

# Revue financière 3<sup>e</sup> trimestre 2014

Le 5 novembre 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**

#### T3 2014

- ✓ La production d'électricité, les revenus, le BAIIA, la marge de 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 (8 MW): éolien, septembre 2013
- La Vallée (32 MW): éolien, décembre 2013

#### Canada:

- Seigneurie de Beaupré phase I (136 MW) : éolien, Québec, décembre 2013
- Jamie Creek (22 MW): hydroélectrique, Colombie-Britannique, mai 2014
- ✓ Le 30 juillet 2014, Boralex a annoncé l'acquisition d'un projet éolien de 14 MW en France (Calmont) qui sera mis en service au T4 2015
- ✓ Le 5 novembre 2014, Boralex soumissionnera de nouveaux projets éoliens pour une portion significative de l'appel d'offre de 450 MW lancé en décembre 2013 par le Gouvernement du Québec et développés avec des partenaires communautaires



#### **Faits saillants**

#### T3 2014

✓ Les mises en service à venir dans les prochains mois :

#### France, éolien:

- Fortel-Bonnières (23 MW): T4 2014
- St-François (23 MW): T1 2015

#### Canada, éolien:

- Seigneurie de Beaupré phase II (68 MW dont 34 MW part de Boralex): T4 2014
- <u>Témiscouata I (25 MW)</u>: T4 2014

**Total: 105 MW** 

- - Le dividende sera versé le 15 décembre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 28 novembre 2014

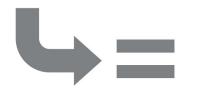


## Le chemin de la croissance

674 MW en exploitation 139 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

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.



<sup>(1)</sup> Pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2014.

<sup>2)</sup> 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.



## M. Jean-François Thibodeau

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

#### **Sommaire**

T3 2014

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)	T3 2014	T3 2013
Production d'électricité (GWh)	391,6	264,7
Produits de la vente d'énergie	42 883	28 651
BAIIA	23 281	13 180
Marge BAIIA	54,3 %	46,0 %
Résultat net (1)	(9 239)	(7 572)
Résultat net, par action (de base) (1)	(0,24) \$	(0,20)\$
Marge brute d'autofinancement ajustée (2)	7 577	2 925
Marge brute d'autofinancement ajustée, par action (2)	0,20 \$	0,08 \$

<sup>(1)</sup> Attribuable aux actionnaires de Boralex

<sup>(2)</sup> 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. Dont, la marge brute d'autofinancement exclut ce paiement d'intérêts.



### **Sommaire**

## **Cumul (T3) 2014**

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)	<b>Cumul 2014</b>	Cumul 2013
Production d'électricité (GWh)	1 468,8	1 050,0
Produits de la vente d'énergie	172 198	119 528
BAIIA	107 215	70 460
Marge BAIIA	62,3 %	58,9 %
Résultat net (1)	(5 635)	(4 663)
Résultat net, par action (de base) (1)	(0,15)\$	(0,12) \$
Marge brute d'autofinancement	56 345	35 097
Marge brute d'autofinancement, par action	1,47 \$	0,93 \$

<sup>(1)</sup> Attribuable aux actionnaires de Boralex



## **BAIIA** sectoriel

T3 2014

(en milliers de dollars)	T3 2014	T3 2013
Éolien	17 466	7 347
Hydroélectricité	8 816	7 595
Thermique	588	(614)
Solaire	850	853
	27 720	15 181
Corporatif et éliminations	(4 439)	(2 001)
BAIIA	23 281	13 180



#### **BAIIA** sectoriel

**BORALEX** 

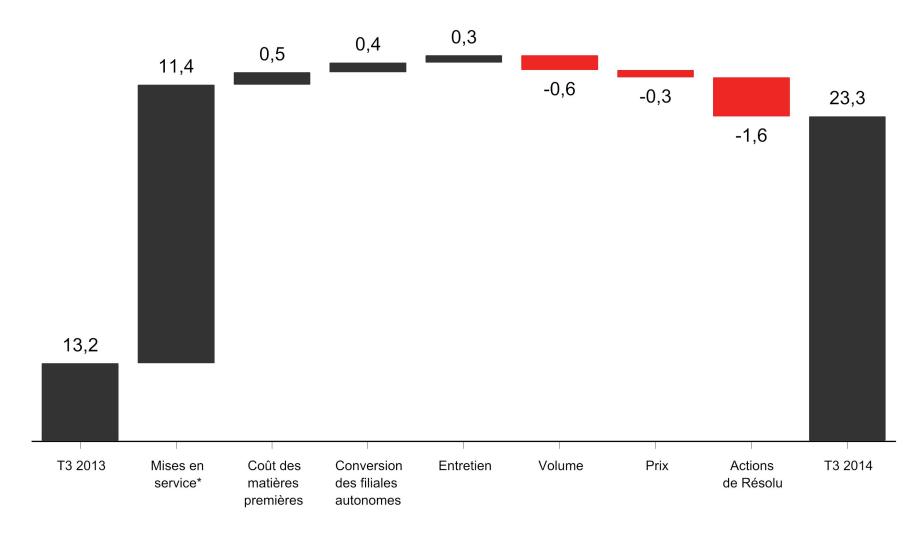
**Cumul (T3) 2014** 

(en milliers de dollars)	<b>Cumul 2014</b>	Cumul 2013
Éolien	83 250	43 821
Hydroélectricité	32 985	31 411
Thermique	4 059	2 984
Solaire	2 243	1 941
	122 537	80 157
Corporatif et éliminations	(15 322)	(9 697)
BAIIA	107 215	70 460



## BAIIA – Analyse de variance

#### T3 2014 vs 2013



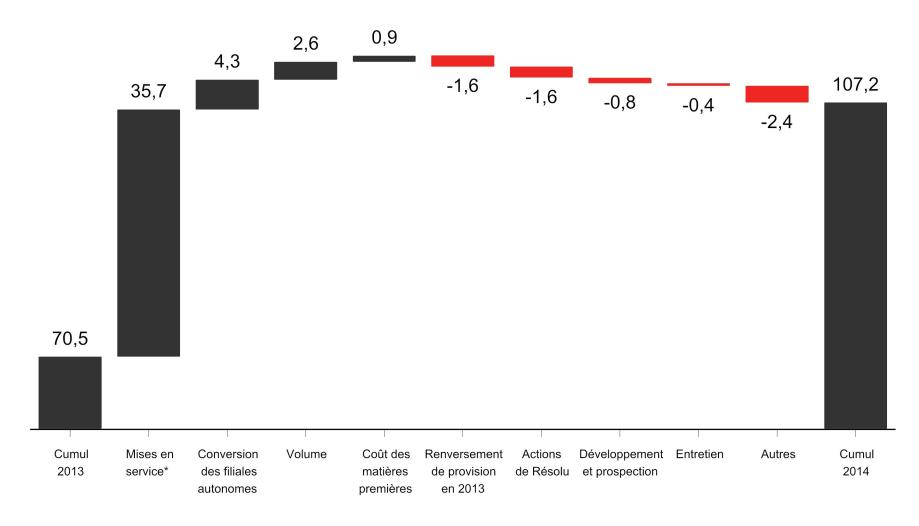
(en millions de dollars)

<sup>\*</sup> Mises en service de Vron, La Vallée, la phase I de la Seigneurie de Beaupré et Jamie Creek



## BAIIA – Analyse de variance

## Cumul (T3) 2014 vs 2013



(en millions de dollars)

<sup>\*</sup> Mises en service de Vron, La Vallée, la phase I de la Seigneurie de Beaupré et Jamie Creek



## Énergie éolienne

	Т	Т3		Cumul	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013	2014	2013	
Production d'électricité (GWh)	203,8	96,9	840,9	454,9	
Facteur d'utilisation	20,2 %	15,4 %	27,7 %	24,2 %	
Produits de la vente d'énergie	24 042	11 822	103 255	55 804	
BAIIA	17 466	7 347	83 250	43 821	
Marge BAIIA	72,6 %	62,1 %	80,6 %	78,5 %	

- ▲ Production supérieure de 110 % vs T3 2013
  - ▲ Supérieure de 3 % excluant l'apport de Vron, La Vallée et Seigneurie de Beaupré phase l

PRODUCTION					
Centrales canadiennes Centrales européennes					
362 % supérieure vs T3 2013	16 % supérieure vs T3 2013				
13 % supérieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beaupré phase l	Stable 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 le BAIIA de 8,6 M\$
- ▲ Les mises en service de Vron et La Vallée ont eu un impact positif sur le BAIIA de 0,8 M\$
- ▲ L'appréciation de l'euro a eu un impact positif de 0,2 M\$ sur le BAIIA



## Énergie hydroélectrique

	Т3		Cumul	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013	2014	2013
Production d'électricité (GWh)	139,9	131,8	487,2	478,2
Produits de la vente d'énergie	12 236	11 206	43 854	41 010
BAIIA	8 816	7 595	32 985	31 411
Marge BAIIA	72,0 %	67,8 %	75,2 %	76,6 %

▲ Production supérieure de 6 % par rapport à T3 2013 et inférieure de 6 % versus les moyennes historiques

PRODUCTION					
Centrales canadiennes	Centrales américaines				
36 % supérieure vs T3 2013 12 % inférieure vs T3 2013 (excluant Jamie Creek) 17 % inférieure vs moyennes historiques	14 % inférieure vs T3 2013 8 % supérieure vs les moyennes historiques				

- ▲ La mise en service de Jamie Creek en mai a eu un impact positif de 2,0 M\$ sur le BAIIA
- ▲ L'appréciation du dollar US a eu un impact positif de 0,2 M\$ sur le BAIIA



## Énergie thermique

	Т3		Cumul	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013	2014	2013
Production de vapeur ('000 livres)	132 131	128 668	404 014	398 285
Production d'électricité (GWh)	45,9	33,9	135,5	111,9
Produits de la vente d'énergie	5 660	4 657	22 521	20 471
BAIIA	588	(614)	4 059	2 984

- ▲ La centrale de Senneterre a été en opération un mois de plus au T3 2014 par rapport au T3 2013 (septembre), ce qui a généré un impact positif sur les produits de 0,8 M\$ et de 0,5 M\$ sur le BAIIA
- ▲ Les coûts de matières premières à la centrale de Senneterre ont diminué générant ainsi un impact positif de 0,4 M\$ sur le BAIIA. Cette amélioration provient du fait que Senneterre opère maintenant 8 mois par année et bénéficie d'un approvisionnement plus stable
- ▲ Les travaux de rénovation de la centrale de Blendecques étant terminés, la production a repris en novembre



## Énergie solaire

	Т3		Cur	nul
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013	2014	2013
Production d'électricité (GWh)	2,0	2,1	5,2	5,0
Facteur d'utilisation	17,8 %	19,2 %	15,8 %	15,1 %
Produits de la vente d'énergie	945	966	2 568	2 243
BAIIA	850	853	2 243	1 941
Marge BAIIA	89,9 %	88,3 %	87,3 %	86,5 %

▲ Résultats en ligne avec les attentes



## **Corporatif**

	Т3		Cumul	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013	2014	2013
Revenu non récurrent (1)		1 556	_	1 556
Renversement de provision en 2013 <sup>(2)</sup>	_	_	_	1 263
Développement	(1 107)	(939)	(3 854)	(2 941)
Administration	(2 727)	(2 466)	(9 292)	(8 545)
Autres	(605)	(152)	(2 176)	(1 030)
BAIIA Corporatif	(4 439)	(2 001)	(15 322)	(9 697)

- (1) Un 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) Un 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



#### Flux de trésorerie

T3 2014

	Т3		Cumul	
(en milliers de dollars)	2014	2013	2014	2013
Marge brute d'autofinancement (ajustée) (1)	7 577	2 925	56 345	35 097
Variation des éléments hors caisse	36 385	784	36 466	7 650
Activités d'exploitation (ajustées) (1)	43 962	3 709	92 811	42 747
Activités d'investissement	(100 263)	(162 030)	(168 267)	(267 925)
Activités de financement	18 997	178 603	49 005	250 861
Activités abandonnées	352	904	2 279	1 970
Écart de conversion	686	(646)	255	2 096
Variation nette de trésorerie (ajustée)	(36 266)	20 540	(23 917)	29 749
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période (ajustés)	139 890	124 605	127 541	107 138
Intérêts sur les débentures convertibles (1)	_	8 258	_	_
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	103 624	136 887	103 624	136 887

<sup>(1)</sup> 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

T3 2014

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre <b>2014</b>	31 décembre <b>2013</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103 624	127 541
Encaisse affectée	34 434	60 126
Total de l'actif	1 846 480	1 791 440
Endettement net (excluant les débentures convertibles)	923 414	821 040
Débentures convertibles – valeur nominale	244 447	244 655
Taux moyen - total des emprunts	5,35 %	5,46 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (1)	321 125	356 094
Valeur aux livres par action	8,40 \$	9,43 \$
Coefficient d'endettement net (2)	61,2 %	57,1 %

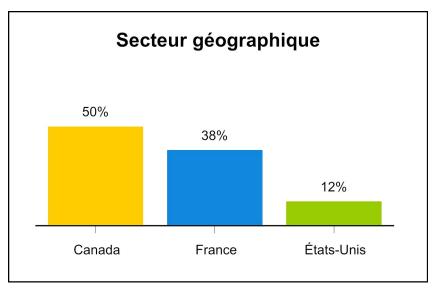
<sup>(1)</sup> Exclut la Part des actionnaires sans contrôle

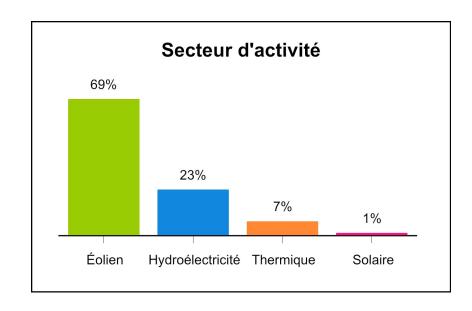


<sup>(2)</sup> Pour le détail du calcul, voir la section : Mesures non conformes aux IFRS dans le rapport de gestion. Les ratios peuvent être ajustés pour exclure les emprunts non courants tirés des projets en développement

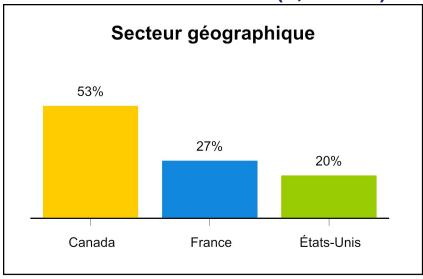
#### Revue géographique et sectorielle au 30 septembre 2014

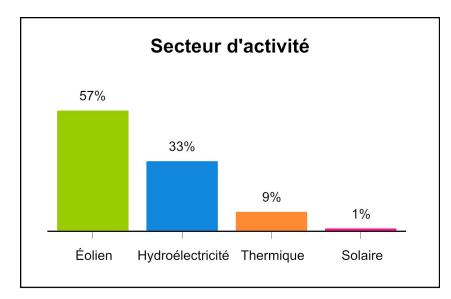
#### Puissance installée (674 MW)





#### **Production d'électricité (1,5 GWh)**

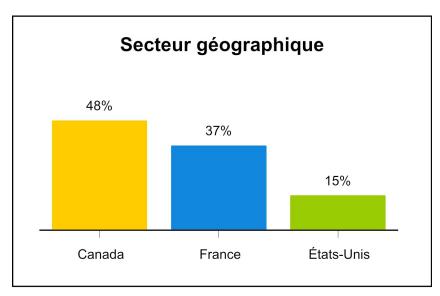


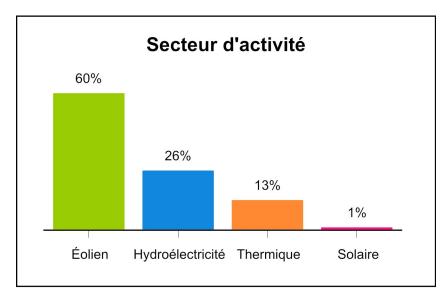




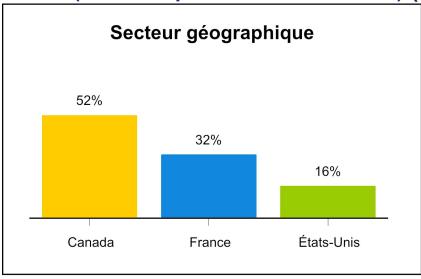
#### Revue géographique et sectorielle au 30 septembre 2014

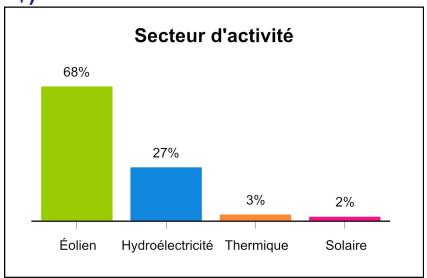
#### Produits de la vente d'énergie (172,2 M\$)





#### BAIIA (avant corporatif et éliminations) (122,5 M\$)







Période de questions