



Revue financière

1^{er} trimestre 2012

Le 9 mai 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

T1 2012



- 1. Boralex enregistre une hausse des produits de la vente d'énergie, du BAIIA, de la marge BAIIA et de la marge brute d'autofinancement**
 - Facteurs d'utilisation plus élevés dans l'éolien
 - Excellentes conditions hydrauliques
 - Prix de vente moyen d'électricité amélioré

- 2. Boralex conclut la vente de la centrale de Dolbeau le 18 avril 2012 pour 5 M\$**

- 3. Boralex démontre sa capacité à redéployer rapidement ses fonds vers des projets de qualité**
 - Nouveau projet éolien – Témiscouata, acquisition d'un contrat d'approvisionnement de 50 MW le 27 mars 2012



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T1 2012

| | T1 2012 | T1 2011 |
|---|----------------|---------|
| <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i> | | |
| Production (MWh) | 455 152 | 472 620 |
| Produits de la vente d'énergie | 57 451 | 57 266 |
| BAIIA | 33 342 | 31 229 |
| Marge BAIIA | 58,0 % | 54,5 % |
| Résultat net des activités poursuivies ⁽¹⁾ | 4 826 | 3 903 |
| Résultat net ⁽¹⁾ | 7 149 | 7 011 |
| Résultat net par action (de base) ⁽¹⁾ | 0,19 \$ | 0,19 \$ |
| Marge brute d'autofinancement | 21 849 | 17 453 |
| Marge brute d'autofinancement par action | 0,58 \$ | 0,46 \$ |

(1) Attribuable aux actionnaires de Boralex

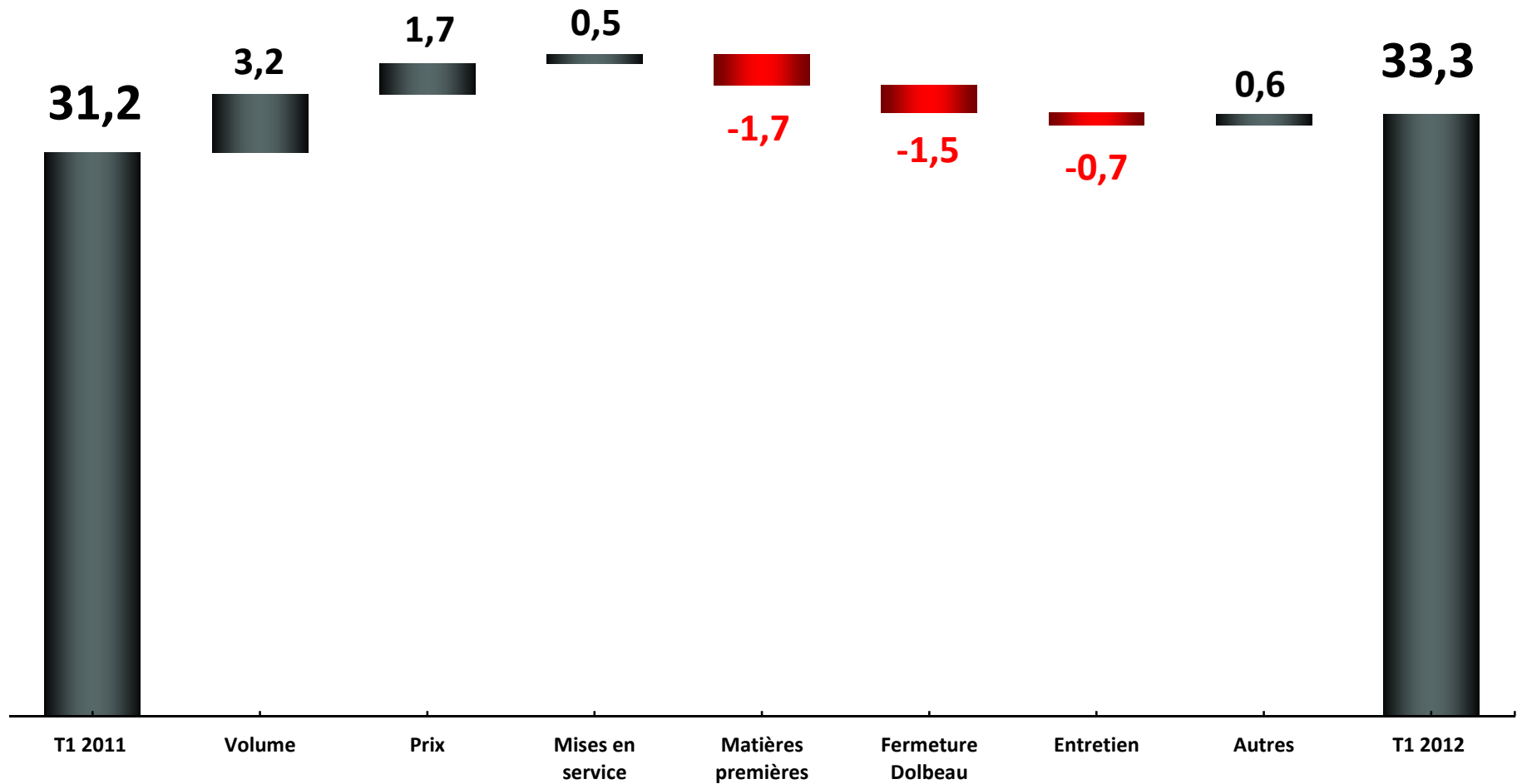
BAlIA sectoriel

T1 2012

| | T1 2012 | T1 2011 | Variation |
|---------------------------------|---------------|---------------|-----------|
| <i>(en milliers de dollars)</i> | | | |
| Éolien | 16 934 | 15 066 | ↗ |
| Hydroélectricité | 10 644 | 9 076 | ↗ |
| Thermique | 8 395 | 11 532 | ↘ |
| Solaire | 495 | - | ↗ |
| | 36 468 | 35 674 | ↗ |
| Corporatif et éliminations | (3 126) | (4 445) | ↗ |
| BAlIA consolidé | 33 342 | 31 229 | ↗ |

BAlIA – Analyse de variance

T1 2012 vs 2011



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T1 2012

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

| T1 | |
|---------|---------|
| 2012 | 2011 |
| 172 405 | 152 570 |
| 20 647 | 18 273 |
| 16 934 | 15 066 |
| 82,0 % | 82,4 % |

▲ Production supérieure de 13 % vs T1 2011

| PRODUCTION TOTALE | |
|----------------------------|---------------------------|
| Centrales canadiennes | Centrales européennes |
| 18 % supérieure vs T1 2011 | 9 % supérieure vs T1 2011 |

▲ Compte tenu que les prix de vente sont fixés par contrats, cette hausse de la production a un impact direct sur les produits et le BAIIA

Revue sectorielle T1 2012

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

| T1 | |
|---------|---------|
| 2012 | 2011 |
| 163 095 | 145 004 |
| 13 986 | 12 732 |
| 10 644 | 9 076 |
| 76,1 % | 71,3 % |

- ▲ **Production supérieure de 12 % vs T1 2011 et supérieure de 5 % vs la moyenne historique**

| PRODUCTION TOTALE | |
|--|---|
| Centrales canadiennes | Centrales américaines |
| 15 % supérieure vs la moyenne historique | 1 % supérieure vs la moyenne historique |
| 10 % supérieure vs T1 2011 | 13 % supérieure vs T1 2011 |

- ▲ **Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis → inférieur de 6 % par rapport au T1 2011**

Revue sectorielle T1 2012

Énergie thermique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Vapeur ('000 livres)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

| T1 | |
|---------|---------|
| 2012 | 2011 |
| 344 973 | 353 659 |
| 118 323 | 175 046 |
| 22 242 | 26 261 |
| 8 395 | 11 532 |
| 37,7 % | 43,9 % |

- ▲ La contribution de la centrale de Dolbeau en T1 2011 a été de 3,9 M\$ sur les produits et de 1,5 M\$ sur le BAIIA
- ▲ Dans le secteur du gaz naturel, la production de vapeur est en baisse de 2 % et la production d'électricité est en baisse de 3 % vs T1 2011 (4 % au Canada et stable en France)
- ▲ Aussi, dans le secteur du gaz naturel, les augmentations de 17 % du prix de la vapeur (1,2 M\$) et du prix de l'électricité (0,4 M\$) ont compensées l'augmentation du coût du gaz (1,5 M\$)

Revue sectorielle T1 2012

Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

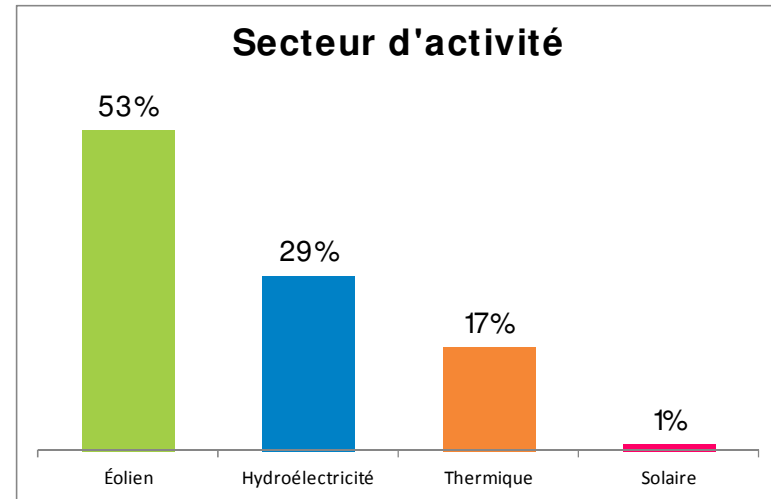
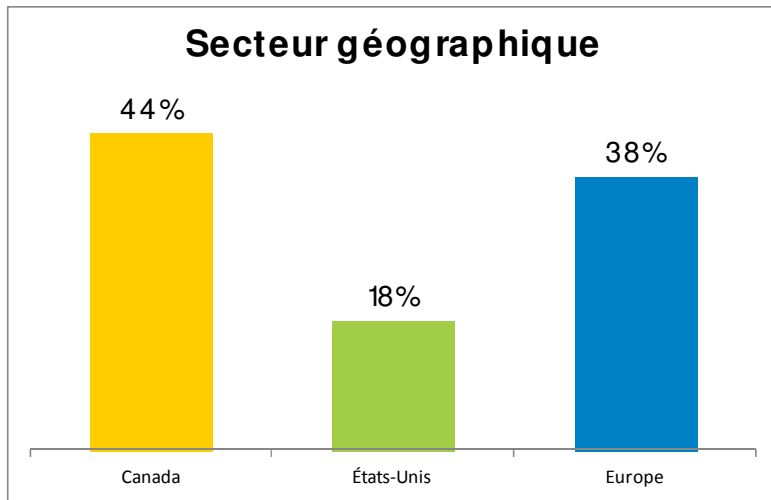
Marge BAIIA

| T1 |
|--------|
| 2012 |
| 1 329 |
| 576 |
| 495 |
| 85,9 % |

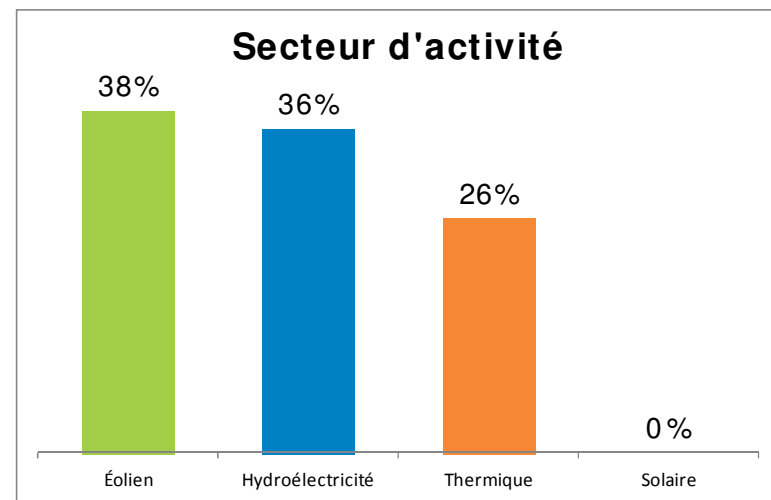
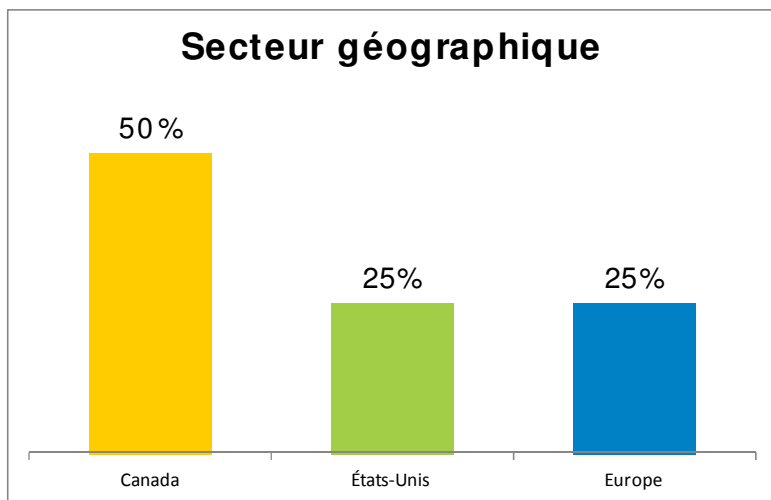
- ▲ La mise en service commerciale a eu lieu le 17 juin 2011
- ▲ La production ainsi que la rentabilité sont en ligne avec les attentes

Revue sectorielle 2012 (cumulatif)

Puissance installée au 31 mars 2012

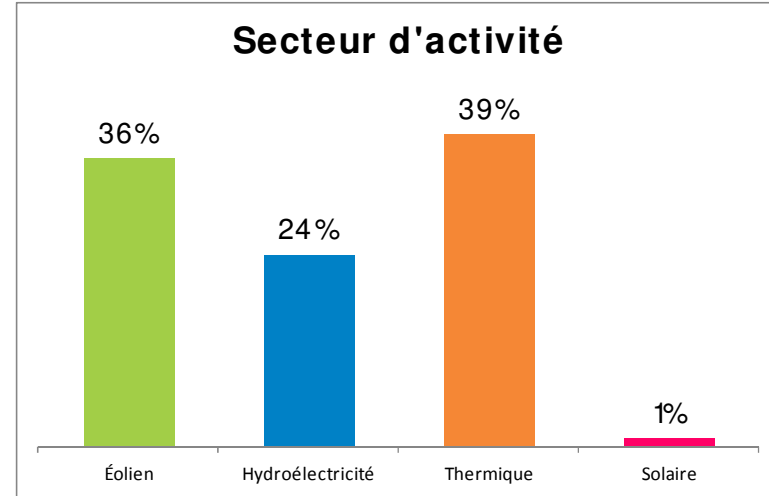
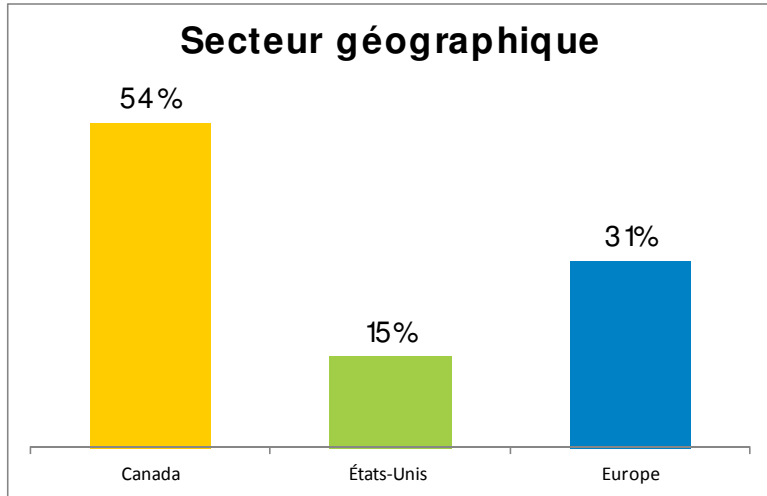


Production

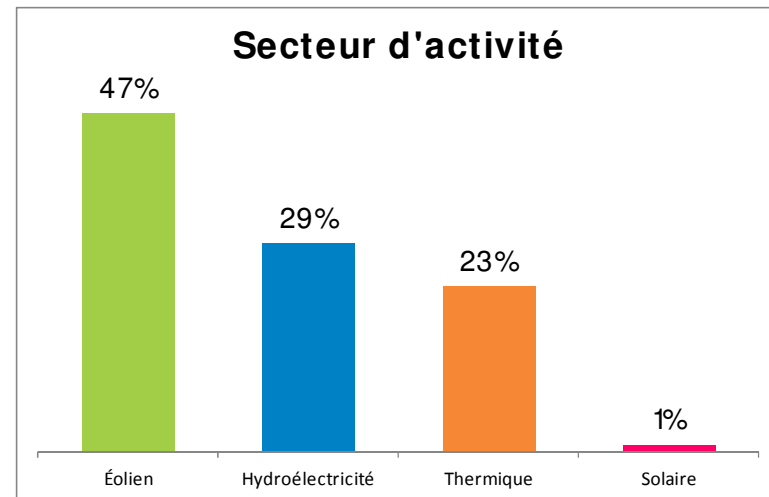
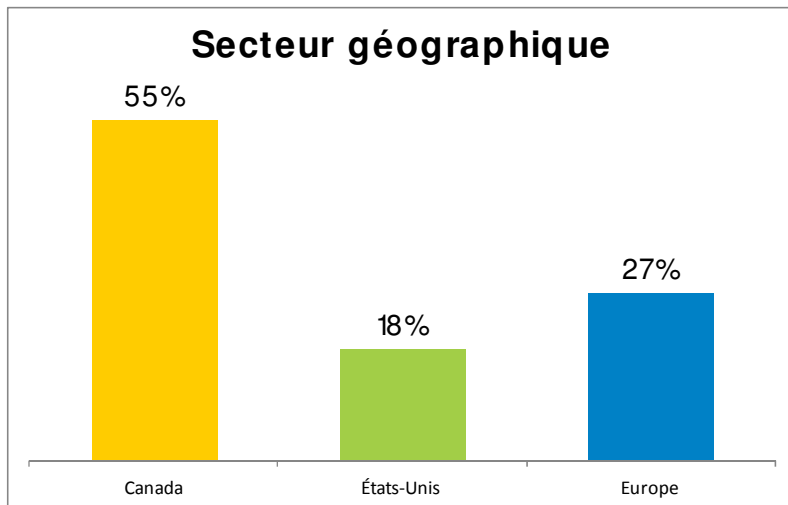


Revue sectorielle 2012 (cumulatif)

Produits de la vente d'énergie



BAIIA (avant corporatif et éliminations)





Période de questions