



Revue financière

4^e trimestre 2012

Le 20 février 2013

AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives



Certaines déclarations contenues dans cette présentation, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont basées sur les 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, l'augmentation des prix et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de diverses devises, la volatilité des prix de vente d'électricité, 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 communiqué de presse de Boralex.



M. Patrick Lemaire

*Président et chef de la direction
Boralex inc.*

Faits saillants

T4 2012

- Les revenus et le BAIIA du T4 2012 sont inférieurs en raison principalement d'une faible hydraulicité aux États-Unis et l'échéance du contrat de Kingsey Falls
- Le chemin de la croissance de Boralex demeure intact. Toutes choses étant égales, Boralex est en position de doubler d'ici 2016 son BAIIA en comparaison de celui réalisé au cours de l'année 2012. Ce, sans avoir à recourir au marché de l'équité
- **Annonces récentes de transactions de projets avec des mises en service prévues au cours de 2013 et 2014**
 - Projet éolien de La Vallée en France (32 MW)
 - Projet hydroélectrique de Jamie Creek en Colombie Britannique (22 MW)
- Les travaux de la phase 1 de la ferme éolienne de la Seigneurie de Beaupré (272 MW – 136 MW net à Boralex) progressent à l'intérieur des budgets et des échéanciers prévus. Ce projet devrait être mis en service en décembre 2013
- Obtention du décret pour la phase 2 du parc éolien de la Seigneurie de Beaupré (68 MW). La mise en service est prévue pour la fin de 2014

Le chemin de la croissance

476 MW en exploitation
98 millions \$ BAIIA (F2012)



CONTRACTÉ								PIPELINE
2013	2013/2014	2013	2014	2014	2014	2015	2015	
France	France	Canada	Canada	Canada	Canada	Canada	Canada	Europe ou Canada
La Vallée	Vron, Fortel et St-François	Seigneurie de Beaupré (phase 1)	Jamie Creek	Seigneurie de Beaupré (phase 2)	Municipal - Témiscouata	Municipal - Côte de Beaupré	Témiscouata II	
32 MW	56 MW	272 MW	22 MW	68 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW net
ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
Investissement total du projet (millions \$)								
50 \$ - 55 \$	140 \$ - 150 \$	700 \$ - 725 \$	55 \$ - 60 \$	180 \$ - 190 \$	65 \$ - 70 \$	65 \$ - 70 \$	130 \$ - 140 \$	
% de propriété de Boralex								
75 %	75 %	50 %	100 %	50 %	51 %	51 %	100 %	



+/- 930 MW Pro Forma net à Boralex
Plus de 200 millions \$
BAIIA en 2016



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T4 2012



	T4 2012	T4 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	441 952	494 574
Produits de la vente d'énergie	52 063	56 492
BAIIA	29 927	30 301
Marge BAIIA	57,5 %	53,6 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	29 134	30 301
Marge BAIIA ajusté	56,0 %	53,6 %
Résultat net des activités poursuivies ⁽²⁾	542	3 536
Résultat net ⁽²⁾	1 238	8 187
Résultat net par action (de base) ⁽²⁾	0,03 \$	0,22 \$
Marge brute d'autofinancement	14 118	17 613
Marge brute d'autofinancement par action	0,37 \$	0,47 \$

(1) Frais d'acquisition en France et au Canada au T4 2012 (+305 K\$), ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau au Canada (+717 K\$) et autres revenus (-1 815 K\$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

Sommaire

T4 2012



	Cumul 2012	Cumul 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	1 521 421	1 731 255
Produits de la vente d'énergie	181 440	194 025
BAIIA	98 357	100 756
Marge BAIIA	54,2 %	51,9 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	95 150	100 756
Marge BAIIA ajusté	52,4 %	51,9 %
Résultat net des activités poursuivies ⁽²⁾	(8 836)	(2 606)
Résultat net ⁽²⁾	(5 115)	2 883
Résultat net par action (de base) ⁽²⁾	(0,14) \$	0,08 \$
Marge brute d'autofinancement	48 615	54 240
Marge brute d'autofinancement par action	1,29 \$	1,44 \$

(1) Frais d'acquisition en France et au Canada au T4 2012 (+1 848 K\$), ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau aux États-Unis et au Canada (-3 240 K\$) et autres revenus (-1 815 K\$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

BAlIA sectoriel

T4 2012



	T4 2012	T4 2011
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Éolien	21 363	18 440
Hydroélectricité	9 541	11 386
Thermique	2 601	4 100
Solaire	324	399
	33 829	34 325
Corporatif et éliminations	(3 902)	(4 024)
BAlIA consolidé, tel que présenté	29 927	30 301
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	(793)	-
BAlIA ajusté	29 134	30 301

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 7 pour les détails)

BAlIA sectoriel

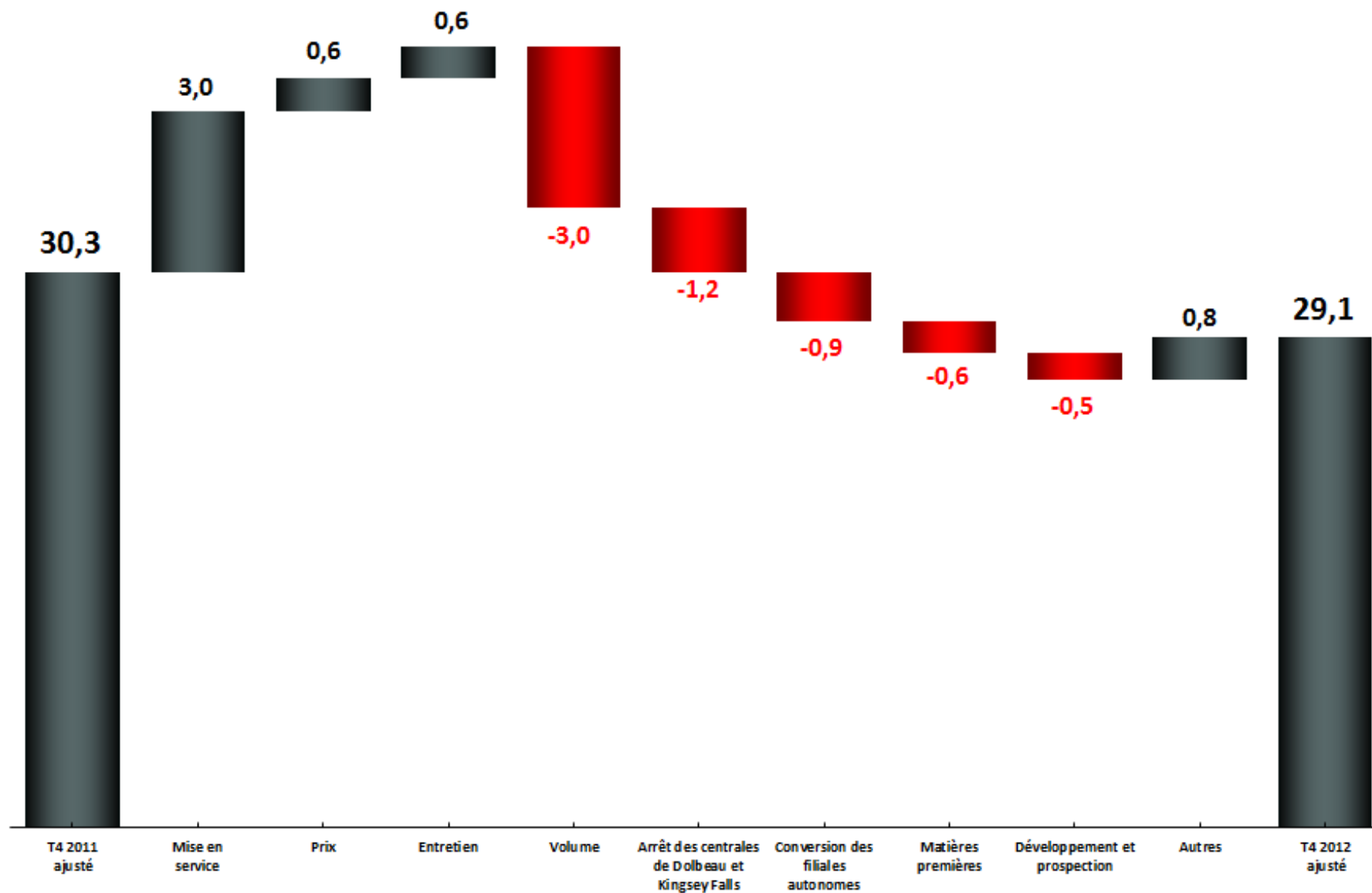
T4 2012

	Cumul 2012	Cumul 2011
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Éolien	60 985	53 657
Hydroélectricité	36 752	41 623
Thermique	14 558	20 638
Solaire	2 312	1 330
	114 607	117 248
Corporatif et éliminations	(16 250)	(16 492)
BAlIA consolidé, tel que présenté	98 357	100 756
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	(3 207)	-
BAlIA ajusté	95 150	100 756

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 8 pour les détails)

BAlIA ajusté ⁽¹⁾ – Analyse de variance

T4 2012 vs 2011

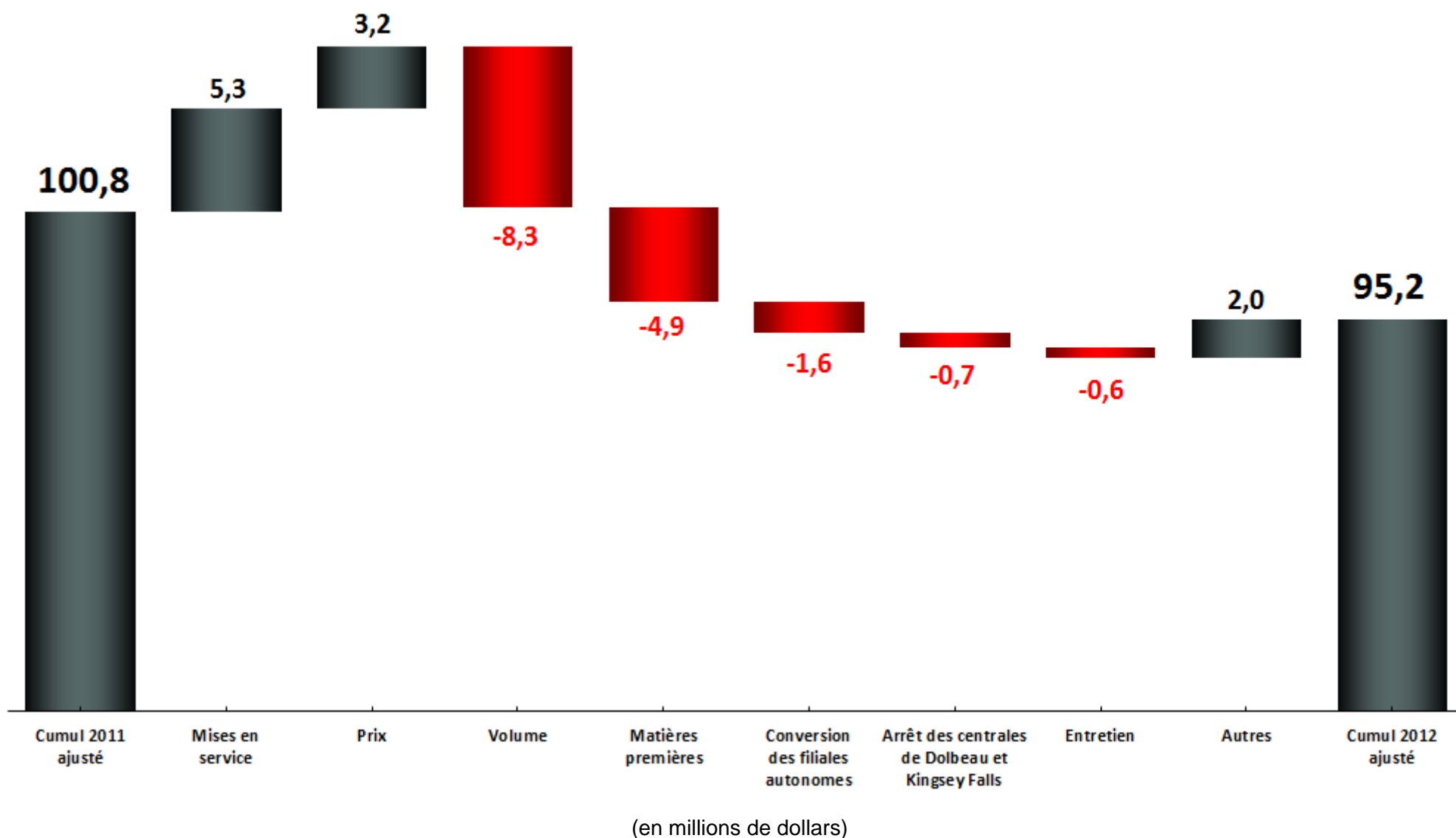


(en millions de dollars)

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 7 pour les détails)

BAlIA ajusté ⁽¹⁾ – Analyse de variance

Cumul 2012 vs 2011



(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 8 pour les détails)

Revue sectorielle T4 2012

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T4		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
Production (MWh)	210 838	182 810	632 422	554 581
Facteur d'utilisation	33,6 %	33,2 %	26,8 %	25,2 %
Produits de la vente d'énergie	25 124	22 461	74 654	67 255
BAIIA	21 363	18 440	60 985	53 657
Marge BAIIA	85,0 %	82,1 %	81,7 %	79,8 %

- ▲ **Production supérieure de 15 % vs T4 2011**
 - 4% excluant l'apport de St-Patrick

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales européennes
8 % inférieure vs T4 2011	31 % supérieure vs T4 2011 4 % en excluant l'apport de St-Patrick

- ▲ **La mise en service de St-Patrick a eu un impact positif sur les produits et le BAIIA de 3,4 M\$ et 3,0 M\$ respectivement**

Revue sectorielle T4 2012

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T4		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
Production (MWh)	164 072	196 522	572 513	703 612
Produits de la vente d'énergie	13 860	15 982	47 748	56 319
BAIIA	9 541	11 386	36 752	41 623
BAIIA ajusté	10 258	11 386	33 512	41 623
Marge BAIIA (ajustée)	74,0 %	71,2 %	70,2 %	73,9 %

▲ Production inférieure de 17 % vs T4 2011 et égale aux moyennes historiques

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
7 % supérieure vs les moyennes historiques	4 % inférieure vs les moyennes historiques
8 % supérieure vs T4 2011	27 % inférieure vs T4 2011

▲ Le BAIIA ajusté exclut un ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de St-Lambert de 0,7 M\$

Revue sectorielle T4 2012

Énergie thermique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Vapeur ('000 livres)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

T4	
2012	2011
268 060	324 554
66 051	114 225
12 654	17 584
2 601	4 100
20,6 %	23,3 %

Cumul	
2012	2011
1 253 177	1 337 299
310 170	469 835
56 355	68 975
14 558	20 638
25,8 %	29,9 %

- ▲ Dans le secteur du gaz naturel, la production de vapeur est en baisse de 17 % et la production d'électricité est en baisse de 30 % vs T4 2011, principalement suite à la fermeture de la centrale de Kingsey Falls en fin novembre
- ▲ Par conséquent, les produits et le BAIIA sont en baisse de 28 %

Revue sectorielle T4 2012

Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T4		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
Production (MWh)	991	1 017	6 316	3 227
Produits de la vente d'énergie	425	465	2 683	1 476
BAIIA	324	399	2 312	1 330
Marge BAIIA	76,2 %	85,8 %	86,2 %	90,1 %

- ▲ La diminution de la marge BAIIA pour ce trimestre s'explique principalement par la dépréciation de l'Euro par rapport au dollar canadien et des charges d'exploitation supérieures
- ▲ La production ainsi que la rentabilité sont conformes avec les attentes

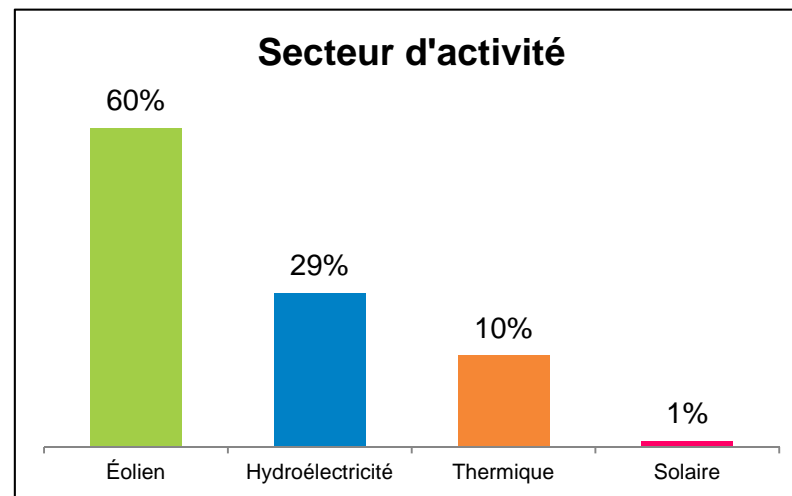
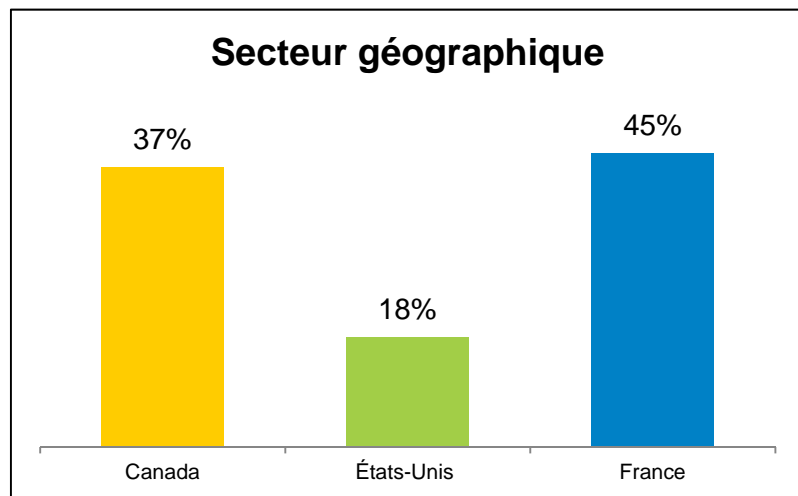
Flux de trésorerie T4 2012



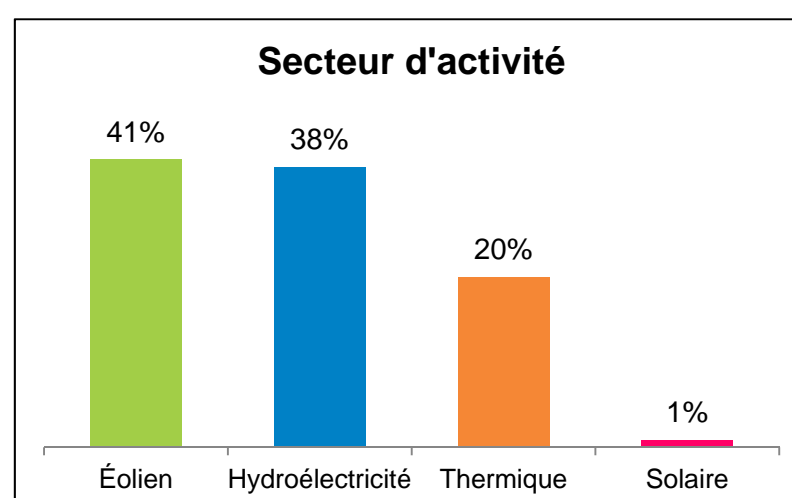
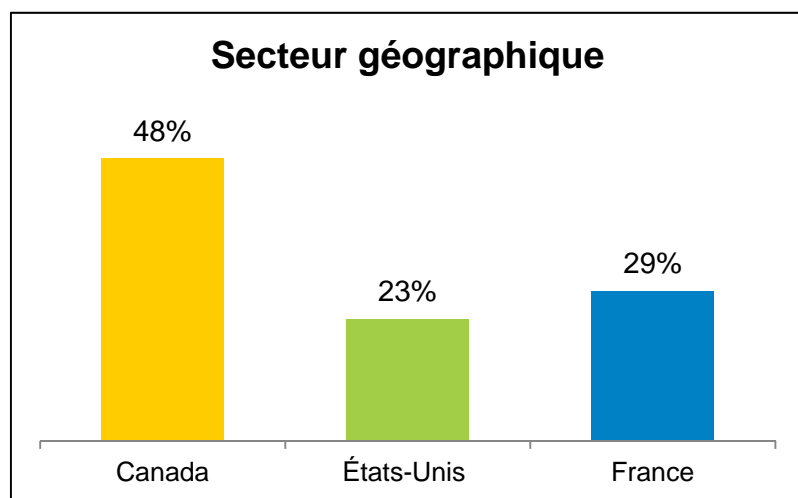
(en milliers de dollars)

	T4		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
Activités d'exploitation, avant éléments hors caisse	14 118	17 613	48 615	54 240
Variation des éléments hors caisse	(17 551)	(13 082)	(1 219)	11 891
Activités d'exploitation	(3 433)	4 531	47 396	66 131
Activités d'investissement	(34 301)	(63 456)	(75 087)	(87 418)
Activités de financement	560	(11 789)	(5 202)	(21 659)
Activités abandonnées	2 762	83 709	(3 642)	94 770
Écart de conversion	1 055	(1 360)	(1 030)	229
Variation nette de trésorerie	(33 357)	11 635	(37 565)	52 053
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période (excluant encaisse réservée)	107 138	144 703	107 138	144 703

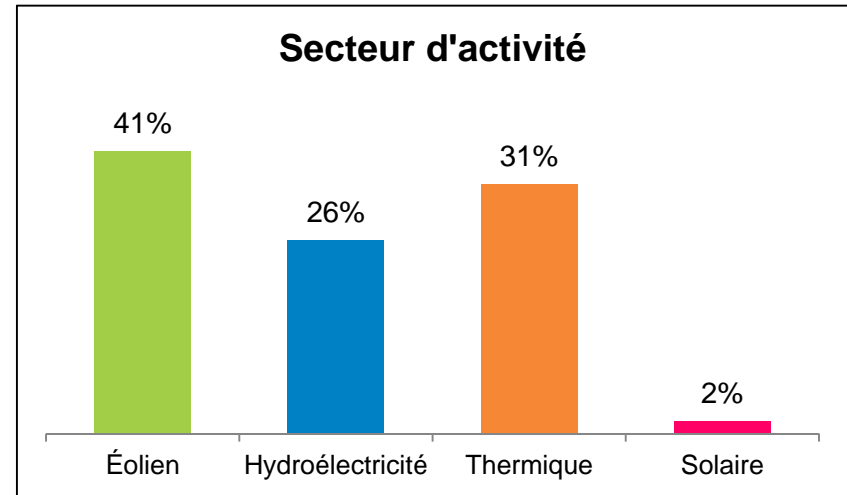
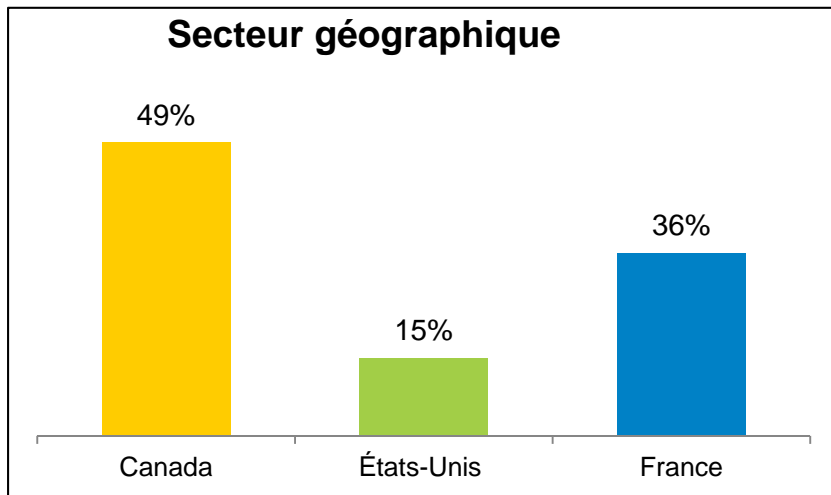
Puissance installée



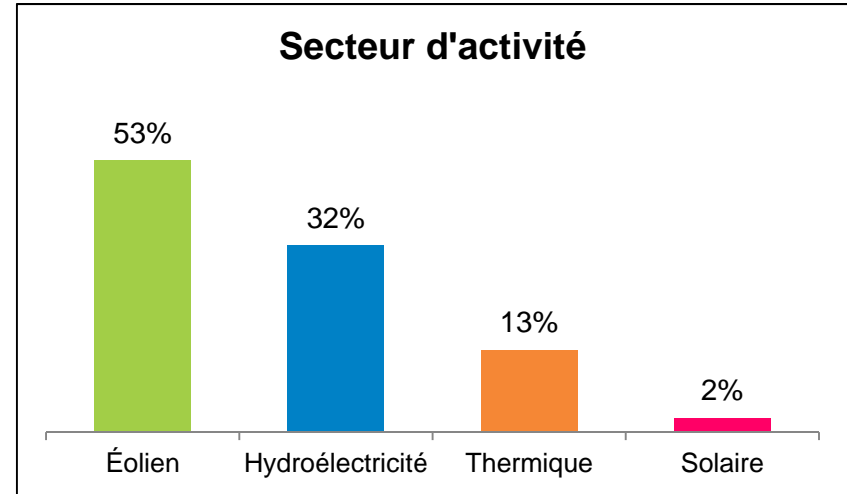
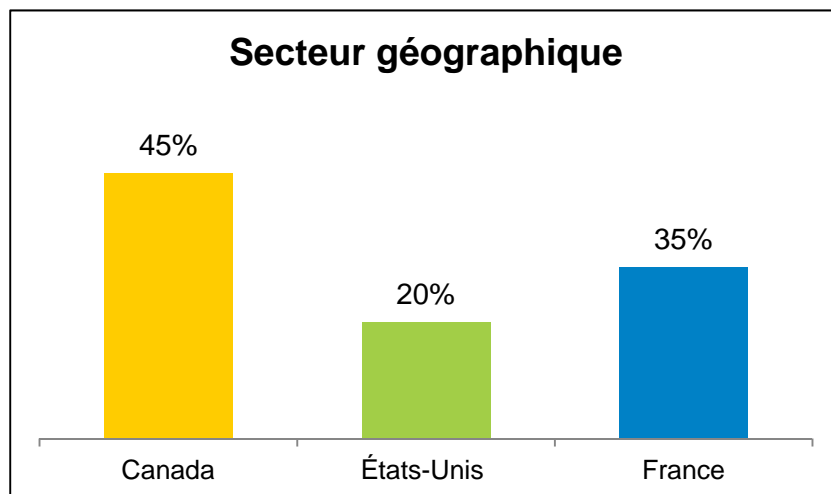
Production (à la fin de la période)



Produits de la vente d'énergie (à la fin de la période)



BAIIA (avant corporatif et éliminations) (à la fin de la période)





Période de questions