Revue financière

2e trimestre 2015

Le 5 août 2015

AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence significative entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, 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.

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

Consolidation proportionnelle

Cette présentation comporte des résultats présentés sur une base de consolidation proportionnelle. Selon cette méthode, les résultats des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3 (« Coentreprise phase I ») et du Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 (« Coentreprise phase II »), sociétés en nom collectif (les « Coentreprises » ou les « Coentreprises Phases I et II ») 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. Dans la méthode de consolidation proportionnelle, qui n'est plus permise selon les IFRS, les postes *Participation dans les Coentreprises* et *Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises* sont éliminés et remplacés par la part de Boralex (50 %) dans tous les postes aux états financiers (revenus, dépenses, actifs et passifs). Étant donné que c'est sur la base de la consolidation proportionnelle que Boralex collige l'information sur laquelle elle fonde ses analyses internes et ses décisions stratégiques et opérationnelles, la direction a jugé pertinent d'utiliser cette base de comptabilisation pour cette présentation afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. De plus, le rapport de gestion intermédiaire fournit des tableaux qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

BAIIA(A)

La Société utilise le terme « BAIIA(A) » pour évaluer la performance d'exploitation de ses centrales. Cette mesure représente les bénéfices avant impôt, intérêt et amortissement, ajustés pour inclure d'autres éléments. Le BAIIA(A) est défini dans la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion intermédiaire.

M. Patrick Lemaire

Président et chef de la direction

Boralex inc.

Faits saillants

T2 2015

Résultats financiers

- **Au T2 2015, la production, les produits, le BAIIA(A) et la marge brute d'autofinancement affichent des hausses respectives de 33 %, 36 %, 45 % et 125 % selon la consolidation proportionnelle (hausses respectives de 29 %, 33 %, 53 % et 149 % selon IFRS)**
- **Outre la contribution des actifs récemment acquis ou mis en service, les résultats du trimestre s'expliquent par de meilleures conditions de vent au Canada et en France, l'évolution favorable du $US et une meilleure hydraulicité au Canada**

Émission de débentures convertibles - Juin 2015 (BLX.DB.A)

- **Émission de débentures convertibles pour 143,8 M$ (137,3 M$ net des frais de transactions)**
- **Ces débentures, échéant le 30 juin 2020, portent intérêt au taux annuel de 4,50 % payable semestriellement et sont convertibles à un prix de 19,60 $**
- **Avec les sommes reçues de cette émission, la totalité du crédit rotatif de 104 M$ a été remboursée**

Faits saillants

T2 2015

Nouvelle facilité de crédit

- **Mise en place d'une nouvelle facilité de 75 M$, échéant en 2018**
- **Au 30 juin 2015, aucun montant n'a été tiré sur cette facilité**

Niagara Region Wind Farm

- **Option d'acheter une participation de 25 % dans le projet éolien en Ontario de 230 MW, pour une contrepartie en équité évaluée à 60 M$**
- **Investissement total prévu pour ce projet : entre 900 et 950 M$**
- **L'option est exerçable à la clôture d'un financement sous certaines conditions**

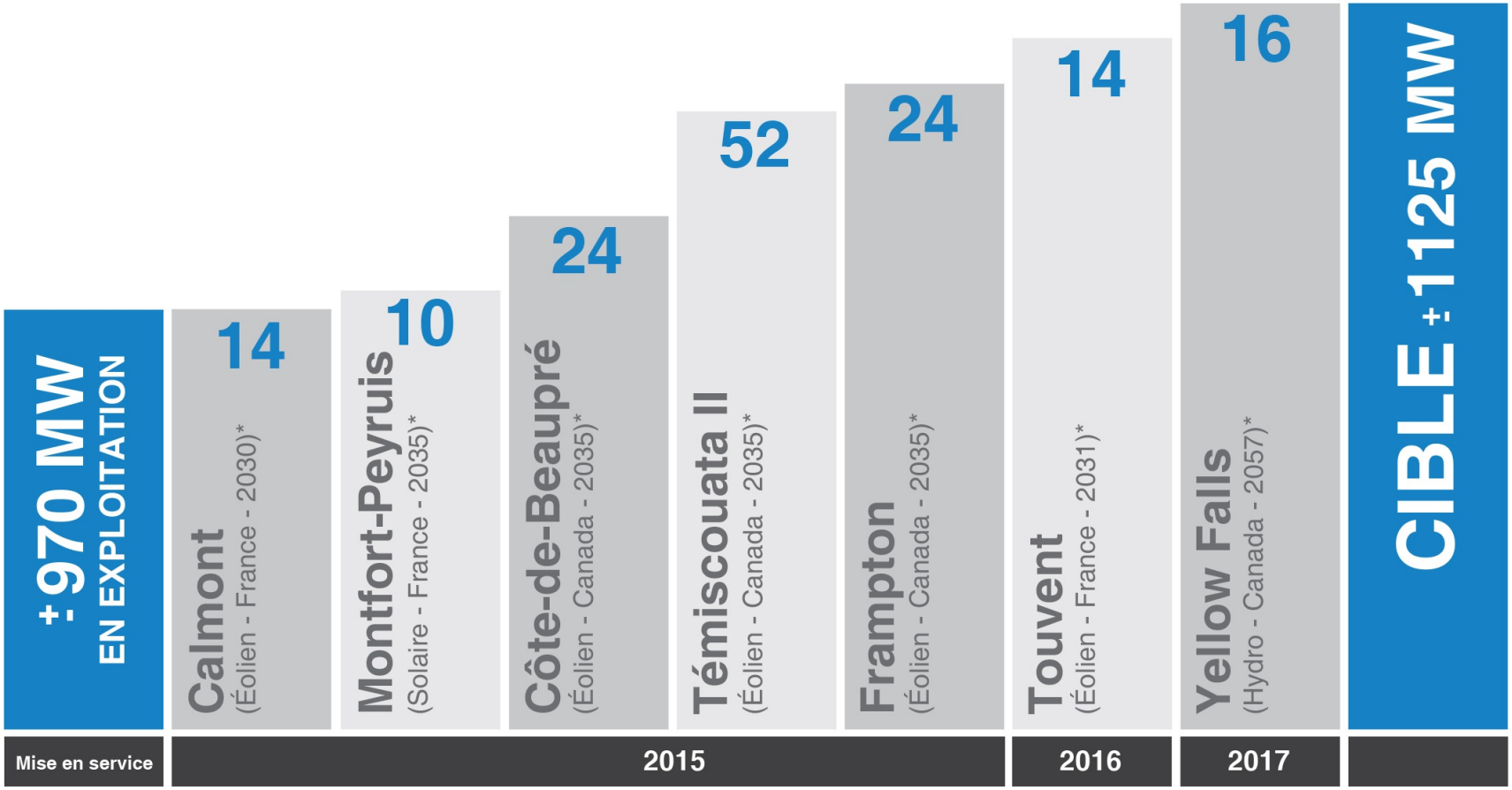
Mise en service

- **Le 10 avril 2015, mise en service du site éolien Comes de l'Arce de 10 MW, en France. Ce site, doté d'un contrat de 15 ans, devrait générer un BAIIA(A) d'environ 2 M$ sur une base annuelle**

Chemin de la croissance

Projets contractés en construction

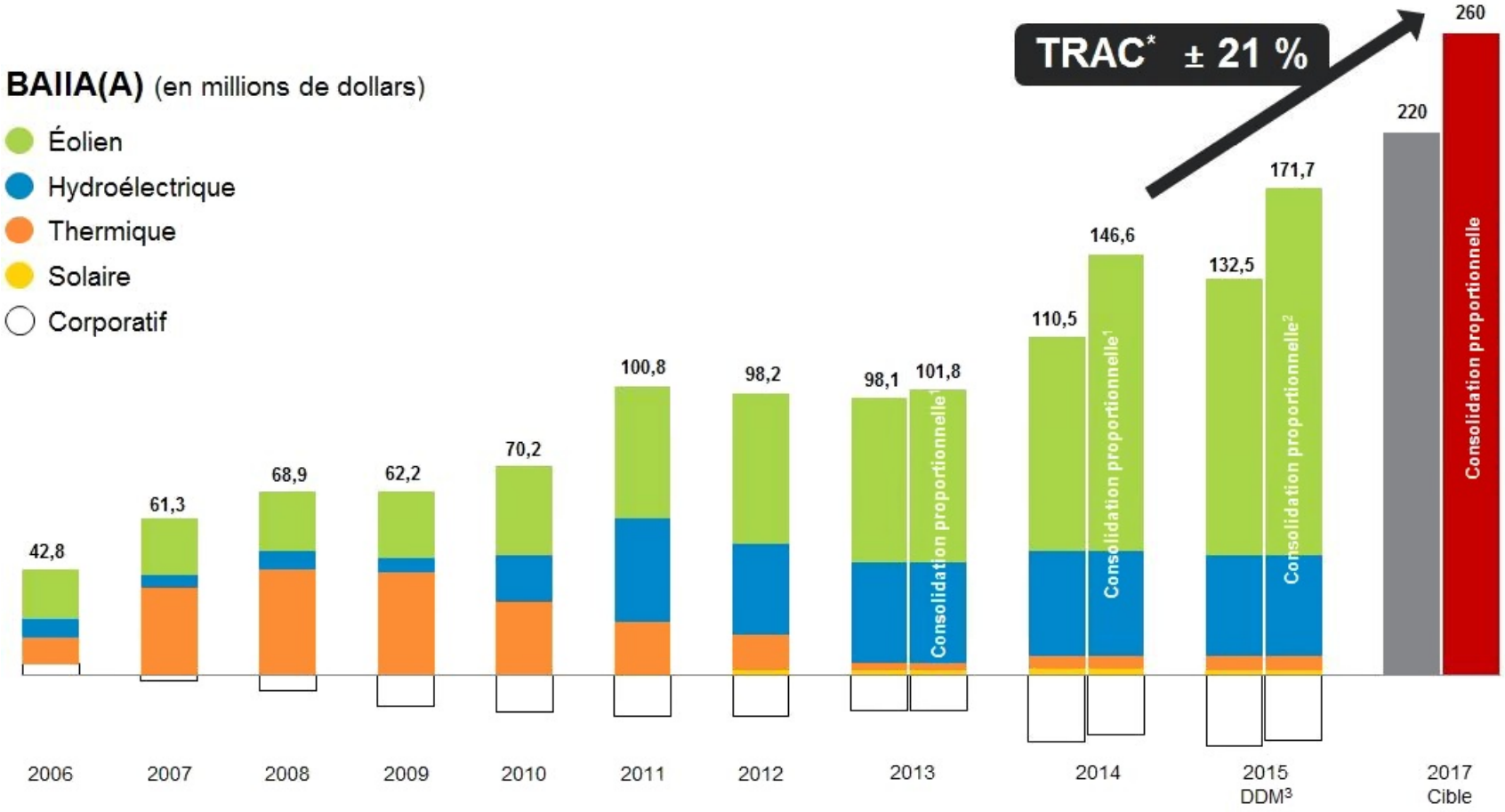
Au 30 juin 2015



* Représente dans l'ordre le secteur, le pays et la date de fin du contrat.

Cible financière

T2 2015



* Taux de rendement annuel composé 2014-2017

[1] BAIIA(A) selon la consolidation proportionnelle (se référer à la section *Conciliations entre IFRS et consolidation proportionnelle* du rapport annuel de 2014).

[2] BAIIA(A) selon les IFRS et la consolidation proportionnelle (se référer à la rubrique *Saisonnalité* des sections IFRS et Consolidation proportionnelle du rapport de gestion). En consolidation proportionnelle, des ajustements de 39,2 M$ pour les Coentreprises phases I et II ont été comptabilisés.

[3] DDM correspond à la période de douze mois close le 30 juin 2015.

M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T2 2015

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA(A), et les données par action)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Production d'électricité (GWh)	524,7	407,8	662,5	500,0
Produits de la vente d'énergie	58 194	43 824	72 986	53 792
BAIIA(A)	35 947	23 516	46 644	32 177
Marge BAIIA(A) (%)	61,8 %	53,7 %	63,9 %	59,8 %
Résultat net	(4 485)	(4 679)	(4 485)	(4 704)
Marge brute d'autofinancement	19 266	7 739	27 499	12 200
Par action (de base)	0,40 $	0,20 $	0,57 $	0,32 $

Sommaire

T2 2015

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA(A), et les données par action)	Cumul			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Production d'électricité (GWh)	1 084,3	868,5	1 396,1	1 077,3
Produits de la vente d'énergie	130 711	106 754	164 159	129 315
BAIIA(A)	87 701	65 721	108 958	83 934
Marge BAIIA(A) (%)	67,1 %	61,6 %	66,4 %	64,9 %
Résultat net	3 568	4 704	3 568	4 616
Marge brute d'autofinancement	59 467	37 065	70 251	48 768
Par action (de base)	1,24 $	0,97 $	1,47 $	1,28 $

BAIIA(A) sectoriel

T2 2015

(en milliers de dollars)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Éolien	30 094	16 610	40 136	24 626
Hydroélectrique	12 741	14 002	12 741	14 002
Thermique	(654)	(1 101)	(654)	(1 101)
Solaire	837	902	837	902
	43 018	30 413	53 060	38 429
Corporatif et éliminations	(7 071)	(6 897)	(6 416)	(6 252)
BAIIA(A)	35 947	23 516	46 644	32 177

BAIIA(A) sectoriel

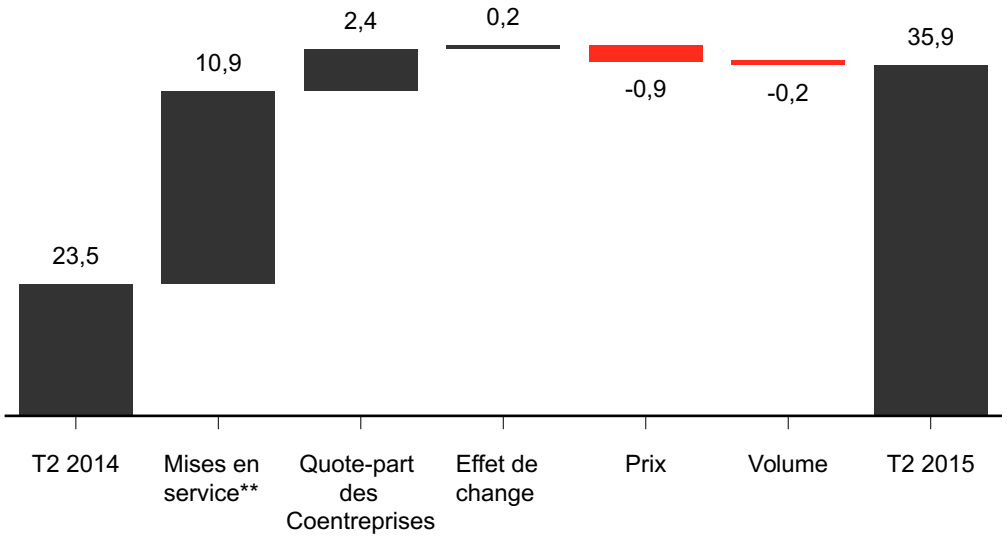
T2 2015

(en milliers de dollars)	Cumul			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Éolien	74 680	48 821	94 630	65 787
Hydroélectrique	21 988	24 169	21 988	24 169
Thermique	3 871	3 471	3 871	3 471
Solaire	1 241	1 393	1 241	1 393
	101 780	77 854	121 730	94 820
Corporatif et éliminations	(14 079)	(12 133)	(12 772)	(10 886)
BAIIA(A)	87 701	65 721	108 958	83 934

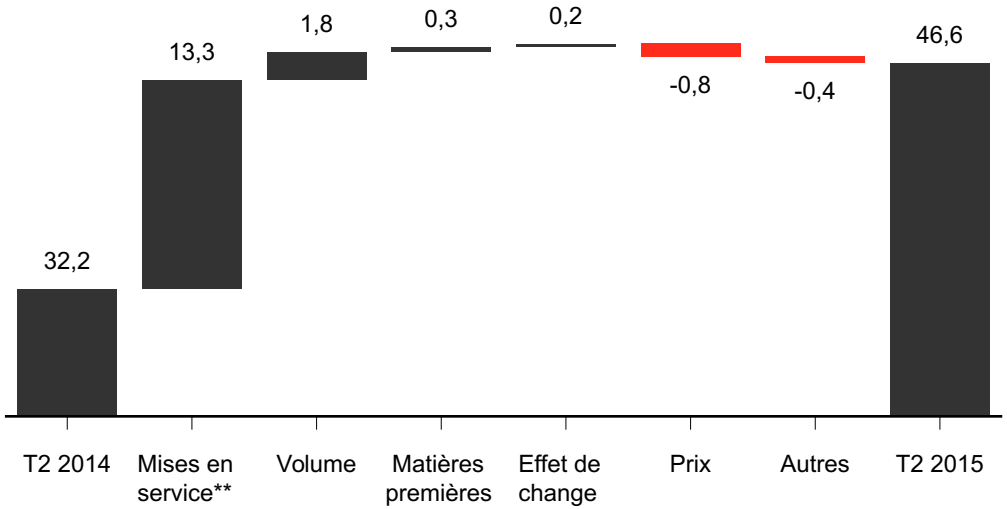
BAIIA(A) – Analyse de variance*

T2 2015 vs 2014

IFRS



Consolidation proportionnelle



*Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars

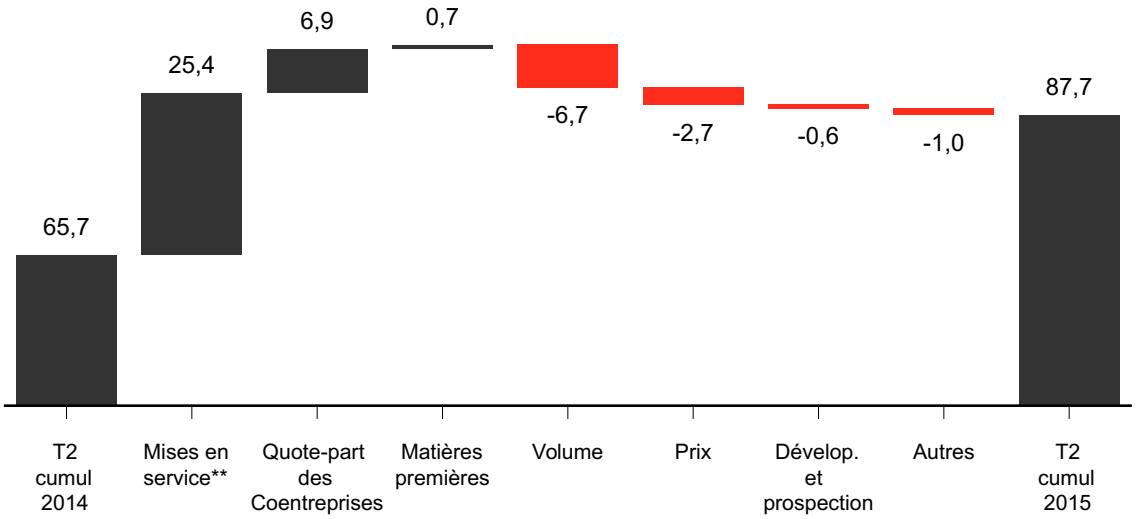
** Mises en service de la centrale hydroélectrique Jamie Creek et des sites éoliens Fortel-Bonnières, St-François, Comes de l'Arces et Témiscouata I et acquisition de Boralex Énergie Verte en décembre 2014

En consolidation proportionnelle, mise en service également de la phase II de la Seigneurie de Beaupré

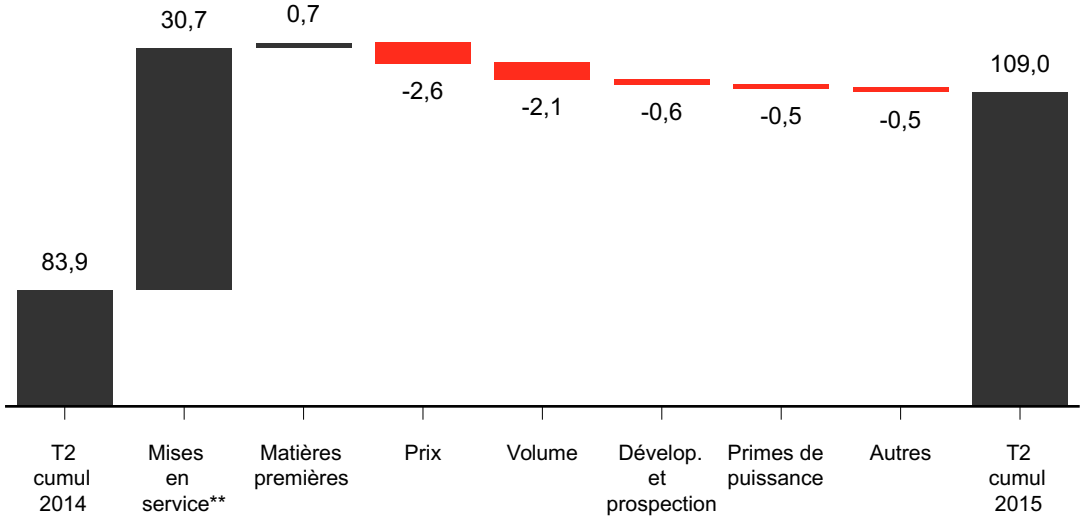
BAIIA(A) – Analyse de variance*

Cumul (T2) 2015 vs 2014

IFRS



Consolidation proportionnelle



*Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars

** Mises en service de la centrale hydroélectrique Jamie Creek et des sites éoliens Fortel-Bonnières, St-François, Comes de l'Arces et Témiscouata I et acquisition de Boralex Énergie Verte en décembre 2014

En consolidation proportionnelle, mise en service également de la phase II de la Seigneurie de Beaupré

Revue sectorielle T2 2015

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Production d'électricité (GWh)	301,3	163,5	439,2	255,7
Facteur d'utilisation	23,4 %	22,9 %	26,4 %	25,3 %
Produits de la vente d'énergie	37 016	21 296	51 808	31 264
BAIIA(A)	30 094	16 610	40 136	24 626
Marge BAIIA(A) (%)	81,3 %	78,0 %	77,5 %	78,8 %

Selon la consolidation proportionnelle

- **Production supérieure de 72 % vs T2 2014 (supérieure de 84% en IFRS)**
  - **Supérieure de 11 % excluant les mises en service et l'acquisition de BEV**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales européennes**
47 % supérieure vs T2 2014 13 % supérieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beaupré phase II et Témiscouata I	105 % supérieure vs T2 2014 9 % supérieure excluant l'apport de Fortel, St-François, Comes de l'Arce et l'acquisition de BEV

- **La pleine contribution durant le trimestre de la phase II de la Seigneurie de Beaupré et Témiscouata I a eu un impact positif sur le BAIIA(A) de 4,6 M$**
- **La pleine contribution de Fortel et BEV ainsi que la mise en service de St-François et Comes de l'Arce durant le trimestre ont eu un impact positif sur le BAIIA(A) de 8,9 M$**

Revue sectorielle T2 2015

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	Cumul			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Production d'électricité (GWh)	687,2	428,4	999,0	637,1
Facteur d'utilisation	30,5 %	31,5 %	30,5 %	31,5 %
Produits de la vente d'énergie	85 728	56 652	119 176	79 213
BAIIA(A)	74 680	48 821	94 630	65 787
Marge BAIIA(A) (%)	87,1 %	86,2 %	79,4 %	83,1 %

Revue sectorielle T2 2015
Énergie **hydroélectrique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS T2 **2015**	IFRS T2 2014	IFRS Cumul **2015**	IFRS Cumul 2014
Production d'électricité (GWh)	205,7	223,7	319,3	347,3
Produits de la vente d'énergie	16 785	17 622	29 369	31 618
BAIIA(A)	12 741	14 002	21 988	24 169
Marge BAIIA(A) (%)	75,9 %	79,5 %	74,9 %	76,4 %

- **Production inférieure de 8 % par rapport à T2 2014 et inférieure de 4 % versus les moyennes historiques**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales américaines**
22 % supérieure vs T2 2014 1 % inférieure vs moyennes historiques 6 % supérieure vs T2 2014 (excluant Jamie Creek)	25 % inférieure vs T2 2014 8 % inférieure vs les moyennes historiques

- **La variation de volume a eu un impact positif sur le produit et le BAIIA(A) de 1,1 M$ au Canada et un impact négatif de 3,0 M$ aux États-Unis**
- **L'appréciation du dollar US a eu un impact positif de 1,4 M$ sur les produits et 1,1 M$ sur le BAIIA (A)**
- **Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis**
  - ➔ **Inférieur de 5 % par rapport à T2 2014, impact négatif de 0,4 M$ sur les produits et le BAIIA(A)**

Revue sectorielle T2 2015
Énergie **thermique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS T2 2015	IFRS T2 2014	IFRS Cumul 2015	IFRS Cumul 2014
Production de vapeur ('000 livres)	158,5	134,3	325,1	271,9
Production d'électricité (GWh)	15,6	18,5	74,8	89,6
Produits de la vente d'énergie	3 467	3 885	14 203	16 861
BAIIA(A)	(654)	(1 101)	3 871	3 471

- **La production de vapeur est supérieure par rapport à T2 2014 entraînant un impact positif de 18 %, soit 0,4 M$, sur le BAIIA(A)**
- **À Blendecques, le prix de la vapeur a diminué de 22 % entraînant un impact négatif de 0,6 M$ sur le BAIIA(A), compensé par une baisse des coûts de gaz de 18 % ayant un impact positif de 0,4 M$ sur le BAIIA(A)**
- **Une baisse des frais d'entretien à Senneterre a eu un impact favorable de 0,4 M$ sur le BAIIA(A)**

Revue sectorielle T2 2015
Énergie **solaire**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS			
	T2		**Cumul**	
	2015	2014	**2015**	2014
Production d'électricité (GWh)	2,0	2,0	3,1	3,2
Facteur d'utilisation	18,5 %	18,7 %	14,0 %	14,7 %
Produits de la vente d'énergie	926	1 021	1 411	1 623
BAIIA(A)	837	902	1 241	1 393
Marge BAIIA(A) (%)	90,4 %	88,3 %	88,0 %	85,8 %

- **Amélioration de la marge de BAIIA(A) grâce à une diminution des coûts supérieure à la baisse des revenus**

Revue sectorielle T2 2015

Corporatif

	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	**2015**	2014	**2015**	2014
Développement	(1 965)	(1 736)	(1 965)	(1 736)
Administration	(4 663)	(3 740)	(4 697)	(3 806)
Autres	(443)	(1 421)	246	(710)
BAIIA(A) Corporatif	(7 071)	(6 897)	(6 416)	(6 252)

	Cumul			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	**2015**	2014	**2015**	2014
Développement	(4 203)	(2 748)	(4 203)	(2 748)
Administration	(9 174)	(7 277)	(9 232)	(7 365)
Autres	(702)	(2 108)	663	(773)
BAIIA(A) Corporatif	(14 079)	(12 133)	(12 772)	(10 886)

Flux de trésorerie

T2 2015

(en milliers de dollars)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Marge brute d'autofinancement	19 266	7 739	27 499	12 200
Variation des éléments hors caisse	(6 209)	(3 826)	(709)	(3 869)
Activités d'exploitation	13 057	3 913	26 790	8 331
Activités d'investissement	(58 018)	(30 304)	(58 087)	(22 349)
Activités de financement	90 760	18 612	84 232	10 454
Autres	821	(1 854)	821	(1 854)
Variation nette de trésorerie	46 620	(9 633)	53 756	(5 418)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	79 435	136 831	87 594	145 308
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	126 055	127 198	141 350	139 890

Flux de trésorerie

T2 2015

(en milliers de dollars)	Cumul			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2015	2014	**2015**	2014
Marge brute d'autofinancement	59 467	37 065	70 251	48 768
Variation des éléments hors caisse	2 657	616	3 419	81
Activités d'exploitation	62 124	37 681	73 670	48 849
Activités d'investissement	(105 545)	(40 922)	(106 351)	(68 004)
Activités de financement	92 591	4 001	85 695	30 008
Autres	1 491	1 496	1 491	1 496
Variation nette de trésorerie	50 661	2 256	54 505	12 349
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	75 394	124 942	86 845	127 541
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	126 055	127 198	141 350	139 890

Situation financière

T2 2015

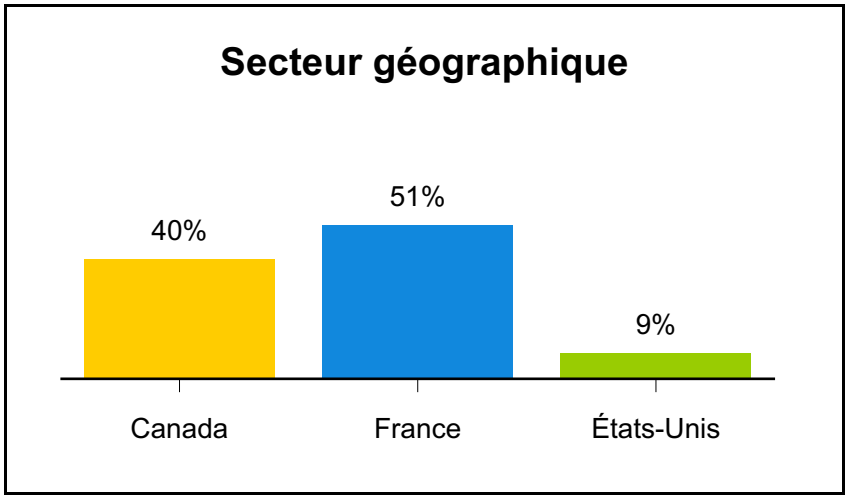
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	30 juin **2015**	31 décembre **2014**	30 juin **2015**	31 décembre **2014**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	126 055	75 394	141 350	86 845
Encaisse affectée	6 190	12 459	11 822	19 814
Total de l'actif	2 074 096	1 917 959	2 437 755	2 288 750
Endettement net (1)	974 653	994 991	1 280 258	1 309 613
Débentures convertibles – valeur nominale	387 901	244 337	387 901	244 337
Taux moyen - total des emprunts	4,27 %	3,94 %	4,49 %	4,83 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (2)	375 290	303 191	374 773	302 674
Valeur aux livres par action (en $)	7,83 $	7,91 $	7,83 $	7,91 $
Coefficient d'endettement net	56,1 %	59,9 %	62,7 %	66,3 %

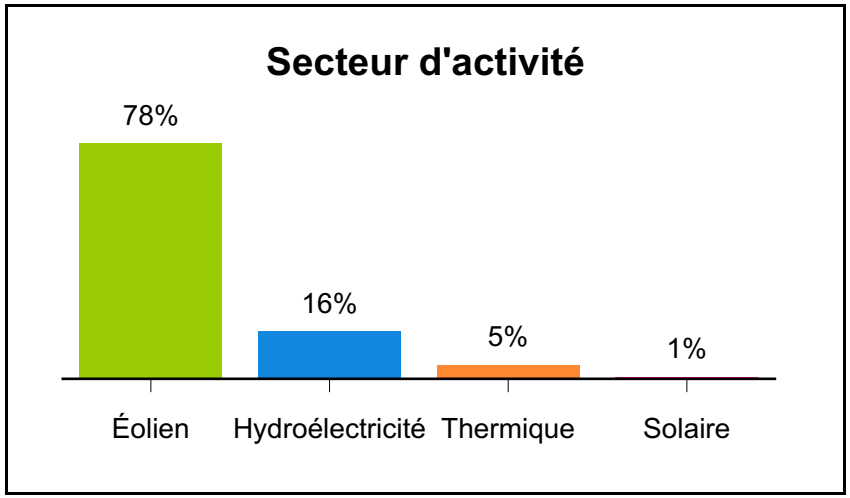
(1) Exclut les débentures convertibles et le crédit-relais au 31 décembre 2014

(2) Excluent la Part des actionnaires sans contrôle

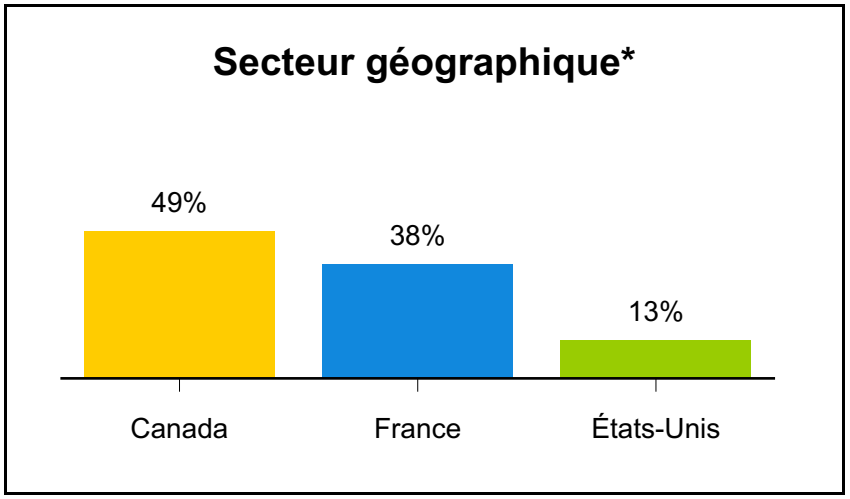
Revue géographique et sectorielle au 30 juin 2015

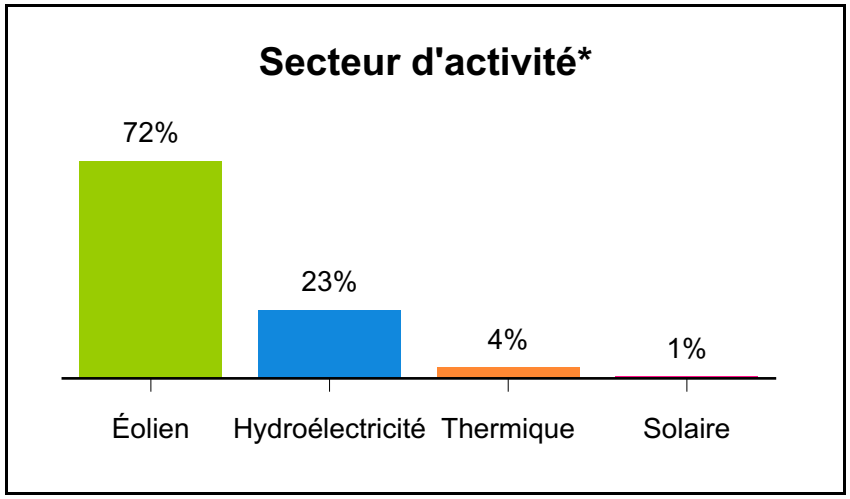
Puissance installée (970 MW)





Production d'électricité (1 396 GWh(1) et 1 084 GWh(2))





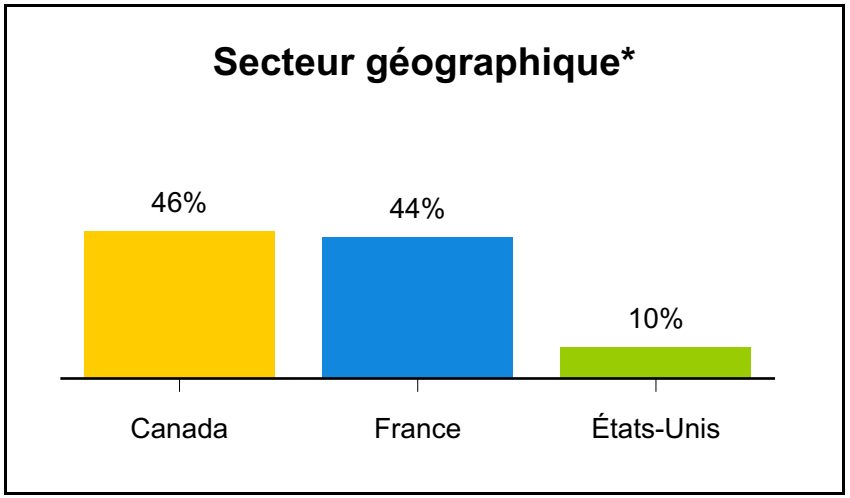
(1) Selon la consolidation proportionnelle

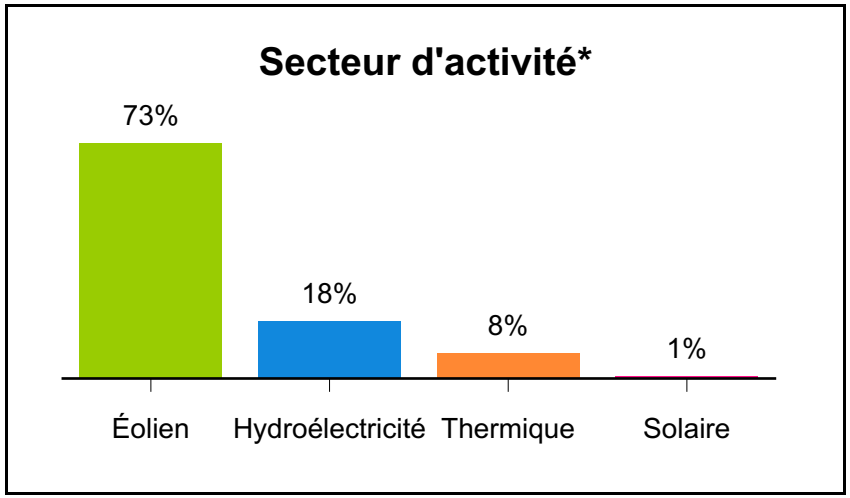
(2) Selon IFRS

* Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement, 34 %, 50 % et 16 % et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 63 %, 29 %, 7 % et 1 %.

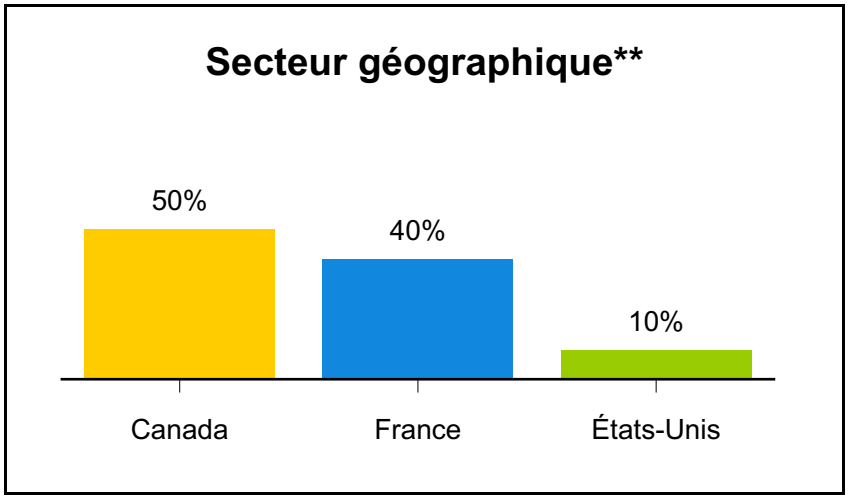
Revue géographique et sectorielle au 30 juin 2015

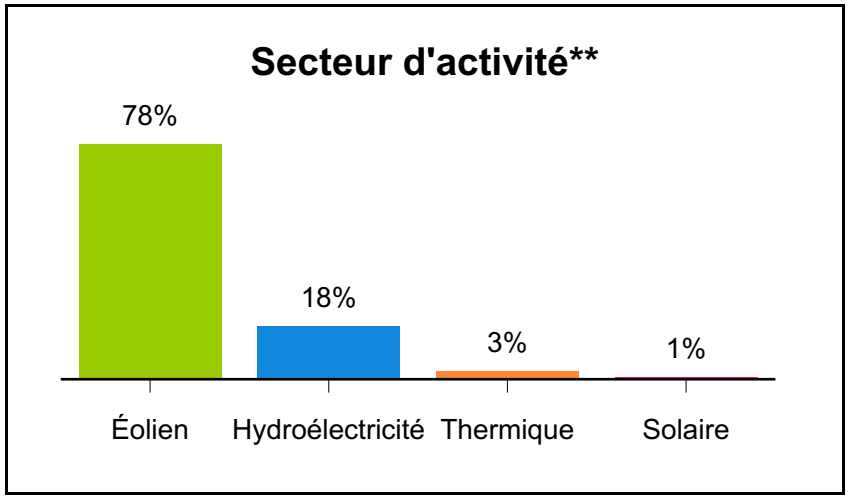
Produits de la vente d'énergie (164,2 M$[1] et 130,7 M$[2])





BAIIA(A) (avant corporatif et éliminations) (121,7 M$[1] et 101,8 M$[2])





(1) Selon la consolidation proportionnelle

(2) Selon IFRS

* Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement 33 %, 56 % et 11 %, et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 66 %, 22 %, 11 % et 1 %.

** Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement 41 %, 48 % et 11 %, et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 73 %, 22 %, 4 % et 1 %.

Période de questions