Revue financière

4e trimestre 2014

Le 19 février 2015

AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement futur, 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, 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 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 annuel 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 les États financiers consolidés non audités de Boralex, qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

Boralex Énergie Verte

Dans la présentation qui suit, « Boralex Énergie Verte » ou « BEV » font référence aux actifs d'Enel Green Power France S.A.S. acquis en décembre 2014.

M. Patrick Lemaire

Président et chef de la direction
Boralex inc.

Faits saillants

T4 2014

- Le 18 décembre 2014, acquisition d'Enel Green Power France S.A.S. pour 280 M€ (400 M$)
  - Ajout de 12 parcs éoliens en exploitation totalisant 186 MW
  - Acquisition d'un parc éolien de 10 MW en construction
    - mise en service prévue T2 2015
  - Acquisition d'un portefeuille de projets éoliens en développement, dont 120 MW à un stade avancé de développement

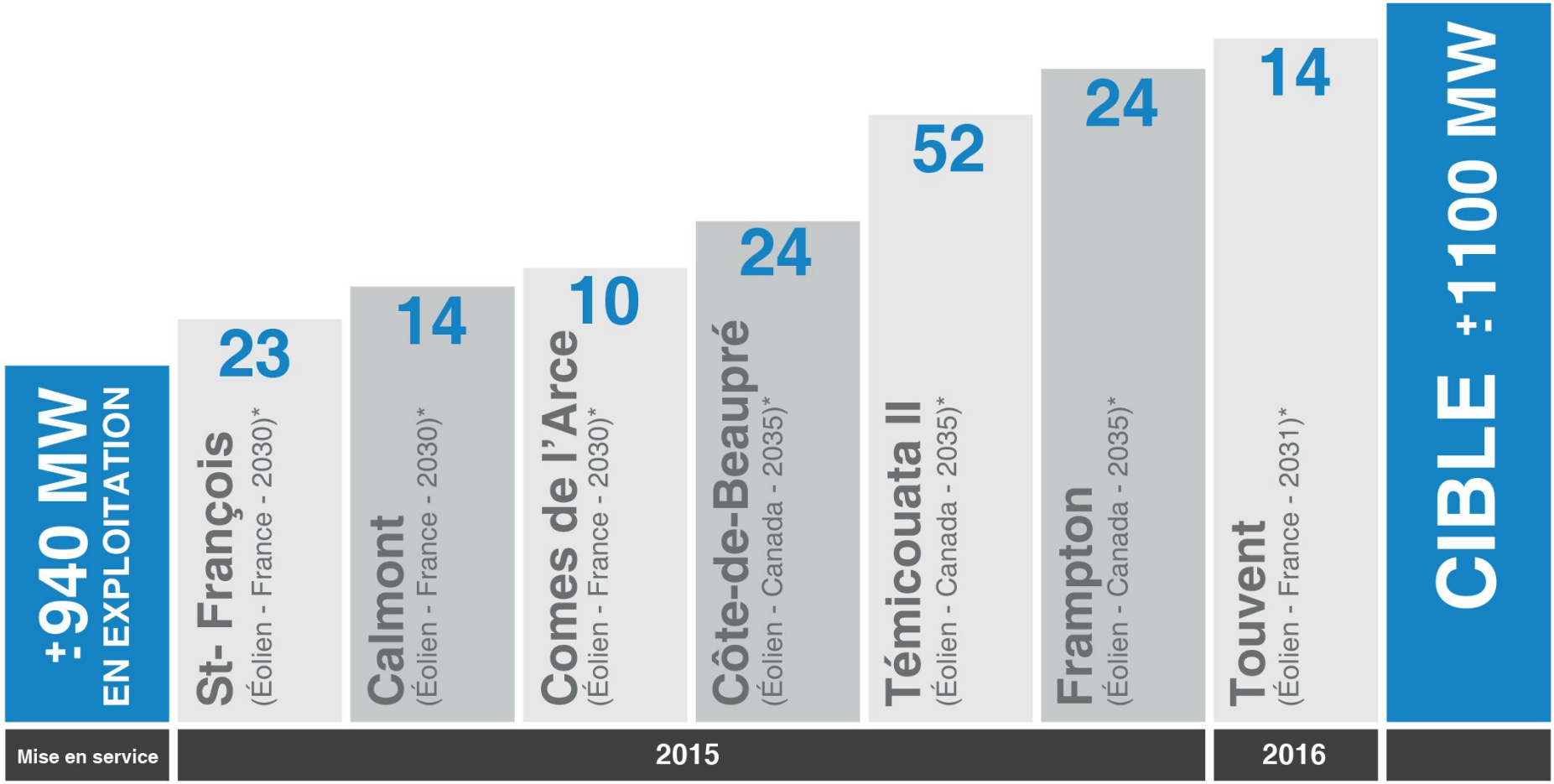
- Cette acquisition a permis l'augmentation de la puissance installée éolienne de 72 % en France et de 25 % sur la Société dans son ensemble

- Le 12 janvier 2015, émission de 8 430 000 actions ordinaires au prix de 13,05$ pour un produit brut total de 110 M$

- Le 30 janvier 2015, exercice partiel de l'option d'attribution excédentaire, soit 1 075 000 actions au prix de 13,05$ portant le produit brut total à 124 M$

- En T4 2014, la production, les produits, le BAIIA ajusté et la marge brute d'autofinancement ajustée sont en hausse de 32 %, 30 %, 43 % et 70 % respectivement

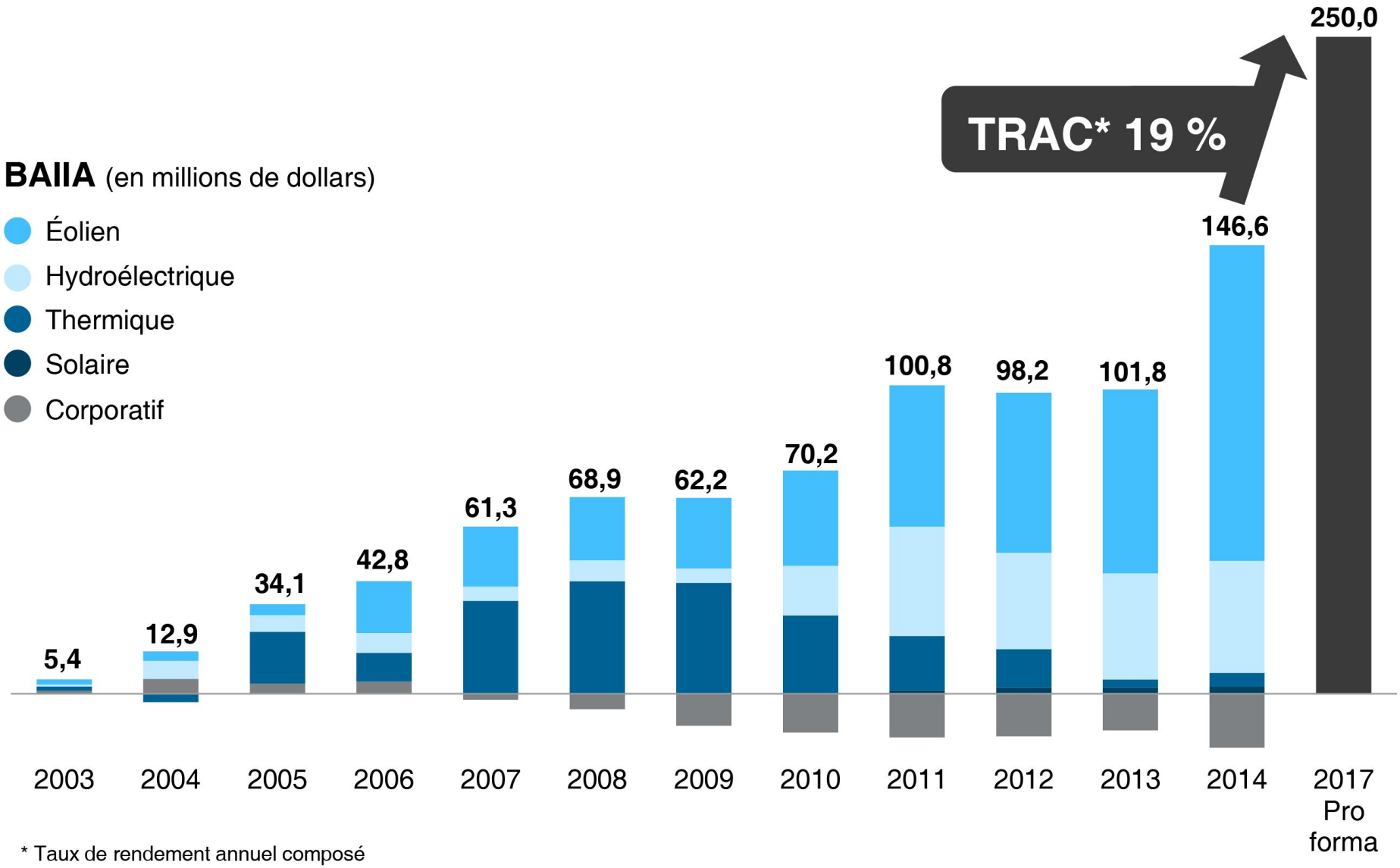
Le chemin de la croissance



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

BORALEX

Cible financière



* Taux de rendement annuel composé

BORALEX

M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T4 2014

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)	**T4 2014**	T4 2013
Production d'électricité (GWh)	560,7	424,6
Produits de la vente d'énergie	67 308	51 867
BAIIA	39 424	31 376
Marge BAIIA (%)	58,6 %	60,5 %
BAIIA - ajusté (2)	44 764	31 376
Marge BAIIA (%) - ajusté (2)	66,5 %	60,5 %
Résultat net (1)	(6 295)	468
Résultat net, par action (de base) (1)	(0,16) $	0,01 $
Résultat net - ajusté (1) (4)	3 087	468
Résultat net, par action (de base) **- ajusté** (1) (4)	0,08 $	0,01 $
MBAF (3)	22 008	16 086
MBAF, par action (3)	0,57 $	0,43 $
MBAF - ajusté (2) (3)	27 348	16 086
MBAF, par action - ajusté (2) (3)	0,71 $	0,43 $

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(2) Le BAIIA et la marge brute d'autofinancement ont été ajustés des frais d'acquisition reliés à l'acquisition de BEV

(3) Marge brute d'autofinancement

(4) Le résultat net a été ajusté des frais d'acquisition et autres reliés à l'acquisition de BEV et à la perte nette sur instruments financiers non désignés, net d'impôts

BORALEX

Sommaire

Cumul (T4) 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 (GWh)	2 029,5	1 474,6
Produits de la vente d'énergie	239 506	171 395
BAIIA	146 639	101 836
Marge BAIIA (%)	61,2 %	59,4 %
BAIIA - ajusté [2]	151 979	101 836
Marge BAIIA (%) - ajusté [2]	63,5 %	59,4 %
Résultat net [1]	(11 930)	(4 192)
Résultat net, par action (de base) [1]	(0,31) $	(0,11) $
Résultat net - ajusté [1] [4]	(2 548)	(4 192)
Résultat net, par action (de base) - ajusté [1] [4]	(0,07) $	(0,11) $
MBAF [3]	78 353	51 180
MBAF, par action [3]	2,05 $	1,36 $
MBAF - ajusté [2] [3]	83 693	51 180
MBAF, par action - ajusté [2] [3]	2,19 $	1,36 $

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(2) Le BAIIA et la marge brute d'autofinancement ont été ajustés des frais d'acquisition reliés à l'acquisition de BEV

(3) Marge brute d'autofinancement

(4) Le résultat net a été ajusté des frais d'acquisition et autres reliés à l'acquisition de BEV et à la perte nette sur instruments financiers non désignés, net d'impôts

BAIIA sectoriel

T4 2014

(en milliers de dollars)	**T4 2014**	T4 2013
Éolien	36 846	26 136
Hydroélectricité	9 730	9 002
Thermique	1 188	26
Solaire	391	438
	48 155	35 602
Corporatif et éliminations	(8 731)	(4 226)
BAIIA	39 424	31 376
Frais d'acquisition BEV	5 340	r
BAIIA ajusté	44 764	31 376

BORALEX

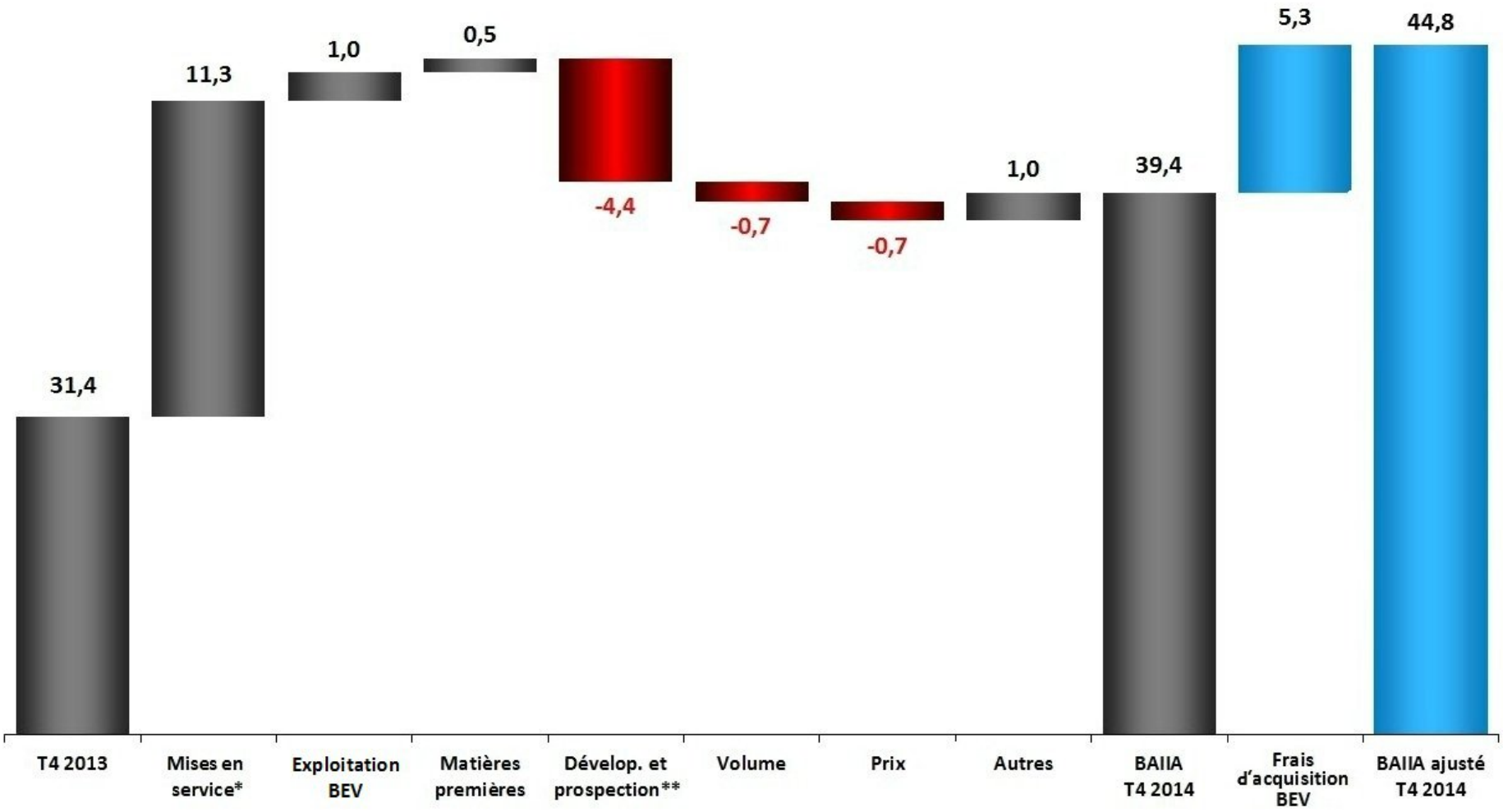
BAIIA sectoriel
Cumul (T4) 2014

BORALEX

(en milliers de dollars)	**Cumul 2014**	Cumul 2013
Éolien	120 096	69 957
Hydroélectricité	42 715	40 413
Thermique	5 247	3 010
Solaire	2 634	2 379
	170 692	115 759
Corporatif et éliminations	(24 053)	(13 923)
BAIIA	146 639	101 836
Frais d'acquisition BEV	5 340	—
BAIIA ajusté	151 979	101 836

BAIIA – Analyse de variance

T4 2014 vs 2013



(en millions de dollars)

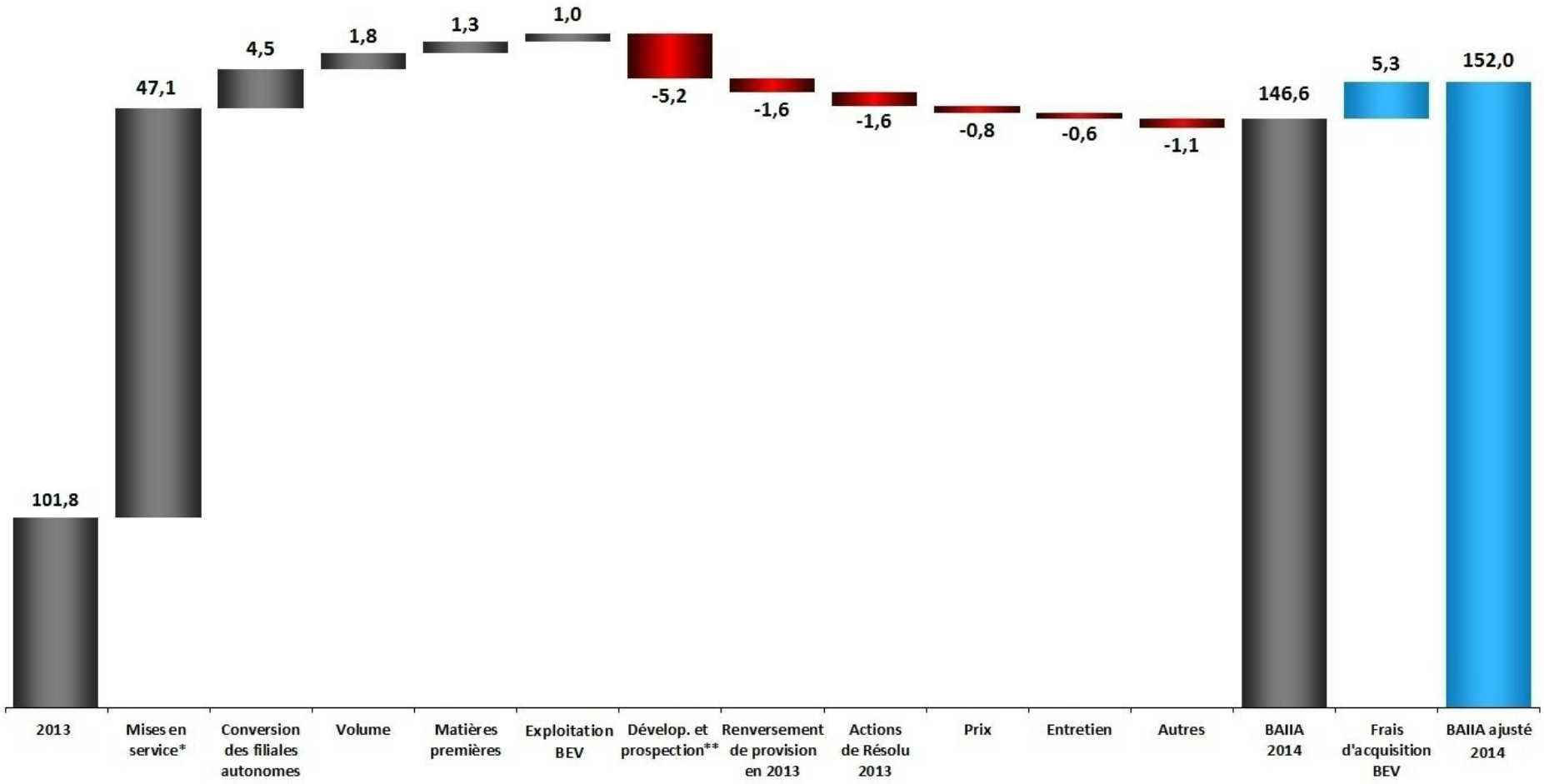
* Mises en service de La Vallée, Fortel-Bonnières, Jamie Creek, Témiscouata I et des phases I et II de la Seigneurie de Beaupré

** Incluent les frais d'acquisition de BEV de 5,3 M$

BORALEX

BAIIA – Analyse de variance

Cumul 2014 vs 2013



(en millions de dollars)

* Mises en service de Vron, La Vallée, Jamie Creek, Fortel-Bonnières, Témiscouata I et des phases I et II de la Seigneurie de Beaupré

**Incluent les frais d'acquisition de BEV de 5,3 M$

BORALEX

Revue sectorielle T4 2014

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T4		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production d'électricité (GWh)	370,7	249,3	1 211,6	704,2
Facteur d'utilisation	31,9 %	33,3 %	28,9 %	26,8 %
Produits de la vente d'énergie	44 913	31 676	148 168	87 481
BAIIA	36 846	26 136	120 096	69 957
Marge BAIIA (%)	82,0 %	82,5 %	81,1 %	80,0 %

- **Production supérieure de 49 % vs T4 2013**
  - **Inférieure de 11 % excluant les mises en service et l'acquisition de BEV**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales européennes**
109 % supérieure vs T4 2013 3 % inférieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beaupré phase I et II et Témiscouata I	10 % supérieure vs T4 2013 15 % inférieure excluant l'apport de La Vallée, Fortel et l'acquisition de BEV

- **La pleine contribution durant le trimestre de la phase I de la Seigneurie de Beaupré et les mises en services de la phase II de la Seigneurie de Beaupré et de Témiscouata I ont eu un impact positif sur le BAIIA de 9,3 M$**
- **Les mises en service en France de La Vallée, Fortel et l'acquisition de BEV ont eu un impact positif sur le BAIIA de 3,0 M$**

BORALEX

Revue sectorielle T4 2014

Énergie **hydroélectrique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T4		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production d'électricité (GWh)	154,8	142,9	642,0	621,1
Produits de la vente d'énergie	14 312	12 746	58 166	53 756
BAIIA	9 730	9 002	42 715	40 413
Marge BAIIA (%)	68,0 %	70,6 %	73,4 %	75,2 %

- **Production supérieure de 8 % par rapport à T4 2013 et inférieure de 10 % versus les moyennes historiques**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales américaines**
26 % supérieure vs T4 2013 16 % supérieure vs T4 2013 (excluant Jamie Creek) 4 % supérieure vs moyennes historiques	3 % inférieure vs T4 2013 19 % inférieure vs les moyennes historiques

- **L'appréciation du dollar US a eu un impact positif de 0,4 M$ sur le BAIIA**
- **La fin du contrat à prix fixe de Middle Falls a eu un impact négatif sur les revenus de 0,4 M$ par rapport à T4 2013**

BORALEX

Revue sectorielle T4 2014

Énergie **thermique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T4		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production de vapeur ('000 livres)	151 459	130 938	555 473	529 223
Production d'électricité (GWh)	34,1	31,4	169,6	143,4
Produits de la vente d'énergie	7 569	6 976	30 090	27 446
BAIIA	1 188	26	5 247	3 010

- **Le BAIIA de la centrale de Senneterre est plus élevé de 0,4 M$ par rapport au T4 2013**
- **Les travaux de rénovation de la centrale de Blendecques étant terminés, la production a repris en novembre avec un nouveau contrat de 12 ans**
- **Diminution des coûts de gaz à Blendecques et hausse de la production de vapeur ont généré un impact positif de 0,9 M$ sur le BAIIA**

Revue sectorielle T4 2014

Énergie **solaire**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T4		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Production d'électricité (GWh)	1,1	1,0	6,3	5,9
Facteur d'utilisation	9,9 %	8,9 %	14,3 %	13,6 %
Produits de la vente d'énergie	514	469	3 082	2 712
BAIIA	391	438	2 634	2 379
Marge BAIIA (%)	76,1 %	93,4 %	85,5 %	87,7 %

- **Au T4, la baisse du BAIIA s'explique principalement par une hausse des frais d'entretien**
- **Résultats supérieurs aux attentes pour l'exercice**

BORALEX

Revue sectorielle T4 2014

Corporatif

(en milliers de dollars)	T4		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Revenu non récurrent en 2013 [1]	—	—	—	(1 556)
Renversement de provision en 2013 [2]	—	—	—	(1 263)
Développement - Frais d'acquisition BEV [3]	5 340	—	5 340	—
Développement - autres	361	1 219	4 214	4 158
Administration	2 714	2 705	12 006	11 251
Autres	316	302	2 493	1 333
BAIIA Corporatif	8 731	4 226	24 053	13 923
Frais d'acquisition BEV [3]	(5 340)	—	(5 340)	—
BAIIA Corporatif - ajusté	3 391	4 226	18 713	13 923

(1) **Revenu non récurrent de 1,6 M$ perçu au T3 2013 sur la réception d'actions de Résolu relativement au règlement d'une réclamation déposée par Boralex**

(2) **Renversement de provision de 1,6 M$ au T1 2013, dont 1,3 M$ dans le secteur corporatif, de manière à refléter une modification au plan de rémunération de l'ensemble des employés de Boralex**

(3) **Frais d'acquisition encourus pour l'acquisition de BEV**

BORALEX

Flux de trésorerie

T4 2014

(en milliers de dollars)	T4		Cumul	
	2014	2013	**2014**	2013
Marge brute d'autofinancement	22 008	16 086	78 353	51 180
Frais d'acquisition BEV	5 340	—	5 340	—
Marge brute d'autofinancement - ajusté	27 348	16 086	83 693	51 180
Variation des éléments hors caisse	(12 554)	1 044	23 912	8 698
Activités d'exploitation	14 794	17 130	107 605	59 878
Activités d'investissement	(235 712)	(132 249)	(403 979)	(400 174)
Activités de financement	208 335	103 783	257 340	354 644
Activités abandonnées	843	84	3 122	2 054
Frais d'acquisition BEV	(5 340)	—	(5 340)	—
Écart de conversion	301	1 906	556	4 001
Variation nette de trésorerie	(16 779)	(9 346)	(40 696)	20 403
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	103 624	136 887	127 541	107 138
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	86 845	127 541	86 845	127 541

BORALEX

Situation financière

T4 2014

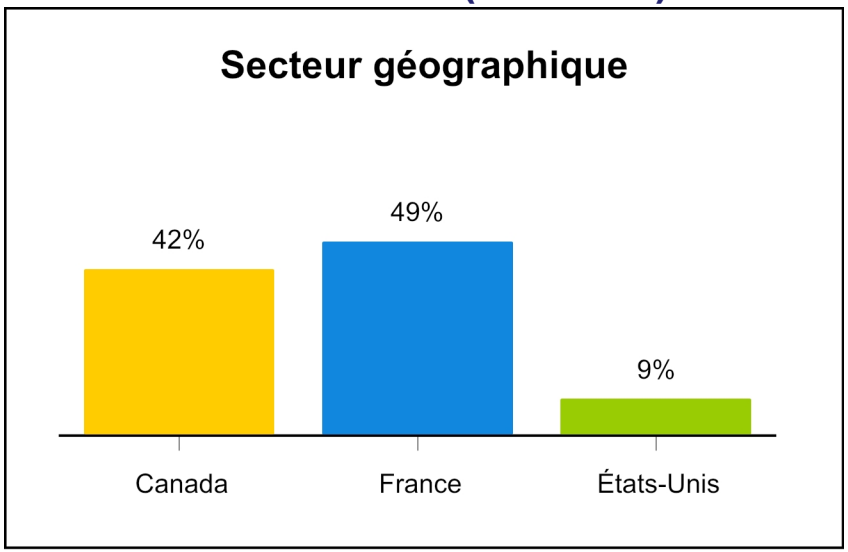
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	31 décembre **2014**	31 décembre **2013**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	86 845	127 541
Encaisse affectée	19 814	60 126
Total de l'actif	2 288 750	1 791 440
Endettement net (1)	1 309 613	821 040
Débentures convertibles – valeur nominale	244 337	244 655
Taux moyen - total des emprunts	4,83 %	5,46 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (2)	302 674	356 094
Valeur aux livres par action	7,91 $	9,43 $
Coefficient d'endettement net	66,3 %	57,1 %

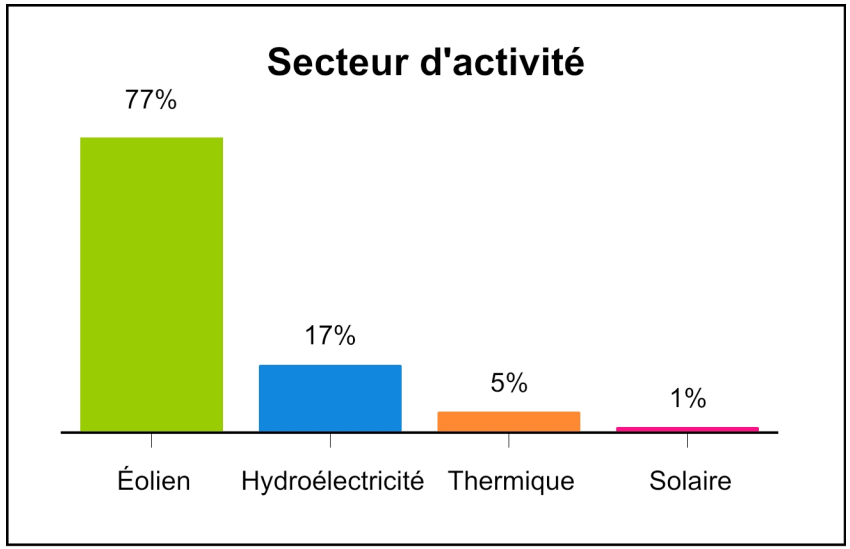
(1) Exclut les débentures convertibles et le crédit-relais
(2) Excluent la Part des actionnaires sans contrôle

BORALEX

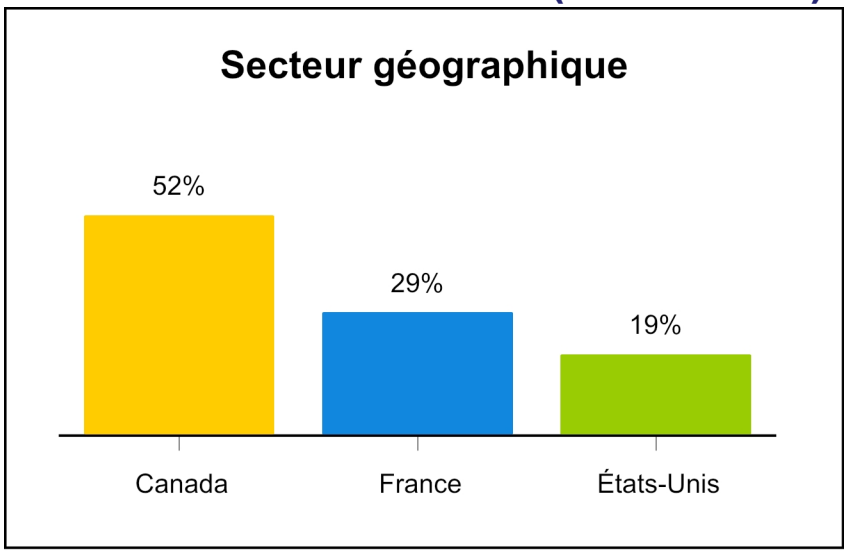
Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2014

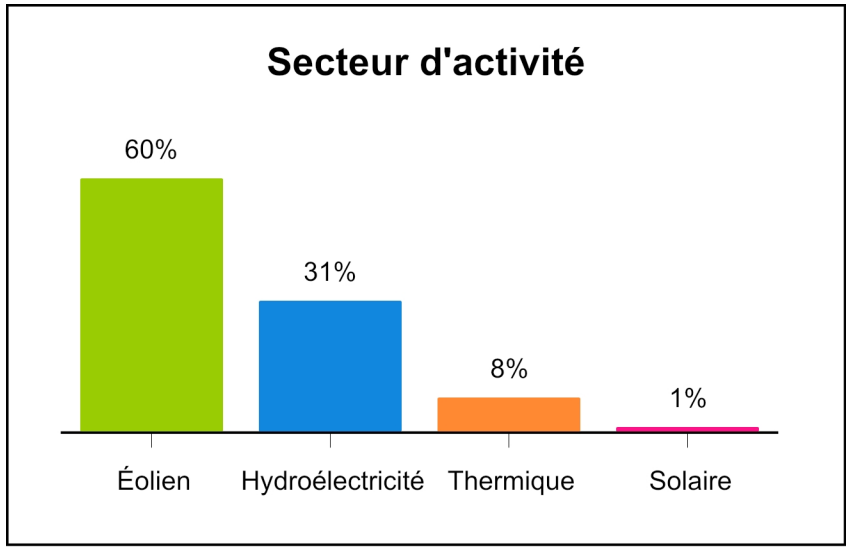
Puissance installée (938 MW)





Production d'électricité (2 030 GWh)

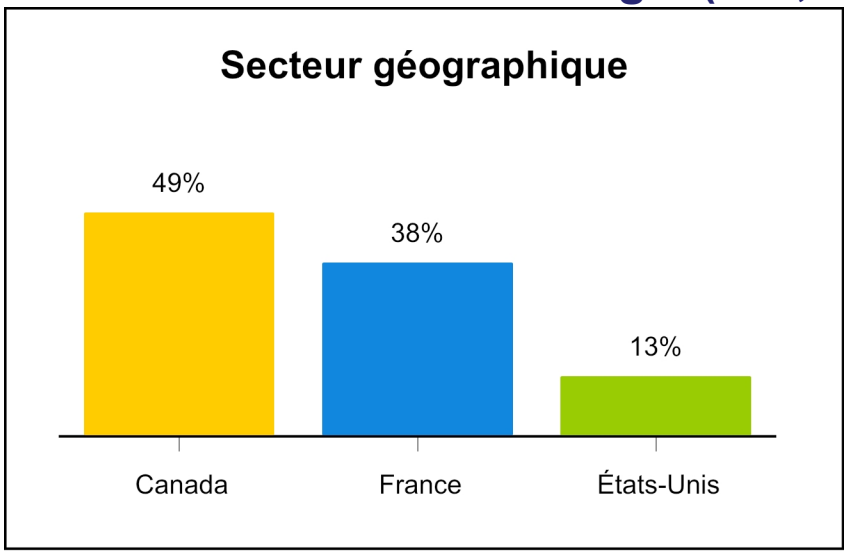


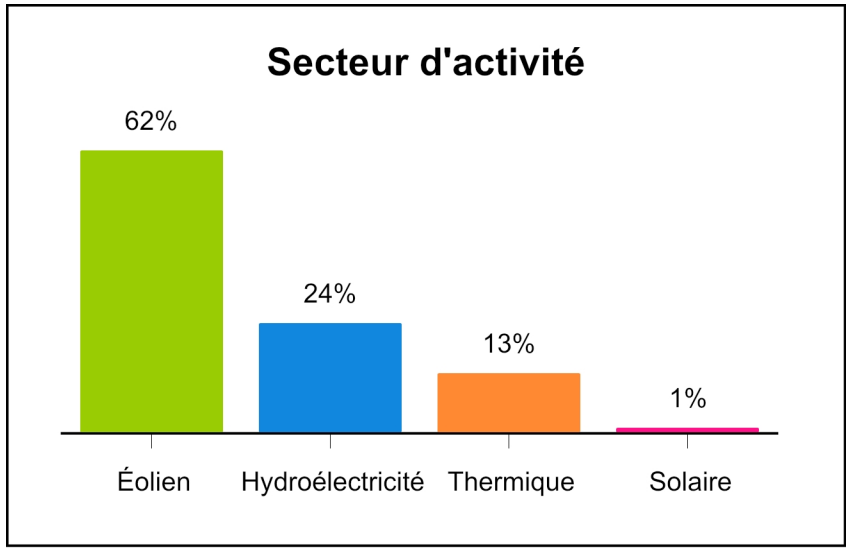


BORALEX

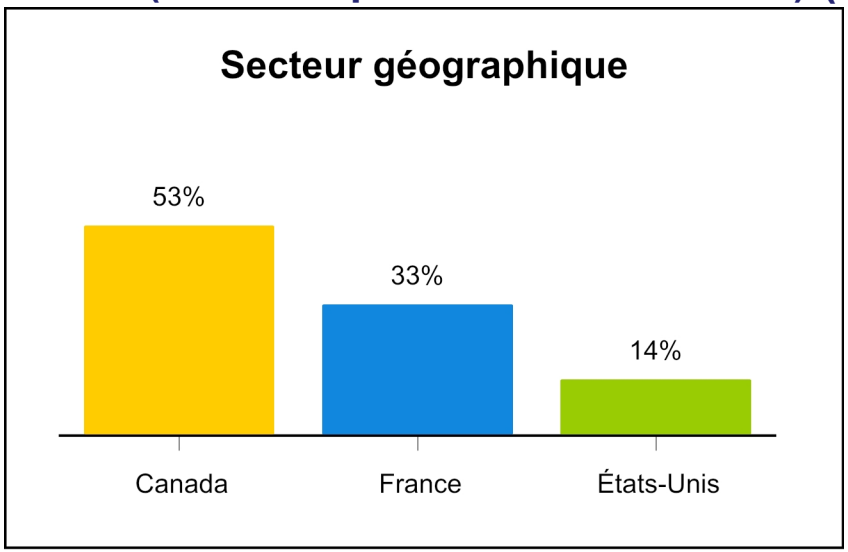
Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2014

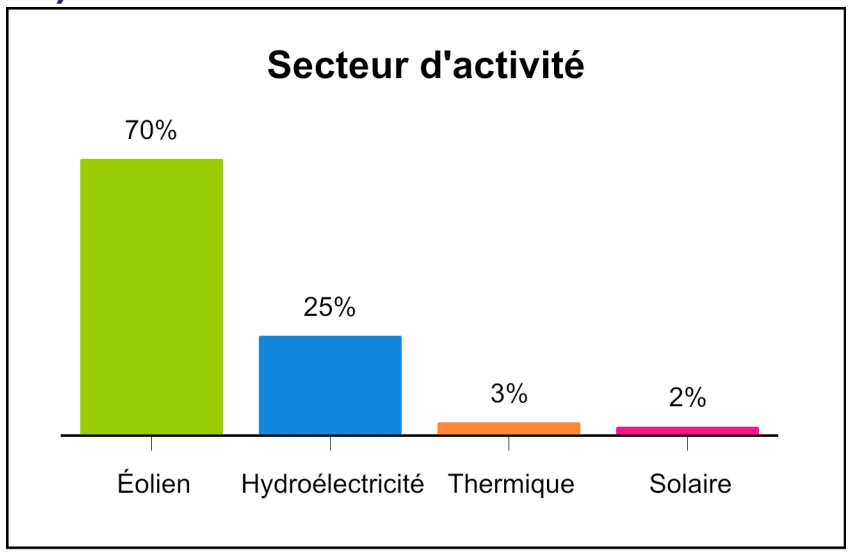
Produits de la vente d'énergie (239,5 M$)





BAIIA (avant corporatif et éliminations) (170,7 M$)





Période de questions