



# Revue financière

## 3<sup>e</sup> trimestre 2012

Le 7 novembre 2012

# 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

## T3 2012

- Les revenus et le BAIIA ajusté du T3 2012 sont inférieurs à ceux réalisés au T3 2011 en raison principalement d'une faible hydraulicité tant aux États-Unis qu'au Canada
  
- 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 des douze derniers mois. Ce, sans avoir à recourir au marché de l'équité
  
- **Annonce récente de transactions sur des projets à être mis en service au cours de 2013**
  - Projet éolien de 32 MW de La Vallée en France
  - Projets éoliens totalisant 56 MW en France (3 projets)
  - Projet hydroélectrique de 22 MW de Jamie Creek en Colombie Britannique
  
- **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 sera également mis en service en 2013**
  - D'ici la fin du présent exercice:
    - 100 % des fondations seront complétées
    - Environ 50 % des tours auront été érigées
    - Près de 10 % des éoliennes seront complètement montées

# Le chemin de la croissance

**507 MW** en exploitation  
**99 millions \$** BAIIA (DDM)



CONTRACTÉ								PIPELINE
2013	2013	2013	2013	2014	2014	2015	2015	
France	France	Canada	Canada	Canada	Canada	Canada	Canada	Europe ou Canada
La Vallée	Autres projets annoncés (3 projets)	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	69 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW net
ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
<b>Investissement total du projet (millions \$)</b>								
50 \$ - 55 \$	140 \$ - 150 \$	700 \$ - 725 \$	55 \$ - 60 \$	180 \$ - 190 \$	65 \$ - 70 \$	65 \$ - 70 \$	130 \$ - 140 \$	
<b>Participation nette de Boralex</b>								
75 %	75 %	50 %	100 %	50 %	51 %	51 %	100 %	



**+/- 960 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

## T3 2012



	T3 2012	T3 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>282 686</b>	337 801
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>33 021</b>	36 198
<b>BAIIA</b>	<b>16 226</b>	16 688
<b>Marge BAIIA</b>	<b>49,1 %</b>	46,1 %
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>12 980</b>	16 688
<b>Marge BAIIA ajusté</b>	<b>39,3 %</b>	46,1 %
<b>Résultat net des activités poursuivies <sup>(2)</sup></b>	<b>(8 167)</b>	(6 315)
<b>Résultat net <sup>(2)</sup></b>	<b>(7 601)</b>	(7 208)
<b>Résultat net par action (de base) <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,20) \$</b>	(0,19) \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>6 498</b>	9 572
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,17 \$</b>	0,25 \$

(1) Frais d'acquisition en France au T3 2012 (+711 K\$) et ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de Hudson Falls et South Glen Falls (-3 957 K\$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

# Sommaire

## Cumul 2012



	Cumul 2012	Cumul 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>1 079 469</b>	1 236 680
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>129 377</b>	137 533
<b>BAIIA</b>	<b>68 430</b>	70 455
<b>Marge BAIIA</b>	<b>52,9 %</b>	51,2 %
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>66 016</b>	70 455
<b>Marge BAIIA ajusté</b>	<b>51,0 %</b>	51,2 %
<b>Résultat net des activités poursuivies <sup>(2)</sup></b>	<b>(9 378)</b>	(6 142)
<b>Résultat net <sup>(2)</sup></b>	<b>(6 353)</b>	(5 304)
<b>Résultat net par action (de base) <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,17) \$</b>	(0,14) \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>33 690</b>	36 626
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,89 \$</b>	0,97 \$

(1) Frais d'acquisition en France au T3 2012 (+1 543 K\$) et ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de Hudson Falls et South Glen Falls (-3 957 K\$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex



# BAlIA sectoriel

## T3 2012

	T3 2012	T3 2011	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	9 563	8 160	↗
Hydroélectricité	7 510	8 513	↘
Thermique	2 408	2 928	↘
Solaire	770	810	↘
	20 251	20 411	↘
Corporatif et éliminations	(4 025)	(3 723)	↘
BAlIA consolidé, tel que présenté	16 226	16 688	↘
Éléments spécifiques <sup>(1)</sup>	(3 246)	-	↘
BAlIA ajusté	12 980	16 688	↘

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

# BAlIA sectoriel

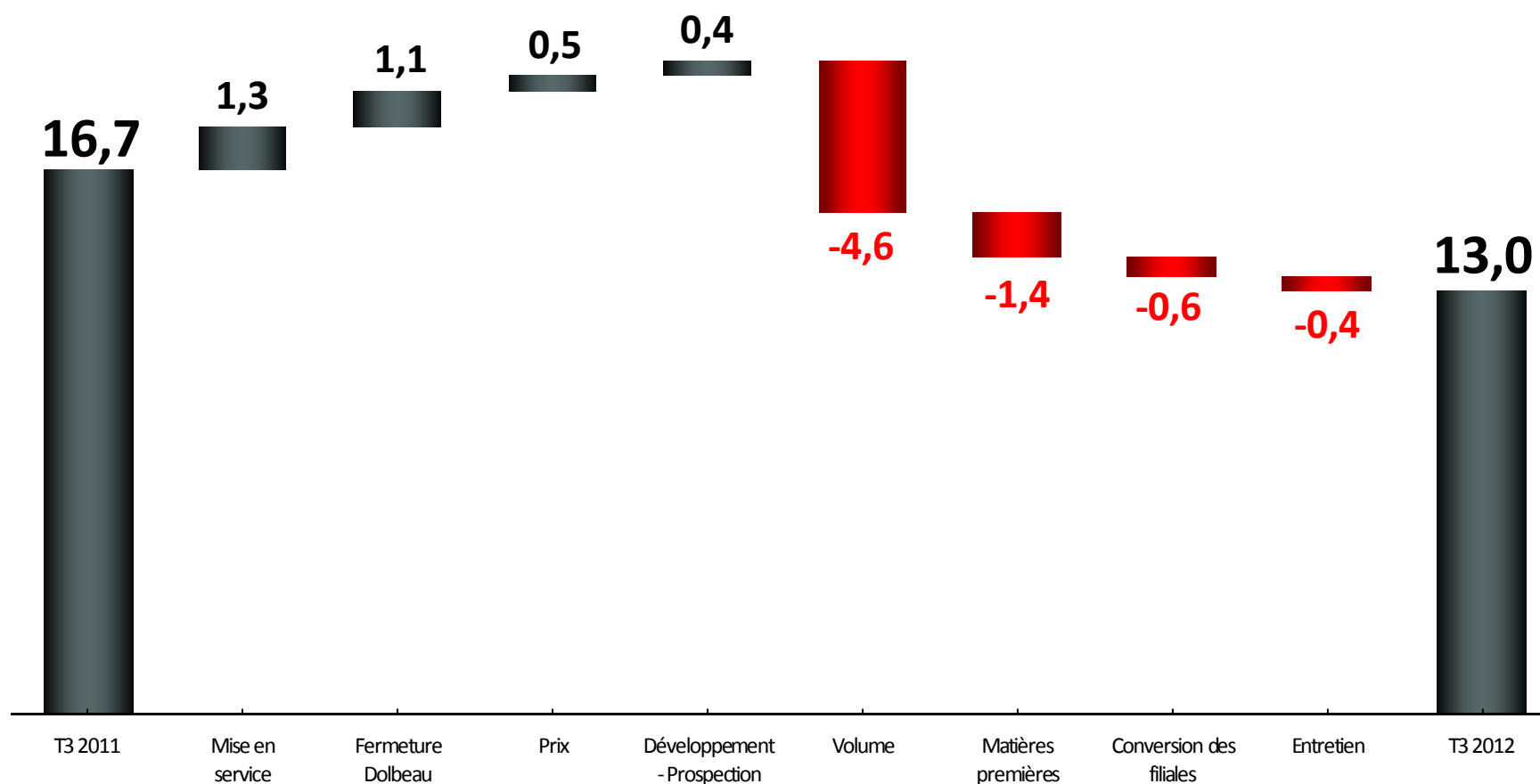
## Cumul 2012

	Cumul 2012	Cumul 2011	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	39 622	35 217	↗
Hydroélectricité	27 211	30 237	↘
Thermique	11 957	16 538	↘
Solaire	1 988	931	↗
	80 778	82 923	↘
Corporatif et éliminations	(12 348)	(12 468)	↗
BAlIA consolidé, tel que présenté	68 430	70 455	↘
Éléments spécifiques <sup>(1)</sup>	(2 414)	-	↘
BAlIA ajusté	66 016	70 455	↘

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

# BAlIA ajusté <sup>(1)</sup> – Analyse de variance

## T3 2012 vs 2011

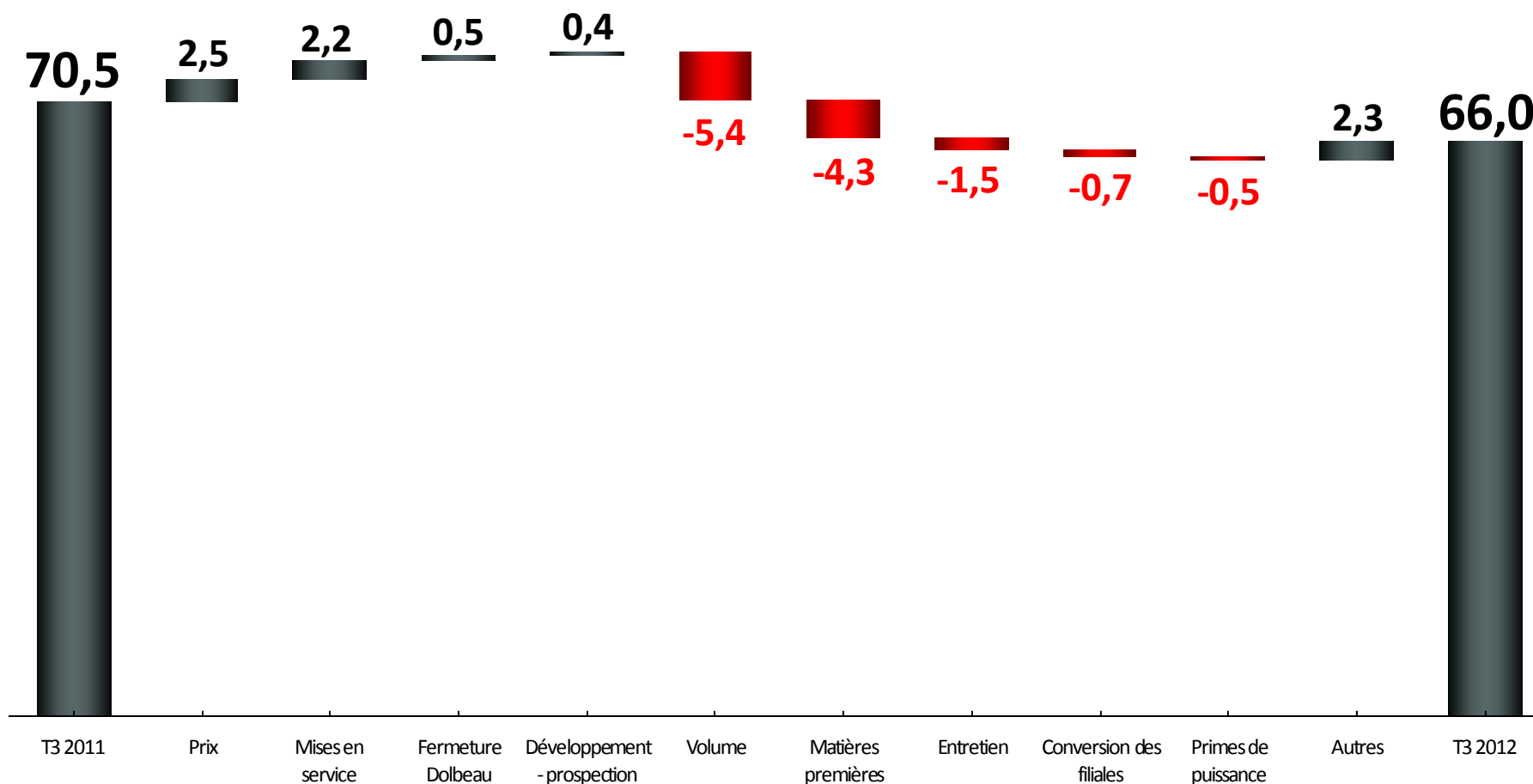


(en millions de dollars)

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

# BAlIA ajusté <sup>(1)</sup> – Analyse de variance

## Cumul 2012 vs 2011



(en millions de dollars)

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

# Revue sectorielle T3 2012

## Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T3		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Production (MWh)</b>	<b>110 343</b>	94 840	<b>421 584</b>	371 771
<b>Facteur d'utilisation</b>	<b>17,6 %</b>	17,2 %	<b>24,3 %</b>	22,5 %
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>12 540</b>	11 328	<b>49 531</b>	44 794
<b>BAIIA</b>	<b>9 563</b>	8 160	<b>39 622</b>	35 217
<b>Marge BAIIA</b>	<b>76,3 %</b>	72,0 %	<b>80,0 %</b>	78,6 %

- ▲ **Production supérieure de 16 % vs T3 2011**
  - **stable excluant l'apport de St-Patrick**

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales européennes
9 % inférieure vs T3 201	29 % supérieure vs T3 2011 2 % 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 1,9 M\$ et 1,3 M\$ respectivement**

# Revue sectorielle T3 2012

## Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T3		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Production (MWh)</b>	<b>86 472</b>	148 596	<b>408 441</b>	507 091
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>7 456</b>	11 615	<b>33 887</b>	40 337
<b>BAIIA</b>	<b>7 510</b>	8 513	<b>27 211</b>	30 237
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>3 553</b>	8 513	<b>23 254</b>	30 237
<b>Marge BAIIA (ajustée) <sup>(1)</sup></b>	<b>47,7 %</b>	73,3 %	<b>68,6 %</b>	75,0 %

- ▲ **Production inférieure de 42 % vs T3 2011 et inférieure de 27 % vs les moyennes historiques**

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
22 % inférieure vs les moyennes historiques	32 % inférieure vs les moyennes historiques
31 % inférieure vs T3 2011	50 % inférieure vs T3 2011

- ▲ **(1) Le BAIIA ajusté exclut un ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de Hudson Falls et South Glen Falls de 4,0 M\$**

# Revue sectorielle T3 2012

## Énergie thermique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

**Vapeur** ('000 livres)

**Production** (MWh)

**Produits de la vente d'énergie**

**BAIIA**

**Marge BAIIA**

T3	
2012	2011
326 924	315 451
83 815	92 423
12 173	12 368
2 408	2 928
19,8 %	23,7 %

Cumul	
2012	2011
985 118	1 012 745
244 119	355 608
43 701	51 391
11 957	16 538
27,4 %	32,2 %

- ▲ La centrale de Dolbeau avait réalisé en T3 2011 une perte de 1,0 M\$
- ▲ Dans le secteur du gaz naturel, la production de vapeur est en hausse de 4 % et la production d'électricité est en hausse de 9 % vs T3 2011
- ▲ La baisse des produits de 0,7 M\$ et du BAIIA de 0,3 M\$ pour la centrale de Senneterre s'explique principalement par l'arrêt de la centrale en septembre. Cette baisse du BAIIA a été partiellement compensée par une indemnité d'Hydro-Québec de 0,3 M\$ et une baisse des frais d'entretien

# Revue sectorielle T3 2012

## Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T3		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Production (MWh)</b>	<b>2 056</b>	1 942	<b>5 325</b>	2 210
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>852</b>	887	<b>2 258</b>	1 011
<b>BAIIA</b>	<b>770</b>	810	<b>1 988</b>	931
<b>Marge BAIIA</b>	<b>90,4 %</b>	91,3 %	<b>88,0 %</b>	92,1 %

- ▲ La mise en service commerciale a eu lieu le 17 juin 2011
- ▲ La production ainsi que la rentabilité sont conformes avec les attentes



# Flux de trésorerie T3 2012



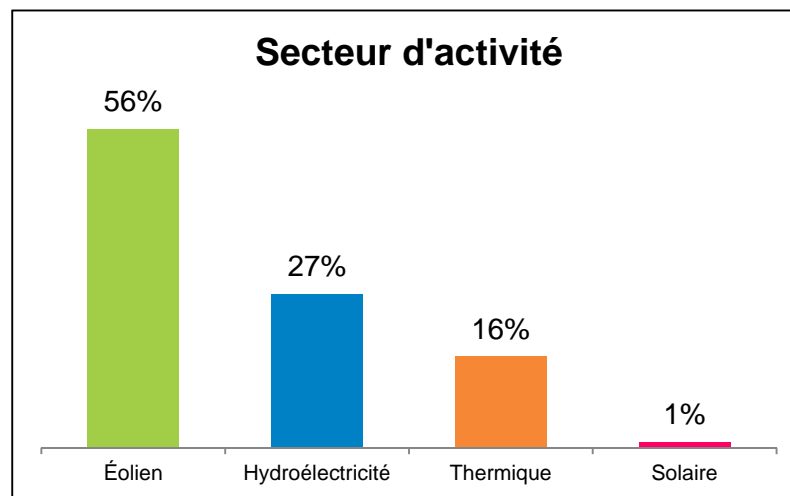
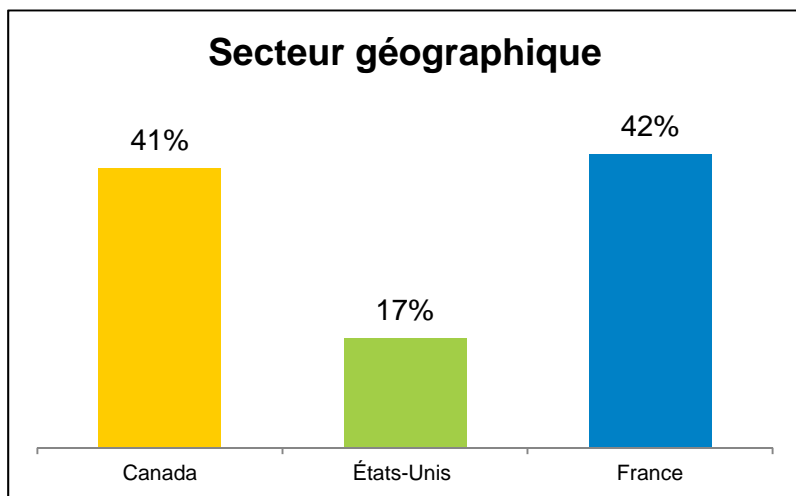
(en milliers de dollars)

## Flux de trésorerie nets liés aux :

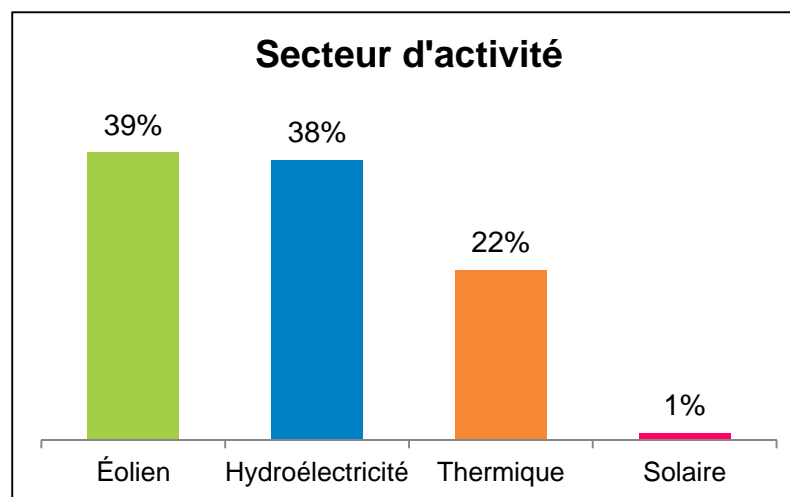
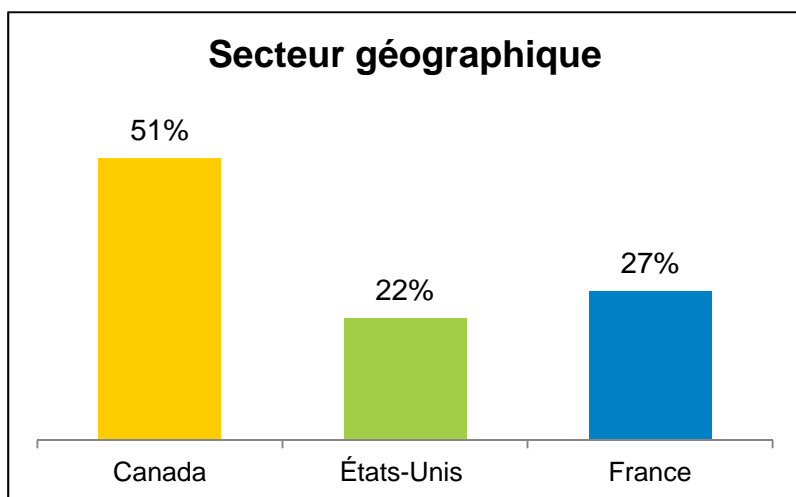
	T3		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
Activités d'exploitation	3 024	14 133	50 829	61 599
Activités d'investissement	(5 151)	(15 321)	(40 786)	(23 962)
Activités de financement	(9 171)	(9 805)	(5 762)	(9 869)
Activités abandonnées	568	3 457	(6 404)	11 061
Écart de conversion	(1 889)	1 867	(2 085)	1 589
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>(12 619)</b>	<b>(5 669)</b>	<b>(4 208)</b>	<b>40 418</b>
<b>Encaisse à la fin de la période</b>	<b>140 495</b>	<b>133 068</b>	<b>140 495</b>	<b>133 068</b>
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>6 498</b>	<b>9 572</b>	<b>33 690</b>	<b>36 626</b>

# Revue sectorielle au 30 septembre 2012

## Puissance installée

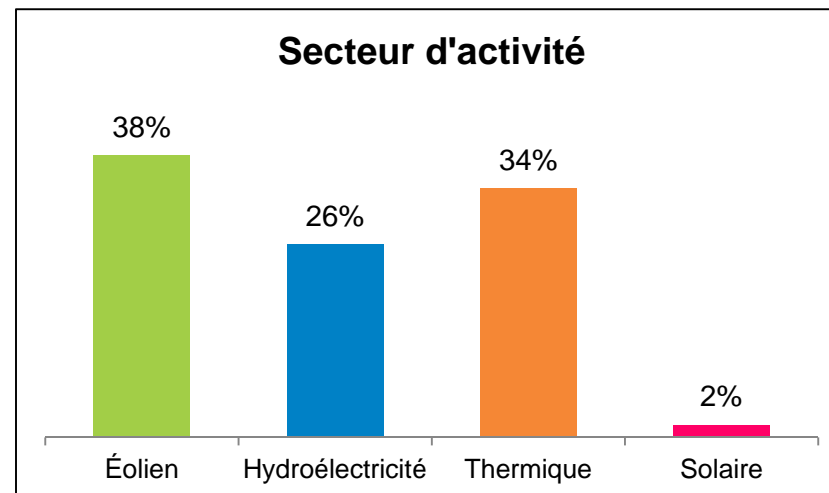
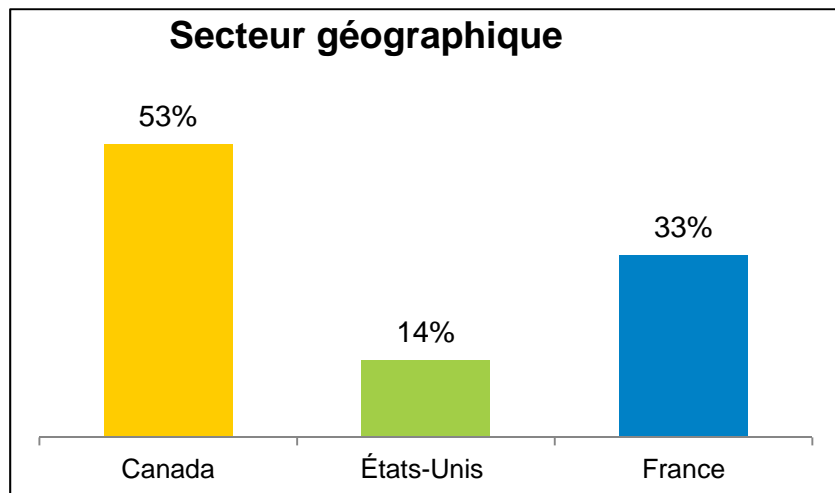


## Production (cumulatif 2012)

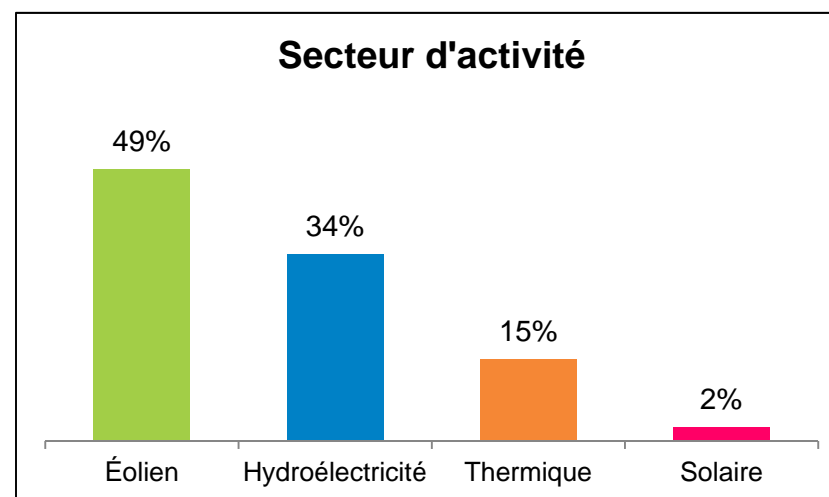
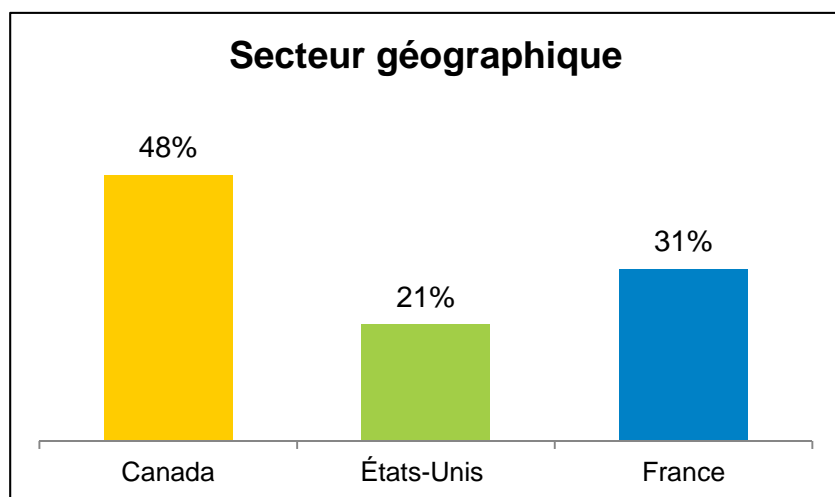


# Revue sectorielle au 30 septembre 2012

## Produits de la vente d'énergie (cumulatif 2012)



## BAIIA (avant corporatif et éliminations) (cumulatif 2012)





**Période de questions**