

Revue financière 3^e trimestre 2015

Le 4 novembre 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

T3 2015

Résultats financiers

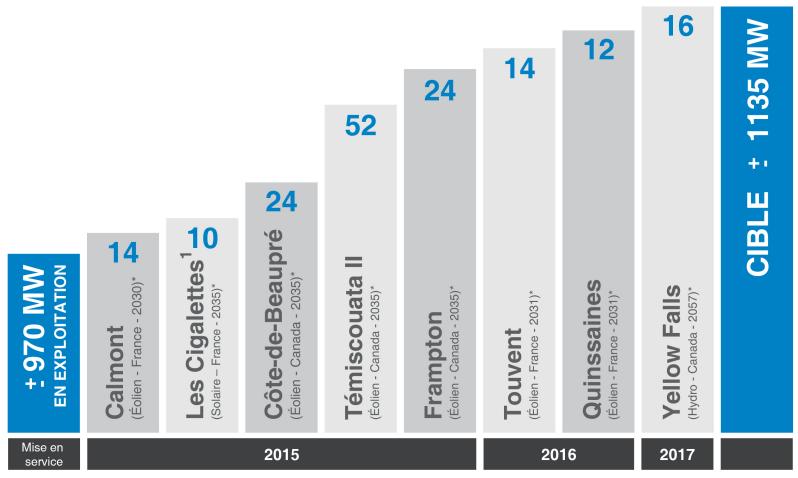
- ✓ Au T3 2015, la production, les produits, le BAIIA(A) affichent des hausses respectives de 44 %, 52 % et 65 % selon la consolidation proportionnelle (hausses respectives de 53 %, 63 % et 88 % selon IFRS)
- Outre la contribution des actifs récemment acquis ou mis en service, les résultats du trimestre s'expliquent par de meilleures conditions de vent en France, l'évolution favorable du \$US et une meilleure hydraulicité au Canada

Rachat des débentures convertibles - Série 2010

- ✓ Le 31 août 2015, Boralex s'est engagée à racheter le 30 septembre 2015, un capital de 150 M\$ de ses débentures de 2010
- ✓ Entre le 31 août et le 29 septembre, des débentures d'un capital totalisant 197 M\$ ont été converties en 16 864 000 actions
- ✓ Le solde de 47,1 M\$ de capital de débentures a été racheté le 30 septembre 2015 par la Société plus les intérêts courus et impayés.

Chemin de la croissance

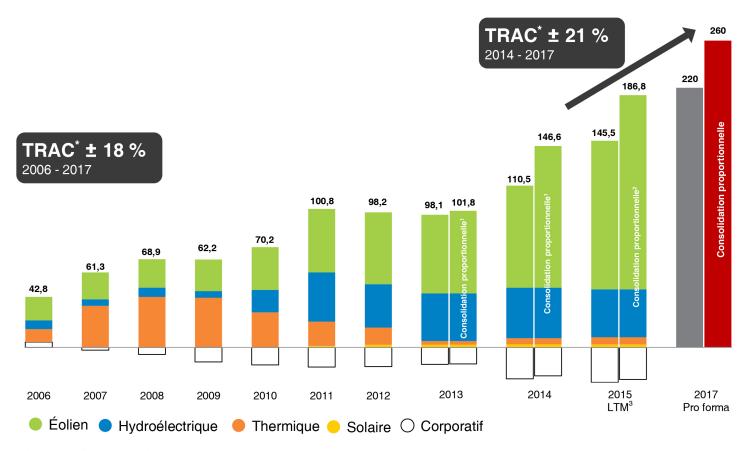
Projets contractés en construction



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

¹ Mise en service le 2 octobre 2015

Cible financière BAIIA(A) (en millions de dollars)



^{*} Taux de rendement annuel composé

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 41,3 M\$ pour les Coentreprises phases I et II ont été comptabilisés.

³ DDM correspond à la période de douze mois close le 30 septembre 2015.



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

	Т3				
	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité et la marge BAIIA(A))	2015	2014	2015	2014	
Production d'électricité (GWh)	458,4	299,8	563,3	391,6	
Produits de la vente d'énergie	53 884	32 974	65 139	42 883	
BAIIA(A)	27 749	14 764	38 380	23 281	
Marge BAllA(A) (%)	51,5 %	44,8 %	58,9 %	54,3 %	
Résultat net	(13 593)	(10 132)	(13 593)	(10 177)	
Marge brute d'autofinancement *	31 826	2 633	17 155	7 577	

^{*} En IFRS, la marge brute d'autofinancement inclut 19,6 M\$ de distributions reçues des Coentreprises phases I et II pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015.



Sommaire

	Cumulatif					
	IF	RS	Consolidation	Consolidation proportionnelle		
(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité et la marge BAIIA(A))	2015	2014	2015	2014		
Production d'électricité (GWh)	1 542,7	1 168,3	1 959,4	1 468,8		
Produits de la vente d'énergie	184 595	139 728	229 298	172 198		
BAIIA(A)	115 450	80 485	147 339	107 215		
Marge BAIIA(A) (%)	62,5 %	57,6 %	64,3 %	62,3 %		
Résultat net	(10 025)	(5 428)	(10 025)	(5 561)		
Marge brute d'autofinancement *	91 293	39 698	87 406	56 345		

^{*} En IFRS, la marge brute d'autofinancement inclut 29,1 M\$ de distributions reçues des Coentreprises phases I et II pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015.



BAIIA(A) sectoriel

	T3				
	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en milliers de dollars)	2015	2014	2015	2014	
Éolien	23 016	9 567	32 986	17 466	
Hydroélectrique	8 911	8 816	8 911	8 816	
Thermique	1 121	588	1 121	588	
Solaire	851	850	851	850	
	33 899	19 821	43 869	27 720	
Corporatif et éliminations	(6 150)	(5 057)	(5 489)	(4 439)	
BAIIA(A)	27 749	14 764	38 380	23 281	

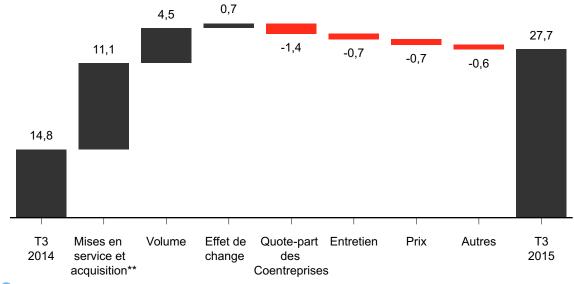
BAIIA(A) sectoriel

	Cumulatif				
	IF	RS	Consolidation proportionnelle		
(en milliers de dollars)	2015	2014	2015	2014	
Éolien	98 279	58 388	128 200	83 250	
Hydroélectrique	30 899	32 985	30 899	32 985	
Thermique	4 993	4 059	4 993	4 059	
Solaire	2 091	2 243	2 091	2 243	
	136 262	97 675	166 183	122 537	
Corporatif et éliminations	(20 812)	(17 190)	(18 844)	(15 322)	
BAIIA(A)	115 450	80 485	147 339	107 215	

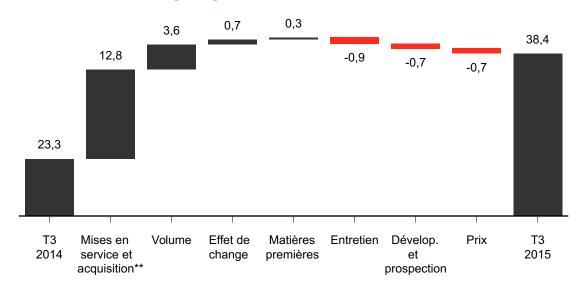
BAIIA(A) – Analyse de variance*

T3 2015 vs 2014





Consolidation proportionnelle



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

** Mises en service des sites éoliens Fortel-Bonnières, St-François, Cômes de l'Arce et Témiscouata I et acquisition de 11 parc éoliens en exploitation de Boralex Énergie Verte en décembre 2014

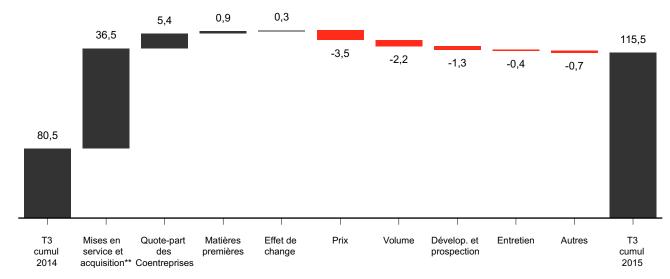
En consolidation proportionnelle, mise en service également de la phase II de la Seigneurie de Beaupré



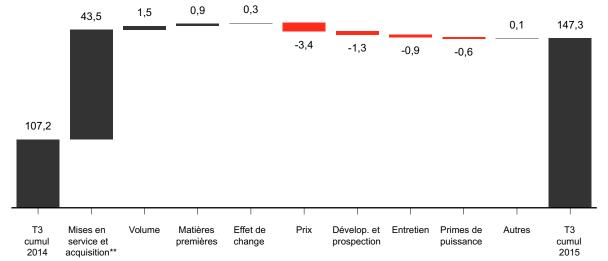
BAIIA(A) – Analyse de variance*

Cumulatif (T3) 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, Cômes de l'Arce et Témiscouata I et acquisition de 11 parc éoliens en exploitation de Boralex Énergie Verte en décembre 2014

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



Énergie éolienne

	Т3				
	IFI	RS	Consolidation proportionnelle		
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2015	2014	2015	2014	
Production d'électricité (GWh)	258,6	112,0	363,5	203,8	
Facteur d'utilisation	20,0 %	15,7 %	21,8 %	20,2 %	
Produits de la vente d'énergie	33 369	14 133	44 624	24 042	
BAIIA(A)	23 016	9 567	32 986	17 466	
Marge BAIIA(A) (%)	69,0 %	67,7 %	73,9 %	72,6 %	

Selon la consolidation proportionnelle

- ▲ Production supérieure de 78 % vs T3 2014 (supérieure de 131 % en IFRS)
 - ▲ Supérieure de 7 % excluant les mises en service et l'acquisition de BEV

PRODUCTION					
Centrales canadiennes	Centrales européennes				
24 % supérieure vs T3 2014 8 % inférieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beaupré phase II et Témiscouata I	159 % supérieure vs T3 2014 29 % supérieure excluant l'apport de Fortel, St-François, Cômes 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 3,6 M\$
- ▲ La pleine contribution de Fortel et BEV ainsi que la mise en service de St-François et Cômes de l'Arce ont eu un impact positif sur le BAIIA(A) de 10,0 M\$

Énergie **éolienne**

		Cumulatif				
	IFR	lS .	Consolidation proportionnelle			
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2015	2014	2015	2014		
Production d'électricité (GWh)	945,8	540,4	1 362,5	840,9		
Facteur d'utilisation	24,8 %	25,3 %	27,6 %	27,7 %		
Produits de la vente d'énergie	119 097	70 785	163 800	103 255		
BAIIA(A)	98 279	58 388	128 200	83 250		
Marge BAIIA(A) (%)	82,5 %	82,5 %	78,3 %	80,6 %		

Énergie hydroélectrique

IFRS

	Т3		Cumulatif		
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2015	2014	2015	2014	
Production d'électricité (GWh)	149,1	139,9	468,3	487,2	
Produits de la vente d'énergie	13 799	12 236	43 168	43 854	
BAIIA(A)	8 911	8 816	30 899	32 985	
Marge BAIIA(A) (%)	64,6 %	72,0 %	71,6 %	75,2 %	

▲ Production supérieure de 7 % par rapport à T3 2014 et comparable versus les moyennes historiques

PRODUCTION				
Centrales canadiennes	Centrales américaines			
21 % supérieure vs T3 2014 1 % supérieure vs moyennes historiques	9 % inférieure vs T3 2014 2 % inférieure vs les moyennes historiques			

- ▲ La variation de volume a eu un impact positif sur le produit et le BAIIA(A) de 1,2 M\$ au Canada et un impact négatif de 0,4 M\$ aux États-Unis
- ▲ L'appréciation du dollar US a eu un impact positif de 1,1 M\$ sur les produits et 0,7 M\$ sur le BAIIA (A)

Énergie thermique

IFRS

	Т	3	Cumulatif		
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2015	2014	2015	2014	
Production de vapeur ('000 livres)	160 219	132 131	485 345	404 014	
Production d'électricité (GWh)	48,8	45,9	123,6	135,5	
Produits de la vente d'énergie	5 753	5 660	19 956	22 521	
BAIIA(A)	1 121	588	4 993	4 059	

- ▲ À Blendecques, la production de vapeur est supérieure par rapport à T3 2014 entraînant un impact positif sur le BAIIA(A) de 0,5 M\$ soit 21 %
- À Blendecques, le prix de la vapeur a diminué de 24 % entraînant un impact négatif de 0,7 M\$ sur le BAIIA(A), compensé partiellement par une baisse des coûts de gaz de 14 % ayant un impact positif de 0,3 M\$ sur le BAIIA(A)
- ▲ À Senneterre, la hausse du volume de production de 6 % et la non récurrence de certaines dépenses encourues en 2014 ont eu un impact positif de 0,4 M\$ sur le BAIIA(A)

Énergie solaire

IFRS

	Т3		Cum	ulatif
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2015	2014	2015	2014
Production d'électricité (GWh)	2,0	2,0	5,0	5,2
Facteur d'utilisation	18,0 %	17,8 %	15,3 %	15,8 %
Produits de la vente d'énergie	963	945	2 374	2 568
BAIIA(A)	851	850	2 091	2 243
Marge BAIIA(A) (%)	88,4 %	89,9 %	88,1 %	87,3 %

▲ Résultats en ligne avec les attentes

Corporatif

	Т3			
	IFI	RS	Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	2015	2014	2015	2014
Développement	(2 485)	(1 106)	(2 485)	(1 114)
Administration	(3 874)	(3 007)	(3 887)	(3 003)
Autres gains (dépenses)	209	(944)	883	(322)
BAIIA(A) Corporatif	(6 150)	(5 057)	(5 489)	(4 439)

	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	2015	2014	2015	2014
Développement	(6 688)	(3 854)	(6 688)	(3 862)
Administration	(13 048)	(10 284)	(13 119)	(10 368)
Autres gains (dépenses)	(1 076)	(3 052)	963	(1 092)
BAIIA(A) Corporatif	(20 812)	(17 190)	(18 844)	(15 322)

Flux de trésorerie

	Т3			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	2015	2014	2015	2014
Marge brute d'autofinancement	31 826	2 633	17 155	7 577
Variation des éléments hors caisse	(9 639)	8 143	(9 363)	36 385
Activités d'exploitation	22 187	10 776	7 792	43 962
Activités d'investissement	(153 486)	(88 680)	(147 888)	(100 263)
Activités de financement	93 333	47 765	92 974	18 997
Autres	2 928	1 038	2 928	1 038
Variation nette de trésorerie	(35 038)	(29 101)	(44 194)	(36 266)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	126 055	127 198	141 350	139 890
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	91 017	98 097	97 156	103 624

Flux de trésorerie

	Cumulatif			
	IF	RS	Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	2015	2014	2015	2014
Marge brute d'autofinancement	91 293	39 698	87 406	56 345
Variation des éléments hors caisse	(6 981)	8 759	(5 943)	36 466
Activités d'exploitation	84 312	48 457	81 463	92 811
Activités d'investissement	(259 031)	(129 602)	(254 239)	(168 267)
Activités de financement	185 923	51 766	178 668	49 005
Autres	4 419	2 534	4 419	2 534
Variation nette de trésorerie	15 623	(26 845)	10 311	(23 917)
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	91 017	98 097	97 156	103 624

Situation financière

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	30 septembre	31 décembre	30 septembre	31 décembre
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2015	2014	2015	2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	91 017	75 394	97 156	86 845
Encaisse affectée	13 332	12 459	13 332	19 814
Total de l'actif	2 257 493	1 917 959	2 627 184	2 288 750
Endettement net (1)	1 211 146	994 991	1 531 208	1 309 613
Débentures convertibles – valeur nominale	143 750	244 337	143 750	244 337
Taux moyen - total des emprunts	4,31 %	3,94 %	4,53 %	4,83 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex ⁽²⁾	544 895	303 191	544 378	302 674
Valeur aux livres par action (en \$)	8,41 \$	7,89 \$	8,40 \$	7,88 \$
Coefficient d'endettement net au marché	55,3 %	53,7 %	61,0 %	60,4 %

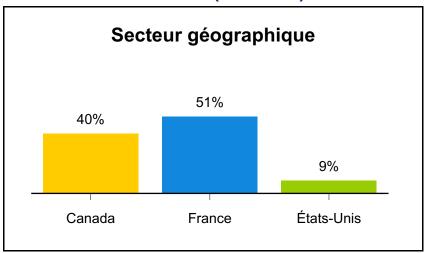
⁽¹⁾ Exclut les débentures convertibles et le crédit-relais au 31 décembre 2014

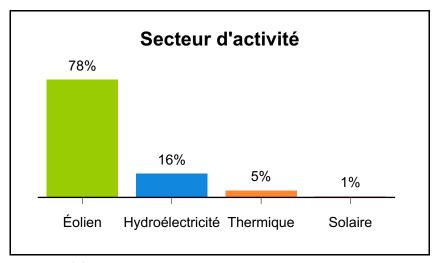


⁽²⁾ Excluent la Part des actionnaires sans contrôle

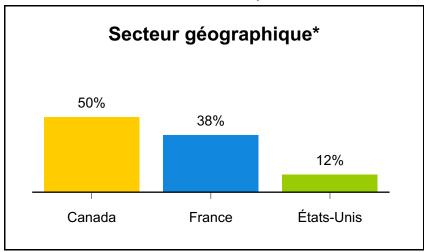
Revue géographique et sectorielle au 30 septembre 2015

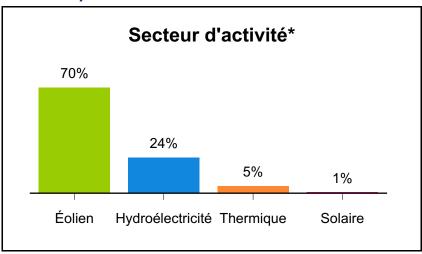
Puissance installée (970 MW)





Production d'électricité (1 959 GWh⁽¹⁾ et 1 543 GWh⁽²⁾)





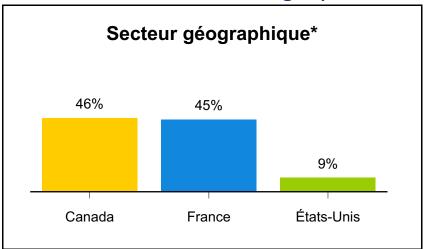
- (1) Selon la consolidation proportionnelle
- (2) Selon IFRS

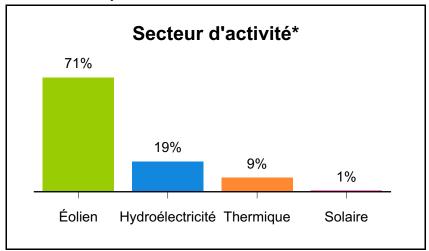
^{*} Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement, 36 %, 49 % et 15 % et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 61 %, 30 %, 8 % et 1 %.



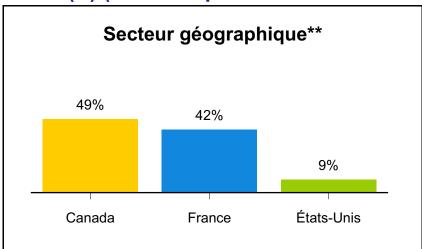
Revue géographique et sectorielle au 30 septembre 2015

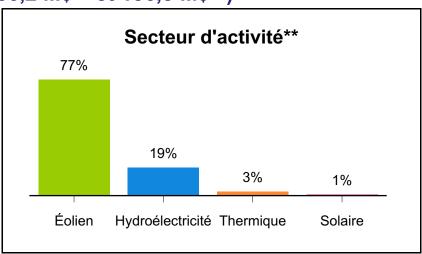
Produits de la vente d'énergie (229,3 M\$⁽¹⁾ et 184,6 M\$⁽²⁾)





BAIIA(A) (avant corporatif et éliminations) (166,2 M\$⁽¹⁾ et 136,3 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 38 %, 51 % et 11 %, et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 72 %, 23 %, 4 % et 1 %.



^{*} Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement 32 %, 56 % et 12 %, et les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 65 %, 23 %, 11 % et 1 %.

Information sectorielle

	Douze derniers mois au 30 septembre				
	IF	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité)	2015	2014	2015	2014	
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)					
Sites éoliens	1 191 422	767 591	1 733 245	1 090 162	
Centrales hydroélectriques	623 068	630 139	623 068	630 139	
Centrales thermiques	157 662	166 994	157 662	166 994	
Site solaire	6 120	6 159	6 120	6 159	
	1 978 272	1 570 883	2 520 095	1 893 454	
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE					
Sites éoliens	150 375	100 090	208 714	134 930	
Centrales hydroélectriques	57 480	56 600	57 480	56 600	
Centrales thermiques	27 525	29 497	27 525	29 497	
Site solaire	2 888	3 037	2 888	3 037	
	238 268	189 224	296 607	224 064	
BAIIA(A)					
Sites éoliens	125 819	82 667	164 462	109 389	
Centrales hydroélectriques	40 629	41 987	40 629	41 987	
Centrales thermiques	6 180	4 085	6 180	4 085	
Site solaire	2 483	2 681	2 483	2 681	
Corporatif et éliminations	(29 603)	(21 896)	(26 991)	(19 551)	
	145 508	109 524	186 763	138 591	

Information géographique

	Douze derniers mois au 30 septembre			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité)	2015	2014	2015	2014
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)				
Canada	720 363	616 816	1 262 186	939 387
France	933 704	571 006	933 704	571 006
États-Unis	324 205	383 061	324 205	383 061
	1 978 272	1 570 883	2 520 095	1 893 454
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE				
Canada	79 816	67 896	138 155	102 737
France	130 348	88 771	130 348	88 771
États-Unis	28 104	32 557	28 104	32 556
	238 268	189 224	296 607	224 064
BAIIA(A)				
Canada	45 148	33 924	86 403	62 991
France	80 470	51 370	80 470	51 370
États-Unis	19 890	24 230	19 890	24 230
	145 508	109 524	186 763	138 591



Période de questions