



Revue financière

1^{er} trimestre 2013

Le 8 mai 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

T1 2013

- **Boralex rapporte un BAIIA comparable malgré une production et des revenus plus faibles. Les deux principaux facteurs sont la fin du contrat de Kingsey Falls et la contribution additionnelle du parc éolien St-Patrick.**
- **Le chemin de la croissance de Boralex demeure intact. Toutes choses étant égales par ailleurs, Boralex est en position de doubler d'ici la fin 2016 son BAIIA en comparaison de celui réalisé au cours des douze derniers mois, et ce, sans avoir à recourir au marché de l'équité.**
- **En ce qui concerne la phase 1 du parc éolien de la Seigneurie de Beupré (272 MW - net de 136 MW à Boralex), les travaux ont repris et progressent à l'intérieur des budgets et des échéanciers prévus. Ce projet devrait être mis en service en décembre 2013.**

Le chemin de la croissance

476 MW en exploitation
BAlIA de 98 millions \$ (DDM)



CONTRACTÉ									PIPELINE
2013	2013	2014	2013	2014	2014	2014	2015	2015	
France	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	8 MW	48 MW	272 MW	22 MW	68 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW net
ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
Investissement total du projet (millions \$)									
50 \$ - 55 \$	15 - 20 \$	125 - 130 \$	700 \$ - 725 \$	55 \$ - 60 \$	180 \$ - 190 \$	65 \$ - 70 \$	65 \$ - 70 \$	130 \$ - 140 \$	
% de propriété de Boralex									
75 %	75 %	75 %	50 %	100 %	50 %	51 %	51 %	100 %	



+/- 930 MW Pro Forma net à Boralex
BAlIA de plus de 200 millions \$
d'ici la fin 2016



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T1 2013



	T1 2013	T1 2012
<i>(en milliers de dollars, sauf la production, la marge BAIIA et les données par action)</i>		
Production (MWh)	411 459	455 152
Produits de la vente d'énergie	50 736	57 451
BAIIA	33 253	33 342
Marge BAIIA	65,5 %	0,1 %
Résultat net des activités poursuivies ⁽¹⁾	4 007	4 826
Résultat net des activités poursuivies, par action	0,11 \$	0,13 \$
Résultat net ⁽¹⁾	4 168	7 149
Résultat net, par action (de base) ⁽¹⁾	0,11 \$	0,19 \$
Marge brute d'autofinancement	22 954	21 849
Marge brute d'autofinancement par action	0,61 \$	0,58 \$

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

BAIIA Sectoriel

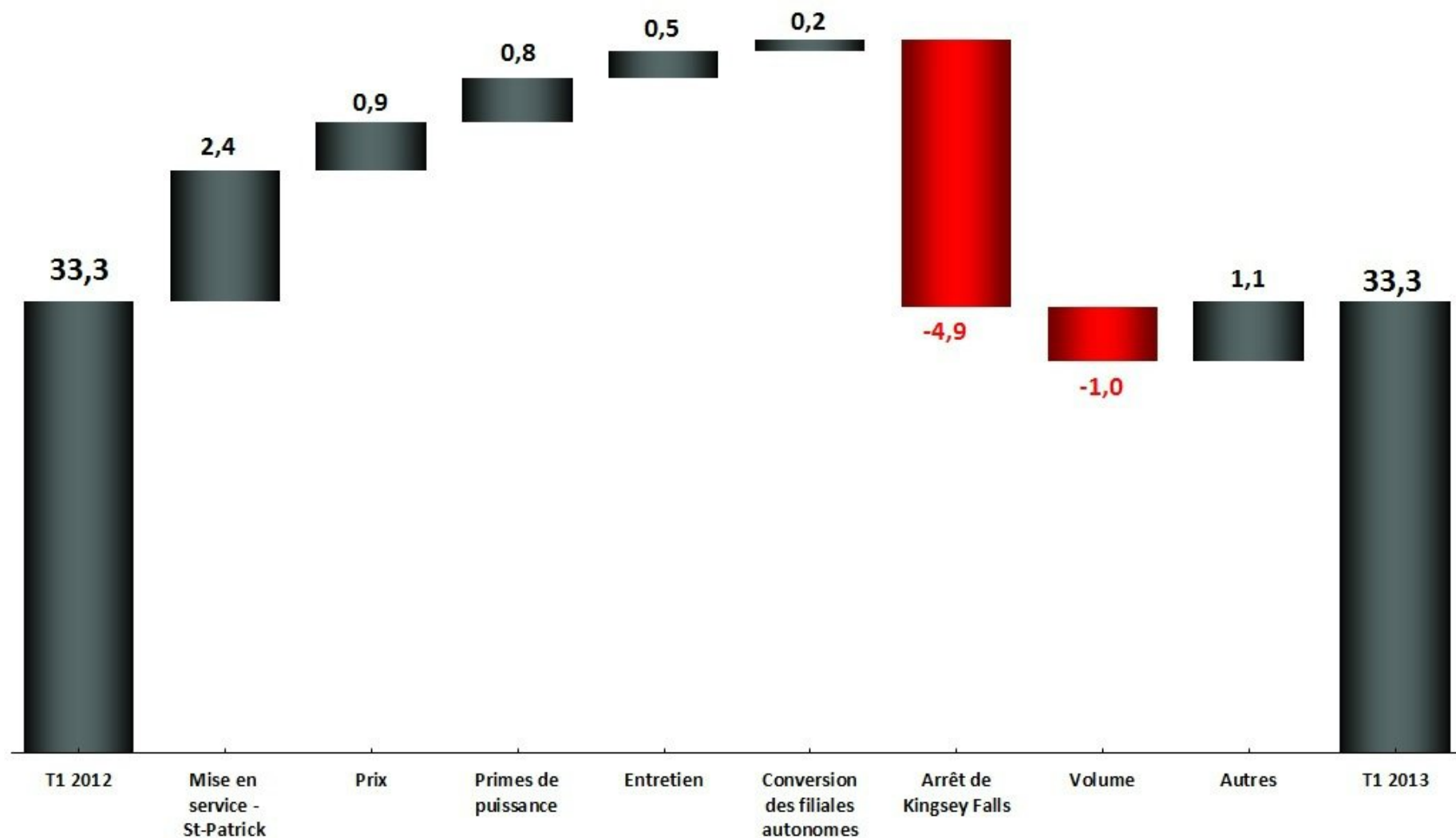
T1 2013



	T1 2013	T1 2012
<i>(en milliers de dollars)</i>		
Éolien	19 875	16 977
Hydroélectricité	11 284	10 644
Thermique	4 668	8 395
Solaire	382	495
	36 209	36 511
Corporatif et éliminations	(2 956)	(3 169)
BAIIA consolidé	33 253	33 342

BAIIA – Analyse de variance

T1 2013 vs 2012



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T1 2013

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Facteur d'utilisation

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

T1	
2013	2012
191 028	172 405
30,5 %	31,3 %
23 598	20 647
19 875	16 977
84,2 %	82,2 %

- Production supérieure de 11 % vs T1 2012
- Inférieur de 3 % excluant l'apport de St-Patrick

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales européennes
4 % inférieure vs T1 2012	24 % supérieure vs T1 2012 2 % inférieure 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 2,9 M\$ et 2,4 M\$ respectivement

Revue sectorielle T1 2013

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

T1	
2013	2012
148 473	163 095
14 113	13 986
11 284	10 644
80,0 %	76,1 %

- Production inférieure de 9 % vs T1 2012 et inférieure de 5 % aux moyennes historiques

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
14 % supérieure vs les moyennes historiques 1 % supérieure vs T1 2012	12 % inférieure vs les moyennes historiques 13 % inférieure vs T1 2012

Revue sectorielle T1 2013

Énergie thermique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Vapeur ('000 livres)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

T1	
2013	2012
139 854	344 973
70 879	118 323
12 546	22 242
4 668	8 395
37,2 %	37,7 %

- La production de vapeur et d'électricité ont baissé de 59% et 40% respectivement
- Au T1 2012, Kingsey Falls a généré des revenus et un BAIIA de 10,7 M\$ et 4,8 M\$ respectivement
- Senneterre a généré 1,6 M\$ de BAIIA supplémentaire dû à de meilleures conditions d'exploitation

Revue sectorielle T1 2013

Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

T1	
2013	2012
1 079	1 329
479	576
382	495
79,7 %	85,9 %

- Production inférieure de 19 % par rapport à T1 2012.
- La diminution pour ce trimestre s'explique principalement par la baisse de l'irradiation compensée partiellement par une augmentation du ratio de performance grâce aux températures plus faibles.

Flux de trésorerie T1 2013



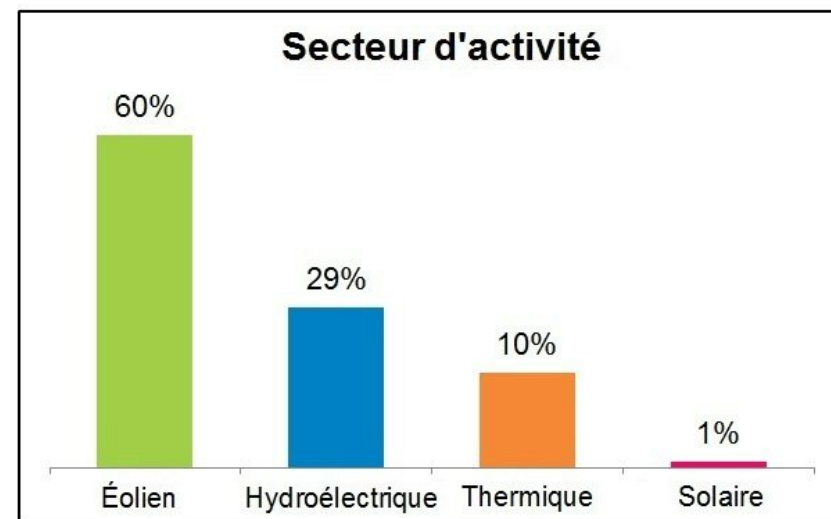
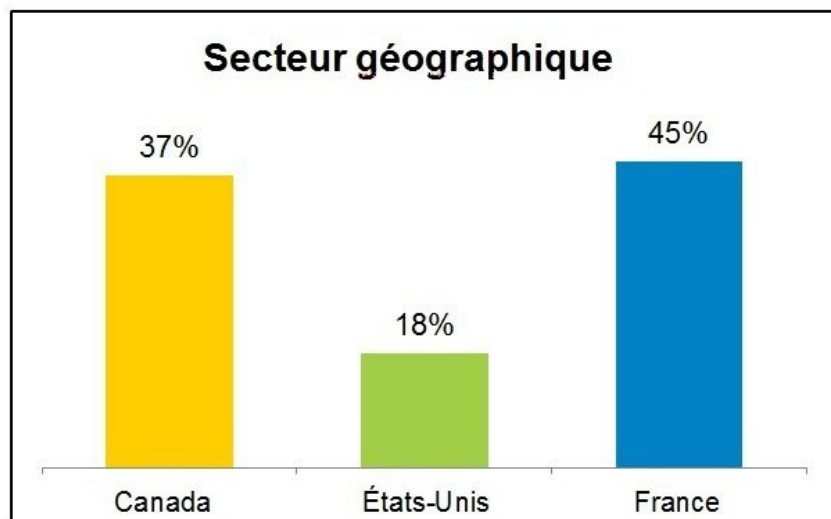
(en milliers de dollars)

Activités d'exploitation, avant éléments hors caisse
Variation des éléments hors caisse
Activités d'exploitation
Activités d'investissement
Activités de financement
Activités abandonnées
Écart de conversion
Variation nette de trésorerie
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période
Encaisse réservée - fin de la période
Encaisse totale - fin de la période

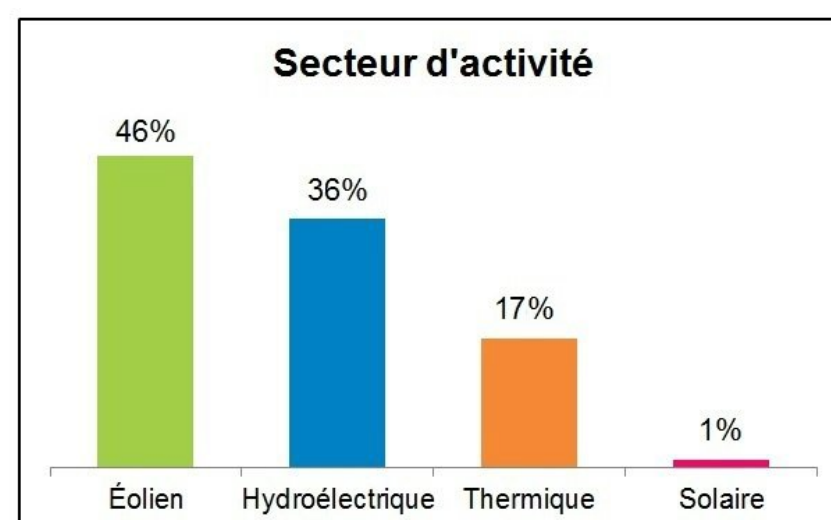
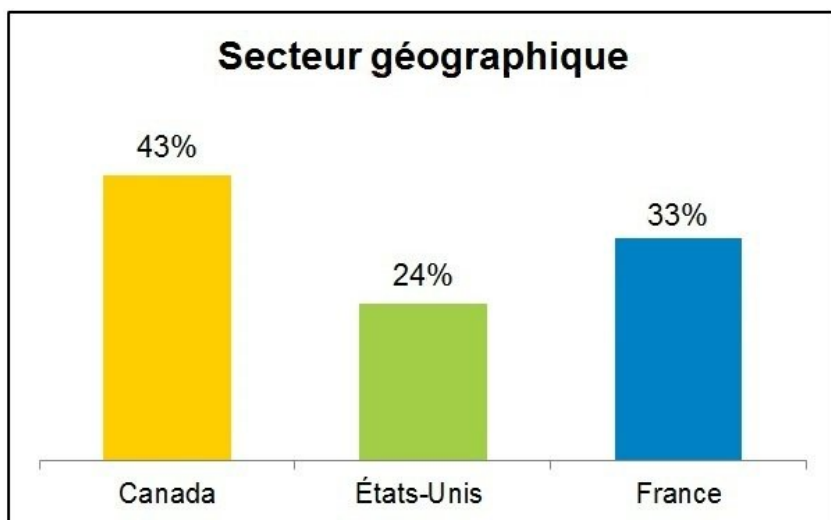
T1	
2013	2012
22 954	21 849
(504)	11 225
22 450	33 074
(10 132)	(3 535)
(4 180)	(12 064)
98	(4 247)
363	(514)
8 599	12 714
107 138	144 703
115 737	157 417
5 818	17 528
121 555	174 945

Revue géographique et sectorielle au 31 mars 2013

Puissance installée (476 MW)

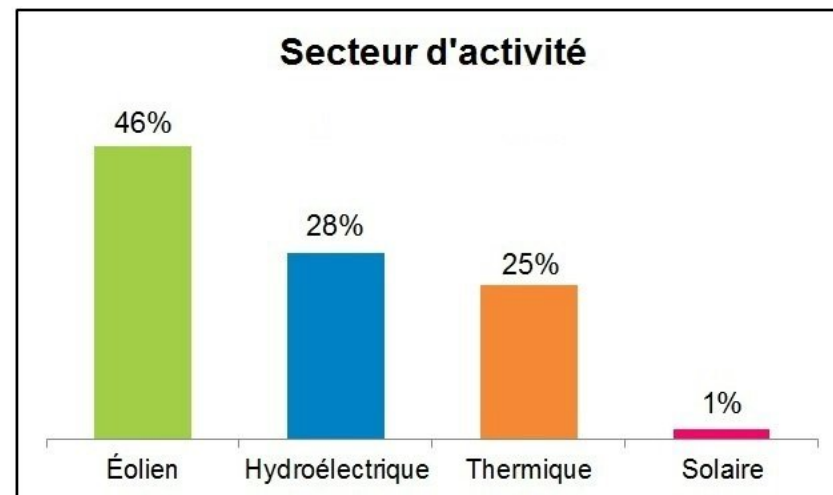
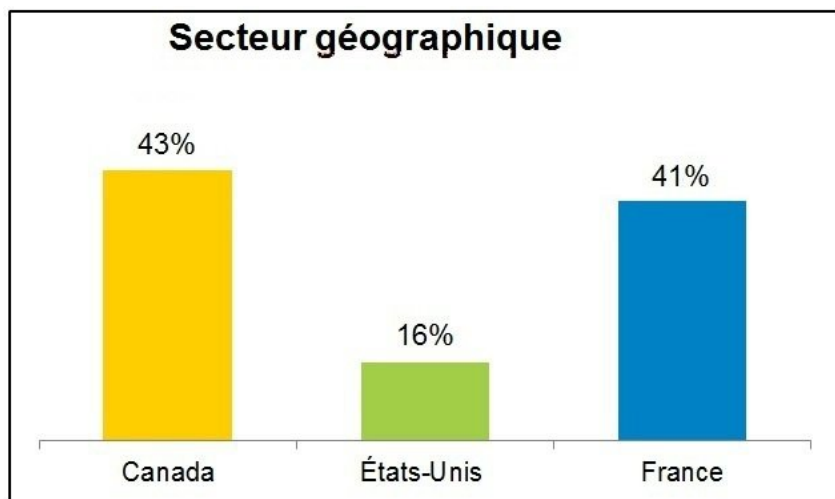


Production (411,5 GWh)

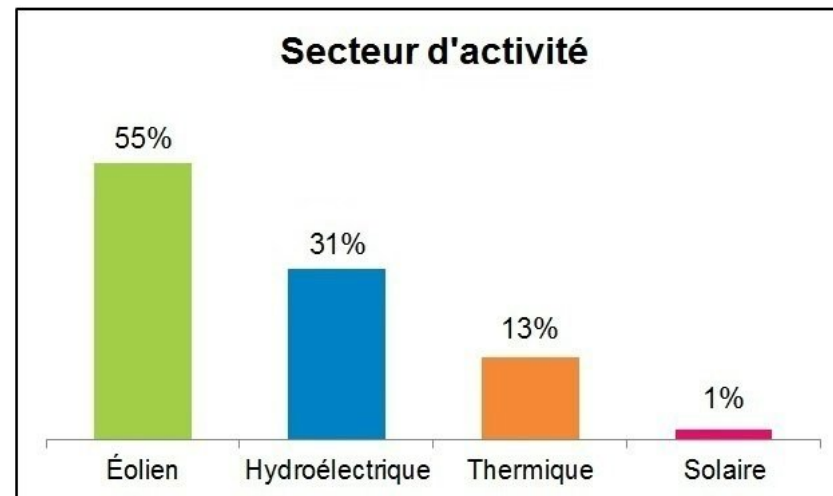
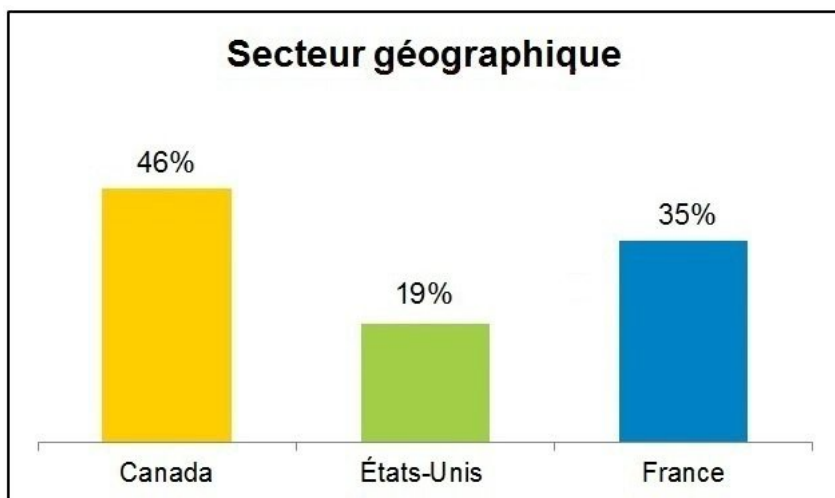


Revue géographique et sectorielle au 31 mars 2013

Produits de la vente d'énergie (50,7 M\$)



BAIIA (avant corporatif et éliminations) (36,2 M\$)





Période de questions