

Borex : résultats financiers de 2014 en forte hausse

Montréal (Québec), le 19 février 2015 – Borex inc. (« Borex » ou la « Société ») (TSX: BLX) tire avantage de la mise en service de nouveaux actifs et de sa stratégie d'acquisitions ciblées dans les secteurs éolien et hydroélectrique, comme le reflète les résultats financiers de l'exercice 2014 en forte hausse comparativement à l'exercice précédent.

Monsieur Patrick Lemaire, président et chef de la direction de Borex a tenu à souligner que « les résultats de l'exercice 2014 reflètent la force de notre équipe à livrer sur une base continue des projets porteurs à l'intérieur des budgets et des échéanciers tout comme ils témoignent de notre capacité à exécuter des transactions financières complexes et créatrices de valeur. Le profil de Borex ne cesse de s'améliorer et nous comptons nous servir de cet atout pour poursuivre notre croissance au Canada et en France au bénéfice de nos actionnaires. »

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (sur une base de consolidation proportionnelle)⁽¹⁾

(en millions de dollars, sauf les montants par action et la marge du BAIIA)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Production (GWh)	560,7	424,7	2 029,5	1 474,6
Produits de la vente d'énergie	67,3	51,9	239,5	171,4
BAIIA ajusté ⁽²⁾	44,8	31,4	152,0	101,8
Marge du BAIIA ajusté (%)	66,6	60,5	63,5	59,4
Résultat net ajusté ⁽³⁾⁽⁴⁾	3,1	0,5	(2,5)	(4,2)
Par action (de base)(\$) ⁽³⁾⁽⁴⁾	0,08	0,01	(0,07)	(0,11)
Marge brute d'autofinancement ajustée ⁽²⁾	27,3	16,1	83,7	51,2
Par action (de base)(\$) ⁽²⁾	0,72	0,43	2,19	1,36

(1) Se référer aux rubriques *Conciliations entre IFRS et Consolidation proportionnelle* et *Mesures non conformes aux IFRS* des états financiers accompagnant le présent communiqué de presse.

(2) Les montants de 2014 sont ajustés pour tenir compte des frais d'acquisition d'Enel Green Power France SAS de 5,3 M\$. Se référer aux états financiers accompagnant le présent communiqué de presse.

(3) Les montants de 2014 sont ajustés pour tenir compte des frais d'acquisition (nets d'impôts) d'Enel Green Power France SAS de 4,3 M\$ et de la perte nette sur instruments financiers non-désignés (net d'impôts) de 5,1 M\$. Se référer aux états financiers accompagnant le présent communiqué de presse.

(4) Attribuable aux actionnaires de Borex.

La Société enregistre une hausse de 39,7 % de ses produits de la vente d'énergie, de 49,3 % de son BAIIA ajusté et sa marge du BAIIA progresse de 59,4 % à 63,5 % pour l'exercice de 2014 comparativement à celui de 2013. La marge brute d'autofinancement ajustée de la Société se chiffre à 83,7 M\$ ou 2,19 \$ par action en 2014 comparativement à 51,2 M\$ ou 1,36 \$ par action en 2013, soit une hausse de 63,5 %.

Le même effet à la hausse est constaté pour les résultats financiers du quatrième trimestre alors que les produits de la vente d'énergie calculés sur une base de consolidation proportionnelle s'élèvent à 67,3 M\$ en comparaison des 51,9 M\$ réalisés l'année dernière. Le BAIIA ajusté trimestriel enregistre une progression de 42,7 % et la marge du BAIIA augmente à 66,6 % pour la période de trois mois au 31 décembre 2014 en comparaison de 60,5 % pour la même période en 2013. Finalement, la marge brute

d'autofinancement ajustée se chiffre à 27,3 M\$ ou 0,72 \$ par action pour le trimestre clos le 31 décembre 2014 comparativement à 16,1 M\$ ou 0,43 \$ par action pour la période de trois mois close le 31 décembre 2013, soit une hausse de 69,6 %.

FAITS SAILLANTS 2014

Boralex a clos l'année 2014 avec l'une des plus importantes acquisitions de son histoire par l'achat d'Enel Green Power France SAS faisant ainsi de Boralex le plus important producteur indépendant d'énergie éolienne en France. Les actifs acquis représentent 186,1 MW de puissance installée, 10 MW en construction et un pipeline additionnel de 310 MW de projets éoliens et solaires dont 120 MW sont à un stade avancé. Cette acquisition devrait générer un BAIIA annualisé d'environ 40 M\$ et augmenter de façon immédiate et significative les flux de trésorerie disponibles par action.

En rapport avec cette transaction de 400 M\$ (280 M€), la Société a procédé entre autres à l'émission de 8 430 000 actions ordinaires à un prix de 13,05 \$ pour un montant net de 106 M\$ et a obtenu un prêt à terme sans recours d'une durée de 15 ans de 255 M\$ (180 M€). De plus, le 30 janvier 2015, Boralex a émis 1 075 000 actions ordinaires à la suite de la levée de l'option d'attribution excédentaire octroyée aux souscripteurs permettant ainsi à la Société d'encaisser un montant additionnel de 13,5 M\$.

Également au cours de l'exercice de 2014, les actifs suivants ont été complétés et mis en service en respect des budgets et des échéanciers :

- Centrale hydroélectrique Jamie Creek (Colombie-Britannique) d'une puissance installée de 22 MW,
- Site éolien Fortel-Bonnières (France) d'une puissance de 23 MW,
- Phase II des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré (Québec) de 68 MW, et
- Site éolien Témiscouata I (Québec) de 23,5 MW.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Au début 2015, Boralex a acquis en France le projet éolien Touvent d'une puissance de 13,8 MW doté d'un contrat de 15 ans avec Électricité de France. La direction estime que Touvent devrait produire annuellement près de 30 GWh et générer un BAIIA de l'ordre de 2,2 M\$ par année. La construction de ce projet débutera au cours du troisième trimestre de 2015 et la mise en service est prévue au troisième trimestre de 2016. Ce projet s'ajoute à une autre acquisition annoncée récemment, soit celle d'une participation majoritaire dans le projet éolien communautaire Frampton (Québec) d'une puissance de 24 MW doté d'un contrat de 20 ans avec Hydro-Québec et dont la mise en service est prévue d'ici la fin de 2015.

PERSPECTIVES

Principalement portée par l'expansion du secteur éolien, la croissance financière de Boralex des prochaines années viendra principalement de l'intégration des sites en exploitation, du développement de l'important portefeuille de projets acquis d'Enel Green Power ainsi que de la contribution des actifs récemment mis en service et ce, sans compter sur les multiples opportunités offertes par le biais des activités de développement. Boralex estime que son BAIIA devrait atteindre 250 M\$ à la fin de 2017, représentant une croissance annuelle moyenne de l'ordre de 19 %.

Afin de supporter ces initiatives, Boralex peut compter sur un solide bilan ainsi qu'une expertise démontrée dans le développement, le financement, la construction, la mise en service et l'exploitation rentable d'actifs énergétiques de plus en plus importants.

RAPPORT ANNUEL

Le rapport annuel de Boralex sera déposé auprès de SEDAR ainsi que sur le site Web de Boralex au plus tard le 20 mars 2015.

À propos de Boralex

Boralex est une société productrice d'électricité vouée au développement et à l'exploitation de sites de production d'énergie renouvelable. Employant environ 250 personnes, Boralex se distingue par son expertise diversifiée et sa solide expérience dans quatre types de production d'énergie – éolienne, hydroélectrique, thermique et solaire. À l'heure actuelle, la Société exploite au Canada, en France et aux États-Unis une base d'actifs de plus de 1 100 MW de laquelle environ 940 MW sous son contrôle. De plus, Boralex développe, seule ou avec des partenaires canadiens et européen, plusieurs projets énergétiques dont plus de 150 MW seront mis en service d'ici la fin de 2016. Les actions et les débentures convertibles de Boralex se négocient à la Bourse de Toronto sous les symboles BLX et BLX.DB respectivement. Pour de plus amples renseignements, visitez www.boralex.com ou www.sedar.com.

Mise en garde à l'égard d'énoncés prospectifs

Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles, au sens des lois sur les valeurs mobilières. 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-entendus dans ces déclarations, ou pourraient avoir une incidence sur le degré de réalisation d'une projection particulière. Les principaux facteurs pouvant entraîner une différence significative entre les résultats réels de la Société et les projections ou attentes formulées dans les déclarations prospectives incluent, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, les fluctuations de diverses devises, les fluctuations des prix de vente d'électricité, la capacité de financement de la Société, les changements négatifs dans les conditions générales du marché et des réglementations affectant son industrie, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.

À moins d'indication contraire de la Société, les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir, sur ses activités, des transactions, des éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels annoncés ou survenant après que ces déclarations soient faites.

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. Le lecteur est donc prié de ne pas accorder une confiance exagérée à ces déclarations prospectives. À moins de n'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction de Boralex n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

Mesures non conformes aux IFRS

Les états financiers consolidés non-audités accompagnant le présent communiqué de presse contiennent une section intitulée « Mesures non conformes aux IFRS ». Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité, Boralex utilise le BAIIA et la marge brute d'autofinancement comme mesures de performance. La direction est d'avis que ces mesures représentent des indicateurs financiers largement utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance d'exploitation et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à même ses activités d'exploitation. Ces mesures non conformes aux IFRS sont tirées principalement des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, mais n'ont pas un sens normalisé prescrit par les IFRS ; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables aux résultats d'autres sociétés qui utilisent des mesures de performance portant des noms similaires.

Consolidation proportionnelle

Les états financiers consolidés non-audités accompagnant le présent communiqué de presse contiennent également une section intitulée « Conciliations entre IFRS et Consolidation proportionnelle », dans laquelle les résultats des 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. 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'intégrer cette section « Consolidation proportionnelle » afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. Ainsi les tableaux qui sont inclus dans cette section présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

– 30 –

Pour de plus amples renseignements :

Médias

Patricia Lemaire
Directrice, affaires publiques et communications
Boralex inc.
(514) 985-1353
patricia.lemaire@boralex.com

Investisseurs

Marc Jasmin
Directeur, relations investisseurs
Boralex inc.
(514) 284-9868
marc.jasmin@boralex.com

États financiers consolidés non audités

Pour la période de trois mois et l'exercice clos le 31 décembre 2014

Table des matières

I - IFRS

A - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	2
B - REGROUPEMENT D'ENTREPRISE	7
C - INFORMATION SECTORIELLE	8

II - CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE

A - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	9
B - INFORMATION SECTORIELLE	12

III - MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

13

IV - CONCILIATIONS ENTRE IFRS ET CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE

15

États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
ACTIF		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 394	124 942
Encaisse affectée	12 459	19 366
Clients et autres débiteurs	59 154	41 625
Stocks	5 620	4 502
Autres actifs financiers courants	1 213	—
Frais payés d'avance	5 358	2 945
ACTIFS COURANTS	159 198	193 380
Immobilisations corporelles	1 215 411	799 213
Immobilisations incorporelles	254 007	257 058
Goodwill	134 044	49 890
Participations dans les Coentreprises	91 483	90 880
Actif d'impôts différés	13 141	—
Autres actifs financiers non courants	3 230	289
Autres actifs non courants	47 445	32 017
ACTIFS NON COURANTS	1 758 761	1 229 347
TOTAL DE L'ACTIF	1 917 959	1 422 727
PASSIF		
Fournisseurs et autres créditeurs	57 616	57 992
Part à moins d'un an des emprunts	172 044	84 034
Passif d'impôts exigibles	1 601	1 516
Autres passifs financiers courants	34 116	15 243
PASSIFS COURANTS	265 377	158 785
Emprunts non courants	989 087	578 914
Débitures convertibles	232 977	229 578
Passif d'impôts différés	30 780	37 493
Passif relatif au démantèlement	10 773	7 198
Autres passifs financiers non courants	33 622	19 704
Autres passifs non courants	19 024	4 921
PASSIFS NON COURANTS	1 316 263	877 808
TOTAL DU PASSIF	1 581 640	1 036 593
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	303 191	356 448
Part des actionnaires sans contrôle	33 128	29 686
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	336 319	386 134
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	1 917 959	1 422 727

États consolidés des résultats

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
REVENUS				
Produits de la vente d'énergie	53 673	49 496	193 401	169 023
Autres revenus	545	331	1 827	3 009
	54 218	49 827	195 228	172 032
CHARGES ET AUTRES				
Charges d'exploitation	17 045	15 952	64 296	54 357
Administration	3 195	3 263	13 479	13 214
Développement	6 465	1 181	10 319	4 145
Amortissement	15 832	13 987	60 410	53 888
Autres gains	(846)	—	(1 962)	(232)
Dépréciation des immobilisations corporelles	—	—	—	266
	41 691	34 383	146 542	125 638
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	12 527	15 444	48 686	46 394
Charges financières	15 926	13 061	58 097	50 693
Perte (Gain) de change	15	(530)	406	(788)
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	6 031	(69)	8 187	(742)
Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises	2 570	(329)	3 426	(2 116)
Autres	25	63	17	63
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(6 900)	2 590	(14 595)	(4 948)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	1 624	(854)	537
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(6 377)	966	(13 741)	(5 485)
Résultat net des activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
RÉSULTAT NET	(5 661)	1 040	(11 089)	(3 711)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :				
Actionnaires de Boralex	(6 265)	529	(11 767)	(3 838)
Actionnaires sans contrôle	604	511	678	127
RÉSULTAT NET	(5 661)	1 040	(11 089)	(3 711)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX				
Activités poursuivies	(6 981)	455	(14 419)	(5 612)
Activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
	(6 265)	529	(11 767)	(3 838)
RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX				
Activités poursuivies	(0,18) \$	0,01 \$	(0,38) \$	(0,15) \$
Activités abandonnées	0,02 \$	—	0,07 \$	0,05 \$
	(0,16) \$	0,01 \$	(0,31) \$	(0,10) \$

États consolidés du résultat global

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
RÉSULTAT NET	(5 661)	1 040	(11 089)	(3 711)
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions seront remplies				
Écarts de conversion :				
Gain (Perte) de change latent(e) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(2 376)	8 116	(2 613)	18 026
Couverture d'un investissement net :				
Variation de la juste valeur	1 103	—	1 103	—
Impôts	(147)	—	(147)	—
Couvertures de flux de trésorerie :				
Variation de la juste valeur	(5 142)	(99)	(32 680)	7 917
Éléments de couverture réalisés et portés au résultat net	2 849	2 541	11 615	8 361
Impôts	848	(732)	6 462	(4 819)
Couvertures de flux de trésorerie - Coentreprises :				
Variation de la juste valeur	(7 590)	1 443	(23 394)	16 319
Éléments de couverture réalisés et portés au résultat net	1 181	—	4 798	—
Éléments de couverture réalisés et portés à l'état de la situation financière	—	709	—	2 336
Impôts	1 682	(473)	4 819	(4 855)
Actif financier disponible à la vente :				
Variation de la juste valeur	—	—	—	858
Éléments réalisés et portés au résultat net	—	—	—	(149)
Total des autres éléments du résultat global	(7 592)	11 505	(30 037)	43 994
RÉSULTAT GLOBAL	(13 253)	12 545	(41 126)	40 283
RÉSULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX :				
Actionnaires de Boralex	(13 827)	10 361	(39 070)	35 665
Actionnaires sans contrôle	574	2 184	(2 056)	4 618
RÉSULTAT GLOBAL	(13 253)	12 545	(41 126)	40 283
RÉSULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX				
Activités poursuivies	(14 543)	10 287	(41 722)	33 891
Activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
	(13 827)	10 361	(39 070)	35 665

États consolidés des variations des capitaux propres

2014

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires							Total des capitaux propres
	Capital-actions	Composante équité des débetures convertibles	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Part des actionnaires sans contrôle	
SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2014	223 079	14 379	7 730	140 575	(29 315)	356 448	29 686	386 134
Résultat net	—	—	—	(11 767)	—	(11 767)	678	(11 089)
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	(27 303)	(27 303)	(2 734)	(30 037)
RÉSULTAT GLOBAL	—	—	—	(11 767)	(27 303)	(39 070)	(2 056)	(41 126)
Dividendes	—	—	—	(19 896)	—	(19 896)	(2 050)	(21 946)
Conversion de débetures convertibles	318	—	—	—	—	318	—	318
Exercice d'options	4 860	—	—	—	—	4 860	—	4 860
Charge relative aux options d'achat d'actions	—	—	536	—	—	536	—	536
Excédent du produit sur rachat des actionnaires sans contrôle	—	—	—	(5)	—	(5)	(2)	(7)
Apport des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	—	7 550	7 550
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2014	228 257	14 379	8 266	108 907	(56 618)	303 191	33 128	336 319

2013

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires							Total des capitaux propres
	Capital-actions	Composante équité des débetures convertibles	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total	Part des actionnaires sans contrôle	
SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2013	222 870	14 379	6 945	144 492	(68 818)	319 868	22 501	342 369
Résultat net	—	—	—	(3 838)	—	(3 838)	127	(3 711)
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	39 503	39 503	4 491	43 994
RÉSULTAT GLOBAL	—	—	—	(3 838)	39 503	35 665	4 618	40 283
Conversion de débetures convertibles	94	—	—	—	—	94	—	94
Exercice d'options	115	—	—	—	—	115	—	115
Charge relative aux options d'achat d'actions	—	—	785	—	—	785	—	785
Excédent du produit sur rachat des actionnaires sans contrôle	—	—	—	(79)	—	(79)	(26)	(105)
Apport des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	—	2 593	2 593
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2013	223 079	14 379	7 730	140 575	(29 315)	356 448	29 686	386 134

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net	(5 661)	1 040	(11 089)	(3 711)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
Résultat net des activités poursuivies	(6 377)	966	(13 741)	(5 485)
Charges financières	15 926	13 061	58 097	50 693
Intérêts payés	(14 632)	(14 280)	(53 298)	(48 905)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	1 624	(854)	537
Impôts payés	(64)	(647)	(2 940)	(3 372)
Éléments hors caisse du résultat :				
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	6 031	(69)	8 187	(742)
Quote-part des résultats des Coentreprises	(2 570)	329	(3 426)	2 116
Amortissement	15 832	13 987	60 410	53 888
Dépréciation des immobilisations corporelles	—	—	—	266
Autres	360	351	1 246	1 920
	13 983	15 322	53 681	50 916
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(10 779)	(12 610)	(2 020)	8 350
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	3 204	2 712	51 661	59 266
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(188 948)	—	(196 879)	—
Nouvelles immobilisations corporelles	(47 620)	(28 395)	(167 686)	(107 479)
Variation de l'encaisse affectée	(5 146)	(9 529)	7 277	(18 890)
Augmentation de la participation dans les Coentreprises	(7 181)	(2 781)	(13 253)	(8 318)
Augmentation des actifs non courants	—	—	(1 350)	—
Variation des fonds de réserve	(6 252)	23	(6 825)	(13 956)
Projets en développement	(1 279)	(2 177)	(6 881)	(9 666)
Produit de disposition de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	21 983	—	21 983	—
Autres	(60)	(232)	(491)	(74)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(234 503)	(43 091)	(364 105)	(158 383)
Augmentation nette des emprunts non courants	451 881	29 439	589 006	209 739
Remboursement de l'emprunt assumé lors d'une acquisition d'entreprise	(233 314)	—	(233 314)	—
Versements sur les emprunts non courants	(4 761)	(4 097)	(84 582)	(101 471)
Apport des actionnaires sans contrôle	539	1 856	5 235	2 593
Distribution aux actionnaires sans contrôle	(2 050)	—	(2 050)	—
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(4 993)	—	(19 896)	—
Exercice d'options	151	66	4 860	115
Autres	(1)	—	(41)	(110)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	207 452	27 264	259 218	110 866
Trésorerie des activités abandonnées	843	84	3 122	2 054
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	301	1 906	556	4 001
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(22 703)	(11 125)	(49 548)	17 804
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	98 097	136 067	124 942	107 138
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	75 394	124 942	75 394	124 942

Regroupement d'entreprise

Acquisition d'Enel Green Power France S.A.S.

Le 18 décembre 2014, Boralex a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'Enel Green Power France S.A.S. (« EGP France ») auprès d'Enel Green Power International B.V. (le « vendeur »), filiale en propriété exclusive d'Enel Green Power S.P.A., moyennant une contrepartie de 188 948 000 \$ (132 272 000 €) en espèces. Cette Société a été rebaptisé Boralex Énergie verte S.A.S. (« BEV »). BEV est un producteur d'électricité indépendant dont le siège social est situé à Lyon, en France. L'acquisition a permis à Boralex d'ajouter à son portefeuille (i) 12 parcs éoliens en exploitation dont la puissance installée totalise 186 MW, (ii) un parc éolien en cours de construction dont la puissance installée devrait s'établir à 10 MW et (iii) un portefeuille diversifié de projets de production d'énergie éolienne et solaire supplémentaires.

La contrepartie totale payée en espèces a été financée par des fonds de trésorerie, d'une augmentation de 45 000 000 \$ de la facilité de crédit rotatif existante pour porter la limite à 175 000 000 \$ et d'un crédit-relais de 100 000 000 \$.

Cette transaction a engendré des coûts d'acquisition de 5 340 000 \$ lesquels ont été comptabilisés à la dépense. L'acquisition de cette société s'inscrit dans le cadre de la stratégie de croissance par acquisition de Boralex, visant à accroître sa part de marché en France dans le secteur éolien. La Société a comptabilisé l'acquisition selon la méthode de l'acquisition conformément à IFRS 3R, « Regroupement d'entreprises ». L'état de la situation financière et les résultats de cette acquisition sont consolidés à partir du 18 décembre 2014.

Le tableau suivant reflète la détermination préliminaire du prix d'achat :

	Répartition préliminaire	
	(en millier \$)	(en millier €)
Trésorerie	2 138	1 497
Clients et autres débiteurs	7 047	4 934
Autres actifs courants	1 426	998
Actifs détenus en vue de la vente	21 983	15 389
Immobilisations corporelles	310 232	217 177
Contrats de vente d'énergie	2 355	1 649
Goodwill	86 053	60 241
Actifs d'impôts différés	4 474	3 132
Autres actifs non courants	110	77
Passifs courants	(8 562)	(5 994)
Emprunts non courants assumés	(233 314)	(163 331)
Autres passifs non courants	(2 856)	(2 000)
Actif net	191 086	133 769
Moins:		
Trésorerie à l'acquisition	2 138	1 497
Contrepartie totale versée pour l'acquisition	188 948	132 272

Le poste *Clients et autres débiteurs* acquis lors de la transaction a une juste valeur de 7 047 000 \$ (4 934 000 €) et la Société prévoit tout encaisser au courant de l'année 2015. Le goodwill représente le potentiel de renouvellement des contrats de vente d'énergie des 12 parcs éoliens en exploitation, du parc éolien en cours de construction d'une puissance de 10 MW, du potentiel de réalisation du portefeuille de projets, ainsi que des synergies attendues du regroupement des activités à ceux de Boralex. Aux fins fiscales, l'écart d'acquisition ne sera pas un élément déductible.

Les actifs détenus en vue de la vente qui sont constitués d'un parc éolien de 10 MW ont été revendus à un tiers pour 21 983 000 \$ (15 389 000 €) le 23 décembre 2014.

La détermination préliminaire du prix d'achat a été établie selon la juste valeur à la date d'acquisition et convertie en utilisant un taux moyen pondéré. Le taux moyen a été calculé en utilisant la moyenne du taux de change en vigueur à la date d'acquisition et du taux de change de l'instrument financier conclu par la Société pour couvrir 126 000 000 € de cette acquisition. Les postes qui seraient susceptibles de changer suite à la finalisation de la répartition du prix d'achat sont *Contrats de vente d'énergie*, *Goodwill* et *Actifs d'impôts différés*.

Depuis la date d'acquisition, la société acquise a contribué aux produits de la vente d'énergie pour un montant 2 109 000 \$ (1 483 000 €) et a engendré un résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex de 78 000 \$ (55 000 €). Si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2014, l'équivalent de 12 mois des résultats auraient été inclus dans les résultats consolidés et la direction estime que les produits de la vente d'énergie consolidés aurait été de 239 222 000 \$ et le résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex aurait été une perte de 12 751 000 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces estimations se fondent sur l'hypothèse que les ajustements à la juste valeur marchande qui ont été apportés à la date d'acquisition auraient été les mêmes si la transaction avait eu lieu le 1^{er} janvier 2014.

Informations par secteur d'activité

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données en MWh) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Production d'électricité (MWh)				
Sites éoliens	245 601	227 195	785 997	682 136
Centrales hydroélectriques	154 752	142 912	641 979	621 094
Centrales thermiques	34 092	31 448	169 637	143 369
Site solaire	1 080	980	6 259	5 945
	435 525	402 535	1 603 872	1 452 544
Produits de la vente d'énergie				
Sites éoliens	31 278	29 305	102 063	85 109
Centrales hydroélectriques	14 312	12 746	58 166	53 756
Centrales thermiques	7 569	6 976	30 090	27 446
Site solaire	514	469	3 082	2 712
	53 673	49 496	193 401	169 023
BAIIA				
Sites éoliens	28 123	24 279	86 511	66 594
Centrales hydroélectriques	9 730	9 002	42 715	40 413
Centrales thermiques	1 188	26	5 247	3 010
Site solaire	391	438	2 634	2 379
Corporatif et éliminations	(9 374)	(4 706)	(26 564)	(14 259)
	30 058	29 039	110 543	98 137

Informations par secteur géographique

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données en MWh) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Production d'électricité (MWh)				
Canada	167 325	147 212	636 929	571 062
France	184 020	168 452	586 573	493 540
États-Unis	84 180	86 871	380 370	387 942
	435 525	402 535	1 603 872	1 452 544
Produits de la vente d'énergie				
Canada	20 189	17 317	70 768	63 568
France	26 785	24 884	90 672	73 854
États-Unis	6 699	7 295	31 961	31 601
	53 673	49 496	193 401	169 023
BAIIA				
Canada	8 947	9 130	33 741	33 554
France	16 352	14 760	52 962	40 719
États-Unis	4 759	5 149	23 840	23 864
	30 058	29 039	110 543	98 137

États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Au 31 décembre 2014	Au 31 décembre 2013
ACTIF		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86 845	127 541
Encaisse affectée	19 814	60 126
Clients et autres débiteurs	71 338	72 758
Stocks	5 631	4 502
Autres actifs financiers courants	1 213	—
Frais payés d'avance	5 358	2 945
ACTIFS COURANTS	190 199	267 872
Immobilisations corporelles	1 644 313	1 179 653
Immobilisations incorporelles	254 007	257 058
Goodwill	134 044	49 890
Actif d'impôts différés	13 141	—
Autres actifs financiers non courants	3 230	1 262
Autres actifs non courants	49 816	35 705
ACTIFS NON COURANTS	2 098 551	1 523 568
TOTAL DE L'ACTIF	2 288 750	1 791 440
PASSIF		
Fournisseurs et autres créditeurs	64 698	81 607
Part à moins d'un an des emprunts	191 762	122 509
Passif d'impôts exigibles	1 601	1 516
Autres passifs financiers courants	34 116	15 243
PASSIFS COURANTS	292 177	220 875
Emprunts non courants	1 285 258	855 484
Débetures convertibles	232 977	229 578
Passif d'impôts différés	30 780	37 493
Passif relatif au démantèlement	11 936	8 160
Autres passifs financiers non courants	50 374	19 704
Autres passifs non courants	49 446	34 366
PASSIFS NON COURANTS	1 660 771	1 184 785
TOTAL DU PASSIF	1 952 948	1 405 660
CAPITAUX PROPRES		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	302 674	356 094
Part des actionnaires sans contrôle	33 128	29 686
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	335 802	385 780
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	2 288 750	1 791 440

États consolidés des résultats

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
REVENUS				
Produits de la vente d'énergie	67 308	51 867	239 506	171 395
Autres revenus	393	342	1 223	2 726
	67 701	52 209	240 729	174 121
CHARGES ET AUTRES				
Charges d'exploitation	18 571	16 294	70 162	54 699
Administration	3 213	3 295	13 581	13 381
Développement	6 465	1 181	10 327	4 142
Amortissement	20 616	15 595	78 280	55 496
Autres gains	(1 192)	—	(3 272)	(232)
Dépréciation des immobilisations corporelles	—	—	—	266
	47 673	36 365	169 078	127 752
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	20 028	15 844	71 651	46 369
Charges financières	20 975	15 082	77 787	52 861
Perte (Gain) de change	17	(521)	410	(700)
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	5 938	(1 309)	8 192	(553)
Autres	28	63	20	63
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(6 930)	2 529	(14 758)	(5 302)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	1 624	(854)	537
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(6 407)	905	(13 904)	(5 839)
Résultat net des activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
RÉSULTAT NET	(5 691)	979	(11 252)	(4 065)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :				
Actionnaires de Boralex	(6 295)	468	(11 930)	(4 192)
Actionnaires sans contrôle	604	511	678	127
RÉSULTAT NET	(5 691)	979	(11 252)	(4 065)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX				
Activités poursuivies	(7 011)	394	(14 582)	(5 966)
Activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
	(6 295)	468	(11 930)	(4 192)
RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX				
Activités poursuivies	(0,18) \$	0,01 \$	(0,38) \$	(0,16) \$
Activités abandonnées	0,02 \$	—	0,07 \$	0,05 \$
	(0,16) \$	0,01 \$	(0,31) \$	(0,11) \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Résultat net	(5 691)	979	(11 252)	(4 065)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	716	74	2 652	1 774
Résultat net des activités poursuivies	(6 407)	905	(13 904)	(5 839)
Charges financières	20 975	15 082	77 787	52 861
Intérêts payés	(18 552)	(15 515)	(68 155)	(50 136)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	1 624	(854)	537
Impôts payés	(64)	(647)	(2 940)	(3 372)
Éléments hors caisse du résultat :				
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	5 938	(1 309)	8 192	(553)
Amortissement	20 616	15 595	78 280	55 496
Dépréciation des immobilisations corporelles	—	—	—	266
Autres	25	351	(53)	1 920
	22 008	16 086	78 353	51 180
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(12 554)	1 044	23 912	8 698
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	9 454	17 130	102 265	59 878
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(188 948)	—	(196 879)	—
Nouvelles immobilisations corporelles	(76 146)	(82 942)	(251 562)	(323 415)
Variation de l'encaisse affectée	14 990	(46 921)	40 682	(53 063)
Augmentation des actifs non courants	—	—	(4 006)	—
Variation des fonds de réserve	(6 252)	23	(6 825)	(13 956)
Projets en développement	(1 279)	(2 177)	(6 881)	(9 666)
Produit de disposition de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	21 983	—	21 983	—
Autres	(60)	(232)	(491)	(74)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(235 712)	(132 249)	(403 979)	(400 174)
Augmentation nette des emprunts non courants	457 217	105 958	629 358	453 517
Remboursement de l'emprunt assumé lors d'une acquisition d'entreprise	(233 314)	—	(233 314)	—
Versements sur les emprunts non courants	(9 214)	(4 097)	(126 812)	(101 471)
Apport des actionnaires sans contrôle	539	1 856	5 235	2 593
Distribution aux actionnaires sans contrôle	(2 050)	—	(2 050)	—
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(4 993)	—	(19 896)	—
Exercice d'options	151	66	4 860	115
Autres	(1)	—	(41)	(110)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	208 335	103 783	257 340	354 644
Trésorerie des activités abandonnées	843	84	3 122	2 054
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	301	1 906	556	4 001
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(16 779)	(9 346)	(40 696)	20 403
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	103 624	136 887	127 541	107 138
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	86 845	127 541	86 845	127 541

Informations par secteur d'activité

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données en MWh) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Production d'électricité (MWh)				
Sites éoliens	370 742	249 276	1 211 629	704 217
Centrales hydroélectriques	154 752	142 912	641 979	621 094
Centrales thermiques	34 092	31 448	169 637	143 369
Site solaire	1 080	980	6 259	5 945
	560 666	424 616	2 029 504	1 474 625
Produits de la vente d'énergie				
Sites éoliens	44 913	31 676	148 168	87 481
Centrales hydroélectriques	14 312	12 746	58 166	53 756
Centrales thermiques	7 569	6 976	30 090	27 446
Site solaire	514	469	3 082	2 712
	67 308	51 867	239 506	171 395
BAIIA				
Sites éoliens	36 846	26 136	120 096	69 957
Centrales hydroélectriques	9 730	9 002	42 715	40 413
Centrales thermiques	1 188	26	5 247	3 010
Site solaire	391	438	2 634	2 379
Corporatif et éliminations	(8 731)	(4 226)	(24 053)	(13 923)
	39 424	31 376	146 639	101 836

Informations par secteur géographique

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données en MWh) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
Production d'électricité (MWh)				
Canada	292 466	169 293	1 062 561	593 143
France	184 020	168 452	586 573	493 540
États-Unis	84 180	86 871	380 370	387 942
	560 666	424 616	2 029 504	1 474 625
Produits de la vente d'énergie				
Canada	33 824	19 688	116 873	65 940
France	26 785	24 884	90 672	73 854
États-Unis	6 699	7 295	31 961	31 601
	67 308	51 867	239 506	171 395
BAIIA				
Canada	18 313	11 467	69 837	37 253
France	16 352	14 760	52 962	40 719
États-Unis	4 759	5 149	23 840	23 864
	39 424	31 376	146 639	101 836

Mesures non conformes aux IFRS

Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité, Boralex utilise le BAIIA et la marge brute d'autofinancement comme mesures de performance. La direction est d'avis que ces mesures représentent des indicateurs financiers largement utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance d'exploitation et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à même ses activités d'exploitation.

Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas un sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables aux résultats d'autres sociétés qui utilisent des mesures de performance portant des noms similaires.

Cette section présente également le BAIIA, le résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex et la marge brute d'autofinancement selon la *Consolidation proportionnelle*, en vertu de laquelle les résultats des Coentreprises phases I et II 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. 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'intégrer ces chiffres afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. De plus, des tableaux de conciliation sont inclus qui concilient les données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

BAIIA

Le BAIIA n'a pas un sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent, il pourrait ne pas être comparable aux résultats d'autres sociétés qui utilisent une mesure de performance portant un nom similaire. Les investisseurs ne devraient pas considérer le BAIIA comme un critère remplaçant, par exemple, le résultat net, ni comme un indicateur des résultats d'exploitation, qui eux sont des mesures conformes aux IFRS.

Un rapprochement du BAIIA avec la mesure financière la plus comparable aux IFRS, soit le résultat net, est présenté dans les tableaux suivants :

IFRS	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)				
Résultat net	(5 661)	1 040	(11 089)	(3 711)
Résultat net des activités abandonnées	(716)	(74)	(2 652)	(1 774)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	1 624	(854)	537
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	6 031	(69)	8 187	(742)
Perte (Gain) de change	15	(530)	406	(788)
Charges financières	15 926	13 061	58 097	50 693
Dépréciation des immobilisations corporelles	—	—	—	266
Autres gains	(846)	—	(1 962)	(232)
Amortissement	15 832	13 987	60 410	53 888
BAIIA	30 058	29 039	110 543	98 137
Frais d'acquisition reliés à l'acquisition de BEV	5 340	—	5 340	—
BAIIA AJUSTÉ	35 398	29 039	115 883	98 137

Consolidation proportionnelle	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)				
Résultat net	(5 691)	979	(11 252)	(4 065)
Résultat net des activités abandonnées	(716)	(74)	(2 652)	(1 774)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	1 624	(854)	537
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	5 938	(1 309)	8 192	(553)
Perte (Gain) de change	17	(521)	410	(700)
Charges financières	20 975	15 082	77 787	52 861
Dépréciation des immobilisations corporelles	—	—	—	266
Autres gains	(1 192)	—	(3 272)	(232)
Amortissement	20 616	15 595	78 280	55 496
BAIIA	39 424	31 376	146 639	101 836
Frais d'acquisition reliés à l'acquisition de BEV	5 340	—	5 340	—
BAIIA AJUSTÉ	44 764	31 376	151 979	101 836

Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex

IFRS	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)				
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(6 265)	529	(11 767)	(3 838)
Perte nette sur instruments financiers non désignés, net d'impôts	5 067	—	5 067	—
Frais d'acquisition et autres reliés à l'acquisition de BEV, net d'impôts	4 315	—	4 315	—
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX - AJUSTÉ	3 117	529	(2 385)	(3 838)

Consolidation proportionnelle	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)				
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(6 295)	468	(11 930)	(4 192)
Perte nette sur instruments financiers non désignés, net d'impôts	5 067	—	5 067	—
Frais d'acquisition et autres reliés à l'acquisition de BEV, net d'impôts	4 315	—	4 315	—
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX - AJUSTÉ	3 087	468	(2 548)	(4 192)

Marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement correspond aux flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation. La direction utilise cette mesure afin de juger des liquidités générées par l'exploitation de la Société et de sa capacité à financer son expansion à même ces liquidités. Compte tenu du caractère saisonnier des activités de la Société et de ses activités de développement, le montant attribuable aux variations des éléments hors caisse peut varier de façon considérable. De plus, les activités de développement engendrent de fortes variations du poste *Fournisseurs et autres créditeurs* durant la période de construction et un investissement initial dans le fonds de roulement lors du démarrage des projets. Ainsi, la Société considère qu'il est plus représentatif de ne pas intégrer les variations des éléments hors caisse à cette mesure de performance.

Les investisseurs ne devraient pas considérer la marge brute d'autofinancement comme une mesure remplaçant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, qui elle est une mesure conforme aux IFRS.

Un rapprochement de la marge brute d'autofinancement avec la mesure financière la plus comparable aux IFRS, soit les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation, est présenté dans les tableaux suivants :

IFRS	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	3 204	2 712	51 661	59 266
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(10 779)	(12 610)	(2 020)	8 350
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	13 983	15 322	53 681	50 916
Frais d'acquisition reliés à l'acquisition de BEV	5 340	—	5 340	—
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - AJUSTÉ	19 323	15 322	59 021	50 916

Consolidation proportionnelle	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2014	2013	2014	2013
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	9 454	17 130	102 265	59 878
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(12 554)	1 044	23 912	8 698
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	22 008	16 086	78 353	51 180
Frais d'acquisition reliés à l'acquisition de BEV	5 340	—	5 340	—
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT - AJUSTÉ	27 348	16 086	83 693	51 180

États consolidés de la situation financière

Au 31 décembre

2014

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 394	11 451	86 845
Encaisse affectée	12 459	7 355	19 814
Clients et autres débiteurs	59 154	12 184	71 338
Stocks	5 620	11	5 631
Autres actifs financiers courants	1 213	—	1 213
Frais payés d'avance	5 358	—	5 358
ACTIFS COURANTS	159 198	31 001	190 199
Immobilisations corporelles	1 215 411	428 902	1 644 313
Immobilisations incorporelles	254 007	—	254 007
Goodwill	134 044	—	134 044
Participations dans les Coentreprises	91 483	(91 483)	—
Actif d'impôts différés	13 141	—	13 141
Autres actifs financiers non courants	3 230	—	3 230
Autres actifs non courants	47 445	2 371	49 816
ACTIFS NON COURANTS	1 758 761	339 790	2 098 551
TOTAL DE L'ACTIF	1 917 959	370 791	2 288 750
PASSIF			
Fournisseurs et autres créditeurs	57 616	7 082	64 698
Part à moins d'un an des emprunts	172 044	19 718	191 762
Passif d'impôts exigibles	1 601	—	1 601
Autres passifs financiers courants	34 116	—	34 116
PASSIFS COURANTS	265 377	26 800	292 177
Emprunts non courants	989 087	296 171	1 285 258
Déventures convertibles	232 977	—	232 977
Passif d'impôts différés	30 780	—	30 780
Passif relatif au démantèlement	10 773	1 163	11 936
Autres passifs financiers non courants	33 622	16 752	50 374
Autres passifs non courants	19 024	30 422	49 446
PASSIFS NON COURANTS	1 316 263	344 508	1 660 771
TOTAL DU PASSIF	1 581 640	371 308	1 952 948
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	303 191	(517)	302 674
Part des actionnaires sans contrôle	33 128	—	33 128
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	336 319	(517)	335 802
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	1 917 959	370 791	2 288 750

États consolidés de la situation financière

Au 31 décembre

2013

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	124 942	2 599	127 541
Encaisse affectée	19 366	40 760	60 126
Clients et autres débiteurs	41 625	31 133	72 758
Stocks	4 502	—	4 502
Frais payés d'avance	2 945	—	2 945
ACTIFS COURANTS	193 380	74 492	267 872
Immobilisations corporelles	799 213	380 440	1 179 653
Immobilisations incorporelles	257 058	—	257 058
Goodwill	49 890	—	49 890
Participations dans les Coentreprises	90 880	(90 880)	—
Autres actifs financiers non courants	289	973	1 262
Autres actifs non courants	32 017	3 688	35 705
ACTIFS NON COURANTS	1 229 347	294 221	1 523 568
TOTAL DE L'ACTIF	1 422 727	368 713	1 791 440
PASSIF			
Fournisseurs et autres créditeurs	57 992	23 615	81 607
Part à moins d'un an des emprunts	84 034	38 475	122 509
Passif d'impôts exigibles	1 516	—	1 516
Autres passifs financiers courants	15 243	—	15 243
PASSIFS COURANTS	158 785	62 090	220 875
Emprunts non courants	578 914	276 570	855 484
Débiteures convertibles	229 578	—	229 578
Passif d'impôts différés	37 493	—	37 493
Passif relatif au démantèlement	7 198	962	8 160
Autres passifs financiers non courants	19 704	—	19 704
Autres passifs non courants	4 921	29 445	34 366
PASSIFS NON COURANTS	877 808	306 977	1 184 785
TOTAL DU PASSIF	1 036 593	369 067	1 405 660
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	356 448	(354)	356 094
Part des actionnaires sans contrôle	29 686	—	29 686
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	386 134	(354)	385 780
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	1 422 727	368 713	1 791 440

États consolidés des résultats

Période de trois mois close le 31 décembre

	2014		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)			
REVENUS			
Produits de la vente d'énergie	53 673	13 635	67 308
Autres revenus	545	(152)	393
	54 218	13 483	67 701
CHARGES ET AUTRES			
Charges d'exploitation	17 045	1 526	18 571
Administration	3 195	18	3 213
Développement	6 465	—	6 465
Amortissement	15 832	4 784	20 616
Autres gains	(846)	(346)	(1 192)
	41 691	5 982	47 673
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	12 527	7 501	20 028
Charges financières	15 926	5 049	20 975
Perte (Gain) de change	15	2	17
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	6 031	(93)	5 938
Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises	2 570	(2 570)	—
Autres	25	3	28
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(6 900)	(30)	(6 930)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	—	(523)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(6 377)	(30)	(6 407)
Résultat net des activités abandonnées	716	—	716
RÉSULTAT NET	(5 661)	(30)	(5 691)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :			
Actionnaires de Boralex	(6 265)	(30)	(6 295)
Actionnaires sans contrôle	604	—	604
RÉSULTAT NET	(5 661)	(30)	(5 691)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	(6 981)	(30)	(7 011)
Activités abandonnées	716	—	716
	(6 265)	(30)	(6 295)
RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	(0,18) \$	—	(0,18) \$
Activités abandonnées	0,02 \$	—	0,02 \$
	(0,16) \$	—	(0,16) \$

États consolidés des résultats

Période de trois mois close le 31 décembre

2013

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)

	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
REVENUS			
Produits de la vente d'énergie	49 496	2 371	51 867
Autres revenus	331	11	342
	49 827	2 382	52 209
CHARGES ET AUTRES			
Charges d'exploitation	15 952	342	16 294
Administration	3 263	32	3 295
Développement	1 181	—	1 181
Amortissement	13 987	1 608	15 595
	34 383	1 982	36 365
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	15 444	400	15 844
Charges financières	13 061	2 021	15 082
Perte (Gain) de change	(530)	9	(521)
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	(69)	(1 240)	(1 309)
Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises	(329)	329	—
Autres	63	—	63
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	2 590	(61)	2 529
Charge d'impôts sur le résultat	1 624	—	1 624
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	966	(61)	905
Résultat net des activités abandonnées	74	—	74
RÉSULTAT NET	1 040	(61)	979
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :			
Actionnaires de Boralex	529	(61)	468
Actionnaires sans contrôle	511	—	511
RÉSULTAT NET	1 040	(61)	979
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	455	(61)	394
Activités abandonnées	74	—	74
	529	(61)	468
RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	0,01 \$	—	0,01 \$
Activités abandonnées	—	—	—
	0,01 \$	—	0,01 \$

États consolidés des résultats

	Exercice clos le 31 décembre		
	2014		
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
REVENUS			
Produits de la vente d'énergie	193 401	46 105	239 506
Autres revenus	1 827	(604)	1 223
	195 228	45 501	240 729
CHARGES ET AUTRES			
Charges d'exploitation	64 296	5 866	70 162
Administration	13 479	102	13 581
Développement	10 319	8	10 327
Amortissement	60 410	17 870	78 280
Autres gains	(1 962)	(1 310)	(3 272)
	146 542	22 536	169 078
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	48 686	22 965	71 651
Charges financières	58 097	19 690	77 787
Perte (Gain) de change	406	4	410
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	8 187	5	8 192
Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises	3 426	(3 426)	—
Autres	17	3	20
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(14 595)	(163)	(14 758)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(854)	—	(854)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(13 741)	(163)	(13 904)
Résultat net des activités abandonnées	2 652	—	2 652
RÉSULTAT NET	(11 089)	(163)	(11 252)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :			
Actionnaires de Boralex	(11 767)	(163)	(11 930)
Actionnaires sans contrôle	678	—	678
RÉSULTAT NET	(11 089)	(163)	(11 252)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	(14 419)	(163)	(14 582)
Activités abandonnées	2 652	—	2 652
	(11 767)	(163)	(11 930)
RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	(0,38) \$	—	(0,38) \$
Activités abandonnées	0,07 \$	—	0,07 \$
	(0,31) \$	—	(0,31) \$

États consolidés des résultats

Exercice clos le 31 décembre

	2013		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)			
REVENUS			
Produits de la vente d'énergie	169 023	2 372	171 395
Autres revenus	3 009	(283)	2 726
	172 032	2 089	174 121
CHARGES ET AUTRES			
Charges d'exploitation	54 357	342	54 699
Administration	13 214	167	13 381
Développement	4 145	(3)	4 142
Amortissement	53 888	1 608	55 496
Autres gains	(232)	—	(232)
Dépréciation des immobilisations corporelles	266	—	266
	125 638	2 114	127 752
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	46 394	(25)	46 369
Charges financières	50 693	2 168	52 861
Perte (Gain) de change	(788)	88	(700)
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	(742)	189	(553)
Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises	(2 116)	2 116	—
Autres	63	—	63
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	(4 948)	(354)	(5 302)
Charge d'impôts sur le résultat	537	—	537
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(5 485)	(354)	(5 839)
Résultat net des activités abandonnées	1 774	—	1 774
RÉSULTAT NET	(3 711)	(354)	(4 065)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :			
Actionnaires de Boralex	(3 838)	(354)	(4 192)
Actionnaires sans contrôle	127	—	127
RÉSULTAT NET	(3 711)	(354)	(4 065)
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	(5 612)	(354)	(5 966)
Activités abandonnées	1 774	—	1 774
	(3 838)	(354)	(4 192)
RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX			
Activités poursuivies	(0,15) \$	(0,01) \$	(0,16) \$
Activités abandonnées	0,05 \$	—	0,05 \$
	(0,10) \$	(0,01) \$	(0,11) \$

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2014		
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
Résultat net	(5 661)	(30)	(5 691)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	716	—	716
Résultat net des activités poursuivies	(6 377)	(30)	(6 407)
Charges financières	15 926	5 049	20 975
Intérêts payés	(14 632)	(3 920)	(18 552)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(523)	—	(523)
Impôts payés	(64)	—	(64)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	6 031	(93)	5 938
Quote-part des résultats des Coentreprises	(2 570)	2 570	—
Amortissement	15 832	4 784	20 616
Autres	360	(335)	25
	13 983	8 025	22 008
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(10 779)	(1 775)	(12 554)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	3 204	6 250	9 454
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(188 948)	—	(188 948)
Nouvelles immobilisations corporelles	(47 620)	(28 526)	(76 146)
Variation de l'encaisse affectée	(5 146)	20 136	14 990
Augmentation de la participation dans les Coentreprises	(7 181)	7 181	—
Variation des fonds de réserve	(6 252)	—	(6 252)
Projets en développement	(1 279)	—	(1 279)
Produit de disposition de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	21 983	—	21 983
Autres	(60)	—	(60)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(234 503)	(1 209)	(235 712)
Augmentation nette des emprunts non courants	451 881	5 336	457 217
Remboursement de l'emprunt assumé lors d'une acquisition d'entreprise	(233 314)	—	(233 314)
Versements sur les emprunts non courants	(4 761)	(4 453)	(9 214)
Apport des actionnaires sans contrôle	539	—	539
Distribution aux actionnaires sans contrôle	(2 050)	—	(2 050)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(4 993)	—	(4 993)
Exercice d'options	151	—	151
Autres	(1)	—	(1)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	207 452	883	208 335
Trésorerie des activités abandonnées	843	—	843
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	301	—	301
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(22 703)	5 924	(16 779)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	98 097	5 527	103 624
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	75 394	11 451	86 845

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2013		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
Résultat net	1 040	(61)	979
Moins : Résultat net des activités abandonnées	74	—	74
Résultat net des activités poursuivies	966	(61)	905
Charges financières	13 061	2 021	15 082
Intérêts payés	(14 280)	(1 235)	(15 515)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	1 624	—	1 624
Impôts payés	(647)	—	(647)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	(69)	(1 240)	(1 309)
Quote-part des résultats des Coentreprises	329	(329)	—
Amortissement	13 987	1 608	15 595
Autres	351	—	351
	15 322	764	16 086
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(12 610)	13 654	1 044
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	2 712	14 418	17 130
Nouvelles immobilisations corporelles	(28 395)	(54 547)	(82 942)
Variation de l'encaisse affectée	(9 529)	(37 392)	(46 921)
Augmentation de la participation dans les Coentreprises	(2 781)	2 781	—
Variation des fonds de réserve	23	—	23
Projets en développement	(2 177)	—	(2 177)
Autres	(232)	—	(232)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(43 091)	(89 158)	(132 249)
Augmentation nette des emprunts non courants	29 439	76 519	105 958
Versements sur les emprunts non courants	(4 097)	—	(4 097)
Apport des actionnaires sans contrôle	1 856	—	1 856
Exercice d'options	66	—	66
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	27 264	76 519	103 783
Trésorerie des activités abandonnées	84	—	84
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 906	—	1 906
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(11 125)	1 779	(9 346)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	136 067	820	136 887
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	124 942	2 599	127 541

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Exercice clos le 31 décembre		
	2014		
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
Résultat net	(11 089)	(163)	(11 252)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	2 652	—	2 652
Résultat net des activités poursuivies	(13 741)	(163)	(13 904)
Charges financières	58 097	19 690	77 787
Intérêts payés	(53 298)	(14 857)	(68 155)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	(854)	—	(854)
Impôts payés	(2 940)	—	(2 940)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	8 187	5	8 192
Quote-part des résultats des Coentreprises	(3 426)	3 426	—
Amortissement	60 410	17 870	78 280
Autres	1 246	(1 299)	(53)
	53 681	24 672	78 353
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(2 020)	25 932	23 912
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	51 661	50 604	102 265
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(196 879)	—	(196 879)
Nouvelles immobilisations corporelles	(167 686)	(83 876)	(251 562)
Variation de l'encaisse affectée	7 277	33 405	40 682
Augmentation de la participation dans les Coentreprises	(13 253)	13 253	—
Augmentation des actifs non courants	(1 350)	(2 656)	(4 006)
Variation des fonds de réserve	(6 825)	—	(6 825)
Projets en développement	(6 881)	—	(6 881)
Produit de disposition de la vente d'actifs détenus en vue de la vente	21 983	—	21 983
Autres	(491)	—	(491)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(364 105)	(39 874)	(403 979)
Augmentation nette des emprunts non courants	589 006	40 352	629 358
Remboursement de l'emprunt assumé lors d'une acquisition d'entreprise	(233 314)	—	(233 314)
Versements sur les emprunts non courants	(84 582)	(42 230)	(126 812)
Apport des actionnaires sans contrôle	5 235	—	5 235
Distribution aux actionnaires sans contrôle	(2 050)	—	(2 050)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(19 896)	—	(19 896)
Exercice d'options	4 860	—	4 860
Autres	(41)	—	(41)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	259 218	(1 878)	257 340
Trésorerie des activités abandonnées	3 122	—	3 122
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	556	—	556
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(49 548)	8 852	(40 696)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	124 942	2 599	127 541
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	75 394	11 451	86 845

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Exercice clos le 31 décembre		
	2013		
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
Résultat net	(3 711)	(354)	(4 065)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	1 774	—	1 774
Résultat net des activités poursuivies	(5 485)	(354)	(5 839)
Charges financières	50 693	2 168	52 861
Intérêts payés	(48 905)	(1 231)	(50 136)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	537	—	537
Impôts payés	(3 372)	—	(3 372)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	(742)	189	(553)
Quote-part des résultats des Coentreprises	2 116	(2 116)	—
Amortissement	53 888	1 608	55 496
Dépréciation des immobilisations corporelles	266	—	266
Autres	1 920	—	1 920
	50 916	264	51 180
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	8 350	348	8 698
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	59 266	612	59 878
Nouvelles immobilisations corporelles	(107 479)	(215 936)	(323 415)
Variation de l'encaisse affectée	(18 890)	(34 173)	(53 063)
Augmentation de la participation dans les Coentreprises	(8 318)	8 318	—
Variation des fonds de réserve	(13 956)	—	(13 956)
Projets en développement	(9 666)	—	(9 666)
Autres	(74)	—	(74)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(158 383)	(241 791)	(400 174)
Augmentation nette des emprunts non courants	209 739	243 778	453 517
Versements sur les emprunts non courants	(101 471)	—	(101 471)
Apport des actionnaires sans contrôle	2 593	—	2 593
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	—	—	—
Exercice d'options	115	—	115
Autres	(110)	—	(110)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	110 866	243 778	354 644
Trésorerie des activités abandonnées	2 054	—	2 054
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	4 001	—	4 001
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	17 804	2 599	20 403
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	107 138	—	107 138
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	124 942	2 599	127 541

Informations par secteur d'activité

(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2014		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Sites éoliens	245 601	125 141	370 742
Centrales hydroélectriques	154 752	—	154 752
Centrales thermiques	34 092	—	34 092
Site solaire	1 080	—	1 080
	435 525	125 141	560 666
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Sites éoliens	31 278	13 635	44 913
Centrales hydroélectriques	14 312	—	14 312
Centrales thermiques	7 569	—	7 569
Site solaire	514	—	514
	53 673	13 635	67 308
BAIIA			
Sites éoliens	28 123	8 723	36 846
Centrales hydroélectriques	9 730	—	9 730
Centrales thermiques	1 188	—	1 188
Site solaire	391	—	391
	39 432	8 723	48 155
Corporatif et éliminations	(9 374)	643	(8 731)
	30 058	9 366	39 424

(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2013		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Sites éoliens	227 195	22 081	249 276
Centrales hydroélectriques	142 912	—	142 912
Centrales thermiques	31 448	—	31 448
Site solaire	980	—	980
	402 535	22 081	424 616
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Sites éoliens	29 305	2 371	31 676
Centrales hydroélectriques	12 746	—	12 746
Centrales thermiques	6 976	—	6 976
Site solaire	469	—	469
	49 496	2 371	51 867
BAIIA			
Sites éoliens	24 279	1 857	26 136
Centrales hydroélectriques	9 002	—	9 002
Centrales thermiques	26	—	26
Site solaire	438	—	438
	33 745	1 857	35 602
Corporatif et éliminations	(4 706)	480	(4 226)
	29 039	2 337	31 376

Informations par secteur d'activité

(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	Exercice clos le 31 décembre		
	2014		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Sites éoliens	785 997	425 632	1 211 629
Centrales hydroélectriques	641 979	—	641 979
Centrales thermiques	169 637	—	169 637
Site solaire	6 259	—	6 259
	1 603 872	425 632	2 029 504
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Sites éoliens	102 063	46 105	148 168
Centrales hydroélectriques	58 166	—	58 166
Centrales thermiques	30 090	—	30 090
Site solaire	3 082	—	3 082
	193 401	46 105	239 506
BAIIA			
Sites éoliens	86 511	33 585	120 096
Centrales hydroélectriques	42 715	—	42 715
Centrales thermiques	5 247	—	5 247
Site solaire	2 634	—	2 634
	137 107	33 585	170 692
Corporatif et éliminations	(26 564)	2 511	(24 053)
	110 543	36 096	146 639

(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	Exercice clos le 31 décembre		
	2013		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Sites éoliens	682 136	22 081	704 217
Centrales hydroélectriques	621 094	—	621 094
Centrales thermiques	143 369	—	143 369
Site solaire	5 945	—	5 945
	1 452 544	22 081	1 474 625
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Sites éoliens	85 109	2 372	87 481
Centrales hydroélectriques	53 756	—	53 756
Centrales thermiques	27 446	—	27 446
Site solaire	2 712	—	2 712
	169 023	2 372	171 395
BAIIA			
Sites éoliens	66 594	3 363	69 957
Centrales hydroélectriques	40 413	—	40 413
Centrales thermiques	3 010	—	3 010
Site solaire	2 379	—	2 379
	112 396	3 363	115 759
Corporatif et éliminations	(14 259)	336	(13 923)
	98 137	3 699	101 836

Informations par secteur géographique

Période de trois mois close le 31 décembre			
2014			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Canada	167 325	125 141	292 466
France	184 020	—	184 020
États-Unis	84 180	—	84 180
	435 525	125 141	560 666
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Canada	20 189	13 635	33 824
France	26 785	—	26 785
États-Unis	6 699	—	6 699
	53 673	13 635	67 308
BAIIA			
Canada	8 947	9 366	18 313
France	16 352	—	16 352
États-Unis	4 759	—	4 759
	30 058	9 366	39 424

Période de trois mois close le 31 décembre			
2013			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Canada	147 212	22 081	169 293
France	168 452	—	168 452
États-Unis	86 871	—	86 871
	402 535	22 081	424 616
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Canada	17 317	2 371	19 688
France	24 884	—	24 884
États-Unis	7 295	—	7 295
	49 496	2 371	51 867
BAIIA			
Canada	9 130	2 337	11 467
France	14 760	—	14 760
États-Unis	5 149	—	5 149
	29 039	2 337	31 376

Informations par secteur géographique

Exercice clos le 31 décembre			
2014			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Canada	636 929	425 632	1 062 561
France	586 573	—	586 573
États-Unis	380 370	—	380 370
	1 603 872	425 632	2 029 504
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Canada	70 768	46 105	116 873
France	90 672	—	90 672
États-Unis	31 961	—	31 961
	193 401	46 105	239 506
BAIIA			
Canada	33 741	36 096	69 837
France	52 962	—	52 962
États-Unis	23 840	—	23 840
	110 543	36 096	146 639

Exercice clos le 31 décembre			
2013			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)			
Canada	571 062	22 081	593 143
France	493 540	—	493 540
États-Unis	387 942	—	387 942
	1 452 544	22 081	1 474 625
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE			
Canada	63 568	2 372	65 940
France	73 854	—	73 854
États-Unis	31 601	—	31 601
	169 023	2 372	171 395
BAIIA			
Canada	33 554	3 699	37 253
France	40 719	—	40 719
États-Unis	23 864	—	23 864
	98 137	3 699	101 836