BORALEX

créatrice d'énergie

Revue financière

2e trimestre 2014

Le 6 août 2014

AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont basées sur les prévisions actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence significative entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, l'augmentation des prix et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de diverses devises, la volatilité 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 l'industrie, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.

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

Consolidation proportionnelle

Cette revue financière a été préparée sur une base de consolidation proportionnelle. Les résultats des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3 (« Coentreprise phase I ») et du Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 (« Coentreprise phase II »), sociétés en nom collectif (les « Coentreprises ») détenues à 50 % par Boralex sont traités comme s'ils étaient consolidés proportionnellement plutôt que d'être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence requise par les IFRS. Étant donné que c'est sur la base de la consolidation proportionnelle que Boralex collige l'information sur laquelle elle fonde ses analyses internes et ses décisions stratégiques et opérationnelles, la direction a jugé pertinent d'utiliser cette base de comptabilisation pour cette présentation afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. De plus, des tableaux sont inclus dans le rapport intermédiaire de Boralex, qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

M. Patrick Lemaire

Président et chef de la direction
Boralex inc.

Faits saillants

T2 2014

- La production d'électricité, les revenus, le BAIIA et la marge brute d'autofinancement de Boralex sont supérieurs à la période comparative en raison principalement :
  - de la contribution des parcs éoliens mis en service :

    France :
    - Vron : éolien, septembre 2013 et
    - La Vallée : éolien, décembre 2013

    Canada :
    - Seigneurie de Beaupré - phase I : éolien, Québec, décembre 2013
    - Jamie Creek : hydroélectrique, Colombie-Britannique, mai 2014
  - des conditions hydrauliques plus favorables aux États-Unis ; et
  - la dépréciation du dollar canadien.
- Le 30 juillet 2014, Boralex a annoncé l'acquisition d'un projet éolien de 14 MW en France (Calmont)
- Le chemin de la croissance de Boralex demeure intact. Boralex est en position de doubler son BAIIA d'ici la fin de 2016 à plus de 200 M$, et ce, sans avoir à recourir au marché de l'équité.
- Boralex déclare un dividende trimestriel de 13¢ par action :
  - Le dividende sera versé le 16 septembre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 29 août 2014.

Le chemin de la croissance

674 MW en exploitation
128 M$ de BAIIA (1)

	CONTRACTÉ							PIPELINE
Pays	FRANCE			CANADA				Europe ou Canada
Mise en service	2014	2015	2015	2014	2014	2015	2015	
Projet	Fortel-Bonnières	St-François	Calmont	Seigneurie de Beaupré (phase II)	Témiscouata I (municipal)	Côte-de-Beaupré (municipal)	Témiscouata II	
Puissance	23 MW	23 MW	14 MW	68 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 80 MW
Secteur	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
Date de fin de contrat	2029	2030	2030	2034	2034	2035	2035	
Investissement total du projet (millions $) (2)	60 - 65	60 - 65	35 - 40	180 - 190	65 - 70	65 - 70	145 - 150	
Propriété de Boralex	75 %	75 %	75 %	50 %	51 %	51 %	100 %	100 %

± 950 MW
200 M$ de BAIIA
Pro forma à Boralex à la fin de 2016

(1) *Pour la période de 12 mois close le 30 juin 2014.*

(2) *Les estimés des coûts d'investissements incluent tous les coûts reliés au développement des projets, notamment le coût et l'installation des turbines, la construction des routes, les frais de financement et les intérêts capitalisés durant la période de construction. Les estimés des coûts d'investissements peuvent varier pour des raisons incluant, mais non limitées à, des changements dans la configuration d'un site, les variations de taux de change ou un changement dans le type de turbines utilisé.*

Note : Ces données sont consolidées en fonction d'IFRS, à l'exception des projets de la Seigneurie de Beaupré phases I et II (détenus à 50 %) lesquels sont consolidés proportionnellement pour fins d'établissement des projections.

BORALEX

M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T2 2014

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)	**T2 2014**	T2 2013
Production d'électricité (MWh)	499 993	373 894
Produits de la vente d'énergie	53 792	40 141
BAIIA	32 177	23 965
Marge BAIIA	59,8 %	59,7 %
Résultat net (1)	(4 284)	(1 161)
Résultat net, par action (de base) (1)	(0,11) $	(0,03) $
Marge brute d'autofinancement ajustée (2)	12 200	9 366
Marge brute d'autofinancement ajustée, par action (2)	0,32 $	0,25 $

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(2) En 2013, la date prévue pour le paiement des intérêts sur les débentures convertibles de 8 258 K$ étant le 30 juin, un dimanche, ces derniers ont été déboursés le prochain jour ouvrable, soit le 2 juillet 2013.

Sommaire

Cumul (T2) 2014

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)	**Cumul 2014**	Cumul 2013
Production d'électricité (MWh)	1 077 270	785 353
Produits de la vente d'énergie	129 315	90 877
BAIIA	83 934	57 280
Marge BAIIA	64,9 %	63,0 %
Résultat net (1)	3 604	2 910
Résultat net, par action (de base) (1)	0,09 $	0,08 $
Marge brute d'autofinancement ajustée (2)	48 768	32 172
Marge brute d'autofinancement ajustée, par action (2)	1,28 $	0,85 $

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(2) En 2013, la date prévue pour le paiement des intérêts sur les débentures convertibles de 8 258 K$ étant le 30 juin, un dimanche, ces derniers ont été déboursés le prochain jour ouvrable, soit le 2 juillet 2013.

BAIIA sectoriel

T2 2014

(en milliers de dollars)	**T2 2014**	T2 2013
Éolien	24 626	16 439
Hydroélectricité	14 002	12 532
Thermique	(1 101)	(1 070)
Solaire	902	706
	38 429	28 607
Corporatif et éliminations	(6 252)	(4 642)
BAIIA	32 177	23 965

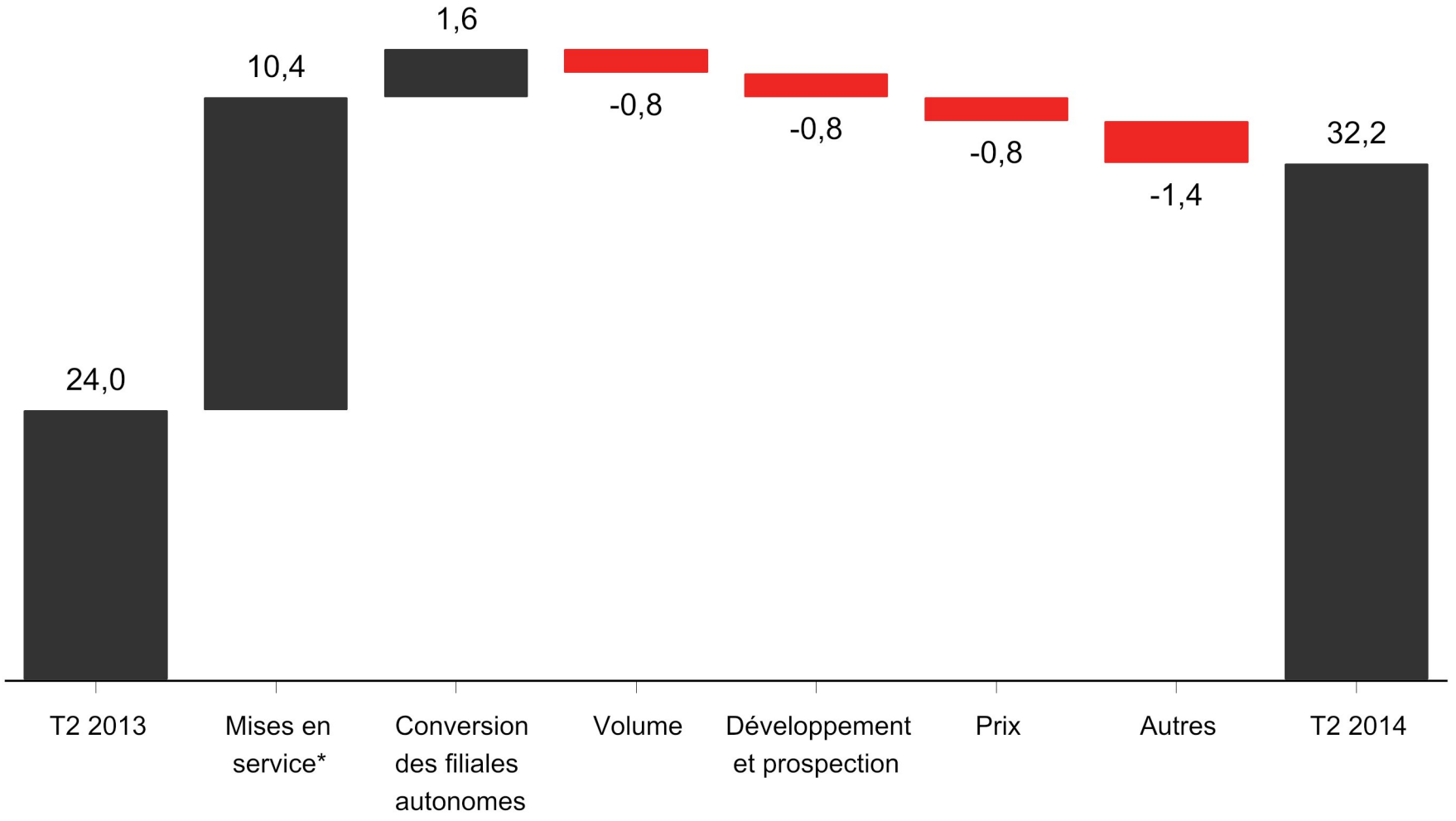
BAIIA sectoriel

Cumul (T2) 2014

(en milliers de dollars)	**Cumul 2014**	Cumul 2013
Éolien	65 787	36 473
Hydroélectricité	24 169	23 816
Thermique	3 471	3 598
Solaire	1 393	1 088
	94 820	64 975
Corporatif et éliminations	(10 886)	(7 695)
BAIIA	83 934	57 280

BAIIA – Analyse de variance

T2 2014 vs 2013



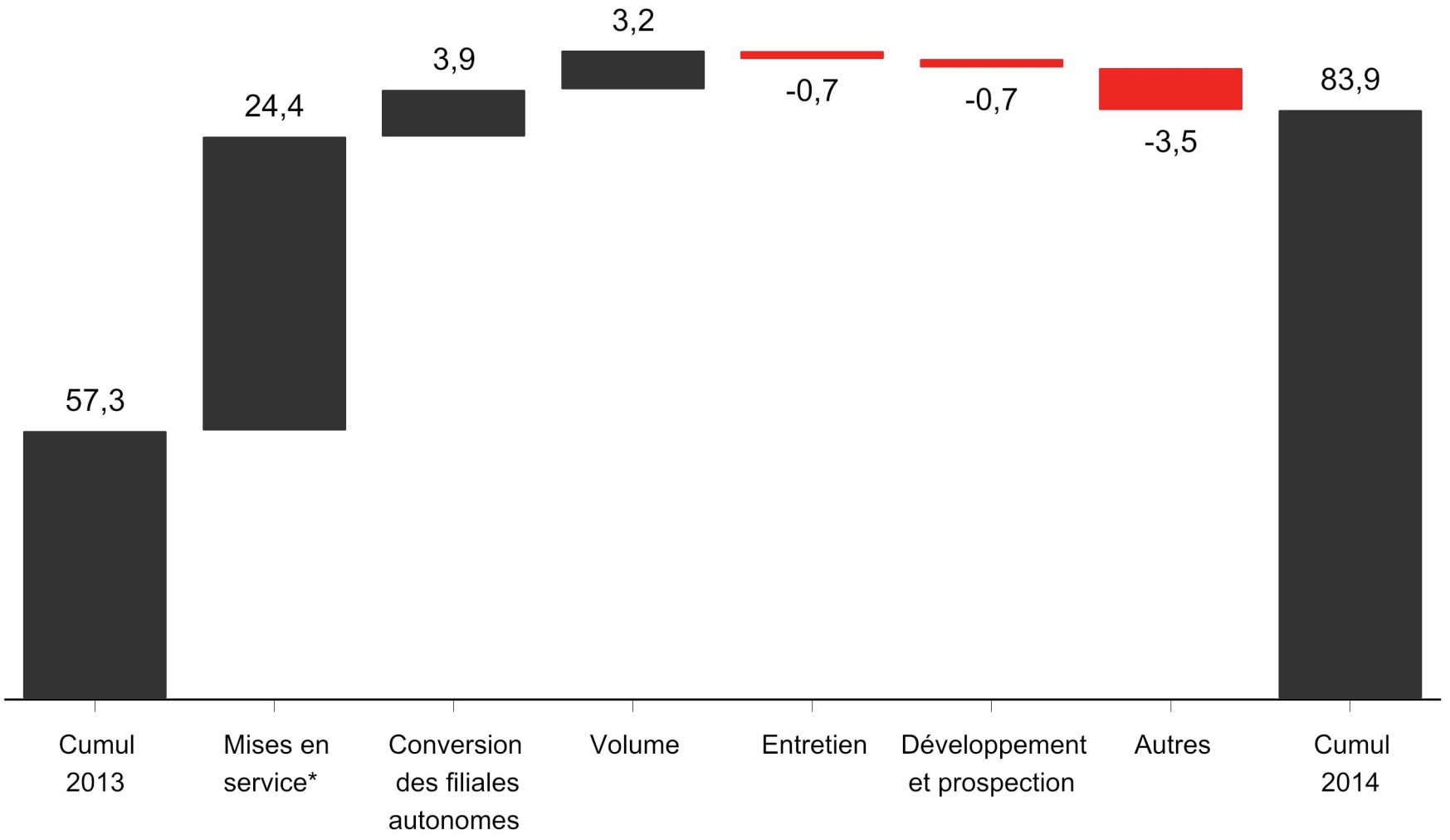
(en millions de dollars)

* Mises en service de Vron, La Vallée, la phase I de la Seigneurie de Beaupré et Jamie Creek

BORALEX

BAIIA – Analyse de variance

Cumul (T2) 2014 vs 2013



(en millions de dollars)

* Mises en service de Vron, La Vallée, la phase I de la Seigneurie de Beaupré et Jamie Creek

BORALEX

Revue sectorielle T2 2014

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production d'électricité (MWh)	255 728	166 992	637 117	358 020
Facteur d'utilisation	25,3 %	26,7 %	31,5 %	28,6 %
Produits de la vente d'énergie	31 264	20 384	79 213	43 982
BAIIA	24 626	16 439	65 787	36 473
Marge BAIIA	78,8 %	80,6 %	83,1 %	82,9 %

- **Production supérieure de 53 % vs T2 2013**
  - **Inférieure de 12 % excluant l'apport de Vron, La Vallée et Seigneurie de Beaupré phase I**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales européennes**
147 % supérieure vs T2 2013 9 % inférieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beaupré phase I	2 % supérieure vs T2 2013 14 % inférieure excluant l'apport de Vron et La Vallée

- **La mise en service de la phase I de la Seigneurie de Beaupré a eu un impact positif sur les produits et le BAIIA de 10,0 M$ et 8,3 M$ respectivement**
- **Les mises en service de Vron et La Vallée ont eu un impact positif sur les produits et le BAIIA de 2,2 M$ et 1,5 M$ respectivement**
- **L'appréciation de l'euro a eu un impact positif de 1,5 M$ et 1,2 M$ sur les produits et le BAIIA respectivement**

BORALEX

Revue sectorielle T2 2014

Énergie **hydroélectrique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production d'électricité (MWh)	223 702	197 923	347 289	346 396
Produits de la vente d'énergie	17 622	15 691	31 618	29 804
BAIIA	14 002	12 532	24 169	23 816
Marge BAIIA	79,5 %	79,9 %	76,4 %	79,9 %

- **Production supérieure de 7 % par rapport à T2 2013 et 13 % versus les moyennes historiques (excluant Jamie Creek)**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales américaines**
9 % inférieure vs T2 2013 (excluant Jamie Creek) 5 % inférieure vs les moyennes historiques (excluant Jamie Creek) 7 % supérieure vs T2 2013	17 % supérieure vs T2 2013 24 % supérieure vs les moyennes historiques

- **Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis**
  - **Inférieur de 7 % par rapport à T2 2013**
- **La mise en service de Jamie Creek en mai a eu un impact positif de 0,9 M$ et 0,6 M$ sur les produits et le BAIIA respectivement**
- **L'appréciation du dollar US a eu un impact positif de 0,6 M$ et 0,5 M$ sur les produits et le BAIIA respectivement**

BORALEX

Revue sectorielle T2 2014

Énergie **thermique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production de vapeur ('000 livres)	134 260	129 763	271 883	269 617
Production d'électricité (MWh)	18 521	7 191	89 637	78 070
Produits de la vente d'énergie	3 885	3 268	16 861	15 814
BAIIA	(1 101)	(1 070)	3 471	3 598

- **La centrale de Senneterre a été en opération un mois de plus au T2 2014 par rapport au T2 2013 (réouverture en juin) ce qui a généré un impact positif sur les produits de 1,1 M$ et de 0,8 M$ sur le BAIIA**
- **La centrale de Blendecques a été en opération en avril 2013 à la demande d'EDF mais pas en 2014, ce qui a entraîné un impact négatif sur les produits de 0,6 M$.**
  - **Les travaux de rénovation de la centrale sont en cours et progressent selon l'échéancier prévu. La production d'électricité reprendra en novembre**

Revue sectorielle T2 2014

Énergie **solaire**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production d'électricité (MWh)	2 042	1 788	3 227	2 867
Facteur d'utilisation	18,7 %	16,3 %	14,7 %	13,1 %
Produits de la vente d'énergie	1 021	798	1 623	1 277
BAIIA	902	706	1 393	1 088
Marge BAIIA	88,3 %	88,5 %	85,8 %	85,2 %

- **BAIIA en croissance de 28 %, grâce à une production supérieure de 14 % et l'appréciation de l'euro**

Flux de trésorerie

T2 2014

(en milliers de dollars)	T2		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Marge brute d'autofinancement (ajusté) (1)	12 200	9 366	48 768	32 172
Variation des éléments hors caisse	(3 869)	4 919	81	6 866
Activités d'exploitation (ajusté)	8 331	14 285	48 849	39 038
Activités d'investissement	(22 349)	(94 910)	(68 004)	(105 895)
Activités de financement	10 454	73 050	30 008	72 258
Activités abandonnées	712	968	1 927	1 066
Écart de conversion	(2 566)	2 315	(431)	2 742
Variation nette de trésorerie (ajustée)	(5 418)	(4 292)	12 349	9 209
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période (ajustée)	145 308	120 639	127 541	107 138
Intérêts sur les débentures convertibles (1)	—	8 258	—	8 258
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	139 890	124 605	139 890	124 605

(1) En 2013, la date prévue pour le paiement des intérêts sur les débentures convertibles de 8 258 K$ étant le 30 juin, un dimanche, ces derniers ont été déboursés le prochain jour ouvrable, soit le 2 juillet 2013.

Situation financière

T2 2014

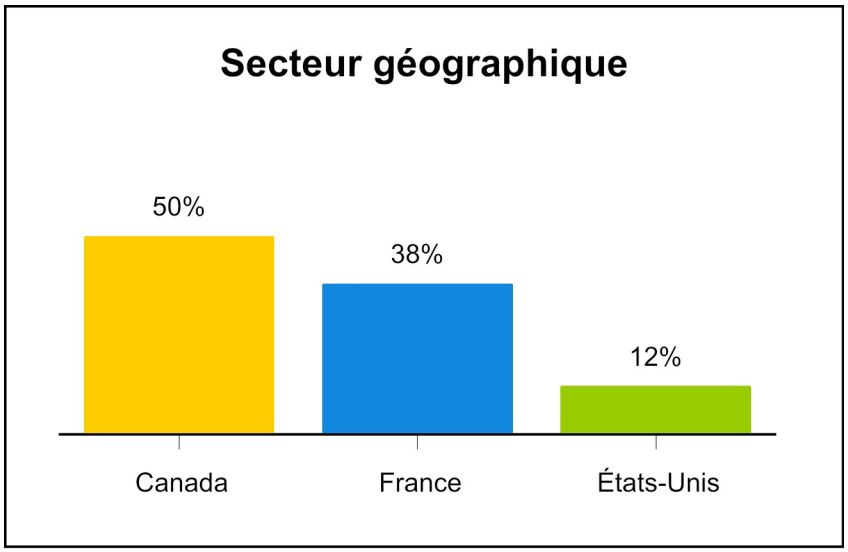
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	30 juin **2014**	31 décembre **2013**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	139 890	127 541
Encaisse affectée	47 946	60 126
Total de l'actif	1 854 410	1 791 440
Endettement net	854 592	821 040
Débentures convertibles – valeur nominale	244 620	244 655
Taux moyen - total des emprunts	5,40 %	5,46 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (1)	337 950	356 094
Valeur aux livres par action	8,86 $	9,43 $
Coefficient d'endettement net (2)	58,6 %	57,1 %

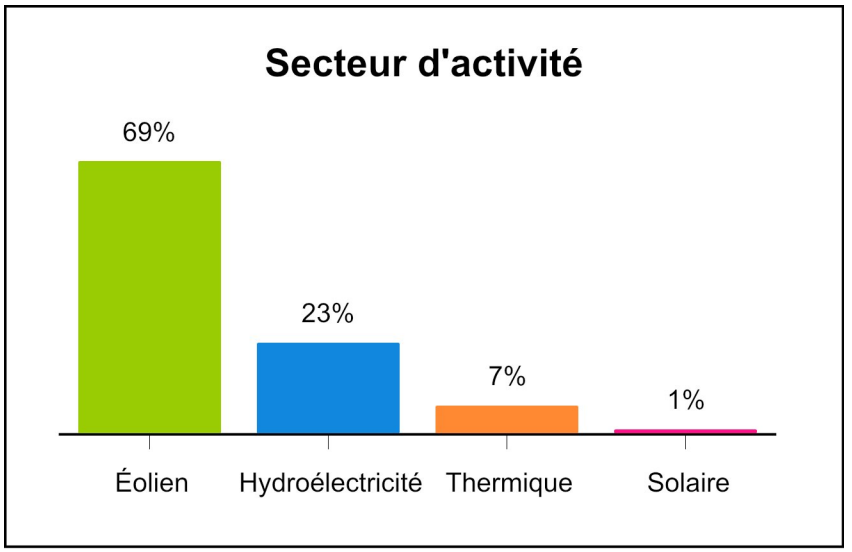
(1) Exclus la Part des actionnaires sans contrôle

(2) Pour le détail du calcul, voir la section : Mesures non conformes aux IFRS dans le rapport de gestion

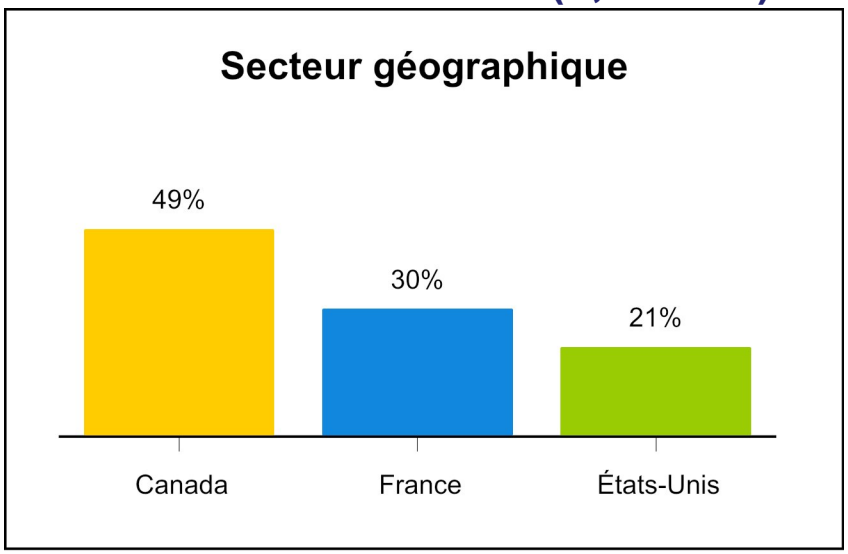
Revue géographique et sectorielle au 30 juin 2014

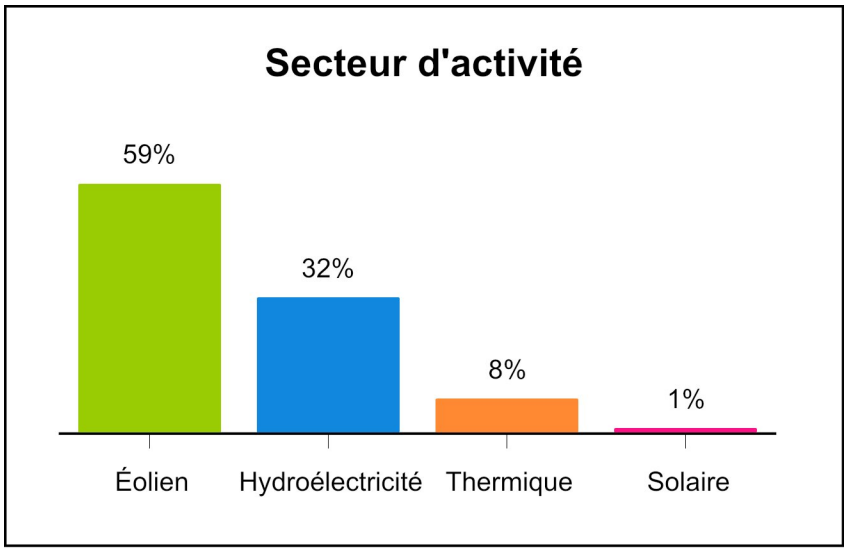
Puissance installée (674 MW)





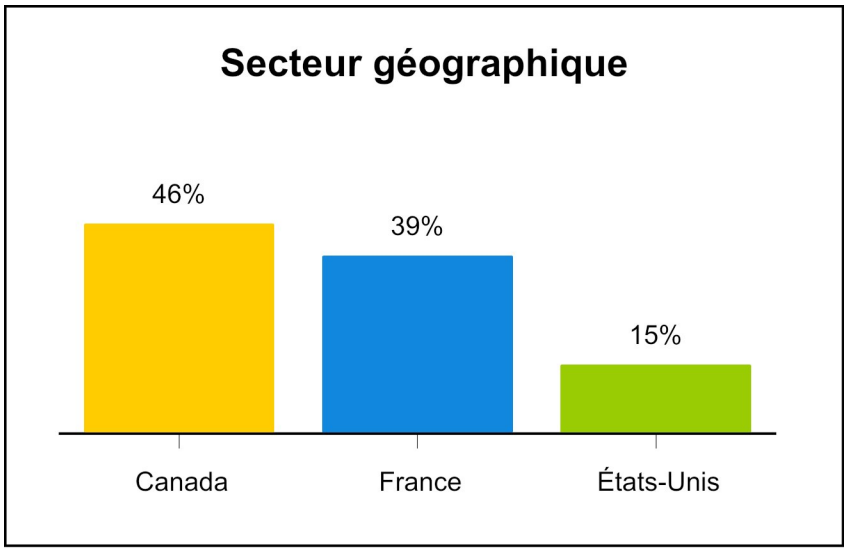
Production d'électricité (1,1 GWh)

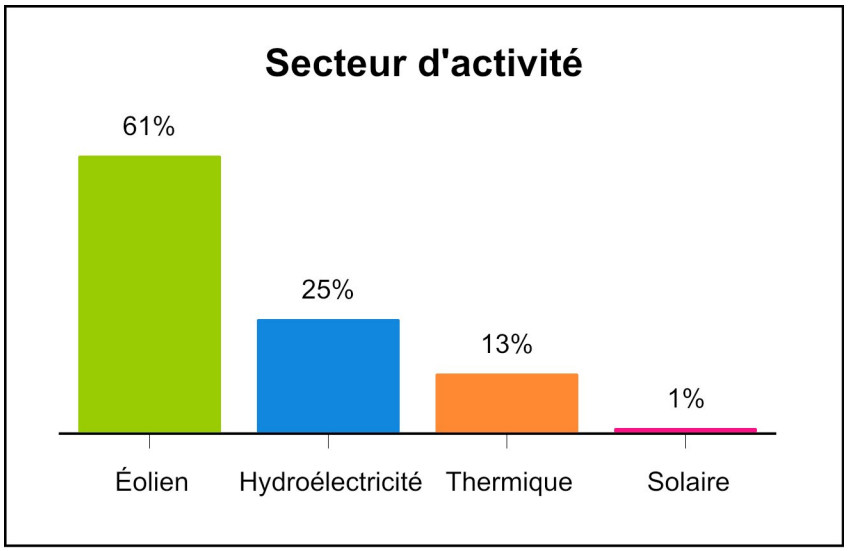




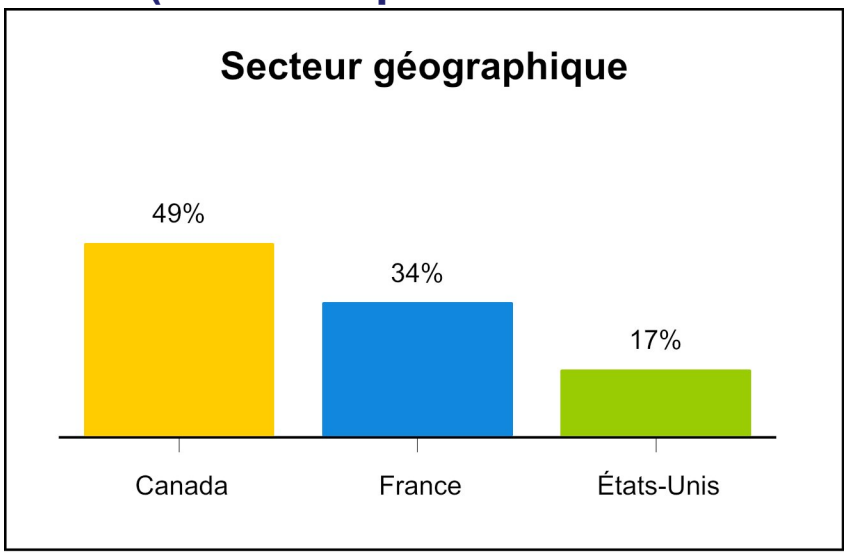
Revue géographique et sectorielle au 30 juin 2014

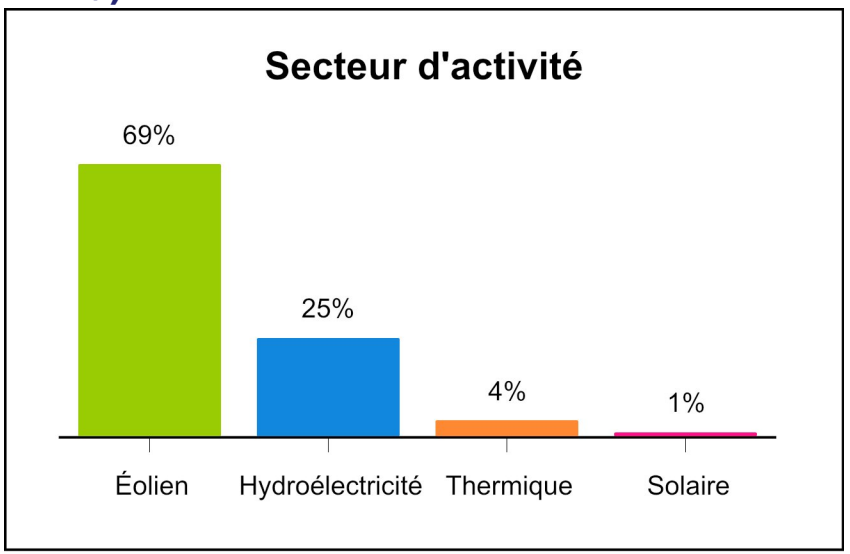
Produits de la vente d'énergie (129,3 M$)





BAIIA (avant corporatif et éliminations) (94,8 M$)





Période de questions