



4e trimestre 2016

Le 3 mars 2017



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, 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 et la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, 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 Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

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 ») 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 en vertu des 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 fournit des tableaux qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

Mesures non conformes aux IFRS

La Société utilise les termes « BAIIA(A) », « marge brute d'autofinancement », « coefficient d'endettement net » et « flux de trésorerie discrétionnaires » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion de Boralex.

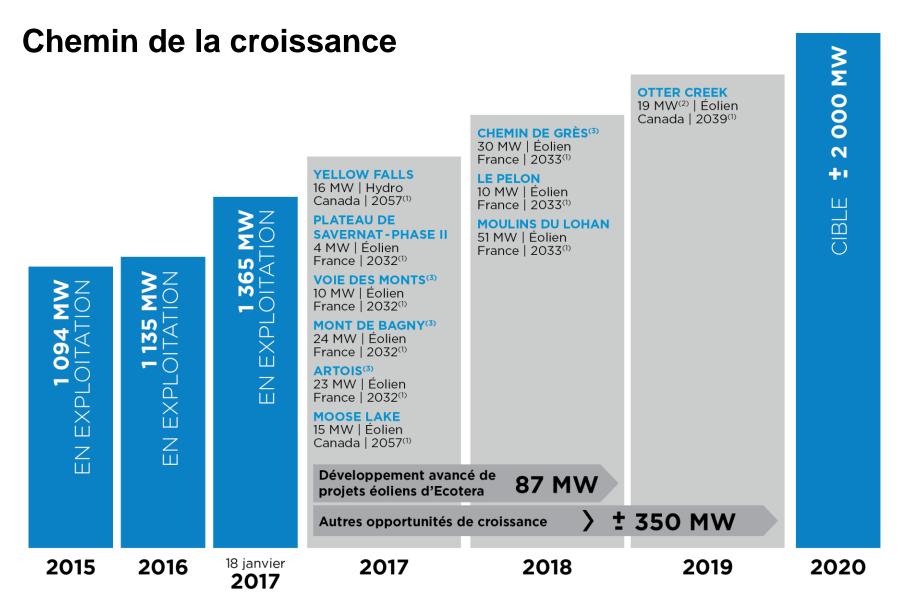


M. Patrick Lemaire

Président et chef de la direction Boralex inc.

Faits saillants financiers

- ➢ En raison de conditions météorologiques particulièrement décevantes, la production, les produits de la vente d'énergie et le BAIIA(A) sont en recul par rapport au trimestre correspondant de 2015.
- Malgré l'impact de facteurs météorologiques sur lesquels Boralex n'a aucun contrôle, l'exercice qui se termine a été caractérisé par d'importantes transactions supportant les objectifs de croissance à long terme. Ainsi, considérant l'acquisition du parc éolien de Niagara Region Wind Farm (« NRWF ») de 230 MW situé en Ontario (Canada), complétée en janvier 2017, et la mise en service de 40 MW en 2016, Boralex affiche une croissance de 25 % de sa base d'actifs dont la puissance installée est passée de 1 094 MW au 31 décembre 2015 à 1 365 MW au 31 décembre 2016.
- Suite à l'acquisition du parc éolien de NRWF en janvier 2017, Boralex a augmenté son objectif de BAIIA(A) annualisé pour la fin de 2017 de 290 M\$ à 375 M\$ et son objectif de flux de trésorerie discrétionnaires de 75 M\$ à 95 M\$, selon la consolidation proportionnelle.
- Parallèlement, Boralex a annoncé le 8 décembre 2016 une augmentation du dividende trimestriel de 7,1 % ou de 0,14 \$ à 0,15 \$ par action suivant l'acquisition de NRWF. Le prochain dividende sera versé le 15 mars 2017 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 28 février 2017.



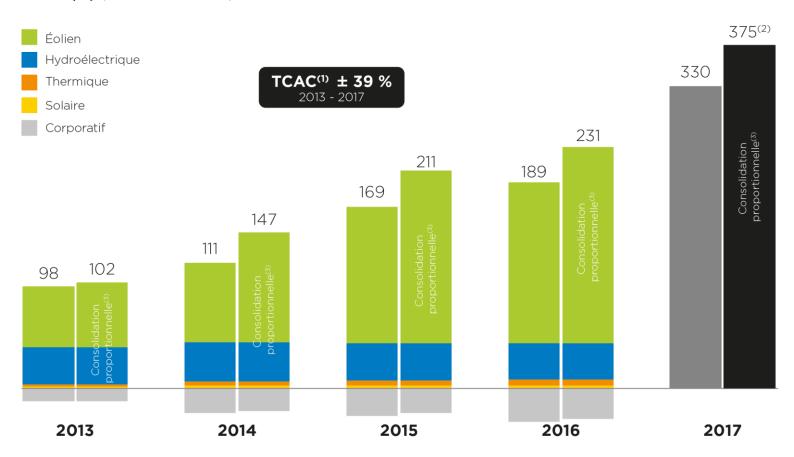
Représente dans l'ordre : nom du projet, puissance, secteur, pays et date de fin du contrat.

⁽²⁾ Boralex possède 38 % des 50 MW du projet éolien Otter Creek soit 19 MW sur une base nette.

⁽³⁾ Fait partie du portefeuille de projets éoliens d'Ecotera.

Cible financière

BAIIA(A) (en millions de dollars)



⁽¹⁾ Taux de croissance annuel composé

⁽²⁾ En ligne avec le chemin de la croissance. Représente le BAIIA(A) annualisé estimé de tous les sites en exploitation à la fin de 2017

⁽³⁾ BAIIA(A) selon la consolidation proportionnelle (se référer à la section Conciliations entre IFRS et consolidation proportionnelle du rapport annuel de 2015 et 2016)



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

	T4				
	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015	
Production d'électricité (GWh)	596	643	730	774	
Produits de la vente d'énergie	74	81	89	95	
BAIIA(A)	47	53	57	64	
Marge BAIIA(A) (%)	63	66	64	67	
Résultat net (1)	(5)	6	1	6	
Par action (de base) (\$)	(0,07)	0,09	0,02	0,09	
Marge brute d'autofinancement	28	37	36	46	

⁽¹⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex

Sommaire

	Cumulatif			
	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015
Production d'électricité (GWh)	2 441	2 186	2 953	2 733
Produits de la vente d'énergie	299	266	354	324
BAIIA(A)	189	169	231	211
Marge BAIIA(A) (%)	63	64	65	65
Résultat net (1)	(2)	(11)	(2)	(11)
Par action (de base) (\$)	(0,03)	(0,21)	(0,03)	(0,21)
Marge brute d'autofinancement	128	128	144	132

⁽¹⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex

BAIIA(A) sectoriel

	T4				
	IF	RS	Consolidation	proportionnelle	
(en millions de dollars)	2016	2015	2016	2015	
Éolien	46	51	55	61	
Hydroélectrique	9	10	9	10	
Thermique	1	1	1	1	
Solaire	1	1	1	1	
	57	63	66	73	
Corporatif et éliminations	(10)	(10)	(9)	(9)	
BAIIA(A)	47	53	57	64	

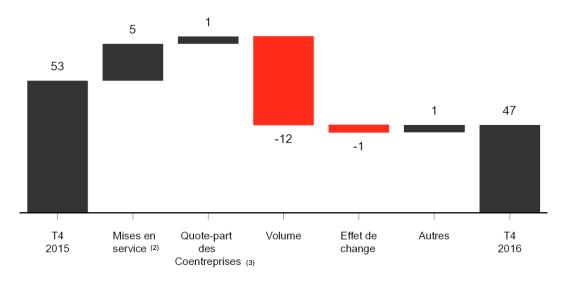
BAIIA(A) sectoriel

	Cumulatif				
	IF	RS	Consolidation	proportionnelle	
(en millions de dollars)	2016	2015	2016	2015	
Éolien	176	149	215	189	
Hydroélectrique	40	41	40	41	
Thermique	6	6	6	6	
Solaire	4	3	4	3	
	226	199	265	239	
Corporatif et éliminations	(37)	(30)	(34)	(28)	
BAIIA(A)	189	169	231	211	

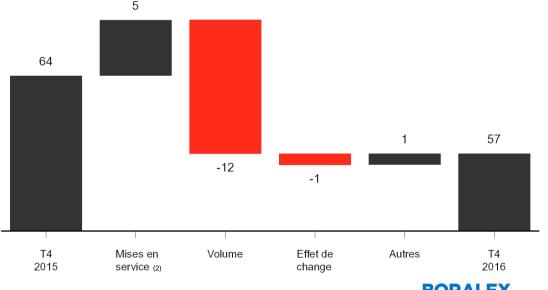
BAIIA(A) – Analyse de variance(1)

T4 2016 vs 2015

IFRS



Consolidation proportionnelle

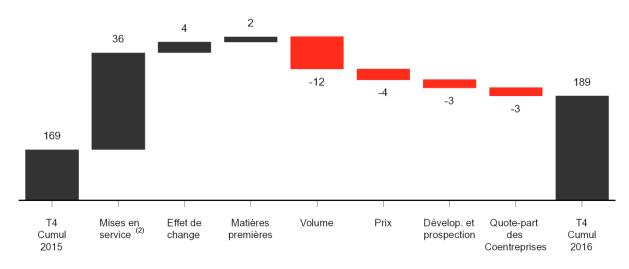


- (1) Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars.
- Mises en service de 155 MW: des sites éoliens Témiscouata II, Côte-de-Beaupré, Calmont, Frampton, Touvent, Port Ryerse, Plateau de Savernat I, Oldman et du site solaire Vaughan.
- (3) Excluant le Renversement de l'excédent des distributions reçues sur la part du résultat net des Coentreprises de 9 M\$.

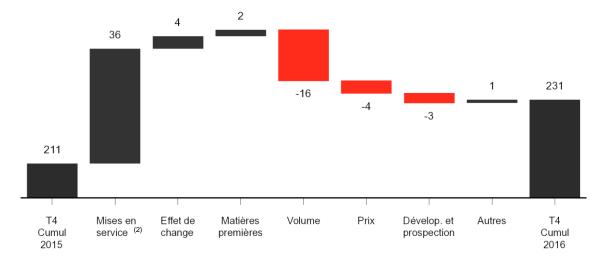
BAIIA(A) – Analyse de variance (1)

Cumulatif 2016 vs 2015

IFRS



Consolidation proportionnelle



- Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars.
- (2) Mises en service de 198 MW: des sites éoliens St-François, Comes de l'Arce, Témiscouata II, Côte-de-Beaupré, Calmont, Frampton, Touvent, Port Ryerse, Plateau de Savernat I, Oldman et des sites solaires Les Cigalettes et Vaughan.



Énergie éolienne

		T4				
		IFRS		Consolidation proportionnelle		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015		
Production d'électricité (GWh)	418	450	552	581		
Facteur de puissance (%)	27	32	28	33		
Produits de la vente d'énergie	54	59	69	73		
BAIIA(A)	46	51	55	61		
Marge BAIIA(A) (%)	85	87	81	84		

Selon la consolidation proportionnelle

- ▲ Production inférieure de 5 % vs T4 2015
 - ▲ Inférieure de 17 % excluant les mises en service

PRODUCTION					
Centrales canadiennes	Centrales françaises				
Facteur de puissance de 37 % vs prévu à 38 % 20 % supérieure vs T4 2015 1 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Côte-de-Beaupré, Témiscouata II, Frampton et Port Ryerse).	Facteur de puissance de 22 % vs prévu à 30 % 24 % inférieure vs T4 2015 28 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Calmont, Touvent et Plateau de Savernat I).				

- ▲ Les mises en service ont eu un impact favorable sur les produits de 6 M\$ et sur le BAIIA(A) de 5 M\$ respectivement.
- ✓ Cet élément favorable a été atténué par la baisse de la production des sites existants pour un impact de 9 M\$ sur les produits et le BAIIA(A).
- ▲ La vitesse du vent en France a été la plus faible depuis 1990, notamment dans le nord (source: Merra 2 NASA).

Énergie éolienne

		Cumulatif				
	IF	RS	Consolidation	Consolidation proportionnelle		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015		
Production d'électricité (GWh)	1 624	1 396	2 136	1 943		
Facteur de puissance (%)	26	27	28	29		
Produits de la vente d'énergie	212	178	267	236		
BAIIA(A)	176	149	215	189		
Marge BAIIA(A) (%)	83	84	81	80		

Énergie hydroélectrique

IFRS

	Т	T4		Cumulatif		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015		
Production d'électricité (GWh)	140	158	632	626		
Produits de la vente d'énergie	12	15	57	58		
BAIIA(A)	9	10	40	41		
Marge BAIIA(A) (%)	68	66	71	70		

▲ Production inférieure de 11 % par rapport à T4 2015 et 17 % versus les moyennes historiques.

PRODUCTION					
Centrales canadiennes	Centrales américaines				
7 % supérieure vs T4 2015 7 % supérieure vs moyennes historiques	25 % inférieure vs T4 2015 33 % inférieure vs les moyennes historiques				

▲ La diminution du BAIIA(A) de 1 M\$ s'explique par un écart défavorable de volume en raison de la production des centrales américaines, lequel a entre autres été amenuisé par de meilleurs prix, ainsi que par des frais de développement et d'entretien moindres.

Corporatif

	T4			
	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2016	2015	2016	2015
Développement	3	3	3	3
Administration	5	4	5	4
Autres dépenses	2	3	1	2
BAIIA(A) Corporatif	10	10	9	9

	Cumulatif			
	IF	RS	Consolidation	proportionnelle
(en millions de dollars)	2016	2015	2016	2015
Développement	13	9	13	9
Administration	17	14	17	14
Autres dépenses	7	7	4	5
BAIIA(A) Corporatif	37	30	34	28

[▲] L'augmentation au T4 de 1 M\$ des dépenses d'administration s'explique principalement par la gestion des forêts (France et Écosse) acquises au T3 2016.

Flux de trésorerie

	T4				
	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en millions de dollars)	2016	2015	2016	2015	
Marge brute d'autofinancement	28	37	36	46	
Variation des éléments hors caisse	1	(7)	(2)	_	
Activités d'exploitation	29	30	34	46	
Activités d'investissement	(86)	(129)	(85)	(131)	
Activités de financement	85	106	80	94	
Autres	(1)	2	(1)	2	
Variation nette de trésorerie	27	9	28	11	
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	73	91	81	97	
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	100	100	109	108	

Flux de trésorerie

	Cumulatif				
	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en millions de dollars)	2016	2015	2016	2015	
Marge brute d'autofinancement	128	128	144	132	
Variation des éléments hors caisse	20	(14)	18	(5)	
Activités d'exploitation	148	114	162	127	
Activités d'investissement (1)	(258)	(389)	(297)	(384)	
Activités de financement (1)	114	294	140	272	
Autres	(4)	6	(4)	6	
Variation nette de trésorerie	_	25	1	21	
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	100	75	108	87	
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	100	100	109	108	

Au cours du T2-2016, Boralex a reçu un paiement de 40 M\$ en lien avec le refinancement de la Coentreprise phase I. Ce montant a été présenté dans les Activités d'investissement en IFRS. Cependant, en Consolidation Proportionnelle ce montant a été présenté dans les Activités de financement.

Situation financière

	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2016	31 décembre 2015	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	100	100	109	108	
Encaisse affectée (1)	193	3	193	4	
Total de l'actif	2 702	2 449	3 084	2 807	
Endettement net (2)	1 442	1 342	1 777	1 646	
Débentures convertibles – valeur nominale	144	144	144	144	
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,9	4,3	4,1	4,4	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (3)	496	545	496	545	
Valeur aux livres par action (en \$)	7,58	8,41	7,57	8,39	
Coefficient d'endettement net au marché (%)	50	55	56	60	

⁽¹⁾ Incluant l'encaisse affectée de 170 M\$ liée aux Reçus de souscription.



⁽²⁾ Excluant les Débentures convertibles.

⁽³⁾ Excluant la Part des actionnaires sans contrôle.

ANNEXES

M	Revue sectorielle - Énergie thermique	p. 22
M	Revue sectorielle - Énergie solaire	p. 23
M	Facteurs de puissance éoliens trimestriels - Estimés 2017	p. 24
×	Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2016	p. 25

Énergie thermique

IFRS

	Т	⁻ 4	Cumulatif		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015	
Production de vapeur ('000 livres)	166 224	158 302	655 460	643 647	
Production d'électricité (GWh)	34	31	163	155	
Produits de la vente d'énergie	7	6	25	27	
BAIIA(A)	1	1	6	6	
Marge BAIIA(A) (%)	21	11	24	22	

Énergie solaire

IFRS

	Т	⁻ 4	Cumulatif		
(en millions de dollars, sauf indication contraire)	2016	2015	2016	2015	
Production d'électricité (GWh)	4	4	22	9	
Facteur de puissance (%)	12	11	16	13	
Produits de la vente d'énergie	1	1	5	3	
BAIIA(A)	1	1	4	3	
Marge BAIIA(A) (%)	74	83	85	87	

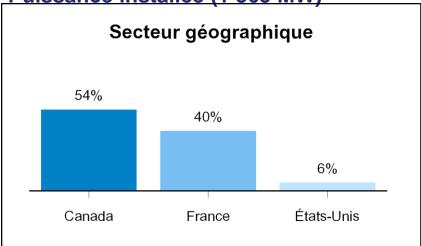
Facteurs de puissance trimestriels - Estimés 2017

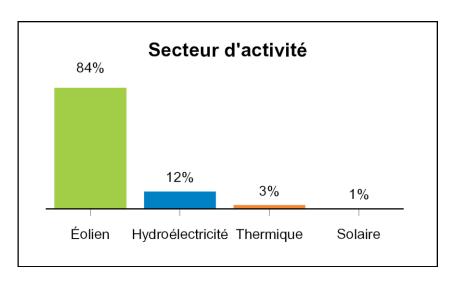
Énergie éolienne

	Estimations trimestrielles 2017				
	T1	T2	Т3	T4	Total
Canada	40 %	29 %	23 %	39 %	33 %
France	31 %	23 %	19 %	32 %	26 %
Facteur de puissance pondéré	36 %	26 %	21 %	35 %	30 %

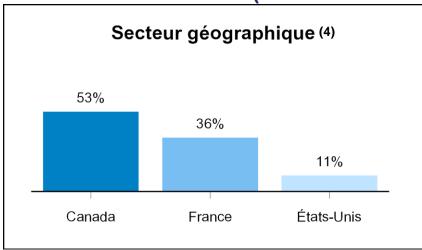
Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2016

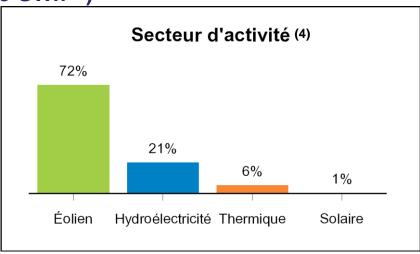
Puissance installée (1 365 MW)⁽¹⁾





Production d'électricité (2 441 GWh⁽²⁾ et 2 953 GWh⁽³⁾)





- (1) Ces données incluent le site éolien de 230 MW situé en Ontario (Canada), dont l'acquisition a été annoncée par Boralex en décembre 2016 et complétée en janvier 2017.
- (2) Selon IFRS.
- (3) Selon la consolidation proportionnelle.
- (4) Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement, 43 %, 44 % et 13 % et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 66 %, 26 %, 7 % et 1 %.





Période de questions