



Revue financière

1^{er} trimestre 2016

Le 11 mai 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 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 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.



M. Patrick Lemaire

*Président et chef de la direction
Boralex inc.*

Faits saillants

T1 2016

Résultats financiers

- Meilleure performance trimestrielle de l'histoire de Boralex, tant en termes de production , de produits, de marge brute d'autofinancement que de BAIIA(A)
- Au T1 2016, la production, les produits, la marge brute d'autofinancement et le BAIIA(A) affichent des hausses respectives de 33 %, 34 %, 64 % et 45 % selon la consolidation proportionnelle (hausse respectives de 47 %, 46 %, 48 % et 55 % selon IFRS)
- Outre la contribution des huit nouveaux sites (156 MW) mis en service en 2015, les résultats du trimestre s'expliquent par de meilleures conditions de vent en France et en Ontario, une meilleure hydraulité des centrales américaines et l'effet de change favorable de l'Euro et du dollar US

Faits saillants

T1 2016

Augmentation du dividende à partir de T2

- Augmentation du dividende à partir de T2 à 0,14 \$ par action soit une hausse annuelle de 7,7 % (de 0,52 \$ à 0,56 \$ par action). Ce dernier sera versé le 15 juin 2016 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2016

Nouveaux projets éoliens au Canada

- Port Ryerse, 10 MW, Ontario

Le projet est doté d'un contrat de 20 ans avec l'IESO et sa mise en service est prévue pour le T4 2016. L'investissement total prévu est de l'ordre de 38 M\$ et Boralex estime qu'il générera un BAIIA(A) annuel d'environ 3,5 M\$

- Moose Lake, 15 MW, Colombie-Britannique

Le projet est assorti d'un contrat de 40 ans auprès de BC Hydro. Sa construction entraînera des investissements d'environ 70 M\$ et Boralex estime qu'il générera un BAIIA(A) annuel de l'ordre de 5,0 M\$. Sa mise en service est prévue pour la fin 2017

Faits saillants

T1 2016

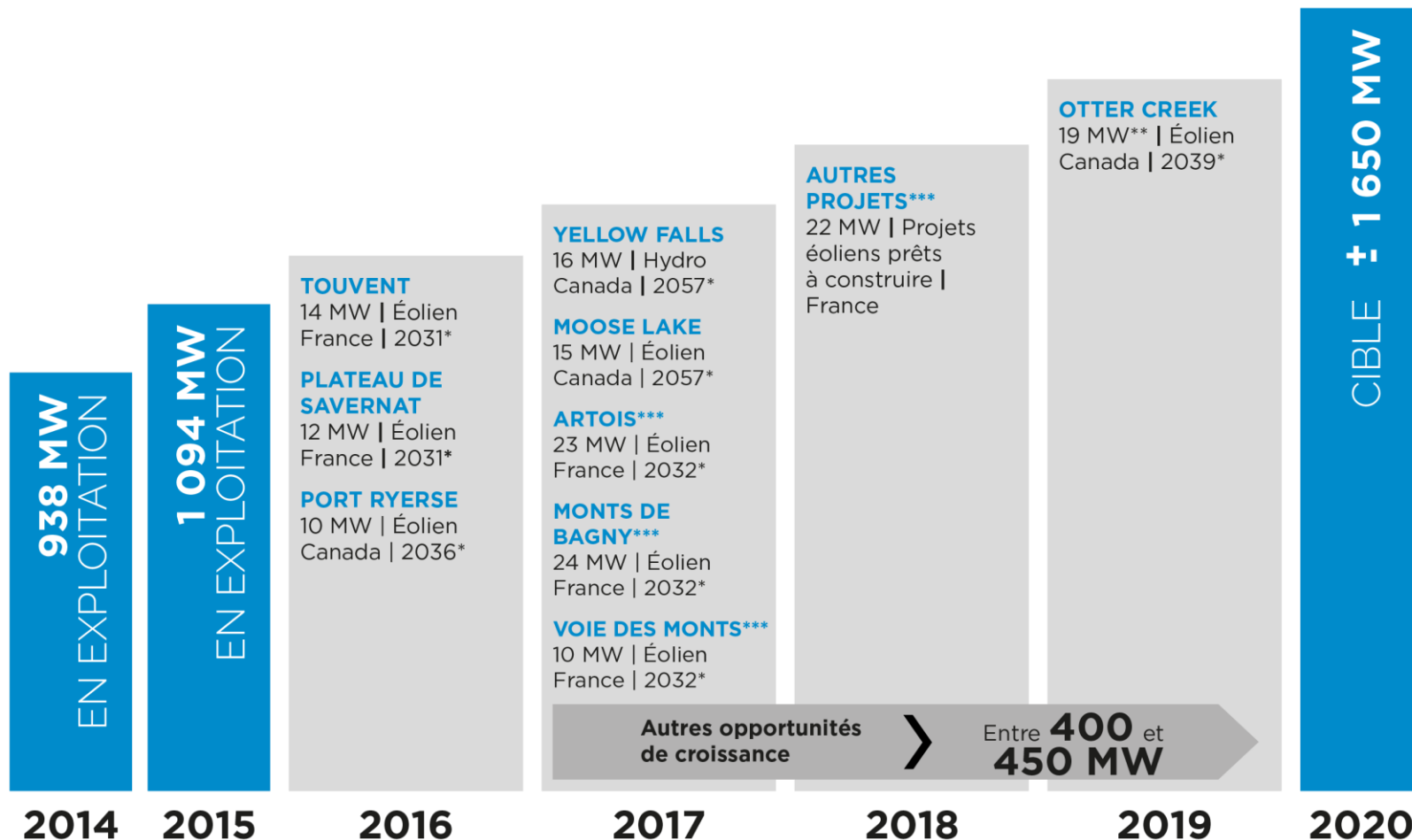
Refinancement

- Refinancement du crédit rotatif de 175 M\$ qui venait à l'échéance en 2018
Nouvelle entente de 4 ans (avril 2020) d'un montant total de 360 M\$, incluant une facilité de lettres de crédit de 60 M\$ garantie par Exportation et Développement Canada
- Refinancement à des conditions avantageuses du prêt de la Coentreprise Phase I
Ce refinancement a permis le versement d'une distribution spéciale d'un montant de 40 M\$ à Boralex au T2 2016

Cible financière

- Boralex révisé son BAIIA(A) annualisé pour tous les sites en exploitation à la fin de 2017 pour passer de 275 M\$ à 290 M\$ et le montant de ses flux de trésorerie discrétionnaires pour passer de 70 M\$ à 75 M\$ sur la même base.

Chemin de la croissance



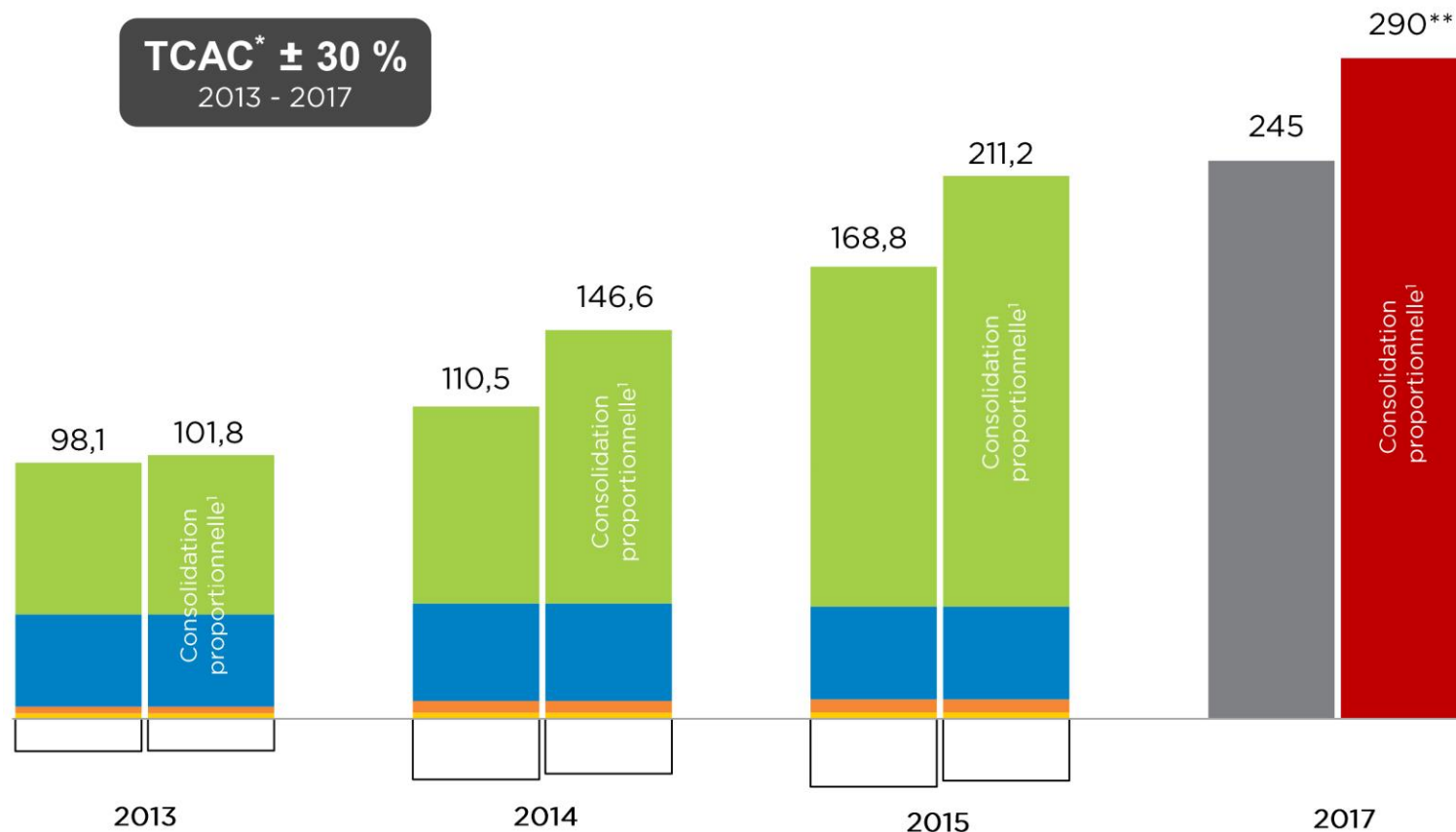
* Représente dans l'ordre : nom du projet, puissance, secteur, pays et date de fin du contrat.

** 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

BAIIA(A) (en millions de dollars)

TCAC* ± 30 %
2013 - 2017



● Éolien ● Hydroélectrique ● Thermique ● Solaire ○ Corporatif

* Taux de croissance annuel composé

** En ligne avec le chemin de la croissance, basé sur des projets en construction de 57 MW et des projets prêts à construire de l'acquisition d'Écotera de 22 MW. 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

T1 2016

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
Production d'électricité (GWh)	821,1	559,7	973,2	733,5
Produits de la vente d'énergie	105 977	72 517	122 386	91 174
BAIIA(A)	79 999	51 754	90 449	62 315
Marge BAIIA(A) (%)	75 %	71 %	74 %	68 %
Résultat net	22 502	6 746	22 502	6 746
Marge brute d'autofinancement	59 579	40 201	69 923	42 753

BAIIA(A) sectoriel

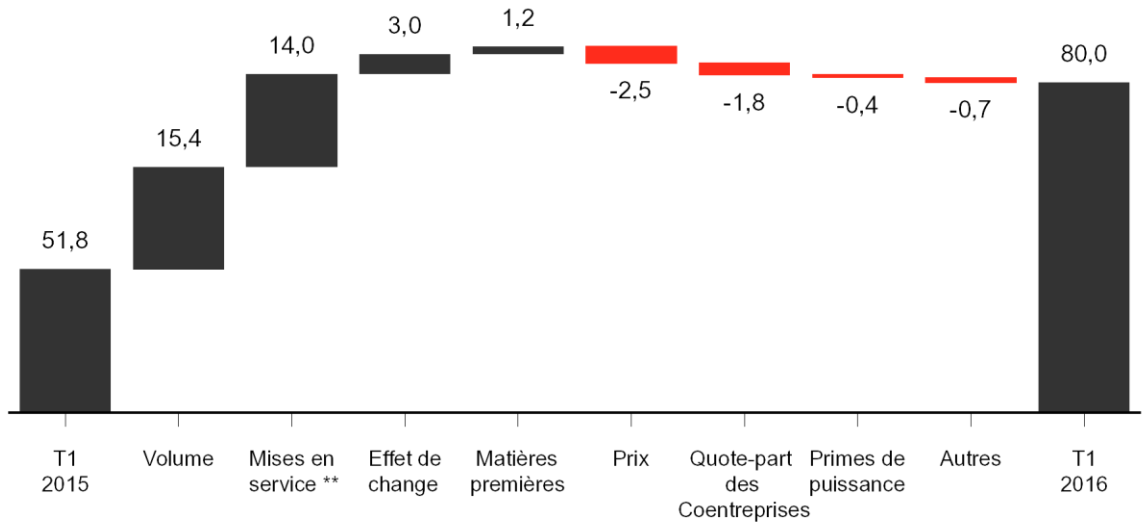
T1 2016

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Éolien	70 862	44 586	80 662	54 494
Hydroélectrique	12 918	9 247	12 918	9 247
Thermique	4 154	4 525	4 154	4 525
Solaire	785	404	785	404
	88 719	58 762	98 519	68 670
Corporatif et éliminations	(8 720)	(7 008)	(8 070)	(6 355)
BAIIA(A)	79 999	51 754	90 449	62 315

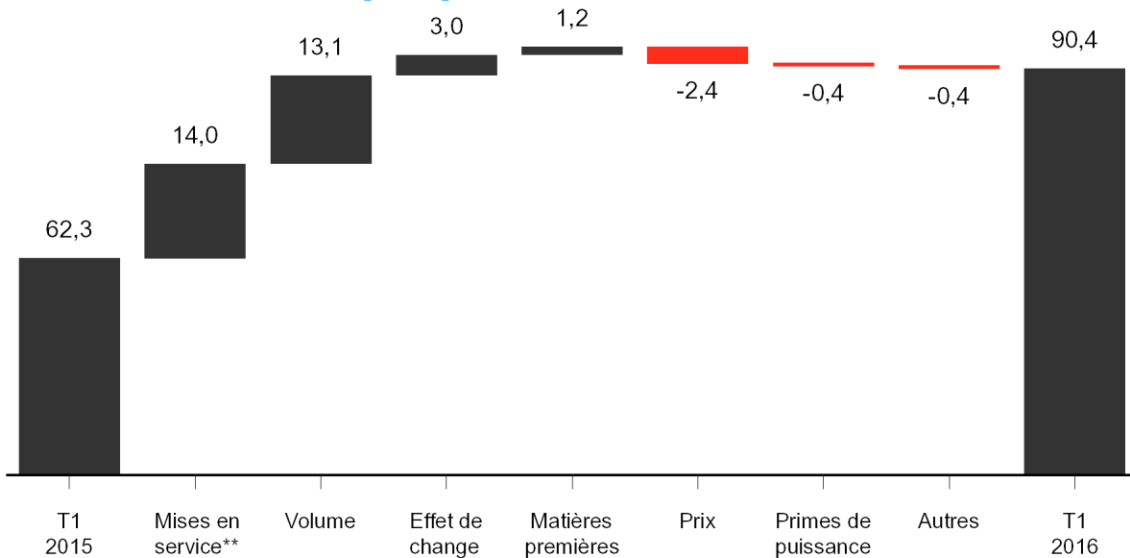
BAIIA(A) – Analyse de variance*

T1 2016 vs 2015

IFRS



Consolidation proportionnelle



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

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

Revue sectorielle T1 2016

Énergie éolienne

T1

IFRS

Consolidation proportionnelle

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	2016	2015	2016	2015
Production d'électricité (GWh)	581,5	385,9	733,6	559,8
Facteur de puissance	37,7 %	31,4 %	38,3 %	35,0 %
Produits de la vente d'énergie	77 736	48 712	94 145	67 369
BAIIA(A)	70 862	44 586	80 662	54 494
Marge BAIIA(A) (%)	91,2 %	91,5 %	85,7 %	80,9 %

Selon la consolidation proportionnelle

- ▲ Production supérieure de 31 % vs T1 2015
 - ▲ Supérieure de 9 % excluant les mises en service

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales européennes
Facteur de puissance de 40,6 % 27 % supérieure vs T1 2015 5 % inférieure excluant l'apport de Côte-de-Beaupré, Témiscouata II et Frampton	Facteur de puissance de 36,5 % 35 % supérieure vs T1 2015 21 % supérieure excluant l'apport de St-François, Comes de l'Arce et Calmont

- ▲ Les mises en service de Côte-de-Beaupré, Témiscouata II et Frampton ont eu un impact positif sur le BAIIA(A) de 9,4 M\$
- ▲ La mise en service de St-François, Comes de l'Arce et Calmont ont eu un impact positif sur le BAIIA(A) de 4,2 M\$
- ▲ La fluctuation de l'Euro a eu un impact favorable de 3,1 M\$ sur les produits et 2,3 M\$ sur le BAIIA(A)

Revue sectorielle T1 2016

Énergie hydroélectrique

	IFRS	
	T1	
	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>		
Production d'électricité (GWh)	170,6	113,6
Produits de la vente d'énergie	17 228	12 584
BAIIA(A)	12 918	9 247
Marge BAIIA(A) (%)	75,0 %	73,5 %

- ▲ Production supérieure de 50 % par rapport à T1 2015 et 11 % supérieure versus les moyennes historiques

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
7 % supérieure vs T1 2015 4 % supérieure vs moyennes historiques	78 % supérieure vs T1 2015 14 % supérieure vs les moyennes historiques

- ▲ L'augmentation de volume a eu un impact positif sur les produits et le BAIIA(A) de 5,0 M\$ aux États-Unis
- ▲ La fluctuation du dollar US a eu un impact favorable de 0,8 M\$ sur les produits et 0,6 M\$ sur le BAIIA(A)
- ▲ Ces hausses ont été partiellement réduites par une baisse des prix de vente aux États-Unis et d'autres éléments pour un impact net global de 1,4 M\$ sur les produits et de 2,0 M\$ sur le BAIIA(A)

Revue sectorielle T1 2016

Énergie thermique

	IFRS	
	T1	
	2016	2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>		
Production de vapeur ('000 livres)	170 735	166 624
Production d'électricité (GWh)	64,8	59,2
Produits de la vente d'énergie	10 061	10 736
BAIIA(A)	4 154	4 525

- ▲ À Blendecques, le prix de la vapeur a diminué de 32 % entraînant un impact de 1,0 M\$ sur le BAIIA(A), compensé par une baisse de 39 % des coûts de gaz pour un impact de 1,4 M\$ sur le BAIIA(A)

Revue sectorielle T1 2016

Énergie solaire

	IFRS	
	T1	
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>	2016	2015
Production d'électricité (GWh)	4,2	1,0
Facteur de puissance	12,3 %	9,5 %
Produits de la vente d'énergie	952	485
BAIIA(A)	785	404
Marge BAIIA(A) (%)	82,5 %	83,3 %

- ▲ La mise en service du site solaire Les Cigarettes le 2 octobre 2015 a eu un impact positif de 0,4 M\$ et 0,3 M\$ sur les produits et le BAIIA(A), respectivement

Revue sectorielle T1 2016

Corporatif

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	2016	2015	2016	2015
<i>(en milliers de dollars)</i>				
Développement	2 216	2 238	2 216	2 238
Administration	4 386	3 167	4 386	3 167
Autres dépenses	2 118	1 603	1 468	950
BAIIA(A) Corporatif	8 720	7 008	8 070	6 355

Flux de trésorerie

T1 2016

	T1			
	IFRS		Consolidation proportionnelle	
<i>(en milliers de dollars)</i>	2016	2015	2016	2015
Marge brute d'autofinancement	59 579	40 201	69 923	42 753
Variation des éléments hors caisse	16 098	8 866	11 588	4 127
Activités d'exploitation	75 677	49 067	81 511	46 880
Activités d'investissement	(21 330)	(47 527)	(21 429)	(48 264)
Activités de financement	(13 012)	1 831	(13 451)	1 463
Autres	(1 516)	670	(1 516)	670
Variation nette de trésorerie	39 819	4 041	45 115	749
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	139 460	79 435	153 606	87 594

Situation financière

T1 2016

	IFRS		Consolidation proportionnelle	
	31 mars 2016	31 décembre 2015	30 mars 2016	31 décembre 2015
<i>(en milliers de dollars, sauf indication contraire)</i>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	139 460	99 641	153 606	108 491
Encaisse affectée	3 771	3 345	3 933	3 507
Total de l'actif	2 431 646	2 441 927	2 792 283	2 799 192
Endettement net ⁽¹⁾	1 282 726	1 341 617	1 581 742	1 646 316
Débetures convertibles – valeur nominale	143 750	143 750	143 750	143 750
Taux moyen - total des emprunts	3,90 %	4,09 %	4,17 %	4,43 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex ⁽²⁾	535 453	544 659	534 936	544 142
Valeur aux livres par action (en \$)	8,22	8,41	8,21	8,39
Coefficient d'endettement net au marché	51,7 %	55,2 %	56,9 %	60,2 %

(1) Exclut les Débetures convertibles

(2) Excluent la Part des actionnaires sans contrôle



Période de questions