

# Rapport de gestion

## Introduction

Le présent rapport de gestion examine les résultats financiers et d'exploitation de l'exercice clos le 31 mars 2016 par rapport à ceux de l'exercice précédent. Ce rapport devrait être lu parallèlement aux états financiers consolidés et aux notes y afférentes.

## Contenu du rapport de gestion

Sujet	But
Facteurs de performance financière et d'exploitation	Explique l'incidence des facteurs contribuant à la variabilité des bénéfices.
Sommaire de la performance financière	Fournit un sommaire des principaux résultats financiers de l'exercice.
Événements importants	Souligne les événements importants ayant eu une incidence sur l'état de la situation financière et les bénéfices au cours de l'exercice considéré.
Résultats financiers d'un exercice à l'autre	Explique les résultats financiers pour l'exercice 2015-2016, y compris l'analyse des variations d'un exercice à l'autre.
Reports réglementaires	Explique l'incidence des reports réglementaires.
Instruments financiers	Décrit l'incidence des instruments financiers sur les résultats financiers.
Situation de trésorerie et sources de financement	Explique les changements à la situation de trésorerie et aux sources de financement.
Gestion du capital	Explique les objectifs et la stratégie de réduction de la dette.
Méthodes comptables critiques	Décrit les modifications apportées aux méthodes comptables et leur incidence sur les états financiers consolidés.
Principales estimations comptables	Explique les estimations effectuées et leur incidence sur les résultats.

## Facteurs de performance financière et d'exploitation

### Introduction

Cette section décrit la raison pour laquelle les bénéfices d'Énergie NB sont sujets à des variabilités importantes dans le cours normal des activités.

### Incidence des facteurs de performance financière et d'exploitation

Bon nombre des facteurs qui influent sur les bénéfices échappent à l'emprise de la direction. Ces facteurs créent d'importants écarts de résultats d'un exercice à l'autre, étant donné qu'ils ont une incidence sur le coût de production ou la compétitivité des prix dans les marchés d'exportation.

### Facteurs ayant une incidence sur la performance financière et d'exploitation

Le tableau suivant présente les principaux facteurs qui ont eu une incidence sur la variabilité des bénéfices d'Énergie NB dans le passé, et il explique comment chaque facteur influence la variabilité des produits et des charges.

Facteur	Description
Achats d'électricité à court terme	<p>Représente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• environ 30 % à 40 % des besoins d'approvisionnement totaux;</li> <li>• environ 55 % à 60 % du total des coûts de combustible et d'achat d'électricité.</li> </ul> <p>• Selon le prix mondial du pétrole, de l'énergie à moindre coût est achetée pour remplacer la production interne au mazout. Énergie NB conclut généralement des achats à terme d'énergie pour alimenter les besoins prévus.</p>
Production d'électricité d'origine nucléaire	<p>La production d'électricité d'origine nucléaire représente jusqu'à 26 % de la production totale par l'entremise de la centrale de Point Lepreau, dont l'exploitation efficace est essentielle au bon rendement financier d'Énergie NB.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>•</li> </ul> <p>Représente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• environ 25 % à 30 % des besoins d'approvisionnement totaux;</li> <li>• environ 0 % à 5 % du total des coûts de combustible et d'achats d'électricité.</li> </ul> <p>Les risques liés à la fiabilité sont pris en compte par le programme d'excellence de la centrale de Point Lepreau, lequel est axé sur le leadership, les processus, l'équipement, la sûreté et l'excellence en matière d'exploitation.</p>
Contrats d'achat d'électricité fondés sur le prix du gaz naturel	<p>Représente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• environ 7 % à 10 % de l'approvisionnement total;</li> <li>• environ 15 % à 20 % du total des coûts de combustible et d'achats d'électricité.</li> </ul> <p>Le prix des contrats d'achat d'électricité d'Énergie NB est fondé en partie sur le prix du gaz naturel. Dans la mesure du possible, Énergie NB gère cette exposition par la conclusion d'achats à terme pour ses besoins en gaz naturel.</p>
Production électrique au charbon ou au coke de pétrole	<p>Représente :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• environ 10 % à 15 % de l'approvisionnement total;</li> <li>• environ 10 % à 15 % du total des coûts de combustible et d'achats d'énergie.</li> </ul> <p>Le charbon est normalement acheté au moyen de contrats attribués à la suite d'appels d'offres. Parce que divers types de charbon sont mélangés et brûlés, le charbon est acheté à partir d'un certain nombre de contreparties, à des prix indexés ou fermes et fixes.</p> <p>Le coke de pétrole est aussi généralement acheté au moyen de contrats attribués à la suite d'appels d'offres. Une composante à prix variable est généralement intégrée dans les contrats du coke de pétrole où le prix d'achat reflète un indice de prix lors de la livraison du coke de pétrole.</p>

Facteur (suite)	Description						
Production hydroélectrique	<p>Il s'agit du combustible le plus économique utilisé par Énergie NB pour produire de l'électricité. Elle représente généralement :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>de 15 % à 20 % de la production totale.</li> </ul> <p>Le tableau ci-dessous indique comment les flux d'eau peuvent augmenter ou baisser les coûts de production.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Lorsque les flux d'eau sont</th> <th>Énergie NB</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>plus bas que prévu,</td> <td>utilise d'autres carburants plus chers pour pallier la carence, ce qui augmente les coûts de production.</td> </tr> <tr> <td>plus élevés que prévu,</td> <td>réduit l'utilisation de carburants coûteux, d'où une réduction des coûts de production.</td> </tr> </tbody> </table> <p>La production hydroélectrique nette comme pourcentage de la moyenne à long terme au cours des dix dernières années a varié de 95 % à 143 %.</p>	Lorsque les flux d'eau sont	Énergie NB	plus bas que prévu,	utilise d'autres carburants plus chers pour pallier la carence, ce qui augmente les coûts de production.	plus élevés que prévu,	réduit l'utilisation de carburants coûteux, d'où une réduction des coûts de production.
Lorsque les flux d'eau sont	Énergie NB						
plus bas que prévu,	utilise d'autres carburants plus chers pour pallier la carence, ce qui augmente les coûts de production.						
plus élevés que prévu,	réduit l'utilisation de carburants coûteux, d'où une réduction des coûts de production.						
Production électrique au mazout lourd	<p>Le mazout lourd exposé aux fluctuations des prix du marché représente</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>environ 0 % à 5 % des besoins d'approvisionnement totaux;</li> <li>de 5 % à 10 % des coûts de combustible et d'achats d'électricité.</li> </ul> <p>Pour réduire son exposition à court et à moyen terme aux variations du prix du mazout lourd, Énergie NB conclut généralement des contrats d'achat à terme pour ses besoins en mazout lourd selon les exigences prévues pour la province et pour ses exportations garanties.</p>						
Marges à l'extérieur de la province	<p>Énergie NB est un preneur de prix au sein des marchés régionaux de l'énergie de la province. Les prix du marché dans les régions environnantes sont généralement stimulés par le coût de production du gaz naturel.</p> <p>Dans le cours normal des activités, l'énergie produite à moindre coût ou à tirage obligatoire est destinée à l'utilisation dans la province et toute énergie restante est disponible à la vente à l'extérieur de la province.</p> <p>Sous réserve des conditions d'exploitation, Énergie NB conclut des contrats de vente d'électricité à terme, ce qui lui fournit des marges plus prévisibles à l'extérieur de la province.</p>						
Taux de change	<p>Énergie NB est exposée à des risques liés aux taux de change lorsque les achats de combustible et d'énergie, qui se font en devises américaines, ne sont pas compensés par les revenus reçus en devises américaines. Énergie NB conclut habituellement des contrats d'achat à terme pour couvrir ses besoins en dollars américains déduction faite des produits attendus en dollars américains.</p> <p>Le dollar canadien a été assez volatil au cours de l'exercice, sa valeur en comparaison avec le dollar américain ayant fluctué entre 1,20 \$ et 1,46 \$ à différents moments au cours de la période.</p>						

## Performance financière

### Introduction

La présente section donne un aperçu de la performance financière d'Énergie NB pour l'exercice.

### Mesures importantes de la performance financière

Performance financière (en millions)	2015-2016	2014-2015
Bénéfice avant l'amortissement, les charges financières, les revenus de placement et les variations des soldes réglementaires	471 \$	510 \$
Bénéfice net	12 \$	100 \$
Flux de trésorerie d'exploitation	183 \$	365 \$
Dépenses d'investissement nettes relatives aux immobilisations corporelles	231 \$	264 \$
Dette nette totale à la fin de l'exercice	4 913	4 915
(Baisse) hausse de la dette nette	(2) \$	(103) \$

### Ratios et pourcentages financiers

Ratios et pourcentages financiers	2015-2016	2014-2015
Marge brute	51,3 %	52,0 %
Flux de trésorerie d'exploitation/dépenses d'investissement	0,79	1,38
Flux de trésorerie d'exploitation/dette totale	0,04	0,07
Dépenses d'investissement/valeur comptable des immobilisations corporelles	5 %	6 %
Pourcentage de la dette dans la structure du capital	96 %	94 %

### Faits saillants

#### Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

Les soldes de l'exercice considéré sont conformes aux IFRS et les soldes de l'exercice précédent ont été retraités conformément aux IFRS. En raison de la transition aux IFRS, les bénéfices non répartis et le cumul des autres éléments du résultat global ont été ajustés. La transition n'a toutefois eu aucune incidence sur la trésorerie et les soldes de la dette. Les principaux écarts ont trait à la variation du taux d'actualisation applicable aux passifs de déclassement et à l'évaluation de la juste valeur des avantages postérieurs à l'emploi.

#### Variation de la dette nette

La variation de la dette nette a totalisé 2 millions de dollars au cours de l'exercice 2015-2016, soit une baisse de 101 millions de dollars par rapport à l'exercice 2014-2015. Cette diminution est principalement attribuable à une augmentation du stock de combustible, à l'amenuisement de la marge brute, à une hausse des frais d'exploitation, d'entretien et d'administration et à l'accroissement des retraits dans les fonds de placement au titre du secteur nucléaire, ces facteurs ayant été partiellement contrebalancés par une réduction des dépenses d'investissement (se reporter à la rubrique intitulée « Situation de trésorerie et sources de financement » pour en savoir plus).

## **Aperçu de la situation financière**

Le bénéfice net d'Énergie NB s'est élevé à 12 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 mars 2016, comparativement à 100 millions de dollars pour l'exercice précédent. Le recul de 88 millions de dollars du bénéfice net est en grande partie attribuable à la hausse des coûts liés aux interruptions et aux travaux d'entretien préventif supplémentaires survenus à la centrale de Point Lepreau, aux températures plus clémentes et à la diminution du bénéfice tiré du fonds de placement au titre du secteur nucléaire.

## **Activités relatives à l'électricité**

Le bénéfice avant l'amortissement, les charges financières, les revenus de placement et les variations des soldes réglementaires d'Énergie NB a atteint 471 millions de dollars pour l'exercice, comparativement à 510 millions de dollars un an plus tôt.

Les produits tirés des ventes d'électricité au Nouveau-Brunswick ont totalisé 1 336 millions de dollars pour l'exercice, soit 38 millions de dollars ou 3 % de moins que pour l'exercice précédent. Cette baisse s'explique surtout par les températures plus clémentes, un facteur qui a été en partie contrebalancé par la modification des tarifs entre octobre 2014 et octobre 2015. Les produits provenant de l'extérieur de la province se sont établis à 370 millions de dollars, soit une hausse de 24 millions de dollars ou 7 % par rapport à l'exercice précédent, en raison de la hausse des prix à l'exportation à l'extérieur de la province attribuable aux conditions du marché.

Les charges attribuables aux activités relatives à l'électricité ont totalisé 1 279 millions de dollars pour l'exercice, une hausse de 35 millions de dollars ou 2,8 % par rapport à l'exercice précédent. La hausse des coûts liés à l'approvisionnement a été contrebalancée en partie par l'accroissement du débit des flux d'eau et par une hausse des volumes. Les frais d'exploitation, d'entretien et d'administration ont augmenté de 30 millions de dollars en raison surtout des coûts plus élevés associés aux interruptions imprévues et aux initiatives d'amélioration à la centrale de Point Lepreau.

## **Autres charges**

Les autres charges (amortissement et charges financières moins les revenus de placement) sont variables en raison des fluctuations de la valeur de marché, des taux d'actualisation et des taux d'intérêt.

Au cours de l'exercice 2015-2016, les autres charges ont augmenté de 53 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par la hausse de 57 millions de dollars des charges financières moins les revenus de placement, une hausse de 35 % par rapport à l'exercice précédent, qui est surtout attribuable au recul des profits réalisés et à l'accroissement des pertes latentes sur les placements. Cette augmentation a été en partie contrebalancée par une charge d'amortissement moins élevée de 4 millions de dollars.

- (Se reporter à la rubrique intitulée « Résultats d'un exercice à l'autre » pour plus de détails.)

## **Événements importants**

Les événements importants suivants ont eu une incidence sur les résultats financiers d'Énergie NB.

### **Centrale de Point Lepreau**

La performance de la centrale de Point Lepreau a été touchée au cours de l'exercice considéré par les difficultés en matière d'équipement survenues dans sa partie classique (non nucléaire). La déconnexion de la centrale du réseau électrique effectuée dans le but de régler les problèmes occasionnés par la machine de manutention du combustible et le circuit caloporteur, et de procéder à des réparations sur le réchauffeur de la turbine et le système de sûreté auxiliaire, s'est faite de façon sécuritaire. Pendant les interruptions, la Corporation de commercialisation d'énergie du Nouveau-Brunswick a compensé la perte de production en achetant de l'électricité.

### **Normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards, ou « IFRS »)**

Énergie NB a fait la transition des PCGR du Canada aux IFRS, lesquelles ont été appliquées à l'exercice clos le 31 mars 2016. Les chiffres de l'exercice antérieur ont été retraités.

### **Hausse de tarifs**

Énergie NB avait fait une demande afin de pouvoir hausser ses tarifs de 2 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2015. Une hausse de tarif de 1,6 % pouvant être appliquée à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2015 a été accordée par la Commission de l'énergie et des services publics (« CESP »).

### **Stratégie de placement modifiée pour les fonds au titre du secteur nucléaire**

Au cours de l'exercice 2015-2016, Énergie NB a terminé la révision de sa stratégie de placement entamée au cours de l'exercice 2014-2015. L'exercice 2015-2016 comprend des profits sur placements de 30 millions de dollars survenus lors de la modification des placements. Le portefeuille de placements a subi une modification en faveur d'une plus grande diversité d'actifs afin de fournir une meilleure protection contre l'inflation et de réduire les contributions futures prévues à long terme.

### **Prolongation de la durée d'utilité des centrales de Coleson Cove et de Belledune**

Énergie NB a prolongé la durée d'utilité des centrales de Coleson Cove et Belledune. Ce prolongement est le résultat de nouvelles études techniques qui s'harmonisent avec le plan intégré des ressources. Par conséquent, au cours de l'exercice considéré, il y a eu une diminution de l'amortissement de 20 millions de dollars, et une diminution des économies liées à l'amortissement au titre du report réglementaire.

## Résultats d'un exercice à l'autre – Activités relatives à l'électricité

Le bénéfice avant l'amortissement, les charges financières, les revenus de placement et les variations des soldes réglementaires d'Énergie NB a atteint 471 millions de dollars pour l'exercice, comparativement à 510 millions de dollars un an plus tôt. Les sections qui suivent présentent les facteurs ayant eu une incidence sur les activités relatives à l'électricité au cours de 2015-2016, comparativement à l'exercice précédent.

### Produits

#### Introduction

La présente section contient un compte rendu des produits d'Énergie NB au cours de l'exercice et par rapport aux exercices précédents.

#### Vue d'ensemble des produits

<b>Vue d'ensemble des produits (en millions)</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2014-2015</b>
Ventes d'électricité		
À l'intérieur de la province	1 336 \$	1 374 \$
À l'extérieur de la province	370	346
Autres	85	71
Total des produits	1 791	1 791 \$
Pourcentage (de diminution) d'augmentation d'un exercice à l'autre	(-) %	(-) %

#### VENTES D'ÉLECTRICITÉ À L'INTÉRIEUR DE LA PROVINCE

<b>Ventes d'énergie à l'intérieur de la province (en millions)</b>	<b>2015-2016</b>	<b>2014-2015</b>
Résidentiel	601 \$	635 \$
Industriel	322	318
Usage général	280	285
Vente en gros	109	112
Éclairage public	24	24
Total	1 336 \$	1 374 \$
Pourcentage (de diminution) d'augmentation d'un exercice à l'autre	(3) %	3 %
GWh	13 209	13 648
Pourcentage (de diminution) d'augmentation d'un exercice à l'autre	(3) %	2 %

## Principaux facteurs contribuant aux écarts de ventes à l'intérieur de la province d'un exercice à l'autre

Les ventes d'électricité dans la province se sont chiffrées à 1 336 millions de dollars en 2015-2016, ce qui représente une baisse de 38 millions de dollars ou de 3 pour cent par rapport à 2014-2015. Voici les principaux facteurs qui ont contribué à l'écart d'un exercice à l'autre :

Produits	Montant	Raisons
Facteurs contributifs		
Diminution	60 millions de dollars	Températures plus clémentes en 2015-2016.
Diminution	6 millions de dollars	Ventes interruptibles.
Diminution	2 millions de dollars	Charge ajustée en fonction des conditions météorologiques (baisse de transport dans le secteur résidentiel annulée en partie par une hausse de transport dans le secteur industriel).
(Augmentation)	(30 millions de dollars)	Hausse des tarifs en octobre 2014 et 2015.

## VENTES D'ÉLECTRICITÉ À L'EXTÉRIEUR DE LA PROVINCE

Ventes d'électricité à l'extérieur de la province (en millions)	2015-2016	2014-2015
Produits	370 \$	346 \$
Pourcentage (de diminution) d'augmentation	6,9 %	11,5 %
MWh	4 533	4 575
Pourcentage (de diminution) d'augmentation d'un exercice à l'autre	(0,9) %	(8) %

## Principaux facteurs contribuant aux écarts de ventes à l'extérieur de la province d'un exercice à l'autre

En 2015-2016, les ventes d'électricité à l'extérieur de la province ont augmenté de 24 millions de dollars ou de 6,9 pour cent par rapport à 2014-2015. Voici les principaux facteurs qui ont contribué à l'écart d'un exercice à l'autre :

Produits	Montant	Raisons
Facteurs contributifs		
Augmentation	27 millions de dollars	Hausse des prix du marché.
(Diminution)	(3 millions de dollars)	Baisse des volumes principalement attribuable à la perte de certains contrats d'exportation et au moins grand nombre d'occasions de vente aux É.-U.

## PRODUITS DIVERS

Les produits divers proviennent essentiellement :

- des programmes d'efficacité;
- de la location de chauffe-eau;
- des frais de raccordement aux poteaux;
- du tarif point à point;
- des produits et charges de transport, montant net;
- des sous-produits de production.

### Principaux facteurs contribuant aux écarts de produits divers

Les produits divers se sont chiffrés à 85 millions de dollars en 2015-2016, une hausse de 14 millions de dollars par rapport à 2014-2015. Cette progression est principalement attribuable aux programmes d'efficacité (contrebalancés dans les charges d'exploitation, d'entretien et d'administration) et la vente de réverbères à lampes DEL (principalement contrebalancée dans les charges d'exploitation, d'entretien et d'administration).

## Résultats d'un exercice à l'autre – Activités relatives à l'électricité

### Charges

#### Introduction

La présente section contient un compte rendu des charges liées aux activités relatives à l'électricité d'Énergie NB pour 2015-2016 par rapport à l'exercice précédent.

#### Aperçu des charges

Charges (en millions)	2015-2016		2014-2015	
	\$	%	\$	%
Combustible et achats d'électricité	830	47 %	825	49 %
Frais d'exploitation, d'entretien et d'administration	449	25	419	25
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	226	13	230	14
Impôt et taxes	41	2	37	2
Charges financières	286	16	327	19
Fonds d'amortissement et autres revenus de placement	(67)	(3)	(123)	(7)
Pertes (profits) liés à la valeur de marché des placements à la juste valeur par le biais du résultat net	1	-	(41)	(2)
Total	1 763	100 %	1 674	100 %
Pourcentage (de diminution) d'augmentation d'un exercice à l'autre		5 %		(4) %

### Principaux facteurs contribuant aux écarts de charges d'un exercice à l'autre

Le total des charges a augmenté de 89 millions de dollars pour atteindre 1 763 millions de dollars en 2015-2016. Les écarts sont présentés ci-dessous :

#### COMBUSTIBLE ET ACHATS D'ÉLECTRICITÉ

Combustible et achats d'électricité (en millions)	2015-2016		2014-2015	
	\$	%	\$	%
Hydro	0	0	0	0
Nucléaire	29	3	21	3
Thermique	114	14	253	30
Achats	687	83	551	67
Total	830	100 %	825	100 %
Pourcentage (de diminution) d'augmentation d'un exercice à l'autre		(-) %		(1) %

### Principaux facteurs contribuant aux écarts relatifs au combustible et aux achats d'électricité d'un exercice à l'autre

Le coût de combustible et d'achats d'électricité a été de 830 millions de dollars en 2015-2016, soit une hausse de 5 millions de dollars depuis 2014-2015.

L'augmentation des coûts de combustible et d'achats d'électricité d'un exercice à l'autre est surtout attribuable aux facteurs suivants :

Frais de combustible et d'achats d'électricité	Montant	Raisons
<b>Facteurs contributifs</b>		
Augmentation	37 millions de dollars	Hausse des coûts liés à l'approvisionnement (prix de l'électricité achetée).
(Diminution)	(22 millions de dollars)	Baisse des volumes globaux requis.
(Diminution)	(10 millions de dollars)	Accroissement des flux d'eau.

### FRAIS D'EXPLOITATION, D'ENTRETIEN ET D'ADMINISTRATION

Le tableau ci-dessous indique les frais d'exploitation, d'entretien et d'administration d'un exercice à l'autre.

Frais d'exploitation, d'entretien et d'administration (en millions)	2015-2016	2014-2015
Frais d'exploitation, d'entretien et d'administration	449 \$	419 \$
Pourcentage d'augmentation (de diminution) d'un exercice à l'autre	7 %	(4) %

### Principaux facteurs contribuant aux écarts des frais d'exploitation, d'entretien et d'administration d'un exercice à l'autre

Les frais d'exploitation, d'entretien et d'administration se sont chiffrés à 449 millions de dollars en 2015-2016, soit une augmentation de 30 millions de dollars ou de sept pour cent comparativement à 2014-2015. Voici les changements importants :

Frais d'exploitation, d'entretien et d'administration	Montant	Raisons
<b>Facteurs contributifs</b>		
Augmentation	25 millions de dollars	Hausse des coûts associés aux interruptions imprévues à la centrale de Point Lepreau et aux initiatives d'amélioration.
Augmentation	24 millions de dollars	Hausse des coûts découlant de la fusion d'Efficacité NB (contrebalancée par les autres produits), de la modification de contrats, de services professionnels, du matériel de bureau et informatique, des augmentations salariales en vertu d'une convention collective et de la vente de réverbères à lampes DEL (le tout étant contrebalancé dans les produits divers).
(Diminution)	(19 millions de dollars)	Hausse des coûts associés aux tempêtes de 2014-2015.

## Résultats d'un exercice à l'autre – Autres charges

### Introduction

La présente section contient un compte rendu des autres charges (charges financières moins les revenus de placement et amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles) d'Énergie NB pour l'exercice à l'étude par rapport aux exercices précédents. Ces charges sont variables en raison des fluctuations de la valeur de marché, des taux d'actualisation et des taux d'intérêt.

#### CHARGES FINANCIÈRES MOINS LES REVENUS DE PLACEMENT

Charges financières moins les revenus de placement (en millions)	2015-2016	2014-2015
Charges financières	286 \$	327 \$
Fonds d'amortissement et autres revenus de placement	(67)	(123) %
Évaluation à la valeur de marché des placements détenus à des fins de transaction	1	(41)
Charges financières moins les revenus de placement	220 \$	163 \$
Pourcentage d'augmentation d'un exercice à l'autre	35 %	19 %

#### Facteurs contribuant aux changements des charges financières moins les revenus de placement

Les charges financières moins les revenus de placement se sont élevées à 220 millions de dollars en 2015-2016, soit une hausse de 57 millions de dollars ou de 35 pour cent par rapport à 2014-2015, principalement en raison des facteurs suivants :

Charges financières moins les revenus de placement	Montant	Raisons
<b>Facteurs contributifs</b>		
Augmentation	57 millions de dollars	Diminution des profits réalisés et accroissement des pertes latentes évaluées à la valeur de marché sur les fonds de placements attribuable à l'évolution des conditions du marché contrebalancée en partie par une diminution de la charge d'intérêts attribuable à la baisse des taux d'intérêt.

#### AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles (en millions)	2015-2016	2014-2015
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	226 \$	230 \$
Pourcentage d'augmentation d'un exercice à l'autre	(2) %	- %

## Principaux facteurs contribuant aux changements aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

Les coûts liés aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont chiffrés à 226 millions de dollars en 2015-2016, soit un recul de 4 millions de dollars ou de deux pour cent comparativement à 2014-2015. Voici les changements importants :

Charges au titre des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	Montant	Raisons
Facteurs contributifs		
Diminution	20 millions de dollars	Prolongation de la durée d'utilité des centrales Coleson Cove et Belledune.
(Augmentation)	(16 millions de dollars)	Coûts supplémentaires liés aux interruptions et à la durée d'utilité écourtée des bouchons de fermeture défectueux pour réacteurs nucléaires.

## Soldes réglementaires

### *Solde réglementaire – Remise en état de la centrale de Point Lepreau*

#### Contexte

Un solde réglementaire légiféré<sup>1</sup> a été créé pour les coûts autres qu'en capital engagés pendant la période de remise en état de la centrale nucléaire de Point Lepreau (entre le 28 mars 2008 et le 23 novembre 2012). Cette remise en état aide à assurer la production d'électricité pour les générations futures de clients. Le report et l'amortissement de ces coûts au cours de la durée d'utilité de la centrale établissent l'équité intergénérationnelle. Le solde réglementaire comprend les coûts de la période du secteur nucléaire, déduction faite de tous produits, et les coûts supplémentaires liés à l'approvisionnement en électricité durant la période de remise en état.

#### Incidence sur le bénéfice

Ces montants seront recouverts au cours de la durée d'exploitation de la centrale de Point Lepreau remise en état. Ces montants doivent être pris en compte dans les frais, les tarifs et les droits facturés aux clients.

En 2015-2016, les variations des soldes réglementaires de 20 millions de dollars ont été apportées au bénéfice (amortissement des coûts reportés de 70 millions de dollars contrebalancé par une charge d'intérêts de 50 millions de dollars sur les coûts reportés).

### *Solde réglementaire – Règlement de la poursuite contre Petróleos de Venezuela S.A. (« PDVSA »)*

#### Contexte

Le 23 août 2007, la Commission de l'énergie et des services publics a approuvé un solde réglementaire pour retourner aux clients les avantages du règlement de la poursuite contre PDVSA de façon échelonnée. Le bénéfice est versé aux clients de façon échelonnée sur 17 ans (il restait huit ans au 31 mars 2016). Énergie NB est en train de recouvrir les économies d'amortissement et d'intérêts sur la durée d'utilité de la centrale de Coleson Cove.

## Incidence sur les bénéfices

En 2015-2016, (7) millions de dollars en variations des soldes réglementaires comprenaient :

- 23 millions de dollars liés au bénéfice échelonné pour les clients,
- des charges d'intérêts de 3 millions de dollars,
- partiellement contrebalancées par :
- des économies d'amortissement et d'intérêts de 19 millions de dollars à la suite du règlement de la poursuite.

## ***Bénéfice net ajusté pour éliminer l'incidence de la comptabilité réglementaire***

À titre d'entité à tarifs réglementés, Énergie NB applique la comptabilité réglementaire. Si Énergie NB n'appliquait pas la comptabilité réglementaire, le bénéfice net s'établirait alors comme suit :

	2015-2016	2014-2015
Bénéfice net	12 \$	100 \$
Moins l'incidence au bénéfice découlant des variations des soldes réglementaires	13	17
Bénéfice net ajusté pour éliminer l'incidence de la comptabilité réglementaire	25 \$	117 \$

<sup>1</sup> L'article 139 de la Loi sur l'électricité prévoit la création de ce report réglementaire lié à la remise en état de la centrale de Point Lepreau.

## Instruments financiers

Énergie NB conclut des contrats à terme sur marchandises. Les incidences comptables de ces instruments financiers sont illustrées dans la note 27 des états financiers.

## Situation de trésorerie et sources de financement

### ***Introduction***

Cette section présente un aperçu de la situation de trésorerie et des sources de financement d'Énergie NB. Les deux principaux facteurs ayant une incidence sur la dette nette d'Énergie NB sont les dépenses d'investissement et les flux de trésorerie liés à l'exploitation.

### ***Dette nette totale***

Dettes nette totale (en millions)	2015-2016	2014-2015
Dettes à long terme	4 124 \$	4 025 \$
Partie courante de la dette à long terme	400	580
Dettes à court terme	855	784
Montant à recevoir au titre du fonds d'amortissement	(464)	(471)
Trésorerie	(2)	(3)
Dettes nette totale	4 913 \$	4 915 \$

### **Variation du niveau de la dette totale d'un exercice à l'autre**

La dette totale a diminué de 2 millions de dollars en 2015-2016 en raison des exigences suivantes :

#### **VARIATION DE LA DETTE NETTE**

Diminution (augmentation) de la dette nette (en millions)	2015-2016	2014-2015
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	183 \$	365 \$
Ajout de la composante hors trésorerie de la dette nette	23	20
Dépenses d'investissement moins le produit de la sortie	(231)	(264)
Retraits (dépôts) dans le fonds de placement au titre du secteur nucléaire	40	(7)
Dépenses d'investissement en trésorerie liées au démantèlement	(13)	(11)
Diminution de la dette nette	2 \$	103 \$

#### **Facteurs contribuant à la variation de la dette nette**

La variation de la dette nette a totalisé 2 millions de dollars en 2015-2016, soit une baisse de 101 millions de dollars par rapport à 2014-2015. Cette diminution est principalement attribuable à une augmentation du stock de combustible, à l'amenuisement de la marge brute, à une hausse des frais d'exploitation, d'entretien et d'administration et à l'accroissement des retraits dans les fonds de placement au titre du secteur nucléaire, ces facteurs ayant été partiellement contrebalancés par une réduction des dépenses d'investissement.

#### **Facteurs contribuant à la variation des activités d'investissement**

En 2015-2016, les activités d'investissement ont totalisé 204 millions de dollars. Cette baisse de 78 millions de dollars d'un exercice à l'autre, soit 28 %, découle principalement de ce qui suit :

Activités d'investissement	Montant	Raisons
Facteurs contributifs		
Diminution	62 millions de dollars	Baisse des dépenses liées aux projets relatifs à la sûreté et à la réglementation de la centrale de Point Lepreau et aux projets relatifs au réseau de transport.
Diminution	47 millions de dollars	Retrait dans les fonds de placement au titre du secteur nucléaire.
(Augmentation)	(30 millions de dollars)	Hausse des dépenses liées à des projets relatifs à des centrales, notamment Mactaquac.

## Gestion du capital

En vertu de la *Loi sur l'électricité*, Énergie NB doit atteindre un ratio d'endettement d'au moins 80/20 d'ici l'exercice 2020-2021. Énergie NB entend atteindre ce ratio en misant sur de faibles hausses des tarifs et leur stabilité subséquente ainsi que sur une réduction de sa dette grâce à l'amélioration continue, la gestion des coûts et la recherche de nouvelles sources de revenus. Ainsi, Énergie NB aura la marge de manœuvre nécessaire pour répondre à l'évolution des marchés et des technologies et pour mieux se préparer en prévision des besoins en matière d'investissements. Le pourcentage de la dette nette dans la structure du capital s'établit comme suit :

	2015-2016	2014-2015
Dette nette totale	4 913 \$	4 915 \$
Résultats non distribués	420	408
Cumul des autres éléments du résultat global	(213)	(72)
Capital total	5 120 \$	5 251 \$
Pourcentage de la dette nette dans la structure du capital	96 %	94 %
Pourcentage de la dette nette dans la structure du capital (exclusion faite du cumul des autres éléments du résultat global)	92 %	92 %

## Changements de méthodes comptables critiques

### Introduction

La présente section fournit un aperçu des méthodes comptables d'Énergie NB qui ont changé.

Sujet	But
Changements de méthodes comptables pour l'exercice 2016	Décrit les changements que la Société doit apporter par suite de l'adoption des IFRS.
Changements futurs	Décrit les changements futurs que la Société devra apporter par suite de l'adoption des IFRS.

### Changements de méthodes comptables

En février 2013, le Conseil des normes comptables (« CNC ») a confirmé que toutes les entreprises à tarifs réglementés du Canada doivent présenter leur information financière conformément aux IFRS à compter des exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2015. Par conséquent, les états financiers de l'exercice considéré ainsi que les résultats comparatifs ont été préparés conformément aux IFRS et la norme IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*, a été appliquée. Veuillez vous reporter aux notes 30 et 31 des états financiers pour en savoir plus.

### Changements futurs

Les nouvelles normes à mettre en œuvre sont entre autres les suivantes : l'IFRS 9, *Instruments financiers*, qui entrera en vigueur à compter des exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2017, et l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, qui entrera en vigueur à compter des exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et l'IFRS 16, *Contrats de location*, qui entrera en vigueur à compter des exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> avril 2019.

## Principales estimations comptables

Veuillez vous reporter à la note 2b) des états financiers pour une liste des principales estimations comptables d'Énergie NB.