BORALEX

Revue financière

2e trimestre 2016

Le 4 août 2016

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 IFRS. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion 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 ») 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.

BAIIA(A)

La Société utilise le terme « BAIIA(A) » pour évaluer la performance d'exploitation de ses centrales. Cette mesure représente le bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement, ajusté pour inclure d'autres éléments. Le BAIIA(A) est défini dans la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion.

M. Patrick Lemaire

Président et chef de la direction

Boralex inc.

Faits saillants

T2 2016

Résultats financiers

- Au T2 2016, la production, les produits, la marge brute d'autofinancement et le BAIIA(A) affichent des hausses respectives de 2 %, 6 %, 4% et 4 % selon la consolidation proportionnelle (hausses respectives de 8 %, 12 %, 42 % et 5 % selon IFRS)
- Les résultats positifs du trimestre s'expliquent par la contribution des six nouveaux sites (123,6 MW) mis en service dans la seconde moitié de 2015 et par l'évolution favorable de l'Euro et du dollar américain. Cependant, des conditions de vent plus faibles pour les sites éoliens existants en France et au Canada, ainsi que la faiblesse du segment hydraulique américain, ont réduit l'apport des nouveaux sites.

Projets en développement

- Boralex a récemment débuté la construction du site éolien Port Ryerse (10 MW) en Ontario dont la mise en service est prévue d'ici la fin de 2016 et du projet éolien de Moose Lake (15 MW) en Colombie-Britannique dont la mise en service est prévue en 2017
- Nous anticipons la mise en service du projet éolien Touvent (14 MW) en France au cours des prochains jours

Faits saillants

T2 2016

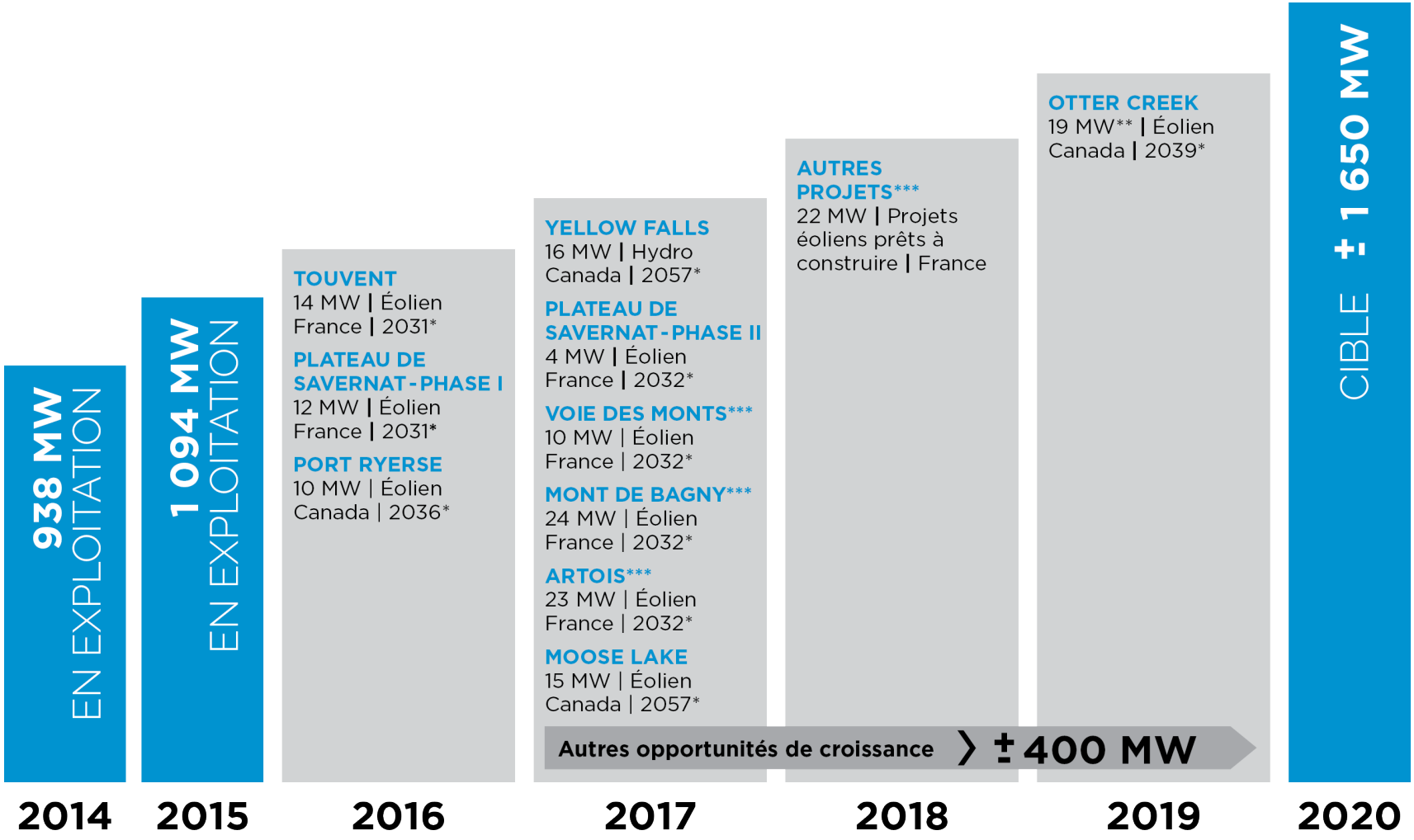
Refinancement

- Le prêt de la Coentreprise Seigneurie de Beaupré Phase I a été refinancé à des conditions avantageuses

  Ce refinancement a permis à Boralex de recevoir un remboursement de capital de 40 M$ au T2 2016

- Les financements pour le projet éolien Plateau de Savernat (17,6 M€ (25,2 M$)) et le site éolien Avignonet II (2,8 M€ (4 M$)) ont été complétés en juin.

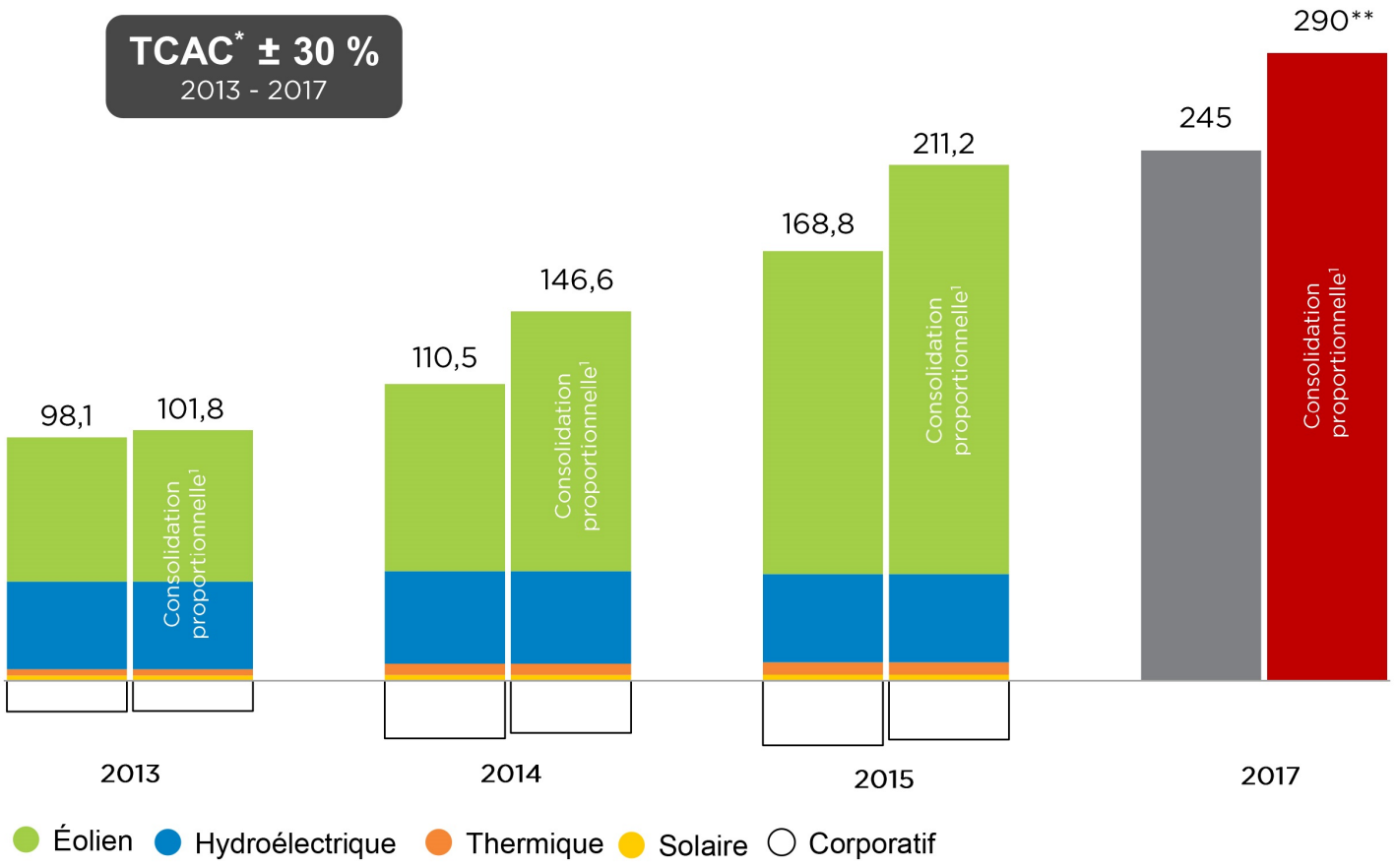
Chemin de la croissance



* Représente dans l'ordre : nom du projet, puissance, secteur, pays et date de fin du contrat.
** Boralex possède 38,5 % des 50 MW du projet éolien Otter Creek soit 19,25 MW sur une base nette.
*** Fait partie du portefeuille de projets éoliens d'Ecotera

Cible financière

BAIIA(A) (en millions de dollars)



* Taux de croissance annuel composé

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

[1] BAIIA(A) selon la consolidation proportionnelle (se référer à la section *Conciliations entre IFRS et consolidation proportionnelle* du rapport annuel de 2015).

M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T2 2016

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Production d'électricité (GWh)	566,3	524,7	677,3	662,5
Produits de la vente d'énergie	65 035	58 194	77 007	72 986
BAIIA(A)	37 688	35 947	48 423	46 644
Marge BAIIA(A) (%)	58 %	62 %	63 %	64 %
Résultat net *	(7 281)	(6 284)	(7 281)	(6 284)
Par action (de base) ($)	(0,11)	(0,13)	(0,11)	(0,13)
Marge brute d'autofinancement	27 396	19 266	28 489	27 499

* Attribuable aux actionnaires de Boralex.

Sommaire

T2 2016

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Production d'électricité (GWh)	1 387,3	1 084,3	1 650,5	1 396,1
Produits de la vente d'énergie	171 012	130 711	199 393	164 159
BAIIA(A)	117 687	87 701	138 872	108 958
Marge BAIIA(A) (%)	69 %	67 %	70 %	66 %
Résultat net *	13 274	(985)	13 274	(985)
Par action (de base) ($)	0,20	(0,02)	0,20	(0,02)
Marge brute d'autofinancement	86 975	59 467	98 412	70 251

* Attribuable aux actionnaires de Boralex.

BAIIA(A) sectoriel

T2 2016

(en milliers de dollars)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Éolien	35 389	30 676	45 481	40 718
Hydroélectrique	10 775	12 741	10 775	12 741
Thermique	(703)	(654)	(703)	(654)
Solaire	1 427	837	1 427	837
	46 888	43 600	56 980	53 642
Corporatif et éliminations	(9 200)	(7 653)	(8 557)	(6 998)
BAIIA(A)	37 688	35 947	48 423	46 644

BAIIA(A) sectoriel

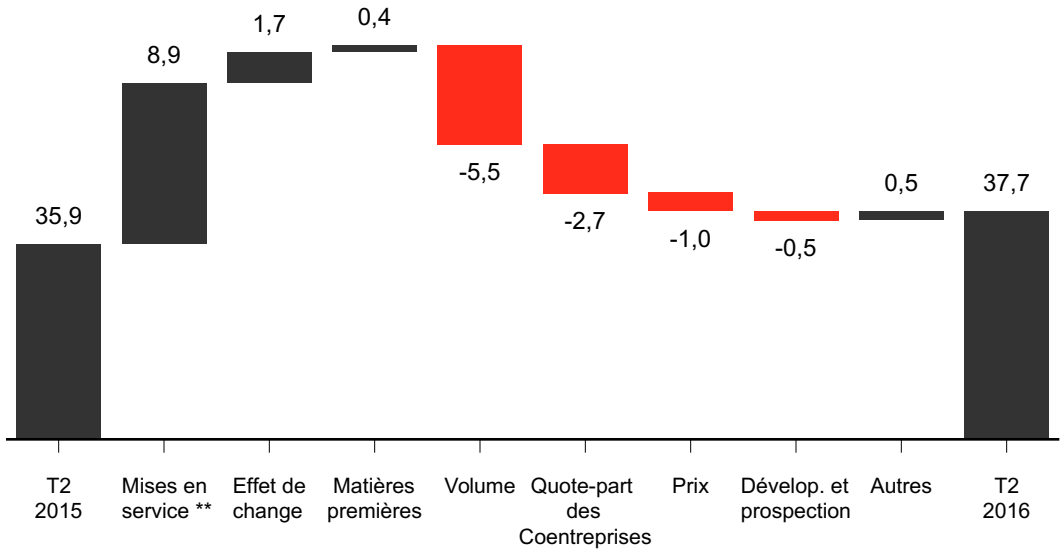
T2 2016

(en milliers de dollars)	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Éolien	106 251	75 262	126 142	95 212
Hydroélectrique	23 694	21 988	23 694	21 988
Thermique	3 451	3 871	3 451	3 871
Solaire	2 212	1 241	2 212	1 241
	135 608	102 362	155 499	122 312
Corporatif et éliminations	(17 921)	(14 661)	(16 627)	(13 354)
BAIIA(A)	117 687	87 701	138 872	108 958

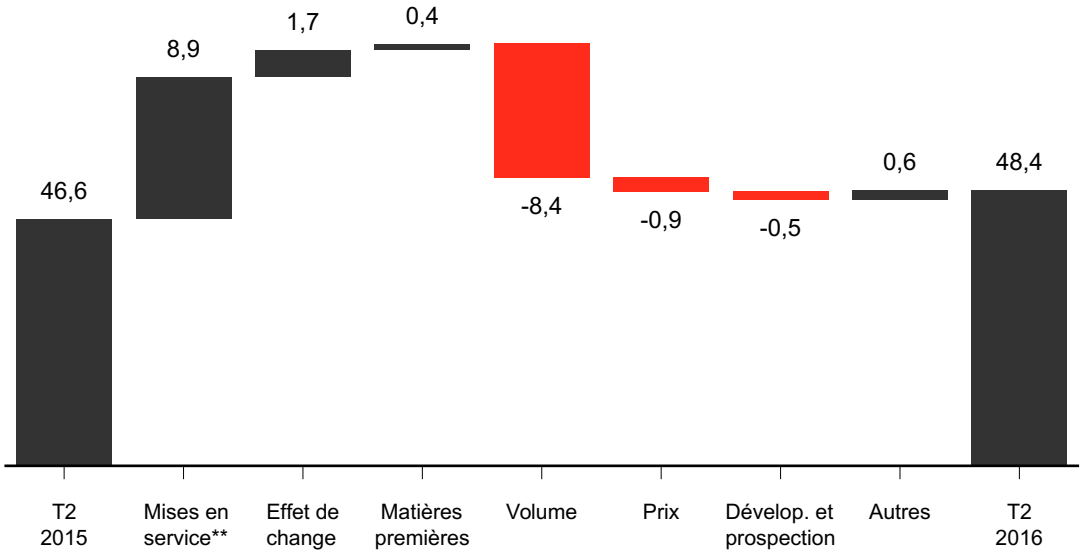
BAIIA(A) – Analyse de variance*

T2 2016 vs 2015

IFRS



Consolidation proportionnelle



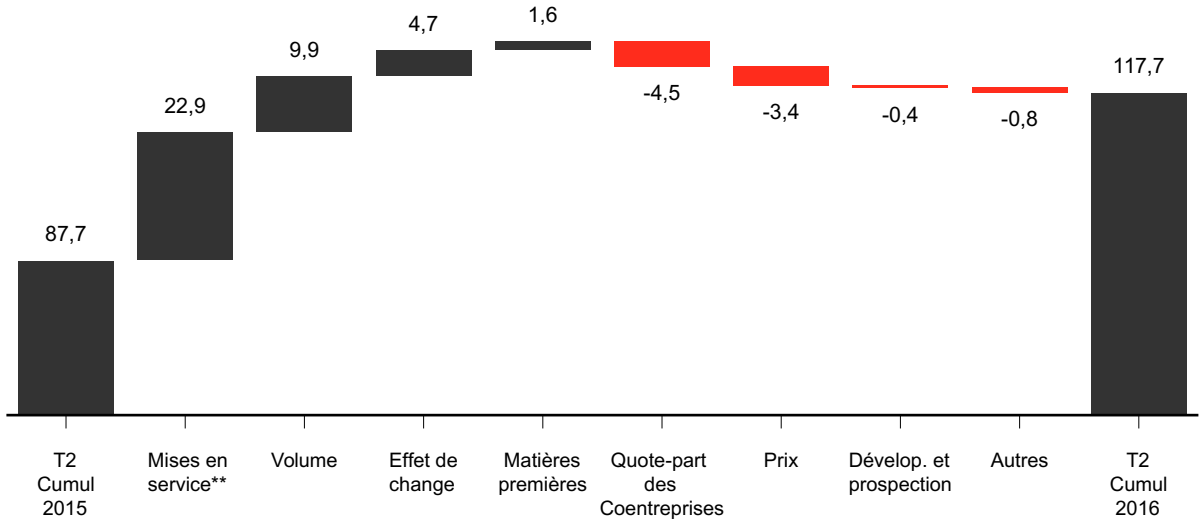
*Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars

** Mises en service de 123,6 MW : des sites éoliens Témiscouata II, Côte-de-Beaupré, Calmont et Frampton, des sites solaires Les Cigalettes et Vaughan

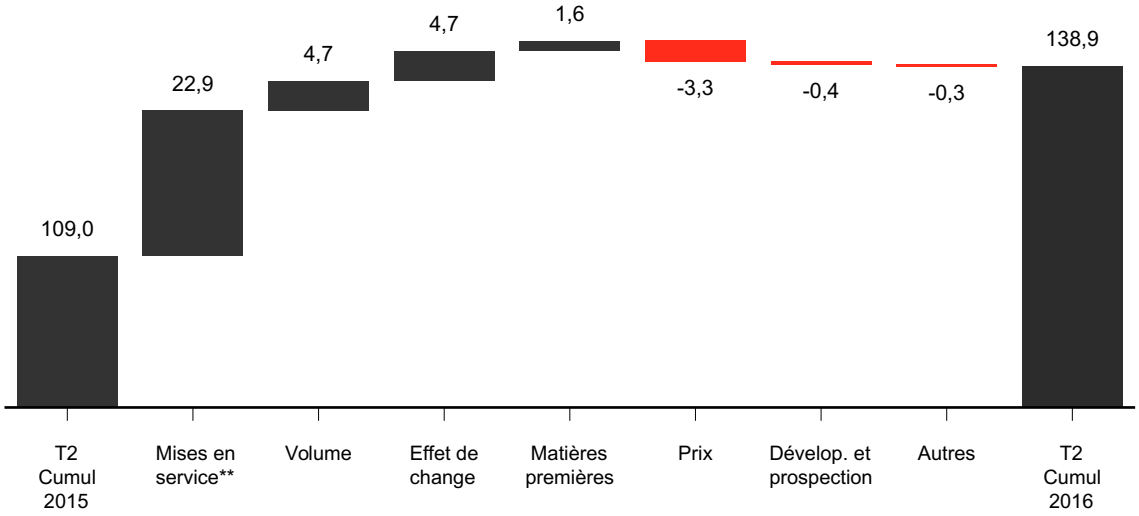
BAIIA(A) – Analyse de variance*

Cumulatif 2016 vs 2015

IFRS



Consolidation proportionnelle



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

** Mises en service de 156,4 MW : des sites éoliens St-François, Comes de l'Arce, Témiscouata II, Côte-de-Beaupré, Calmont et Frampton, des sites solaires Les Cigalettes et Vaughan

Revue sectorielle T2 2016

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Production d'électricité (GWh)	356,4	301,3	467,5	439,2
Facteur de puissance	23,1 %	23,4 %	24,4 %	26,4 %
Produits de la vente d'énergie	45 899	37 016	57 871	51 808
BAIIA(A)	35 389	30 676	45 481	40 718
Marge BAIIA(A) (%)	77,1 %	82,9 %	78,6 %	78,6 %

Selon la consolidation proportionnelle

- **Production supérieure de 6 % vs T2 2015**
  - **Inférieure de 11 % excluant les mises en service**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales françaises**
Facteur de puissance de 29 % 15 % supérieure vs T2 2015 17 % inférieure excluant l'apport de Côte-de-Beaupré, Témiscouata II et Frampton	Facteur de puissance de 21 % 2 % inférieure vs T2 2015 6 % inférieure excluant l'apport de Calmont

- **Les mises en service de Côte-de-Beaupré, Témiscouata II, Frampton et Calmont ont eu un impact positif sur les produits et le BAIIA(A) de 9,9 M$ et 8,3 M$ respectivement**
- **La fluctuation de l'Euro et l'effet de prix favorable ont eu un impact positif combiné de 2,8 M$ sur les produits et 2,4 M$ sur le BAIIA(A)**
- **Ces éléments favorables ont été atténués par la baisse de la production des sites existants pour un impact de 6,6 M$ sur les produits et le BAIIA(A)**

Revue sectorielle T2 2016

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Production d'électricité (GWh)	937,9	687,2	1 201,1	999,0
Facteur de puissance	30,4 %	30,5 %	31,4 %	30,6 %
Produits de la vente d'énergie	123 636	85 728	152 017	119 176
BAIIA(A)	106 251	75 262	126 142	95 212
Marge BAIIA(A) (%)	85,9 %	87,8 %	83,0 %	79,9 %

Revue sectorielle T2 2016

Énergie **hydroélectrique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS			
	T2		**Cumulatif**	
	2016	2015	**2016**	2015
Production d'électricité (GWh)	190,6	205,7	361,2	319,3
Produits de la vente d'énergie	14 999	16 785	32 227	29 369
BAIIA(A)	10 775	12 741	23 694	21 988
Marge BAIIA(A) (%)	71,8 %	75,9 %	73,5 %	74,9 %

- **Production inférieure de 7 % par rapport à T2 2015 et 10 % versus les moyennes historiques**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales américaines**
11 % supérieure vs T2 2015 15 % supérieure vs moyennes historiques	24 % inférieure vs T2 2015 29 % inférieure vs les moyennes historiques

- **La baisse des produits et du BAIIA(A) s'explique par un effet de volume défavorable de 1,5 M$ principalement dû au recul de la production des centrales américaines et un effet de prix négatif de 0,8 M$**
- **Cette baisse a été atténué par un effet de change favorable de la fluctuation du dollar US pour un impact de 0,4 M$ sur les produits et 0,3 M$ sur le BAIIA(A)**

Revue sectorielle T2 2016

Énergie **thermique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS			
	T2		**Cumulatif**	
	2016	2015	**2016**	2015
Production de vapeur ('000 livres)	156,5	158,5	327,3	325,1
Production d'électricité (GWh)	12,5	15,6	77,3	74,8
Produits de la vente d'énergie	2 531	3 467	12 592	14 203
BAIIA(A)	(703)	(654)	3 451	3 871

- **À Blendecques, le prix de la vapeur a diminué de 34 % entraînant un impact négatif de 0,9 M$ sur les produits et le BAIIA(A), compensé partiellement par une diminution de 25 % des coûts du gaz naturel et la baisse de certains coûts opérationnels pour un impact combiné positif de 0,7 M$ sur le BAIIA(A)**
- **À Senneterre, le BAIIA(A) a augmenté de 0,2 M$ dû à une diminution de ses frais d'entretien et un remboursement d'assurances qui a plus que compensé la baisse de production de 20%**

Revue sectorielle T2 2016

Énergie **solaire**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS			
	T2		**Cumulatif**	
	2016	2015	**2016**	2015
Production d'électricité (GWh)	6,8	2,0	10,9	3,1
Facteur de puissance	20,1 %	18,5 %	16,6 %	14,0 %
Produits de la vente d'énergie	1 606	926	2 557	1 411
BAIIA(A)	1 427	837	2 212	1 241
Marge BAIIA(A) (%)	88,9 %	90,4 %	86,5 %	88,0 %

- **Les mise en service des sites solaire Les Cigalettes et Vaughan ont eu un impact positif de 0,7 M$ et 0,6 M$ sur les produits et le BAIIA(A), respectivement**

Revue sectorielle T2 2016

Corporatif

	T2			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	**2016**	2015	**2016**	2015
Développement	2 537	1 965	2 537	1 965
Administration	4 324	5 124	4 324	5 158
Autres dépenses	2 339	564	1 696	(125)
BAIIA(A) Corporatif	9 200	7 653	8 557	6 998

	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
(en milliers de dollars)	**2016**	2015	**2016**	2015
Développement	4 753	4 203	4 753	4 203
Administration	8 710	8 267	8 710	8 325
Autres dépenses	4 458	2 191	3 164	826
BAIIA(A) Corporatif	17 921	14 661	16 627	13 354

Flux de trésorerie

T2 2016

(en milliers de dollars)	T2 IFRS 2016	T2 IFRS 2015	T2 Consolidation proportionnelle 2016	T2 Consolidation proportionnelle 2015
Marge brute d'autofinancement	27 396	19 266	28 489	27 499
Variation des éléments hors caisse	1 459	(6 209)	4 043	(709)
Activités d'exploitation	28 855	13 057	32 532	26 790
Activités d'investissement *	12 580	(58 018)	(27 279)	(58 087)
Activités de financement	(36 947)	90 760	(3 788)	84 232
Autres	(1 553)	821	(1 553)	821
Variation nette de trésorerie	2 935	46 620	(88)	53 756
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	139 460	79 435	153 606	87 594
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	142 395	126 055	153 518	141 350

* Selon IFRS, inclut l'encaissement d'un remboursement de capital de 40 M$ suite au refinancement de la Coentreprise phase I

Flux de trésorerie

T2 2016

(en milliers de dollars)	Cumulatif			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	**2016**	2015
Marge brute d'autofinancement	86 975	59 467	98 412	70 251
Variation des éléments hors caisse	17 557	2 657	15 631	3 419
Activités d'exploitation	104 532	62 124	114 043	73 670
Activités d'investissement *	(8 750)	(105 545)	(48 708)	(106 351)
Activités de financement	(49 959)	92 591	(17 239)	85 695
Autres	(3 069)	1 491	(3 069)	1 491
Variation nette de trésorerie	42 754	50 661	45 027	54 505
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	99 641	75 394	108 491	86 845
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	142 395	126 055	153 518	141 350

* Selon IFRS, inclut l'encaissement d'un remboursement de capital de 40 M$ suite au refinancement de la Coentreprise phase I

Situation financière

T2 2016

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	30 juin **2016**	31 décembre **2015**	30 juin **2016**	31 décembre **2015**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	142 395	99 641	153 518	108 491
Encaisse affectée	1 001	3 345	1 001	3 507
Total de l'actif	2 360 242	2 449 042	2 759 963	2 806 307
Endettement net (1)	1 232 411	1 341 617	1 571 401	1 646 316
Débentures convertibles – valeur nominale	143 750	143 750	143 750	143 750
Taux moyen - total des emprunts	4,06 %	4,26 %	4,23 %	4,43 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (2)	508 229	544 659	507 712	544 142
Valeur aux livres par action (en $)	7,79	8,41	7,78	8,39
Coefficient d'endettement net au marché	46,3 %	55,1 %	52,4 %	60,0 %

(1) Exclut les Débentures convertibles

(2) Excluent la Part des actionnaires sans contrôle

Période de questions