BORALEX

créatrice d'énergie

Revue financière

2e trimestre 2013

Le 7 août 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

T2 2013

- La production d'électricité, les revenus, le BAIIA ajusté et la marge brute d'autofinancement de Boralex sont supérieurs à la période comparative en raison principalement :
  - de la contribution du parc éolien St-Patrick en France ;
  - de meilleures conditions de vent au Canada ; et
  - d'une hydraulicité plus forte aux États-Unis.

  Ces facteurs ont compensé l'impact de l'arrêt de la centrale thermique de Kingsey Falls de 1,6 M$ dans le BAIIA.

- Le 27 juin 2013, la Société a clôturé le refinancement à long terme d'un montant de 90 M$ US garanti par deux de ses centrales américaines. Le prêt portera intérêt au taux annuel de 3,51 % et sera amorti en totalité par versements semestriels sur une période de 12 ans. Le tirage sera effectué à la date d'échéance de la dette actuelle, soit le 3 septembre 2013.

- Le chemin de la croissance de Boralex demeure intact. Boralex est en position de doubler d'ici la fin de 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.

Faits saillants (suite)

T2 2013

Croissance au Canada :

- **Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré, Québec**
  (Phase I : 272 MW - net de 136 MW à Boralex)

  Les travaux progressent à l'intérieur des échéanciers prévus et ce, en dépit d'un arrêt de travail d'une semaine causée par une grève générale dans le secteur de la construction. Ce site devrait être mis en service en décembre 2013.

Croissance en France :

- **La Vallée (32 MW)**

  Le projet de construction du site éolien suit sont cours. Le financement du parc a été complété en avril 2013. La Société mettra le site en service d'ici la fin de 2013.

- **Vron (8 MW)**

  Le financement du site éolien est maintenant complété et le contrat avec EDF est signé. Ce parc sera également en opération d'ici la fin de 2013.

- **Fortel-Bonnières et St-François (24 MW respectivement)**

  La Société négocie présentement le financement de ces projets éoliens. La mise en service de ces parcs est prévu pour 2014.

Le chemin de la croissance

476 MW en exploitation

BAIIA de 103 millions $ (DDM)

	CONTRACTÉ										PIPELINE
Pays	France				Canada						Europe ou Canada
Mise en service	2013	2013	2014	2014	2013	2014	2014	2014	2015	2015	
Projet	La Vallée	Vron	Fortel - Bonnières	St-François	Seigneurie de Beaupré (phase I)	Jamie Creek	Seigneurie de Beaupré (phase II)	Témiscouata I	La Côte-de-Beaupré	Témiscouata II	
Puissance	32 MW	8 MW	24 MW	24 MW	272 MW	22 MW	68 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW net
Secteur	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
Investissement total du projet (millions $)	50 $ - 55 $	15 - 20 $	60 - 65 $	65 - 70 $	700 $ - 725 $	55 $ - 60 $	180 $ - 190 $	65 $ - 70 $	65 $ - 70 $	130 $ - 140 $	
% de propriété de Boralex	75 %	75 %	75 %	75 %	50 %	100 %	50 %	51 %	51 %	100 %	100 %

+/- 930 MW Pro Forma net à Boralex[(1)]

BAIIA de plus de 200 millions $ d'ici la fin de 2016[(1)]

(1) Ces données sont consolidées en fonction d'IFRS, à l'exception des projets de la Seigneurie de Beaupré phases I et II (détenus à 50%) lesquels sont consolidés proportionnellement pour fins d'établissements des projections. Selon IFRS, ces investissements sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T2 2013

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, la marge BAIIA ajusté et les données par action)	**T2 2013**	T2 2012
Production d'électricité (MWh)	373 894	341 631
Produits de la vente d'énergie	40 141	38 905
BAIIA	23 193	18 860
Marge BAIIA	57,8 %	48,5 %
BAIIA ajusté (1)	24 185	19 694
Marge BAIIA ajusté (1)	60,3 %	50,6 %
Résultat net des activités poursuivies (2)	(1 685)	(6 035)
Résultat net des activités poursuivies, par action (2)	(0,04) $	(0,16) $
Résultat net (2)	(1 063)	(5 901)
Résultat net, par action (de base) (2)	(0,02) $	(0,16) $
Marge brute d'autofinancement (3)	17 775	5 507
Marge brute d'autofinancement, par action (3)	0,47 $	0,15 $

(1) Honoraires professionnels encourus dans le cadre des acquisitions au Canada au T2 2013 (+122 K$) et en France au T2 2012 (+832 K$) et des éléments non liés au BAIIA de la quote-part des résultats de la Coentreprise au T2 2013 (+870 K$) et au T2 2012 (+2 K$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(3) La date prévue pour le paiement des intérêts sur les débentures convertibles de 8 258 K$ étant le 30 juin, un dimanche, ces derniers ont été déboursés le prochain jour ouvrable, soit le 2 juillet 2013.

Sommaire

Cumul 2013

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, la marge BAIIA ajusté et les données par action)	Cumul 2013	Cumul 2012
Production d'électricité (MWh)	785 353	796 783
Produits de la vente d'énergie	90 877	96 356
BAIIA	56 446	52 204
Marge BAIIA	62,1 %	54,2 %
BAIIA ajusté (1)	57 604	52 936
Marge BAIIA ajusté (1)	63,4 %	54,9 %
Résultat net des activités poursuivies (2)	2 322	(1 211)
Résultat net des activités poursuivies, par action (2)	0,06 $	(0,03) $
Résultat net (2)	3 105	1 248
Résultat net, par action (de base) (2)	0,08 $	0,03 $
Marge brute d'autofinancement (3)	40 729	27 356
Marge brute d'autofinancement, par action (3)	1,08 $	0,73 $

(1) Honoraires professionnels encourus dans le cadre des acquisitions au Canada au cumul 2013 (+129 K$) et en France au cumul 2012 (+832 K$) et des éléments non liés au BAIIA de la quote-part des résultats de la Coentreprise au cumul 2013 (+1 029 K$) et au cumul 2012 (-100 K$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

(3) La date prévue pour le paiement des intérêts sur les débentures convertibles de 8 258 K$ étant le 30 juin, un dimanche, ces derniers ont été déboursés le prochain jour ouvrable, soit le 2 juillet 2013.

BAIIA ajusté sectoriel (1)

T2 2013

(en milliers de dollars)	**T2 2013**	T2 2012
Éolien	16 439	13 084
Hydroélectricité	12 532	9 056
Thermique	(1 070)	1 154
Solaire	706	723
	28 607	24 017
Corporatif et éliminations	(4 422)	(4 323)
BAIIA ajusté	24 185	19 694

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

BAIIA ajusté sectoriel (1)

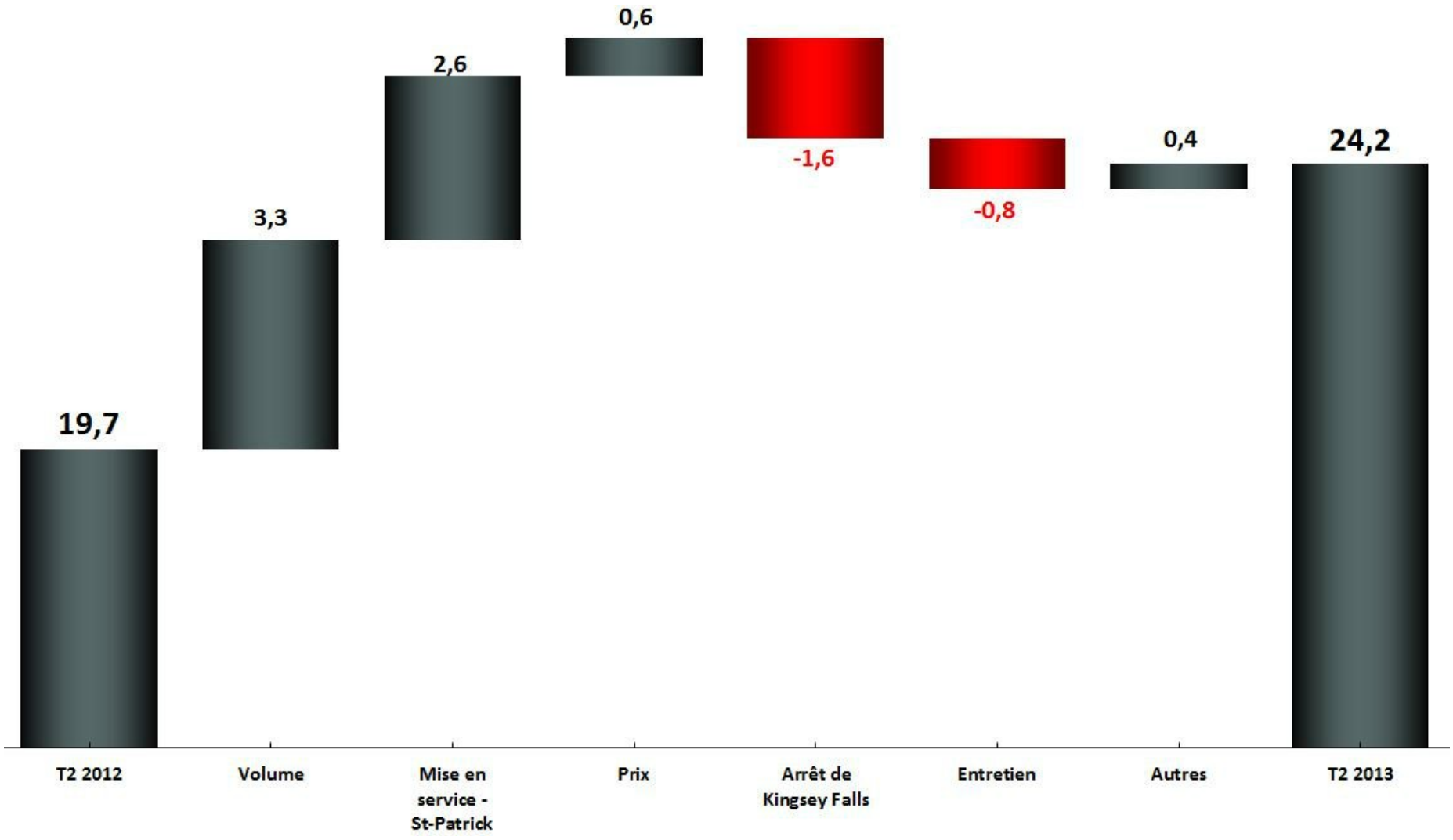
Cumul 2013

(en milliers de dollars)	**Cumul 2013**	Cumul 2012
Éolien	36 473	29 959
Hydroélectricité	23 816	19 701
Thermique	3 598	9 549
Solaire	1 088	1 218
	64 975	60 427
Corporatif et éliminations	(7 371)	(7 491)
BAIIA ajusté	57 604	52 936

(1) Pour tenir compte des éléments spécifiques (consulter la page 9 pour les détails)

BAIIA ajusté (1) – Analyse de variance

T2 2013 vs 2012

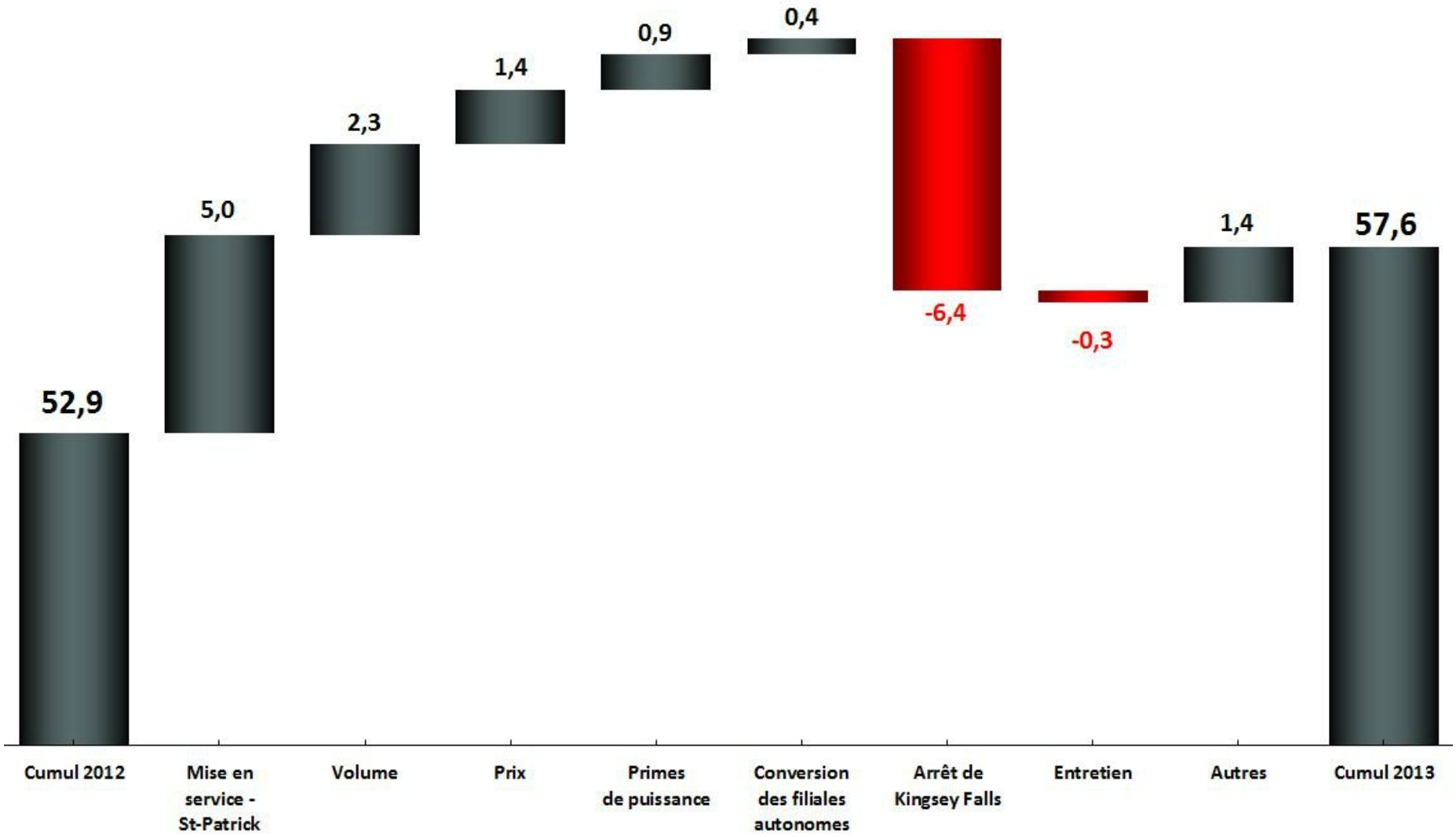


(en millions de dollars)

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

BAIIA ajusté (1) – Analyse de variance

Cumul 2013 vs 2012



(en millions de dollars)

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 9 pour les détails)

Revue sectorielle T2 2013

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2013	2012	**2013**	2012
Production d'électricité (MWh)	166 992	138 836	358 020	311 241
Facteur d'utilisation	26,6 %	25,2 %	28,6 %	28,2 %
Produits de la vente d'énergie	20 384	16 345	43 982	36 991
BAIIA	15 569	13 082	35 444	30 059
Marge BAIIA	76,4 %	80,0 %	80,6 %	81,3 %
BAIIA ajusté	16 439	13 084	36 473	29 959
Marge BAIIA ajusté	80,6 %	80,0 %	82,9 %	81,0 %

- **Production supérieure de 20 % vs T2 2012**
  - **Supérieure de 3 % excluant l'apport de St-Patrick**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales européennes**
16 % supérieure vs T2 2012	23 % supérieure vs T2 2012 4 % inférieure excluant l'apport de St-Patrick

- **La mise en service de St-Patrick a eu un impact positif sur les produits de la vente d'énergie et le BAIIA de 2,9 M$ et 2,6 M$ respectivement**
- **Le BAIIA ajusté exclut les éléments non liés au BAIIA inclus dans la quote-part des résultats de la Coentreprise de 0,9 M$**

Revue sectorielle T2 2013

Énergie **hydroélectrique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2013	2012	**2013**	2012
Production d'électricité (MWh)	197 923	158 874	346 396	321 969
Produits de la vente d'énergie	15 691	12 445	29 804	26 431
BAIIA	12 532	9 056	23 816	19 701
Marge BAIIA	79,9 %	72,8 %	79,9 %	74,5 %

- **Production supérieure de 25 % vs T2 2012 et supérieure de 5 % versus les moyennes historiques**

PRODUCTION	
Centrales canadiennes	**Centrales américaines**
5 % supérieure vs les moyennes historiques 2 % supérieure vs T2 2012	5 % supérieure vs les moyennes historiques 44 % supérieure vs T2 2012

Revue sectorielle T2 2013

Énergie **thermique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2013	2012	**2013**	2012
Production de vapeur (‘000 livres)	129 763	313 220	269 617	658 193
Production d'électricité (MWh)	7 191	41 981	78 070	160 304
Produits de la vente d’énergie	3 268	9 285	15 814	31 528
BAIIA	(1 070)	1 154	3 598	9 549
Marge BAIIA	(32,7) %	12,4 %	22,8 %	30,3 %

- **Les productions de vapeur et d'électricité ont baissé de 59 % et 83 % respectivement, due à la fermeture de la centrale de Kingsey Falls**
- **Rappelons qu'au T2 2012, Kingsey Falls avait généré des revenus et un BAIIA de 6,6 M$ et 1,6 M$ respectivement**

Revue sectorielle T2 2013

Énergie **solaire**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	T2		Cumul	
	2013	2012	**2013**	2012
Production d'électricité (MWh)	1 788	1 940	2 867	3 269
Produits de la vente d'énergie	798	830	1 277	1 406
BAIIA	706	723	1 088	1 218
Marge BAIIA	88,5 %	87,1 %	85,2 %	86,6 %

- **Production d'électricité inférieure de 8 % par rapport à T2 2012**
- **Cette diminution s'explique principalement par la baisse prévue de l'irradiation qui est normale avec des panneaux solaires**

Flux de trésorerie T2 2013

(en milliers de dollars)	T2		Cumul	
	2013	2012	**2013**	2012
Marge brute d'autofinancement [1]	17 775	5 507	40 729	27 356
Variation des éléments hors caisse	13 979	7 731	13 472	18 956
Activités d'exploitation	31 754	13 238	54 201	46 312
Activités d'investissement	(48 514)	(32 100)	(58 646)	(35 635)
Activités de financement	19 665	15 473	15 488	3 409
Activités abandonnées	968	(1 232)	1 066	(5 479)
Écart de conversion	2 604	318	2 967	(196)
Variation nette de trésorerie	6 477	(4 303)	15 076	8 411
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	115 737	157 417	107 138	144 703
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	122 214	153 114	122 214	153 114
Encaisse affectée - fin de la période	6 107	6 660	6 107	6 660
Encaisse totale - fin de la période	128 321	159 774	128 321	159 774

(1) La date prévue pour le paiement des intérêts sur les débentures convertibles de 8 258 K$ étant le 30 juin, un dimanche, ces derniers ont été déboursés le prochain jour ouvrable, soit le 2 juillet 2013.

Situation financière T2 2013

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	**30 juin 2013**	31 décembre 2012
Encaisse totale (incluant encaisse affectée)	128 321	112 201
Total de l'actif	1 298 918	1 229 871
Emprunts non courants (1)	558 364	529 449
Débentures convertibles – valeur nominale	244 693	244 749
Total des emprunts – valeur nominale	803 057	774 198
Taux moyen - Total des emprunts	6,08 %	6,07 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (2)	351 628	319 868
Valeur aux livres par action	9,38 $	8,48 $
Coefficient d'endettement net (3)	41,4 %	42,1 %

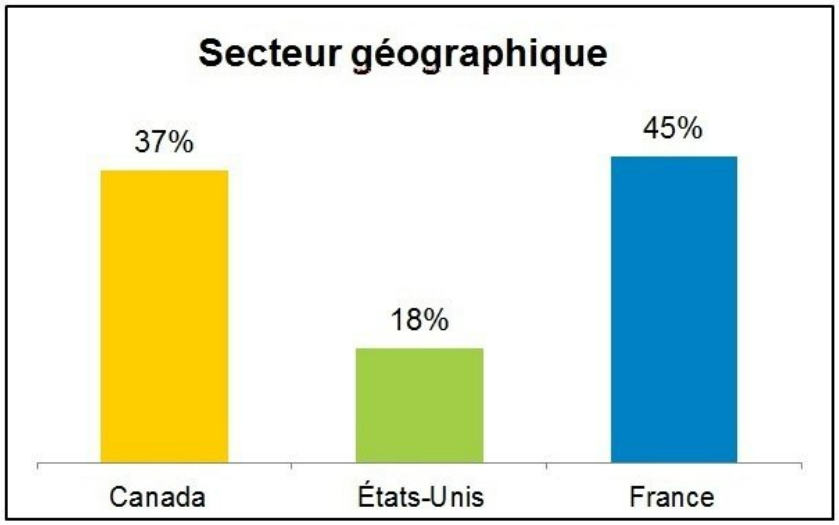
(1) Inclus la part à moins d'un an des emprunts mais exclus les coûts d'emprunt reportés

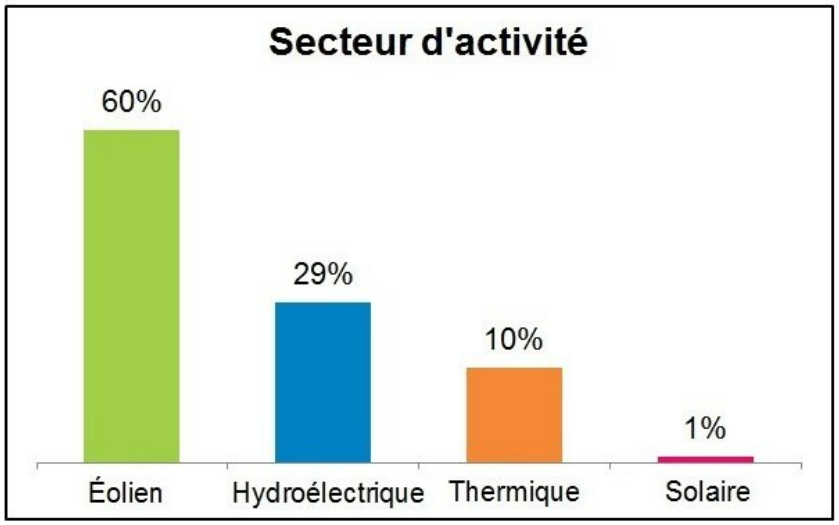
(2) Exclus la Part des actionnaires sans contrôle

(3) Pour le détail du calcul, voir Rapport de gestion section : Mesures non conformes aux IFRS

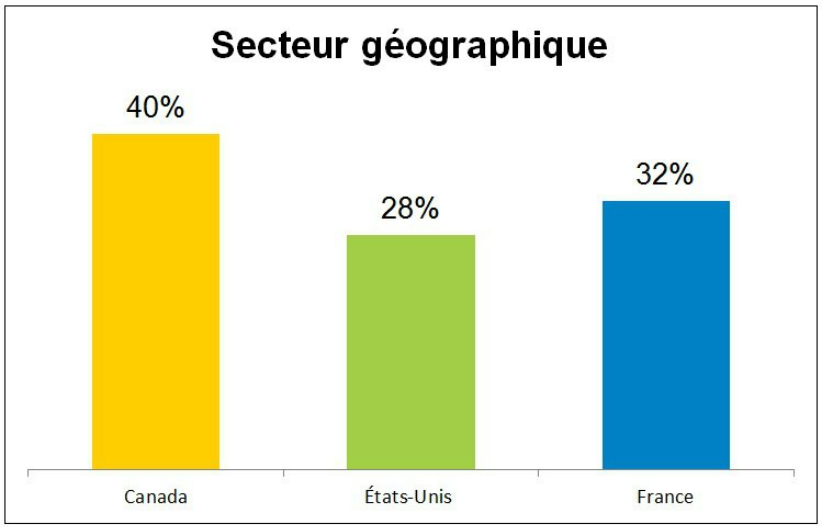
Revue géographique et sectorielle au 30 juin 2013

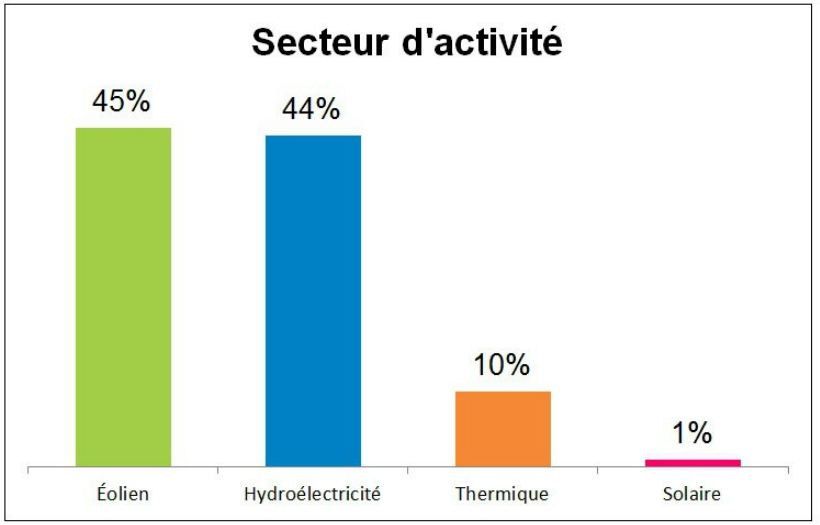
Puissance installée (476 MW)





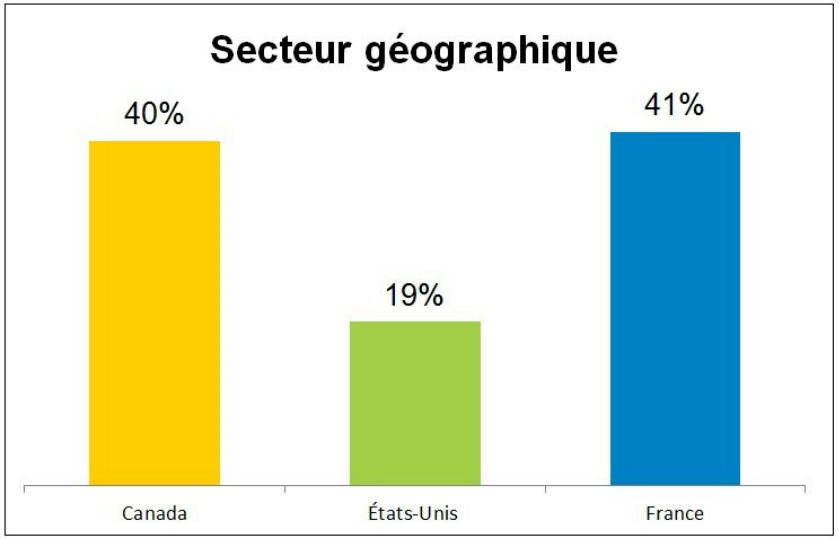
Production d'électricité (785,4 GWh) (cumulatif 2013)

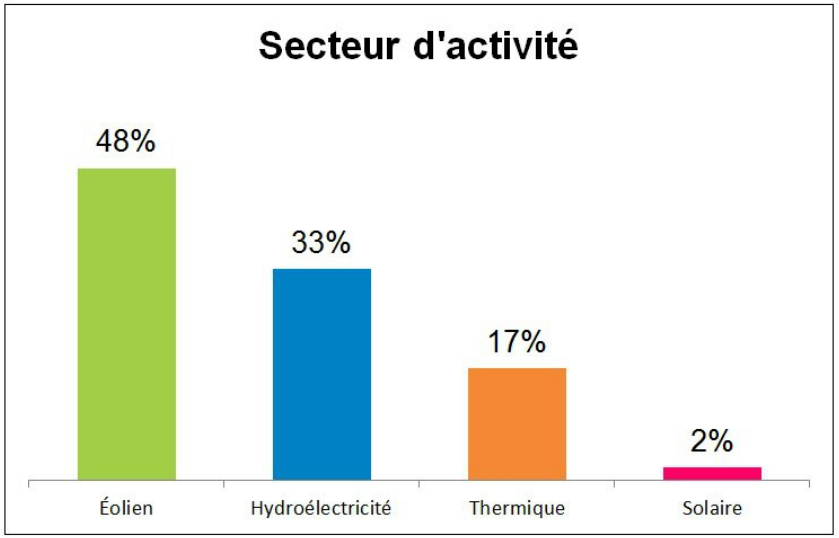




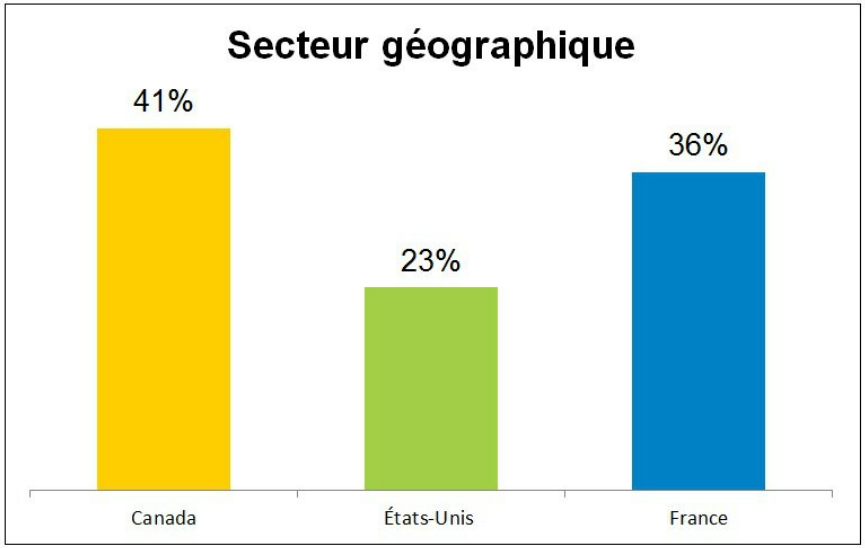
Revue géographique et sectorielle au 30 juin 2013

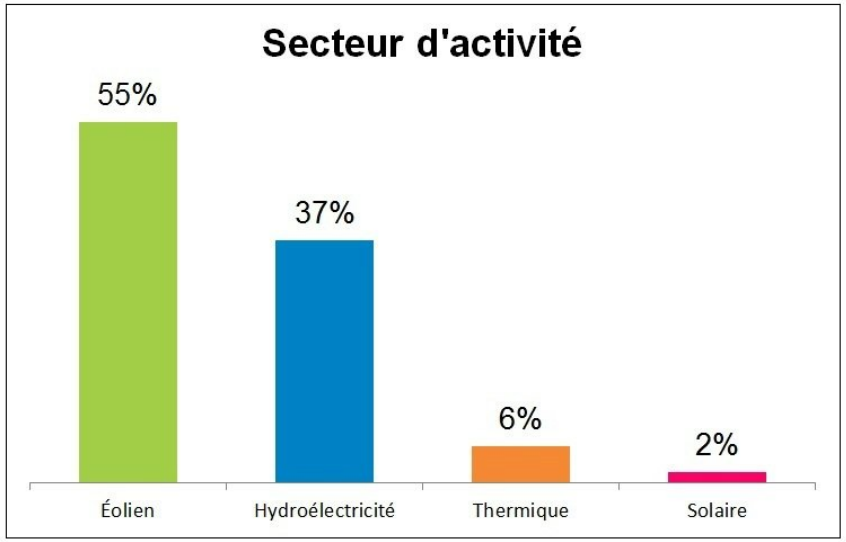
Produits de la vente d'énergie (90,9 M$) (cumulatif 2013)





BAIIA (avant corporatif et éliminations) (63,9 M$) (cumulatif 2013)





Période de questions