

**BORALEX**



# **Revue financière**

**1<sup>e</sup> trimestre 2015**

**Le 6 mai 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 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 de gestion 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 Beupré 2 et 3 (« Coentreprise phase I ») et du Parc éolien de la Seigneurie de Beupré 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. 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.



## **M. Patrick Lemaire**

*Président et chef de la direction  
Boralex inc.*

# Faits saillants

## T1 2015

### Résultats financiers

- ✓ Au T1 2015, la production, les produits, le BAIIA ajusté et la marge brute d'autofinancement ajustée affichent des hausses respectives de 27 %, 21 %, 21 % et 18 %

### Acquisition de projets éoliens

- ✓ Le 12 janvier 2015, la Société acquiert une participation de 67 % dans le projet éolien Frampton de 24 MW au Québec pour 12,1 M\$
- ✓ Le 5 février 2015, la Société acquiert le projet éolien Touvent de 13,8 MW en France pour 3,5 M€ (5 M\$)

### Émission d'actions

- ✓ Le 12 janvier 2015, émission de 8 430 000 actions ordinaires au prix unitaire de 13,05 \$
- ✓ Le 30 janvier 2015, exercice partiel de l'option d'attribution excédentaire, soit 1 075 000 actions au prix unitaire de 13,05 \$
- ✓ Ces émissions ont généré un produit brut de 124 M\$
- ✓ Hausse de la liquidité suite à l'augmentation du flottant de l'action de 9 505 000 actions

# Faits saillants

## T1 2015

### Rachat de la part minoritaire du partenaire européen Cube

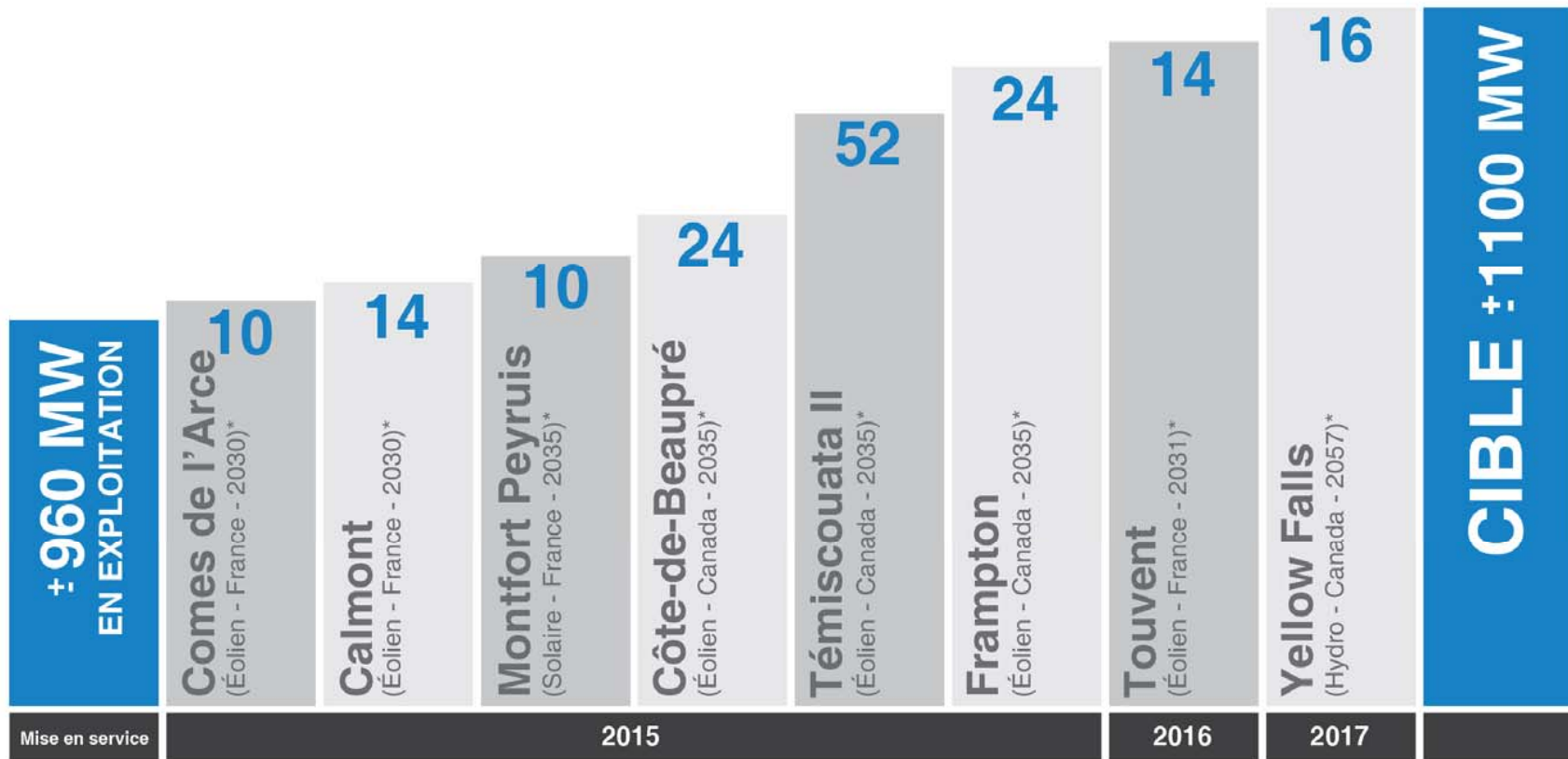
- ✎ Le 27 février 2015, la Société rachète la participation de 25 % de Cube dans Boralex Europe S.A. pour une somme de 56 M€ (78,4 M\$)
  - Paiement de 16 M€ dû d'ici la fin 2015
  - 2 prêts totalisant 40 M€, portant intérêt à taux fixe de 6,5 % sans remboursement avant échéance en janvier 2019

### Mise en service

- ✎ Les 9 mars (T1) et 13 avril (T2) 2015, mise en service du site éolien St-François de 22,8 MW, en France. Ce site devrait générer un BAIIA d'environ 5 M\$ sur une base annuelle
- ✎ Le 13 avril 2015, mise en service du site éolien Comes de l'Arce de 10 MW, en France. Ce site devrait générer un BAIIA d'environ 2 M\$ sur une base annuelle

# Chemin de la croissance

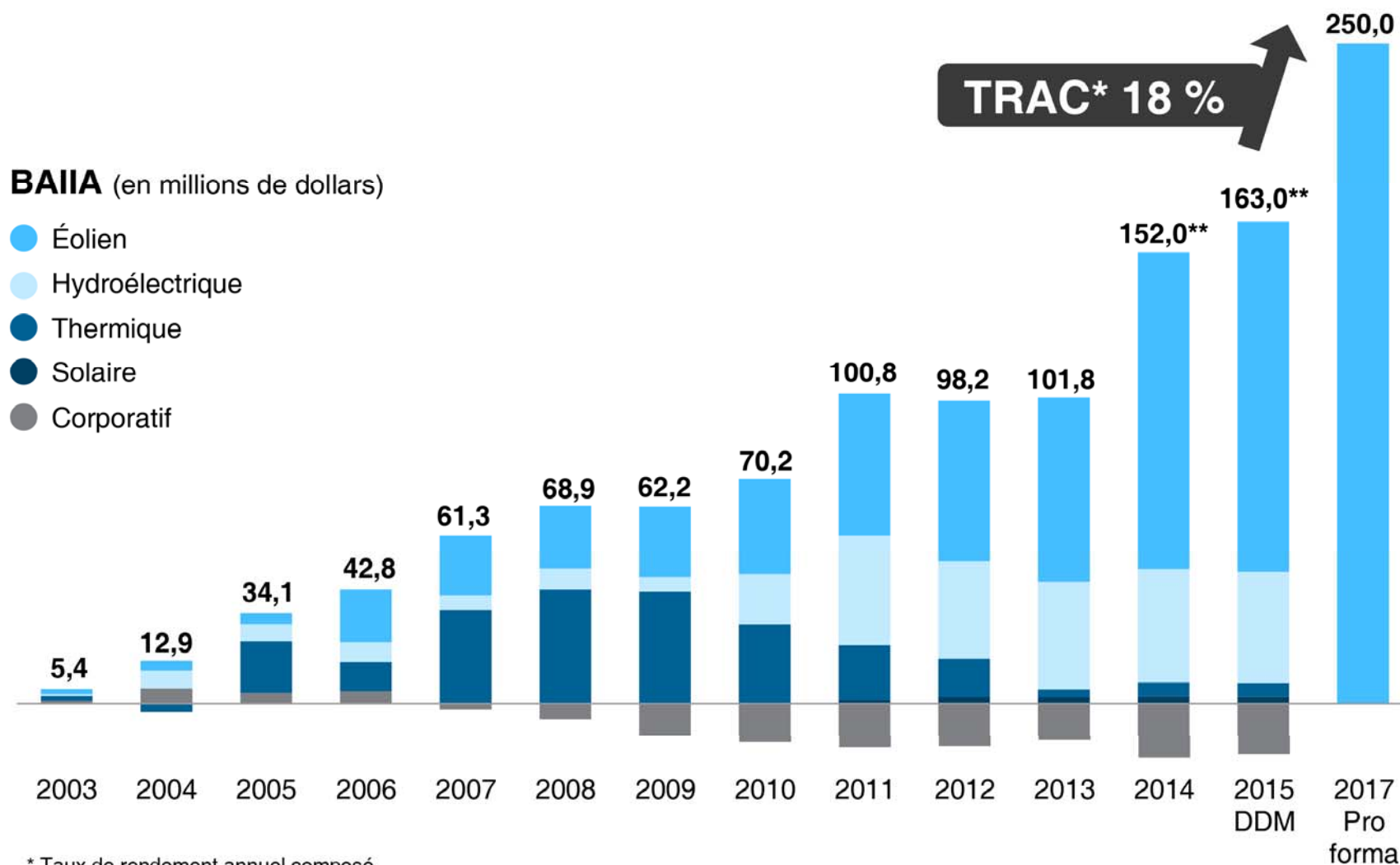
## Au 31 mars 2015



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

# Cible financière

## T1 2015



\* Taux de rendement annuel composé

\*\* BAIIA ajusté (se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* pour la conciliation du BAIIA ajusté)



**M. Jean-François  
Thibodeau**

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



# Sommaire

## T1 2015

	T1 2015	T1 2014
<i>(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)</i>		
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	733,5	577,3
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	91 174	75 522
<b>BAIIA</b>	62 315	51 757
<b>Marge BAIIA (%)</b>	68,3 %	68,5 %
<b>BAIIA - ajusté <sup>(2)</sup></b>	62 803	51 757
<b>Marge BAIIA (%) - ajustée <sup>(2)</sup></b>	68,9 %	68,5 %
<b>Résultat net <sup>(1)</sup></b>	6 606	7 887
<b>Résultat net, par action (de base) <sup>(1)</sup></b>	0,14 \$	0,21 \$
<b>Résultat net - ajusté <sup>(1) (4)</sup></b>	9 957	7 887
<b>Résultat net, par action (de base) - ajusté <sup>(1) (4)</sup></b>	0,21 \$	0,21 \$
<b>MBAF <sup>(3)</sup></b>	42 753	36 568
<b>MBAF, par action <sup>(1) (3)</sup></b>	0,90 \$	0,96 \$
<b>MBAF - ajustée <sup>(2) (3)</sup></b>	43 241	36 568
<b>MBAF, par action - ajustée <sup>(1) (2) (3)</sup></b>	0,91 \$	0,96 \$

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(2) Le BAIIA et la marge brute d'autofinancement ont été ajustés des frais d'acquisition de 0,5 M\$ en 2015

(3) Marge brute d'autofinancement

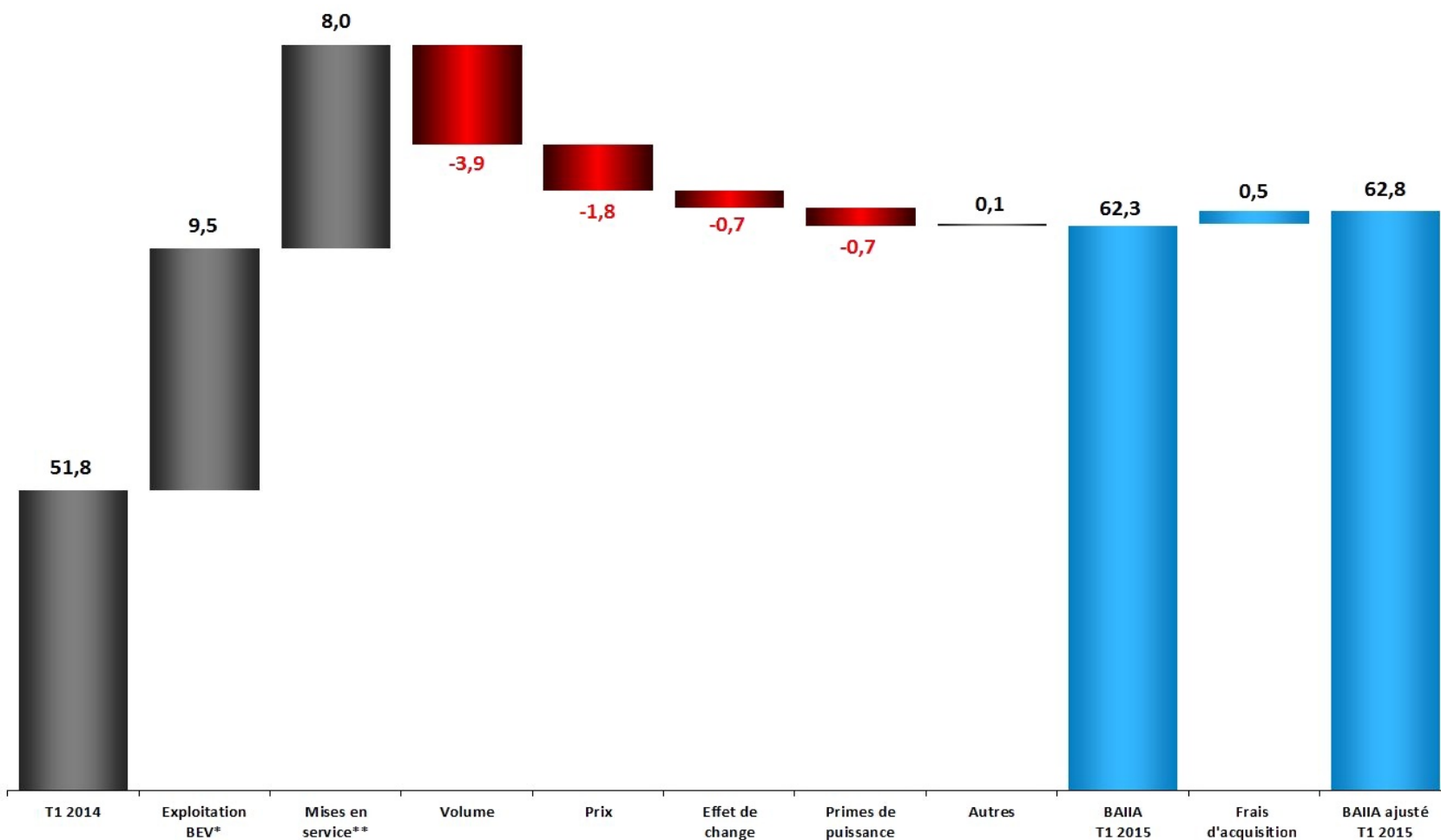
(4) Le résultat net a été ajusté de 3,4 M\$ en 2015 pour tenir compte des frais d'acquisition (net d'impôts) et de la perte nette sur instruments financiers non désignés (net d'impôts)

**BAIIA sectoriel****T1 2015**

<i>(en milliers de dollars)</i>	<b>T1 2015</b>	<b>T1 2014</b>
<b>Éolien</b>	54 494	41 161
<b>Hydroélectrique</b>	9 247	10 167
<b>Thermique</b>	4 525	4 572
<b>Solaire</b>	404	491
	68 670	56 391
<b>Corporatif et éliminations</b>	(6 355)	(4 634)
<b>BAIIA</b>	62 315	51 757
<b>Frais d'acquisition</b>	488	—
<b>BAIIA ajusté</b>	62 803	51 757

# BAlIA – Analyse de variance

## T1 2015 vs 2014



(en millions de dollars)

\* Boralex Énergie Verte ou « BEV » font référence aux actifs d'Enel Green Power France S.A.S. acquis en décembre 2014.

\*\* Mises en service de la centrale hydroélectrique Jamie Creek et des sites éoliens Fortel-Bonnières, Témiscouata I, de la phase II de la Seigneurie de Beauré et de 50 % de St-François

# Revue sectorielle T1 2015

## Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T1	
	2015	2014
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	559,8	381,4
<b>Facteur d'utilisation</b>	34,8 %	35,9 %
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	67 369	47 948
<b>BAIIA</b>	54 494	41 161
<b>Marge BAIIA (%)</b>	80,9 %	85,8 %

### ▲ Production supérieure de 47 % vs T1 2014

#### ▲ Inférieure de 4 % excluant les mises en service et l'acquisition de BEV

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales européennes
37 % supérieure vs T1 2014 6 % supérieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beauré phase II et Témiscouata I	57 % supérieure vs T1 2014 15 % inférieure excluant l'apport de Fortel, St-François et l'acquisition de BEV (mais est en ligne avec les attentes et les moyennes historiques)

### ▲ La pleine contribution durant le trimestre de la phase II de la Seigneurie de Beauré et Témiscouata I a eu un impact positif sur le BAIIA de 6,0 M\$

### ▲ La pleine contribution de Fortel et BEV ainsi que la mise en service partielle de St-François durant le trimestre ont eu un impact positif sur le BAIIA de 12,1 M\$

# Revue sectorielle T1 2015

## Énergie hydroélectrique

	T1	
	2015	2014
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>		
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	113,6	123,6
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	12 584	13 996
<b>BAIIA</b>	9 247	10 167
<b>Marge BAIIA (%)</b>	73,5 %	72,6 %

▲ **Production inférieure de 8 % par rapport à T1 2014 et inférieure de 27 % versus les moyennes historiques**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
12 % supérieure vs T1 2014 1 % inférieure vs moyennes historiques 6 % supérieure vs T1 2014 (excluant Jamie Creek)	18 % inférieure vs T1 2014 38 % inférieure vs les moyennes historiques

▲ **L'appréciation du dollar US a eu un impact positif de 0,8 M\$ sur le BAIIA**

▲ **Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis**

→ **Inférieur de 19 % par rapport à T1 2014, impact négatif de 1,5 M\$ sur le BAIIA**

# Revue sectorielle T1 2015

## Énergie thermique

	T1	
	2015	2014
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>		
<b>Production de vapeur ('000 livres)</b>	166 624	137 623
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	59,2	71,1
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	10 736	12 976
<b>BAIIA</b>	4 525	4 572

- ▲ La production d'électricité et les produits sont en baisse de 17 % principalement attribuable à :
  - des bris d'équipements
  - une diminution des primes de puissance
  - une baisse du prix de la vapeur produite à Blendecques
  - la dépréciation de l'Euro
- ▲ Malgré ceci, le BAIIA est comparable à T1 2014, grâce à une économie en matières premières

# Revue sectorielle T1 2015

## Énergie solaire

*(en milliers de dollars, sauf indication contraire)*

	T1	
	2015	2014
<b>Production d'électricité (GWh)</b>	1,0	1,2
<b>Facteur d'utilisation</b>	9,5%	10,8%
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	485	602
<b>BAIIA</b>	404	491
<b>Marge BAIIA (%)</b>	83,3 %	81,6 %

▲ Le BAIIA est comparable à T1 2014

# Revue sectorielle T1 2015

## Corporatif

	T1	
	2015	2014
<i>(en milliers de dollars)</i>		
<b>Développement</b>	2 238	1 013
<b>Administration</b>	3 167	3 198
<b>Autres</b>	950	423
<b>BAIIA Corporatif</b>	6 355	4 634
<b>Frais d'acquisition <sup>(1)</sup></b>	(488)	—
<b>BAIIA Corporatif - ajusté</b>	5 867	4 634

(1) Frais d'acquisition encourus pour l'acquisition de divers projets



# Flux de trésorerie

## T1 2015

	T1	
	2015	2014
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Marge brute d'autofinancement	42 753	36 568
Frais d'acquisition	488	—
Marge brute d'autofinancement - ajustée	43 241	36 568
Variation des éléments hors caisse	4 127	3 950
Activités d'exploitation	47 368	40 518
Activités d'investissement	(48 264)	(45 655)
Activités de financement	1 463	19 554
Activités abandonnées	—	1 215
Frais d'acquisition	(488)	—
Écart de conversion	670	2 135
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>749</b>	<b>17 767</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période</b>	<b>86 845</b>	<b>127 541</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période</b>	<b>87 594</b>	<b>145 308</b>

# Situation financière

## T1 2015

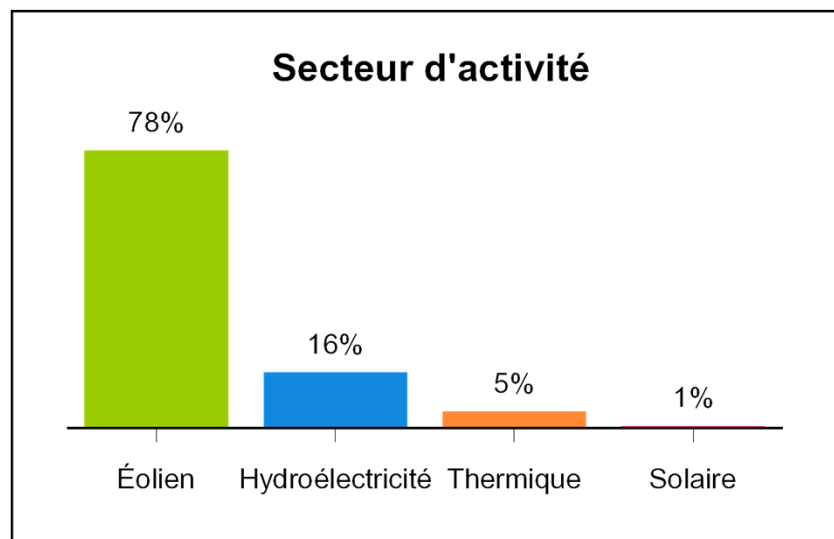
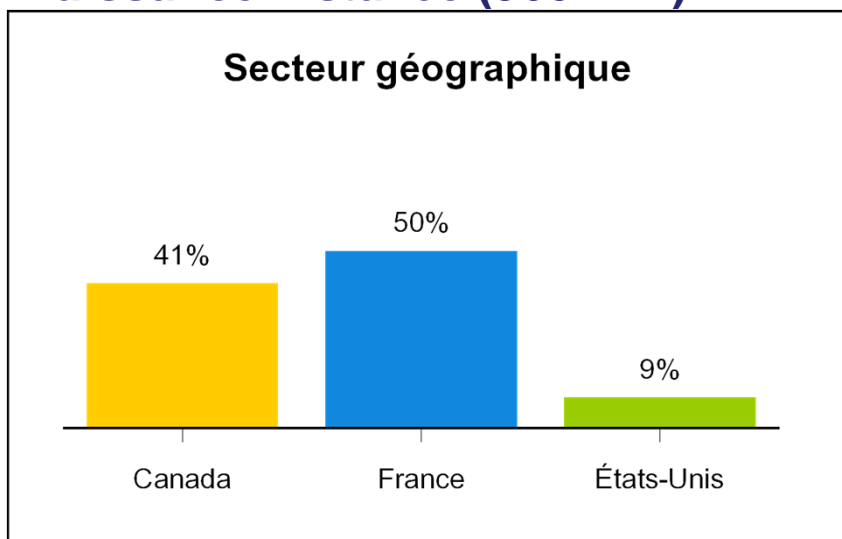
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>	<b>31 mars 2015</b>	31 décembre <b>2014</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	87 594	86 845
<b>Encaisse affectée</b>	13 462	19 814
<b>Total de l'actif</b>	2 301 997	2 288 750
<b>Endettement net <sup>(1)</sup></b>	1 370 056	1 309 613
<b>Débetures convertibles – valeur nominale</b>	244 323	244 337
<b>Taux moyen - total des emprunts</b>	4,90 %	4,83 %
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex <sup>(2)</sup></b>	365 937	302 674
<b>Valeur aux livres par action</b>	7,66 \$	7,91 \$
<b>Coefficient d'endettement net</b>	69,3 %	66,3 %

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

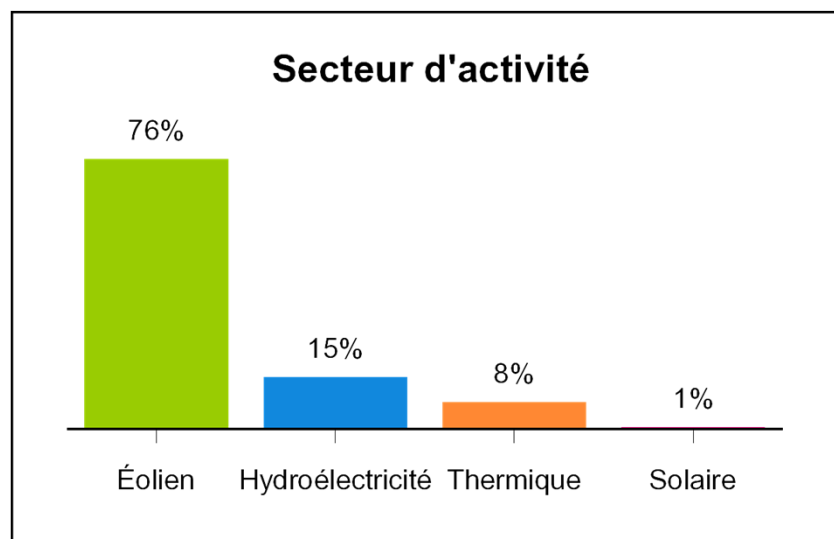
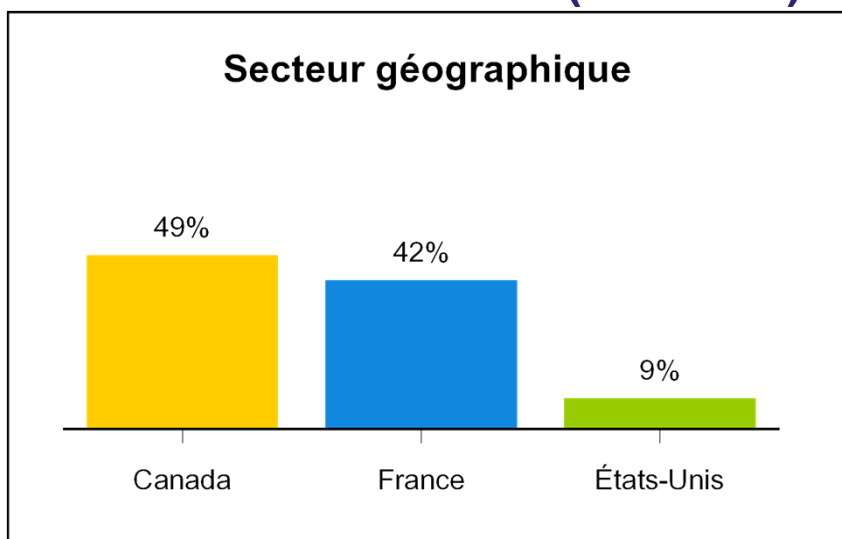
(2) Excluent la Part des actionnaires sans contrôle

# Revue géographique et sectorielle au 31 mars 2015

## Puissance installée (960 MW)

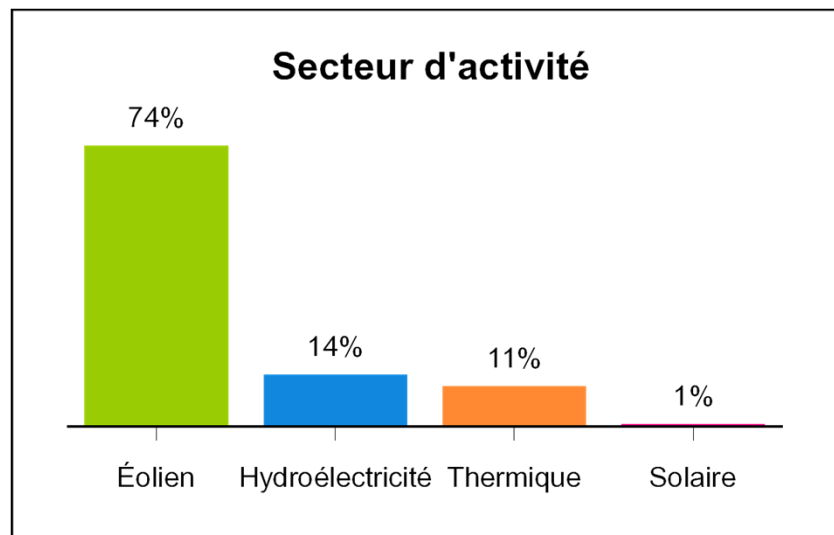
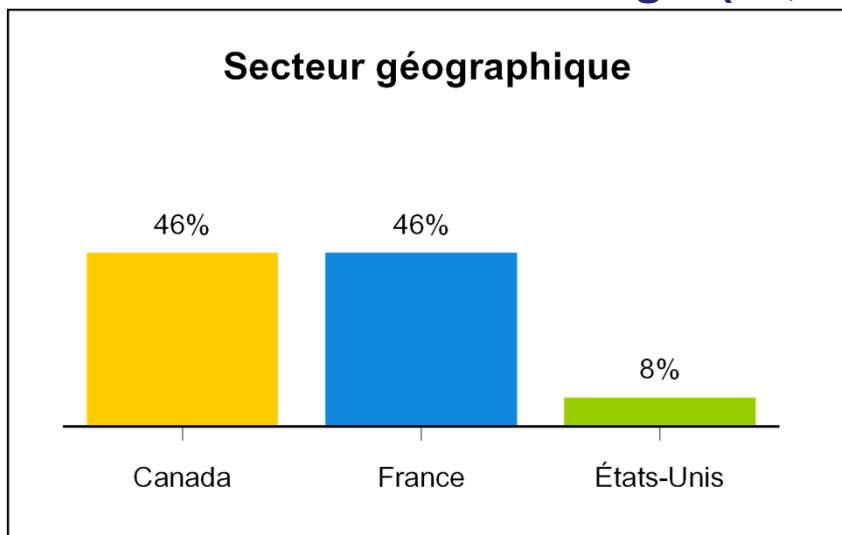


## Production d'électricité (734 GWh)

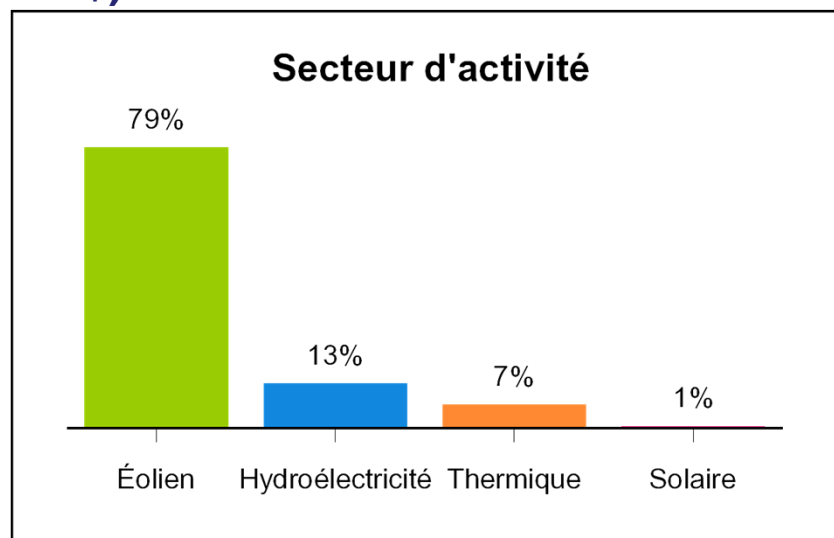
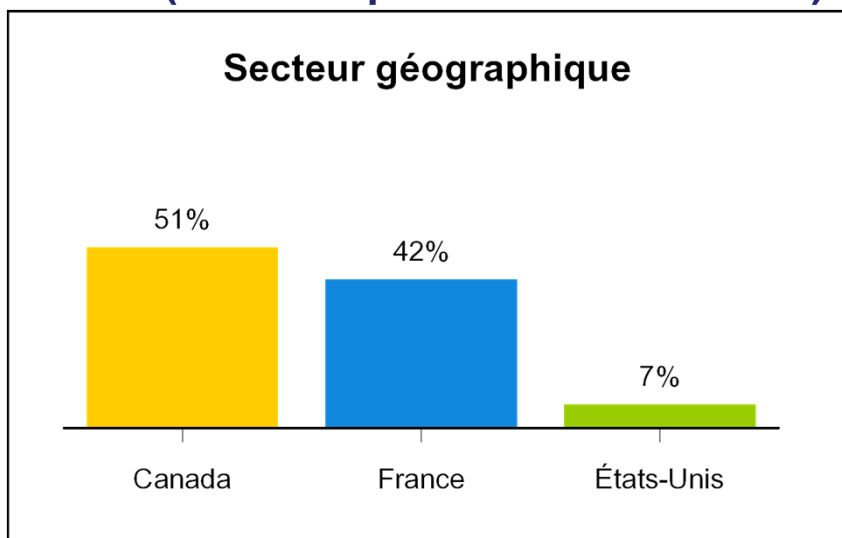


# Revue géographique et sectorielle au 31 mars 2015

## Produits de la vente d'énergie (91,2 M\$)



## BAIIA (avant corporatif et éliminations) (68,7 M\$)



**Période de questions**

