709)	(2 755)	(2 802)	(2 850)	(2 898)	(2 947)	(2 997)
Electricité et compteur	[f8] 1k€/MW/an	1,70%	-	(6 400)	(38 400)	(39 053)	(39 717)	(40 392)	(41 079)	(41 777)	(42 487)	(43 209)	(43 944)	(44 691)	(45 451)	(46 223)	(47 009)	(47 808)	(48 621)	(49 448)	(50 288)	(51 143)	(52 013)	(52 897)	(53 799)	(54 719)	(55 641)	(56 574)	(57 519)
Télécom	[f9] 9k€/an	1,70%	-	(1 500)	(9 000)	(9 153)	(9 309)	(9 467)	(9 628)	(9 791)	(9 956)	(10 122)	(10 291)	(10 463)	(10 638)	(10 816)	(11 000)	(11 189)	(11 381)	(11 576)	(11 774)	(11 975)	(12 180)	(12 388)	(12 599)	(12 814)	(13 032)	(13 253)	(13 478)
Commission d'agent	[f10] 5k€/an	1,70%	-	(833)	(5 000)	(5 085)	(5 171)	(5 259)	(5 349)	(5 440)	(5 532)	(5 626)	(5 722)	(5 819)	(5 918)	(6 019)	(6 121)	(6 225)	(6 331)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mesures compensatoires	[f11] 15k€/an	1,70%	-	(15 000)	(15 000)	(15 255)	(15 514)	(15 778)	(16 046)	(16 319)	(16 597)	(16 879)	(17 166)	(17 457)	(17 754)	(18 056)	(18 363)	(18 675)	(18 993)	(19 315)	(19 644)	(19 978)	(20 317)	(20 663)	(21 014)	(21 371)	(21 735)	(22 104)	(22 480)
Mesures environnementales ICPE	[f12]	-	-	(75 000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(88 771)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total charges d'exploitation</b>	[f]= Σ [fi], i = 2 à 12	-	(315 333)	(692 500)	(625 320)	(633 273)	(641 361)	(649 587)	(794 452)	(802 960)	(811 612)	(820 412)	(829 361)	(927 233)	(947 718)	(957 131)	(966 704)	(976 440)	(986 343)	(996 416)	(1 006 659)	(1 017 072)	(1 027 655)	(1 038 408)	(1 049 331)	(1 060 424)	(1 071 687)	(1 083 120)	(1 094 723)

<b>Valeur ajoutée (VA)</b>	[g] = [e] - [f] + [i]	-	1 046 767	7 540 100	7 712 576	7 699 344	7 797 345	7 896 550	7 742 975	7 842 633	7 943 504	8 045 604	8 148 946	6 752 033	6 928 025	7 016 287	7 105 600	7 195 977	3 049 577	3 199 462	3 140 053	2 839 889	3 002 252	2 793 611	3 323 044	3 472 651	3 567 666	2 753 330	145 555 799
----------------------------	-----------------------	---	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-------------

<b>Taxes locales</b>																														
IFER	[h1] 7,68k€/MW	1,70%	-	(49 152)	(294 912)	(294 912)	(294 912)	(299 926)	(305 024)	(310 210)	(315 483)	(320 846)	(326 301)	(331 848)	(337 489)	(343 227)	(349 062)	(354 996)	(361 030)	(367 168)	(373 410)	(379 758)	(386 214)	(392 779)	(399 457)	(406 247)	(413 154)	(420 177)	(356 100)	(8 783 793)
Taxe Foncière	[h2] 58,56k€/an	1,70%	-	(58 560)	(58 560)	(59 556)	(60 568)	(61 598)	(62 645)	(63 710)	(64 793)	(65 894)	(67 014)	(68 154)	(69 312)	(70 491)	(71 689)	(72 908)	(74 147)	(75 408)	(76 690)	(77 993)	(79 319)	(80 668)	(82 039)	(83 434)	(84 852)	(86 294)	-	(1 776 294)
Cotisation Foncière des Entreprises	[h3] 63,03k€/an	1,70%	-	(10 505)	(63 030)	(64 102)	(65 191)	(66 299)	(67 427)	(68 573)	(69 739)	(70 924)	(72 130)	(73 356)	(74 603)	(75 871)	(77 161)	(78 473)	(79 807)	(81 164)	(82 543)	(83 947)	(85 374)	(86 825)	(88 301)	(89 802)	(91 329)	(92 882)	(78 717)	(1 938 074)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée	[h4] = 1,5% x [g]	1,5%	-	(15 702)	(113 102)	(115 689)	(118 490)	(121 406)	(124 438)	(127 587)	(130 854)	(134 241)	(137 749)	(141 380)	(145 136)	(149 019)	(153 029)	(157 167)	(161 436)	(165 837)	(170 371)	(175 041)	(179 848)	(184 794)	(189 881)	(195 010)	(200 282)	(205 700)	(211	