

**Forte progression des résultats de Boralex  
au 4<sup>e</sup> trimestre 2015 et  
augmentation du dividende annuel à 0.56\$ par action**

Montréal (Québec), le 24 février 2016 – Boralex inc. (« Boralex » ou la « Société ») (TSX: BLX) annonce des résultats financiers en forte hausse pour le 4<sup>e</sup> trimestre de 2015, alors que la Société a bénéficié de la contribution des actifs récemment acquis ou mis en service, de meilleures conditions de vent en France et en Ontario, de l'évolution favorable du dollar américain et de l'Euro et d'une meilleure production hydroélectrique aux États-Unis.

En raison de la constante progression de ses résultats depuis l'introduction d'un dividende en 2014, ainsi que de sa confiance dans les perspectives futures de la Société, le conseil d'administration de Boralex a autorisé une augmentation de 7.7 % du dividende annuel à 0.56\$ par action (ou trimestriel à 0.14\$ par action). Ce dernier sera versé le 15 juin prochain aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2016.

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

(en millions de dollars, sauf la production, la marge de BAIIA(A) et les montants par action) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre			
	2015	2014	2015	2014
	IFRS		Consolidation proportionnelle <sup>(1)</sup>	
Production (GWh)	643,2	435,5	773,7	560,7
Produits de la vente d'énergie	81,0	53,7	95,0	67,3
BAIIA(A) <sup>(2)</sup>	53,3	30,1	63,9	39,4
Marge du BAIIA(A) (%)	66 %	56 %	67 %	59 %
Résultat net	5,7	(5,7)	5,7	(5,7)
Résultat net attribuable aux actionnaires	5,6	(6,3)	5,6	(6,3)
Par action (de base)(\$)	0,09	(0,16)	0,09	(0,16)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	30,3	3,2	45,8	9,5
Marge brute d'autofinancement <sup>(3)</sup>	37,3	14,0	44,9	22,0

(en millions de dollars, sauf la production, la marge de BAIIA(A) et les montants par action) (non audité)	Exercices clos les 31 décembre			
	2015	2014	2015	2014
	IFRS		Consolidation proportionnelle <sup>(1)</sup>	
Production (GWh)	2 185,9	1 603,9	2 733,1	2 029,5
Produits de la vente d'énergie	265,6	193,4	324,3	239,5
BAIIA(A) <sup>(2)</sup>	168,8	110,5	211,2	146,6
Marge du BAIIA(A) (%)	64 %	57 %	65 %	61 %
Résultat net	(8,2)	(11,1)	(8,2)	(11,3)
Résultat net attribuable aux actionnaires	(10,8)	(11,8)	(10,8)	(11,9)
Par action (de base)(\$)	(0,21)	(0,31)	(0,21)	(0,31)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	114,6	51,7	127,2	102,3
Marge brute d'autofinancement <sup>(3)</sup>	128,5	53,7	132,3	78,4

- (1) Ces chiffres sont ajustés en consolidation proportionnelle et cette mesure est une mesure non conforme aux IFRS. Se référer aux sections *Conciliations entre IFRS et Consolidation proportionnelle* et *Mesures non conformes aux IFRS* dans les états financiers non audités accompagnant le présent communiqué de presse.
- (2) Le BAIIA(A) désigne les bénéfices avant intérêts, impôts, et amortissement, ajustés pour inclure d'autres éléments. Cette mesure est une mesure non conforme aux IFRS. Pour plus de détails se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* dans les états financiers non audités accompagnant le présent communiqué de presse.
- (3) 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. Cette mesure est une mesure non conforme aux IFRS. Pour plus de détails se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* dans les états financiers non audités accompagnant le présent communiqué de presse.

Pour le trimestre terminé le 31 décembre 2015, la Société enregistre une hausse de 50,8 % de ses produits de la vente d'énergie à 81,0 M \$ (ou de 41,2 % à 95,0 M \$ selon la consolidation proportionnelle), de 77,1 % de son BAIIA(A) à 53,3 M \$ (ou de 62,2 % à 63,9 M \$ selon la consolidation proportionnelle) alors que sa marge du BAIIA(A) progresse de 56 % à 66 % en comparaison avec 2014 (de 59 % à 67 % selon la consolidation proportionnelle).

La marge brute d'autofinancement de Boralex se chiffre quant à elle à 37,3 M\$ (44,9 M\$ selon la consolidation proportionnelle) ce qui se compare à 14,0 M\$ (22,0 M\$ selon la consolidation proportionnelle) pour la période de trois mois close le 31 décembre 2014. Finalement le résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex se chiffre à 5,6 M\$ (0,09 \$ par action) en comparaison avec une perte nette de 6,3 M\$ (0,16 \$ par action) en 2014 (résultat identique entre IFRS et consolidation proportionnelle).

Commentant ces résultats, M. Patrick Lemaire, président et chef de la direction de Boralex, a indiqué que « nous sommes heureux de constater cette année encore la progression de nos résultats financiers. Les mises en service effectuées en 2015 démontrent l'exécution sans faille de nos projets, ce qui renforce notre image d'excellent développeur et opérateur. Lorsque nous additionnons ceci à un pipeline de qualité et à un environnement propice au financement de projets à long terme, nous ne pouvons qu'être très optimistes face à l'avenir et à nos perspectives de croissance. Conséquemment, je suis très heureux de faire participer rapidement nos actionnaires à cette croissance en augmentant de 7,7% le dividende annuel à 0.56\$ par action. »

Outre ces résultats financiers en fort progrès, le trimestre aura été marqué par la mise en service de 123 MW de nouvelle capacité, soit 113 MW d'énergie éolienne au Canada et en France et 10 MW d'énergie solaire en France. De plus, Boralex s'est portée acquéreur d'un portefeuille de projets éoliens en France de près de 350 MW, incluant 79 MW de projets prêts à construire dont la mise en service est prévue en 2017 et 2018.

En vertu de cette acquisition, l'éventail de projets potentiels de Boralex en France en plus d'autres opportunités au Canada et ailleurs en Europe s'élève maintenant à environ 1 000 MW, dont la majeure partie se situe en France. Boralex croit que la France offre des opportunités importantes de croissance au cours des années à venir, et compte profiter du fait que la Société y est présente depuis plus de quinze ans, de la volonté de l'administration française d'y accélérer le développement de l'éolien terrestre, de l'existence de tarifs fixes et indexés et d'un environnement de taux propices aux financements de projets à long terme.

En tenant compte des projets acquis ou mis en service au cours de l'exercice 2015, Boralex aura vu sa puissance installée passer de 938 MW au 31 décembre 2014 à 1 094 MW au 31 décembre 2015. Boralex garde ainsi le cap sur l'objectif qu'elle s'était fixée en début d'exercice de faire croître en moyenne de 10 % par année sa puissance installée, pour atteindre 1 650 MW d'ici la fin de 2020.

Enfin, la Société tient à souligner le fait que sa capitalisation boursière a cru de 90% au cours de l'année 2015. Cette croissance appréciable s'explique par l'effet combiné de l'émission d'actions en janvier, de la conversion des débentures convertibles série 2010 en septembre et finalement de la progression du titre de 12,5% au cours de l'année 2015. En tenant compte des versements de dividendes effectués en 2015, les actionnaires de la Société ont bénéficié d'un rendement annuel total de l'ordre de 16,5%. De plus, avec la progression du titre depuis le début de l'exercice 2016, la capitalisation boursière se situe aux environs de 1 milliard de dollars.

## **DIVIDENDES**

Le conseil d'administration de Boralex a déclaré le 12 février 2016 un dividende trimestriel de 0,13 \$ par action ordinaire. Ce dernier sera versé le 15 mars 2016 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 février 2016. Boralex a désigné ce dividende comme étant un « dividende déterminé » en vertu du paragraphe 89(14) de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de toutes les dispositions législatives provinciales applicables aux dividendes déterminés.

Tel que mentionné précédemment, le conseil d'administration de Boralex a autorisé l'augmentation du dividende annuel de 7.7%, soit de \$0.52 à 0.56\$ par action (ou trimestriel de 0.13\$ à 0.14\$ par action). Celui-ci sera versé le 15 juin 2016 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2016. D'autre part, Boralex maintient sa politique de distribution en place depuis 2014, alors qu'elle entend verser sous forme de dividendes entre 40 et 60% des flux de trésorerie discrétionnaires.

## **PERSPECTIVES**

L'exercice 2016 devrait donner lieu à nouveau à une solide croissance des résultats d'exploitation du secteur éolien de Boralex. Cette croissance viendra de la pleine contribution des sites éoliens totalisant 146 MW qui sont entrés en exploitation au cours de l'année 2015 dont 113 MW ont été mis en service au quatrième trimestre. De plus, deux autres sites éoliens totalisant 26 MW seront mis en service en 2016, soit les sites français Touvent et Plateau de Savernat.

Sur le plan du développement, outre ces deux mises en service, la prochaine année sera surtout dédiée au développement des sites faisant partie du portefeuille de projets en France. La Société prévoit d'ailleurs que des projets totalisant 79 MW qui sont prêts à construire, tous assortis de contrats à long terme avec EDF (Électricité de France), seront mis en service en 2017 et 2018, ceci sans compter les occasions d'acquisitions de sites à différents stades de développement qui pourraient se matérialiser dans l'intervalle.

### **À propos de Boralex**

Boralex développe, construit et exploite des sites de production d'énergie renouvelable au Canada, en France et aux États-Unis. Un des leaders du marché canadien et premier acteur indépendant de l'éolien terrestre en France, la Société se distingue par sa solide expérience d'optimisation de sa base d'actifs dans quatre types de production d'énergie – éolienne, hydroélectrique, thermique et solaire. Boralex s'assure d'une croissance soutenue grâce à son expertise et sa diversification acquises depuis vingt-cinq ans. Les actions et les débentures convertibles de Boralex se négocient à la Bourse de Toronto sous les symboles BLX, et BLX.DB.A respectivement. Pour de plus amples renseignements, visitez [www.boralex.com](http://www.boralex.com) ou [www.sedar.com](http://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'énergie, 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(A) et la marge brute d'autofinancement comme mesures de performance. Le BAIIA(A) représente les bénéfices avant intérêts, impôts et amortissement, ajustés pour inclure d'autres éléments. 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 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. Selon la méthode de consolidation proportionnelle, qui n'est plus permise selon les IFRS, les postes Participations dans les Coentreprises et Quote-part des profits des Coentreprises sont éliminés et remplacés par la part de Boralex (50%) dans tous les postes aux états financiers (revenus, dépenses, actifs et passifs). Étant donné que c'est sur la base de la consolidation proportionnelle que Boralex collige l'information sur laquelle elle fonde ses analyses internes et ses décisions stratégiques et opérationnelles, la direction a jugé pertinent d'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**

Jean-François Thibodeau  
Vice-président et chef de la direction financière  
Boralex inc.  
(514) 985-1348  
jean-francois.thibodeau@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 2015

## Table des matières

### **I - IFRS**

A - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	2
B - INFORMATION SECTORIELLE	7

### **II - CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE**

A - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	8
B - INFORMATION SECTORIELLE	11

<b>III - MESURES NON CONFORMES AUX IFRS</b>	12
---	----

<b>IV - CONCILIATIONS ENTRE IFRS ET CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE</b>	14
---	----

## États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Au 31 décembre <b>2015</b>	Au 31 décembre <b>2014</b>
<b>ACTIF</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99 641	75 394
Encaisse affectée	3 345	12 459
Clients et autres débiteurs	85 350	59 339
Stocks	6 887	5 620
Autres actifs financiers courants	541	1 213
Frais payés d'avance	4 794	5 358
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>200 558</b>	<b>159 383</b>
Immobilisations corporelles	1 556 374	1 210 703
Immobilisations incorporelles	423 622	333 917
Goodwill	127 007	94 873
Participations dans les Coentreprises	66 506	91 483
Actif d'impôts différés	21 190	8 744
Autres actifs financiers non courants	239	3 230
Autres actifs non courants	46 431	47 445
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 241 369</b>	<b>1 790 395</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 441 927</b>	<b>1 949 778</b>
<b>PASSIF</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	92 125	59 277
Part à moins d'un an des emprunts	145 200	172 044
Passif d'impôts exigibles	1 536	1 601
Autres passifs financiers courants	41 356	34 116
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>280 217</b>	<b>267 038</b>
Emprunts non courants	1 275 857	989 087
Débitures convertibles	133 070	232 977
Passif d'impôts différés	87 353	46 225
Passif relatif au démantèlement	31 812	25 486
Autres passifs financiers non courants	36 716	33 622
Autres passifs non courants	44 205	19 024
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 609 013</b>	<b>1 346 421</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 889 230</b>	<b>1 613 459</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	544 659	303 191
Part des actionnaires sans contrôle	8 038	33 128
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>552 697</b>	<b>336 319</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 441 927</b>	<b>1 949 778</b>

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>REVENUS</b>				
Produits de la vente d'énergie	81 033	53 673	265 627	193 401
Autres revenus	670	545	2 062	1 827
	81 703	54 218	267 689	195 228
<b>CHARGES ET AUTRES</b>				
Charges d'exploitation	21 367	17 045	78 347	64 296
Administration	4 593	3 195	17 641	13 479
Développement	3 589	6 465	10 277	10 319
Amortissement	25 822	15 832	96 972	60 410
Autres gains	(148)	(846)	(379)	(1 962)
	55 223	41 691	202 858	146 542
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	26 480	12 527	64 831	48 686
Charges financières	17 260	15 926	74 019	58 097
Perte (Gain) de change	261	15	(2 374)	406
Perte nette sur instruments financiers	129	6 031	7 467	8 187
Quote-part des profits des Coentreprises	1 304	2 570	7 615	3 426
Perte sur rachat de débentures convertibles	—	—	2 759	—
Autres	151	25	283	17
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	9 983	(6 900)	(9 708)	(14 595)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 251	(523)	(1 496)	(854)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	5 732	(6 377)	(8 212)	(13 741)
Résultat net des activités abandonnées	—	716	—	2 652
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	(5 661)	(8 212)	(11 089)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :</b>				
Actionnaires de Boralex	5 571	(6 265)	(10 835)	(11 767)
Actionnaires sans contrôle	161	604	2 623	678
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	(5 661)	(8 212)	(11 089)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>				
Activités poursuivies	5 571	(6 981)	(10 835)	(14 419)
Activités abandonnées	—	716	—	2 652
	5 571	(6 265)	(10 835)	(11 767)
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION (DE BASE ET DILUÉ) ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>				
Activités poursuivies	0,09 \$	(0,18) \$	(0,21) \$	(0,38) \$
Activités abandonnées	—	0,02 \$	—	0,07 \$
	0,09 \$	(0,16) \$	(0,21) \$	(0,31) \$



## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	(5 661)	(8 212)	(11 089)
<b>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net lorsque certaines conditions seront remplies</b>				
Écarts de conversion :				
Gain (Perte) de change latent(e) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	2 508	(2 376)	20 263	(2 613)
Couverture d'un investissement net :				
Variation de la juste valeur	(653)	1 103	(6 234)	1 103
Impôts	5	(147)	147	(147)
Couvertures de flux de trésorerie :				
Variation de la juste valeur	2 247	(5 142)	(6 202)	(32 680)
Éléments de couverture réalisés et portés au résultat net	685	2 849	10 608	11 615
Impôts	(591)	848	(1 584)	6 462
Couvertures de flux de trésorerie - Coentreprises :				
Variation de la juste valeur	(269)	(11 207)	(11 321)	(23 394)
Éléments de couverture réalisés et portés au résultat net	1 417	4 798	5 198	4 798
Impôts	(260)	1 682	1 664	4 819
Total des autres éléments du résultat global	5 089	(7 592)	12 539	(30 037)
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	10 821	(13 253)	4 327	(41 126)
<b>RÉSULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX :</b>				
Actionnaires de Boralex	12 017	(13 827)	2 840	(39 070)
Actionnaires sans contrôle	(1 196)	574	1 487	(2 056)
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	10 821	(13 253)	4 327	(41 126)
<b>RÉSULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>				
Activités poursuivies	12 017	(14 543)	2 840	(41 722)
Activités abandonnées	—	716	—	2 652
	12 017	(13 827)	2 840	(39 070)

## États consolidés des variations des capitaux propres

2015

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires					Total	Part des actionnaires sans contrôle	Total des capitaux propres
	Capital-actions	Composante équité des débetures convertibles	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
<b>SOLDE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2015</b>	228 257	14 379	8 266	108 907	(56 618)	303 191	33 128	336 319
Résultat net	—	—	—	(10 835)	—	(10 835)	2 623	(8 212)
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	13 675	13 675	(1 136)	12 539
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	—	—	—	(10 835)	13 675	2 840	1 487	4 327
Dividendes	—	—	—	(27 129)	—	(27 129)	—	(27 129)
Émissions d'actions	119 542	—	—	—	—	119 542	—	119 542
Émissions de débetures convertibles 2015	—	3 940	—	—	—	3 940	—	3 940
Conversion et rachat de débetures convertibles 2010	207 774	(14 379)	—	—	—	193 395	—	193 395
Exercice d'options	107	—	—	—	—	107	—	107
Charge relative aux options d'achat d'actions	—	—	340	—	—	340	—	340
Excédent du produit sur rachat des actionnaires sans contrôle	—	—	—	(51 567)	—	(51 567)	(25 296)	(76 863)
Apport des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	—	7 082	7 082
Distributions versées à des actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	—	(8 363)	(8 363)
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2015</b>	555 680	3 940	8 606	19 376	(42 943)	544 659	8 038	552 697

2014

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires					Total	Part des actionnaires sans contrôle	Total des capitaux propres
	Capital-actions	Composante équité des débetures convertibles	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global			
<b>SOLDE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2014</b>	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)
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	—	—	—	(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
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2014</b>	228 257	14 379	8 266	108 907	(56 618)	303 191	33 128	336 319

## 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	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	5 732	(5 661)	(8 212)	(11 089)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	—	716	—	2 652
Résultat net des activités poursuivies	5 732	(6 377)	(8 212)	(13 741)
Distributions reçues des Coentreprises	—	—	29 100	—
Charges financières	17 260	15 926	74 019	58 097
Intérêts payés	(14 488)	(14 632)	(64 511)	(53 298)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 251	(523)	(1 496)	(854)
Impôts payés	(338)	(64)	(1 501)	(2 940)
Éléments hors caisse du résultat :				
Perte nette sur instruments financiers	129	6 031	7 467	8 187
Quote-part des résultats des Coentreprises	(1 304)	(2 570)	(7 615)	(3 426)
Amortissement	25 822	15 832	96 972	60 410
Perte sur rachat de débetures convertibles	—	—	2 759	—
Autres	190	360	1 564	1 246
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(6 979)	(10 779)	(13 959)	(2 020)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>30 275</b>	<b>3 204</b>	<b>114 587</b>	<b>51 661</b>
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(44 180)	(188 948)	(60 308)	(196 879)
Nouvelles immobilisations corporelles	(94 581)	(47 620)	(329 555)	(167 686)
Variation de l'encaisse affectée	9 987	(5 146)	7 248	7 277
Augmentation de la participation dans les Coentreprises	—	(7 181)	—	(13 253)
Augmentation des actifs non courants	—	—	—	(1 350)
Variation des fonds de réserve	68	(6 252)	(114)	(6 825)
Projets en développement	(847)	(1 279)	(4 357)	(6 881)
Produit de disposition de la vente d'actifs disponible à la vente	—	21 983	—	21 983
Autres	(13)	(60)	(1 512)	(491)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(129 566)</b>	<b>(234 503)</b>	<b>(388 598)</b>	<b>(364 105)</b>
Augmentation nette des emprunts non courants	157 315	451 881	424 961	589 006
Versements sur les emprunts courants et non courants	(37 881)	(238 075)	(312 449)	(317 896)
Émission des débetures convertibles, net des frais de transaction	—	—	137 459	—
Rachat des débetures convertibles	—	—	(47 107)	—
Apport des actionnaires sans contrôle	—	539	7 082	5 235
Distributions versés aux actionnaires sans contrôle	(4 496)	(2 050)	(8 363)	(2 050)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(8 428)	(4 993)	(27 129)	(19 896)
Produit d'émission d'actions, net des frais de transaction	(28)	—	118 118	—
Exercice d'options	3	151	107	4 860
Autres	(115)	(1)	(385)	(41)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>106 370</b>	<b>207 452</b>	<b>292 294</b>	<b>259 218</b>
Trésorerie des activités abandonnées	—	843	—	3 122
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 545</b>	<b>301</b>	<b>5 964</b>	<b>556</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>8 624</b>	<b>(22 703)</b>	<b>24 247</b>	<b>(49 548)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>91 017</b>	<b>98 097</b>	<b>75 394</b>	<b>124 942</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>99 641</b>	<b>75 394</b>	<b>99 641</b>	<b>75 394</b>

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Production (MWh)</b>				
Sites éoliens	450 179	245 601	1 396 000	785 997
Centrales hydroélectriques	158 161	154 752	626 477	641 979
Centrales thermiques	31 131	34 092	154 701	169 637
Sites solaires	3 680	1 080	8 720	6 259
	643 151	435 525	2 185 898	1 603 872
<b>Produits de la vente d'énergie</b>				
Sites éoliens	58 624	31 278	177 720	102 063
Centrales hydroélectriques	14 998	14 312	58 166	58 166
Centrales thermiques	6 521	7 569	26 477	30 090
Sites solaires	890	514	3 264	3 082
	81 033	53 673	265 627	193 401
<b>BAIIA(A)</b>				
Sites éoliens	51 238	29 207	149 516	87 595
Centrales hydroélectriques	9 893	9 730	40 792	42 715
Centrales thermiques	711	1 188	5 704	5 247
Sites solaires	743	391	2 834	2 634
Corporatif et éliminations	(9 278)	(10 458)	(30 090)	(27 648)
	53 307	30 058	168 756	110 543

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Production (MWh)</b>				
Canada	214 607	167 325	767 645	636 929
France	337 319	184 020	1 087 003	586 573
États-Unis	91 225	84 180	331 250	380 370
	643 151	435 525	2 185 898	1 603 872
<b>Produits de la vente d'énergie</b>				
Canada	25 794	20 189	85 420	70 768
France	46 918	26 785	150 481	90 672
États-Unis	8 321	6 699	29 726	31 961
	81 033	53 673	265 627	193 401
<b>BAIIA(A)</b>				
Canada	15 705	8 947	51 906	33 741
France	31 759	16 352	95 876	52 962
États-Unis	5 843	4 759	20 974	23 840
	53 307	30 058	168 756	110 543

## États consolidés de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Au 31 décembre <b>2015</b>	Au 31 décembre <b>2014</b>
<b>ACTIF</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	108 491	86 845
Encaisse affectée	3 507	19 814
Clients et autres débiteurs	90 489	71 523
Stocks	6 902	5 631
Autres actifs financiers courants	541	1 213
Frais payés d'avance	4 822	5 358
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>214 752</b>	<b>190 384</b>
Immobilisations corporelles	1 963 455	1 639 605
Immobilisations incorporelles	423 622	333 917
Goodwill	127 007	94 873
Actif d'impôts différés	21 190	8 744
Autres actifs financiers non courants	239	3 230
Autres actifs non courants	48 927	49 816
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 584 440</b>	<b>2 130 185</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 799 192</b>	<b>2 320 569</b>
<b>PASSIF</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	98 574	66 359
Part à moins d'un an des emprunts	159 477	191 762
Passif d'impôts exigibles	1 536	1 601
Autres passifs financiers courants	41 356	34 116
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>300 943</b>	<b>293 838</b>
Emprunts non courants	1 559 439	1 285 258
Débetures convertibles	133 070	232 977
Passif d'impôts différés	87 353	46 225
Passif relatif au démantèlement	33 077	26 649
Autres passifs financiers non courants	59 803	50 374
Autres passifs non courants	73 327	49 446
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 946 069</b>	<b>1 690 929</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2 247 012</b>	<b>1 984 767</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	544 142	302 674
Part des actionnaires sans contrôle	8 038	33 128
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>552 180</b>	<b>335 802</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 799 192</b>	<b>2 320 569</b>

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>REVENUS</b>				
Produits de la vente d'énergie	95 030	67 308	324 327	239 506
Autres revenus	399	393	1 329	1 223
	95 429	67 701	325 656	240 729
<b>CHARGES ET AUTRES</b>				
Charges d'exploitation	23 191	18 571	86 136	70 162
Administration	4 618	3 213	17 737	13 581
Développement	3 589	6 465	10 277	10 327
Amortissement	31 354	20 616	119 103	78 280
Autres gains	(549)	(1 192)	(1 987)	(3 272)
	62 203	47 673	231 266	169 078
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	33 226	20 028	94 390	71 651
Charges financières	22 692	20 975	95 949	77 787
Perte (Gain) de change	261	17	(2 374)	410
Perte nette sur instruments financiers	129	5 938	7 467	8 192
Perte sur rachat de débetures convertibles	—	—	2 759	—
Autres	161	28	297	20
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	9 983	(6 930)	(9 708)	(14 758)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 251	(523)	(1 496)	(854)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	5 732	(6 407)	(8 212)	(13 904)
Résultat net des activités abandonnées	—	716	—	2 652
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	(5 691)	(8 212)	(11 252)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :</b>				
Actionnaires de Boralex	5 571	(6 295)	(10 835)	(11 930)
Actionnaires sans contrôle	161	604	2 623	678
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	(5 691)	(8 212)	(11 252)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>				
Activités poursuivies	5 571	(7 011)	(10 835)	(14 582)
Activités abandonnées	—	716	—	2 652
	5 571	(6 295)	(10 835)	(11 930)
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION (DE BASE ET DILUÉ) ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>				
Activités poursuivies	0,09 \$	(0,18) \$	(0,21) \$	(0,38) \$
Activités abandonnées	—	0,02 \$	—	0,07 \$
	0,09 \$	(0,16) \$	(0,21) \$	(0,31) \$

## 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	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	5 732	(5 691)	(8 212)	(11 252)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	—	716	—	2 652
Résultat net des activités poursuivies	5 732	(6 407)	(8 212)	(13 904)
Charges financières	22 692	20 975	95 949	77 787
Intérêts payés	(18 777)	(18 552)	(81 843)	(68 155)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 251	(523)	(1 496)	(854)
Impôts payés	(338)	(64)	(1 501)	(2 940)
Éléments hors caisse du résultat :				
Perte nette sur instruments financiers	129	5 938	7 467	8 192
Amortissement	31 354	20 616	119 103	78 280
Perte sur rachat de débetures convertibles	—	—	2 759	—
Autres	(190)	25	28	(53)
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	904	(12 554)	(5 035)	23 912
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>45 757</b>	<b>9 454</b>	<b>127 219</b>	<b>102 265</b>
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(44 180)	(188 948)	(60 308)	(196 879)
Nouvelles immobilisations corporelles	(94 615)	(76 146)	(332 151)	(251 562)
Variation de l'encaisse affectée	9 825	14 990	14 441	40 682
Augmentation des actifs non courants	—	—	—	(4 006)
Variation des fonds de réserve	68	(6 252)	(114)	(6 825)
Projets en développement	(847)	(1 279)	(4 357)	(6 881)
Produit de disposition de la vente d'actifs disponible à la vente	—	21 983	—	21 983
Autres	(13)	(60)	(1 512)	(491)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(129 762)</b>	<b>(235 712)</b>	<b>(384 001)</b>	<b>(403 979)</b>
Augmentation nette des emprunts non courants	157 230	457 217	424 849	629 358
Versements sur les emprunts courants et non courants	(50 371)	(242 528)	(332 167)	(360 126)
Émission des débetures convertibles, net des frais de transaction	—	—	137 459	—
Rachat des débetures convertibles	—	—	(47 107)	—
Apport des actionnaires sans contrôle	—	539	7 082	5 235
Distributions versés aux actionnaires sans contrôle	(4 496)	(2 050)	(8 363)	(2 050)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(8 428)	(4 993)	(27 129)	(19 896)
Produit d'émission d'actions, net des frais de transaction	(28)	—	118 118	—
Exercice d'options	3	151	107	4 860
Autres	(115)	(1)	(385)	(41)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>93 795</b>	<b>208 335</b>	<b>272 464</b>	<b>257 340</b>
Trésorerie des activités abandonnées	—	843	—	3 122
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 545</b>	<b>301</b>	<b>5 964</b>	<b>556</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>11 335</b>	<b>(16 779)</b>	<b>21 646</b>	<b>(40 696)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>97 156</b>	<b>103 624</b>	<b>86 845</b>	<b>127 541</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>108 491</b>	<b>86 845</b>	<b>108 491</b>	<b>86 845</b>

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Production (MWh)</b>				
Sites éoliens	580 707	370 742	1 943 209	1 211 629
Centrales hydroélectriques	158 161	154 752	626 477	641 979
Centrales thermiques	31 131	34 092	154 701	169 637
Sites solaires	3 680	1 080	8 720	6 259
	773 679	560 666	2 733 107	2 029 504
<b>Produits de la vente d'énergie</b>				
Sites éoliens	72 621	44 913	236 420	148 168
Centrales hydroélectriques	14 998	14 312	58 166	58 166
Centrales thermiques	6 521	7 569	26 477	30 090
Sites solaires	890	514	3 264	3 082
	95 030	67 308	324 327	239 506
<b>BAIIA(A)</b>				
Sites éoliens	61 139	37 930	189 339	121 180
Centrales hydroélectriques	9 893	9 730	40 792	42 715
Centrales thermiques	711	1 188	5 704	5 247
Sites solaires	743	391	2 834	2 634
Corporatif et éliminations	(8 616)	(9 815)	(27 460)	(25 137)
	63 870	39 424	211 209	146 639

## 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	
	2015	2014	2015	2014
<b>Production (MWh)</b>				
Canada	345 135	292 466	1 314 854	1 062 561
France	337 319	184 020	1 087 003	586 573
États-Unis	91 225	84 180	331 250	380 370
	773 679	560 666	2 733 107	2 029 504
<b>Produits de la vente d'énergie</b>				
Canada	39 791	33 824	144 120	116 873
France	46 918	26 785	150 481	90 672
États-Unis	8 321	6 699	29 726	31 961
	95 030	67 308	324 327	239 506
<b>BAIIA(A)</b>				
Canada	26 268	18 313	94 359	69 837
France	31 759	16 352	95 876	52 962
États-Unis	5 843	4 759	20 974	23 840
	63 870	39 424	211 209	146 639



## Mesures non conformes aux IFRS

Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité, Boralex utilise en IFRS et en consolidation proportionnelle : le BAIIA(A) 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 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.

Cette section présente également ces mesures selon la consolidation proportionnelle, en vertu de laquelle les résultats des Coentreprises 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. Des tableaux de conciliation qui rapprochent les données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle sont inclus à la section *Conciliations entre IFRS et Consolidation proportionnelle*.

### BAIIA

Le BAIIA(A) représente les bénéfices avant impôt, intérêt et amortissement, ajustés pour inclure d'autres éléments. Le BAIIA(A) 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(A) 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 et du BAIIA(A) avec la mesure financière la plus comparable aux IFRS, soit le résultat net, est présenté dans le tableau suivant :

IFRS (en milliers de \$)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	5 732	(5 661)	(8 212)	(11 089)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 251	(523)	(1 496)	(854)
Charges financières	17 260	15 926	74 019	58 097
Amortissement	25 822	15 832	96 972	60 410
<b>BAIIA</b>	<b>53 065</b>	<b>25 574</b>	<b>161 283</b>	<b>106 564</b>
Ajustements :				
Résultat net des activités abandonnées	—	(716)	—	(2 652)
Perte sur rachat de débiteures convertibles	—	—	2 759	—
Perte nette sur instruments financiers	129	6 031	7 467	8 187
Perte (Gain) de change	261	15	(2 374)	406
Autres gains	(148)	(846)	(379)	(1 962)
<b>BAIIA(A)</b>	<b>53 307</b>	<b>30 058</b>	<b>168 756</b>	<b>110 543</b>

Consolidation proportionnelle (en milliers de \$)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Résultat net	5 732	(5 691)	(8 212)	(11 252)
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le résultat	4 251	(523)	(1 496)	(854)
Charges financières	22 692	20 975	95 949	77 787
Amortissement	31 354	20 616	119 103	78 280
<b>BAIIA</b>	<b>64 029</b>	<b>35 377</b>	<b>205 344</b>	<b>143 961</b>
Ajustements :				
Résultat net des activités abandonnées	—	(716)	—	(2 652)
Perte sur rachat de débiteures convertibles	—	—	2 759	—
Perte nette sur instruments financiers	129	5 938	7 467	8 192
Perte (Gain) de change	261	17	(2 374)	410
Autres gains	(549)	(1 192)	(1 987)	(3 272)
<b>BAIIA(A)</b>	<b>63 870</b>	<b>39 424</b>	<b>211 209</b>	<b>146 639</b>

Conciliation entre IFRS et Consolidation proportionnelle (en milliers de \$)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
BAIIA(A) (IFRS)	53 307	30 058	168 756	110 543
Moins : Quote-part des profits des Coentreprises phases I et II	1 315	2 570	7 630	3 426
Plus : BAIIA(A) des Coentreprises phases I et II	11 878	11 965	50 083	39 684
Autres	—	(29)	—	(162)
<b>BAIIA(A) (Consolidation proportionnelle)</b>	<b>63 870</b>	<b>39 424</b>	<b>211 209</b>	<b>146 639</b>

### Marge brute d'autofinancement

La marge brute d'autofinancement selon IFRS et selon la consolidation proportionnelle 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 le tableau suivant :

IFRS (en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	30 275	3 204	114 587	51 661
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(6 979)	(10 779)	(13 959)	(2 020)
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>37 254</b>	<b>13 983</b>	<b>128 546</b>	<b>53 681</b>

Consolidation proportionnelle (en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	45 757	9 454	127 219	102 265
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	904	(12 554)	(5 035)	23 912
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>44 853</b>	<b>22 008</b>	<b>132 254</b>	<b>78 353</b>

## États consolidés de la situation financière

Au 31 décembre

**2015**

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	<b>IFRS</b>	<b>Ajustements Coentreprises</b>	<b>Consolidation proportionnelle</b>
<b>ACTIF</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99 641	8 850	108 491
Encaisse affectée	3 345	162	3 507
Clients et autres débiteurs	85 350	5 139	90 489
Stocks	6 887	15	6 902
Autres actifs financiers courants	541	—	541
Frais payés d'avance	4 794	28	4 822
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>200 558</b>	<b>14 194</b>	<b>214 752</b>
Immobilisations corporelles	1 556 374	407 081	1 963 455
Immobilisations incorporelles	423 622	—	423 622
Goodwill	127 007	—	127 007
Participations dans les Coentreprises	66 506	(66 506)	—
Actif d'impôts différés	21 190	—	21 190
Autres actifs financiers non courants	239	—	239
Autres actifs non courants	46 431	2 496	48 927
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 241 369</b>	<b>343 071</b>	<b>2 584 440</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 441 927</b>	<b>357 265</b>	<b>2 799 192</b>
<b>PASSIF</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs	92 125	6 449	98 574
Part à moins d'un an des emprunts	145 200	14 277	159 477
Passif d'impôts exigibles	1 536	—	1 536
Autres passifs financiers courants	41 356	—	41 356
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>280 217</b>	<b>20 726</b>	<b>300 943</b>
Emprunts non courants	1 275 857	283 582	1 559 439
Débiteures convertibles	133 070	—	133 070
Passif d'impôts différés	87 353	—	87 353
Passif relatif au démantèlement	31 812	1 265	33 077
Autres passifs financiers non courants	36 716	23 087	59 803
Autres passifs non courants	44 205	29 122	73 327
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 609 013</b>	<b>337 056</b>	<b>1 946 069</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 889 230</b>	<b>357 782</b>	<b>2 247 012</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	544 659	(517)	544 142
Part des actionnaires sans contrôle	8 038	—	8 038
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>552 697</b>	<b>(517)</b>	<b>552 180</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 441 927</b>	<b>357 265</b>	<b>2 799 192</b>

## États consolidés de la situation financière

Au 31 décembre

**2014**

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	<b>IFRS</b>	<b>Ajustements Coentreprises</b>	<b>Consolidation proportionnelle</b>
<b>ACTIF</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75 394	11 451	86 845
Encaisse affectée	12 459	7 355	19 814
Clients et autres débiteurs	59 339	12 184	71 523
Stocks	5 620	11	5 631
Autres actifs financiers courants	1 213	—	1 213
Frais payés d'avance	5 358	—	5 358
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>159 383</b>	<b>31 001</b>	<b>190 384</b>
Immobilisations corporelles	1 210 703	428 902	1 639 605
Immobilisations incorporelles	333 917	—	333 917
Goodwill	94 873	—	94 873
Participations dans les Coentreprises	91 483	(91 483)	—
Actif d'impôts différés	8 744	—	8 744
Autres actifs financiers non courants	3 230	—	3 230
Autres actifs non courants	47 445	2 371	49 816
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>1 790 395</b>	<b>339 790</b>	<b>2 130 185</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 949 778</b>	<b>370 791</b>	<b>2 320 569</b>
<b>PASSIF</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs	59 277	7 082	66 359
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
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>267 038</b>	<b>26 800</b>	<b>293 838</b>
Emprunts non courants	989 087	296 171	1 285 258
Débetures convertibles	232 977	—	232 977
Passif d'impôts différés	46 225	—	46 225
Passif relatif au démantèlement	25 486	1 163	26 649
Autres passifs financiers non courants	33 622	16 752	50 374
Autres passifs non courants	19 024	30 422	49 446
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 346 421</b>	<b>344 508</b>	<b>1 690 929</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 613 459</b>	<b>371 308</b>	<b>1 984 767</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	303 191	(517)	302 674
Part des actionnaires sans contrôle	33 128	—	33 128
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>336 319</b>	<b>(517)</b>	<b>335 802</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 949 778</b>	<b>370 791</b>	<b>2 320 569</b>

## États consolidés des résultats

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2015		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>REVENUS</b>			
Produits de la vente d'énergie	81 033	13 997	95 030
Autres revenus	670	(271)	399
	81 703	13 726	95 429
<b>CHARGES ET AUTRES</b>			
Charges d'exploitation	21 367	1 824	23 191
Administration	4 593	25	4 618
Développement	3 589	—	3 589
Amortissement	25 822	5 532	31 354
Autres gains	(148)	(401)	(549)
	55 223	6 980	62 203
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	26 480	6 746	33 226
Charges financières	17 260	5 432	22 692
Perte de change	261	—	261
Perte nette sur instruments financiers	129	—	129
Quote-part des profits des Coentreprises	1 304	(1 304)	—
Autres	151	10	161
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	9 983	—	9 983
Charge d'impôts sur le résultat	4 251	—	4 251
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	5 732	—	5 732
Résultat net des activités abandonnées	—	—	—
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	—	5 732
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :</b>			
Actionnaires de Boralex	5 571	—	5 571
Actionnaires sans contrôle	161	—	161
<b>RÉSULTAT NET</b>	5 732	—	5 732
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	5 571	—	5 571
Activités abandonnées	—	—	—
	5 571	—	5 571
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	0,09 \$	—	0,09 \$
Activités abandonnées	—	—	—
	0,09 \$	—	0,09 \$

## 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)			
<b>REVENUS</b>			
Produits de la vente d'énergie	53 673	13 635	67 308
Autres revenus	545	(152)	393
	54 218	13 483	67 701
<b>CHARGES ET AUTRES</b>			
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
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	12 527	7 501	20 028
Charges financières	15 926	5 049	20 975
Perte de change	15	2	17
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	6 031	(93)	5 938
Quote-part des profits des Coentreprises	2 570	(2 570)	—
Autres	25	3	28
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	(6 900)	(30)	(6 930)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(523)	—	(523)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	(6 377)	(30)	(6 407)
Résultat net des activités abandonnées	716	—	716
<b>RÉSULTAT NET</b>	(5 661)	(30)	(5 691)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :</b>			
Actionnaires de Boralex	(6 265)	(30)	(6 295)
Actionnaires sans contrôle	604	—	604
<b>RÉSULTAT NET</b>	(5 661)	(30)	(5 691)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	(6 981)	(30)	(7 011)
Activités abandonnées	716	—	716
	(6 265)	(30)	(6 295)
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	(0,18) \$	—	(0,18) \$
Activités abandonnées	0,02 \$	—	0,02 \$
	(0,16) \$	—	(0,16) \$

## États consolidés des résultats

	Exercice clos le 31 décembre		
	2015		
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>REVENUS</b>			
Produits de la vente d'énergie	265 627	58 700	324 327
Autres revenus	2 062	(733)	1 329
	267 689	57 967	325 656
<b>CHARGES ET AUTRES</b>			
Charges d'exploitation	78 347	7 789	86 136
Administration	17 641	96	17 737
Développement	10 277	—	10 277
Amortissement	96 972	22 131	119 103
Autres gains	(379)	(1 608)	(1 987)
	202 858	28 408	231 266
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	64 831	29 559	94 390
Charges financières	74 019	21 930	95 949
Gain de change	(2 374)	—	(2 374)
Perte nette sur instruments financiers	7 467	—	7 467
Quote-part des profits des Coentreprises	7 615	(7 615)	—
Perte sur rachat de débetures convertibles	2 759	—	2 759
Autres	283	14	297
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	(9 708)	—	(9 708)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(1 496)	—	(1 496)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	(8 212)	—	(8 212)
Résultat net des activités abandonnées	—	—	—
<b>RÉSULTAT NET</b>	(8 212)	—	(8 212)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :</b>			
Actionnaires de Boralex	(10 835)	—	(10 835)
Actionnaires sans contrôle	2 623	—	2 623
<b>RÉSULTAT NET</b>	(8 212)	—	(8 212)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	(10 835)	—	(10 835)
Activités abandonnées	—	—	—
	(10 835)	—	(10 835)
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	(0,21) \$	—	(0,21) \$
Activités abandonnées	—	—	—
	(0,21) \$	—	(0,21) \$

## États consolidés des résultats

Exercice clos le 31 décembre

(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action) (non audités)	2014		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>REVENUS</b>			
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
<b>CHARGES ET AUTRES</b>			
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
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	48 686	22 965	71 651
Charges financières	58 097	19 690	77 787
Perte de change	406	4	410
Perte nette sur instruments financiers	8 187	5	8 192
Quote-part des profits des Coentreprises	3 426	(3 426)	—
Autres	17	3	20
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	(14 595)	(163)	(14 758)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(854)	—	(854)
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>	(13 741)	(163)	(13 904)
Résultat net des activités abandonnées	2 652	—	2 652
<b>RÉSULTAT NET</b>	(11 089)	(163)	(11 252)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :</b>			
Actionnaires de Boralex	(11 767)	(163)	(11 930)
Actionnaires sans contrôle	678	—	678
<b>RÉSULTAT NET</b>	(11 089)	(163)	(11 252)
<b>RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	(14 419)	(163)	(14 582)
Activités abandonnées	2 652	—	2 652
	(11 767)	(163)	(11 930)
<b>RÉSULTAT NET PAR ACTION DE BASE ET DILUÉ ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX</b>			
Activités poursuivies	(0,38) \$	—	(0,38) \$
Activités abandonnées	0,07 \$	—	0,07 \$
	(0,31) \$	—	(0,31) \$



## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2015		
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
Résultat net	5 732	—	5 732
Moins : Résultat net des activités abandonnées	—	—	—
Résultat net des activités poursuivies	5 732	—	5 732
Charges financières	17 260	5 432	22 692
Intérêts payés	(14 488)	(4 289)	(18 777)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	4 251	—	4 251
Impôts payés	(338)	—	(338)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette sur instruments financiers	129	—	129
Quote-part des résultats des Coentreprises	(1 304)	1 304	—
Amortissement	25 822	5 532	31 354
Autres	190	(380)	(190)
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(6 979)	7 883	904
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>30 275</b>	<b>15 482</b>	<b>45 757</b>
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(44 180)	—	(44 180)
Nouvelles immobilisations corporelles	(94 581)	(34)	(94 615)
Variation de l'encaisse affectée	9 987	(162)	9 825
Variation des fonds de réserve	68	—	68
Projets en développement	(847)	—	(847)
Autres	(13)	—	(13)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(129 566)</b>	<b>(196)</b>	<b>(129 762)</b>
Augmentation nette des emprunts non courants	157 315	(85)	157 230
Versements sur les emprunts courants et non courants	(37 881)	(12 490)	(50 371)
Distributions versés aux actionnaires sans contrôle	(4 496)	—	(4 496)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(8 428)	—	(8 428)
Produit d'émission d'actions, net des frais de transaction	(28)	—	(28)
Exercice d'options	3	—	3
Autres	(115)	—	(115)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>106 370</b>	<b>(12 575)</b>	<b>93 795</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 545</b>	<b>—</b>	<b>1 545</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>8 624</b>	<b>2 711</b>	<b>11 335</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>91 017</b>	<b>6 139</b>	<b>97 156</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>99 641</b>	<b>8 850</b>	<b>108 491</b>

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2014		
	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)
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
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(10 779)	(1 775)	(12 554)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 204</b>	<b>6 250</b>	<b>9 454</b>
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 disponible à la vente	21 983	—	21 983
Autres	(60)	—	(60)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(234 503)</b>	<b>(1 209)</b>	<b>(235 712)</b>
Augmentation nette des emprunts non courants	451 881	5 336	457 217
Versements sur les emprunts courants et non courants	(238 075)	(4 453)	(242 528)
Apport des actionnaires sans contrôle	539	—	539
Distributions versés 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)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>207 452</b>	<b>883</b>	<b>208 335</b>
Trésorerie des activités abandonnées	843	—	843
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>301</b>	<b>—</b>	<b>301</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(22 703)</b>	<b>5 924</b>	<b>(16 779)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>98 097</b>	<b>5 527</b>	<b>103 624</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE</b>	<b>75 394</b>	<b>11 451</b>	<b>86 845</b>

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

	Exercice clos le 31 décembre		
	2015		
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
Résultat net	(8 212)	—	(8 212)
Moins : Résultat net des activités abandonnées	—	—	—
Résultat net des activités poursuivies	(8 212)	—	(8 212)
Distributions reçues des Coentreprises	29 100	(29 100)	—
Charges financières	74 019	21 930	95 949
Intérêts payés	(64 511)	(17 332)	(81 843)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(1 496)	—	(1 496)
Impôts payés	(1 501)	—	(1 501)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette sur instruments financiers	7 467	—	7 467
Quote-part des résultats des Coentreprises	(7 615)	7 615	—
Amortissement	96 972	22 131	119 103
Perte sur rachat de débetures convertibles	2 759	—	2 759
Autres	1 564	(1 536)	28
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(13 959)	8 924	(5 035)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>114 587</b>	<b>12 632</b>	<b>127 219</b>
Acquisition d'entreprises, net de la trésorerie acquise	(60 308)	—	(60 308)
Nouvelles immobilisations corporelles	(329 555)	(2 596)	(332 151)
Variation de l'encaisse affectée	7 248	7 193	14 441
Variation des fonds de réserve	(114)	—	(114)
Projets en développement	(4 357)	—	(4 357)
Autres	(1 512)	—	(1 512)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(388 598)</b>	<b>4 597</b>	<b>(384 001)</b>
Augmentation nette des emprunts non courants	424 961	(112)	424 849
Versements sur les emprunts courants et non courants	(312 449)	(19 718)	(332 167)
Émission des débetures convertibles, net des frais de transaction	137 459	—	137 459
Rachat des débetures convertibles	(47 107)	—	(47 107)
Apport des actionnaires sans contrôle	7 082	—	7 082
Distributions versés aux actionnaires sans contrôle	(8 363)	—	(8 363)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	(27 129)	—	(27 129)
Produit d'émission d'actions, net des frais de transaction	118 118	—	118 118
Exercice d'options	107	—	107
Autres	(385)	—	(385)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>292 294</b>	<b>(19 830)</b>	<b>272 464</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>5 964</b>	<b>—</b>	<b>5 964</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>24 247</b>	<b>(2 601)</b>	<b>21 646</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>75 394</b>	<b>11 451</b>	<b>86 845</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>99 641</b>	<b>8 850</b>	<b>108 491</b>

## 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)
Recouvrement d'impôts sur le résultat	(854)	—	(854)
Impôts payés	(2 940)	—	(2 940)
Éléments hors caisse du résultat :			
Perte nette 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)
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(2 020)	25 932	23 912
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>	<b>51 661</b>	<b>50 604</b>	<b>102 265</b>
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 disponible à la vente	21 983	—	21 983
Autres	(491)	—	(491)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(364 105)</b>	<b>(39 874)</b>	<b>(403 979)</b>
Augmentation nette des emprunts non courants	589 006	40 352	629 358
Versements sur les emprunts courants et non courants	(317 896)	(42 230)	(360 126)
Apport des actionnaires sans contrôle	5 235	—	5 235
Distributions versés 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)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>259 218</b>	<b>(1 878)</b>	<b>257 340</b>
Trésorerie des activités abandonnées	3 122	—	3 122
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>556</b>	<b>—</b>	<b>556</b>
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>(49 548)</b>	<b>8 852</b>	<b>(40 696)</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>124 942</b>	<b>2 599</b>	<b>127 541</b>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>75 394</b>	<b>11 451</b>	<b>86 845</b>

## Informations par secteur d'activité

(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2015		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
Sites éoliens	450 179	130 528	580 707
Centrales hydroélectriques	158 161	—	158 161
Centrales thermiques	31 131	—	31 131
Sites solaires	3 680	—	3 680
	643 151	130 528	773 679
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Sites éoliens	58 624	13 997	72 621
Centrales hydroélectriques	14 998	—	14 998
Centrales thermiques	6 521	—	6 521
Sites solaires	890	—	890
	81 033	13 997	95 030
<b>BAIIA(A)</b>			
Sites éoliens	51 238	9 901	61 139
Centrales hydroélectriques	9 893	—	9 893
Centrales thermiques	711	—	711
Sites solaires	743	—	743
	62 585	9 901	72 486
Corporatif et éliminations	(9 278)	662	(8 616)
	53 307	10 563	63 870

(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	Période de trois mois close le 31 décembre		
	2014		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
Sites éoliens	245 601	125 141	370 742
Centrales hydroélectriques	154 752	—	154 752
Centrales thermiques	34 092	—	34 092
Sites solaires	1 080	—	1 080
	435 525	125 141	560 666
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Sites éoliens	31 278	13 635	44 913
Centrales hydroélectriques	14 312	—	14 312
Centrales thermiques	7 569	—	7 569
Sites solaires	514	—	514
	53 673	13 635	67 308
<b>BAIIA(A)</b>			
Sites éoliens	29 207	8 723	37 930
Centrales hydroélectriques	9 730	—	9 730
Centrales thermiques	1 188	—	1 188
Sites solaires	391	—	391
	40 516	8 723	49 239
Corporatif et éliminations	(10 458)	643	(9 815)
	30 058	9 366	39 424

## Informations par secteur d'activité

(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	Exercice clos le 31 décembre		
	2015		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
Sites éoliens	1 396 000	547 209	1 943 209
Centrales hydroélectriques	626 477	—	626 477
Centrales thermiques	154 701	—	154 701
Sites solaires	8 720	—	8 720
	2 185 898	547 209	2 733 107
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Sites éoliens	177 720	58 700	236 420
Centrales hydroélectriques	58 166	—	58 166
Centrales thermiques	26 477	—	26 477
Sites solaires	3 264	—	3 264
	265 627	58 700	324 327
<b>BAIIA(A)</b>			
Sites éoliens	149 516	39 823	189 339
Centrales hydroélectriques	40 792	—	40 792
Centrales thermiques	5 704	—	5 704
Sites solaires	2 834	—	2 834
	198 846	39 823	238 669
Corporatif et éliminations	(30 090)	2 630	(27 460)
	168 756	42 453	211 209

(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	Exercice clos le 31 décembre		
	2014		
	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
Sites éoliens	785 997	425 632	1 211 629
Centrales hydroélectriques	641 979	—	641 979
Centrales thermiques	169 637	—	169 637
Sites solaires	6 259	—	6 259
	1 603 872	425 632	2 029 504
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Sites éoliens	102 063	46 105	148 168
Centrales hydroélectriques	58 166	—	58 166
Centrales thermiques	30 090	—	30 090
Sites solaires	3 082	—	3 082
	193 401	46 105	239 506
<b>BAIIA(A)</b>			
Sites éoliens	87 595	33 585	121 180
Centrales hydroélectriques	42 715	—	42 715
Centrales thermiques	5 247	—	5 247
Sites solaires	2 634	—	2 634
	138 191	33 585	171 776
Corporatif et éliminations	(27 648)	2 511	(25 137)
	110 543	36 096	146 639

## Informations par secteur géographique

Période de trois mois close le 31 décembre			
<b>2015</b>			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	<b>IFRS</b>	<b>Ajustements Coentreprises</b>	<b>Consolidation proportionnelle</b>
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
Canada	214 607	130 528	345 135
France	337 319	—	337 319
États-Unis	91 225	—	91 225
	643 151	130 528	773 679
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Canada	25 794	13 997	39 791
France	46 918	—	46 918
États-Unis	8 321	—	8 321
	81 033	13 997	95 030
<b>BAIIA(A)</b>			
Canada	15 705	10 563	26 268
France	31 759	—	31 759
États-Unis	5 843	—	5 843
	53 307	10 563	63 870

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

## Informations par secteur géographique

Exercice clos le 31 décembre			
<b>2015</b>			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
Canada	767 645	547 209	1 314 854
France	1 087 003	—	1 087 003
États-Unis	331 250	—	331 250
	2 185 898	547 209	2 733 107
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Canada	85 420	58 700	144 120
France	150 481	—	150 481
États-Unis	29 726	—	29 726
	265 627	58 700	324 327
<b>BAIIA(A)</b>			
Canada	51 906	42 453	94 359
France	95 876	—	95 876
États-Unis	20 974	—	20 974
	168 756	42 453	211 209

Exercice clos le 31 décembre			
<b>2014</b>			
(en milliers de \$, sauf les données en MWh) (non audités)	IFRS	Ajustements Coentreprises	Consolidation proportionnelle
<b>PRODUCTION (MWh)</b>			
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
<b>PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE</b>			
Canada	70 768	46 105	116 873
France	90 672	—	90 672
États-Unis	31 961	—	31 961
	193 401	46 105	239 506
<b>BAIIA(A)</b>			
Canada	33 741	36 096	69 837
France	52 962	—	52 962
États-Unis	23 840	—	23 840
	110 543	36 096	146 639