



Revue financière

1^{er} trimestre 2014

Le 7 mai 2014

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 rapport intermédiaire de Boralex.

Consolidation proportionnelle

Cette revue financière a été préparée sur une base de consolidation proportionnelle. Les résultats des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3 (« Coentreprise phase I ») et du Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 (« Coentreprise phase II »), sociétés en nom collectif (les « Coentreprises ») détenues à 50 % par Boralex sont traités comme s'ils étaient consolidés proportionnellement plutôt que d'être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence requise par les IFRS. Étant donné que c'est sur la base de la consolidation proportionnelle que Boralex collige l'information sur laquelle elle fonde ses analyses internes et ses décisions stratégiques et opérationnelles, la direction a jugé pertinent d'utiliser cette base de comptabilisation pour cette présentation afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. De plus, des tableaux sont inclus dans le rapport intermédiaire de Boralex, qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.





M. Patrick Lemaire

Président et chef de la direction Boralex inc.

Faits saillants

- - Le 17 mars 2014, versement du premier dividende trimestriel de l'histoire de Boralex de 4,9 M \$.
 - Le 16 juin 2014, le dividende sera versé aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 mai 2014.
- ✓ La production d'électricité, les revenus, le BAIIA et la marge brute d'autofinancement de Boralex sont supérieurs à la période comparative en raison principalement :
 - de la contribution des parcs éoliens mis en service en France (Vron en septembre 2013 et La Vallée en décembre 2013);
 - la contribution de la phase I de la Seigneurie de Beaupré mis en service en décembre 2013;
 - des conditions climatiques plus favorables en France et inférieures pour la production hydroélectrique ; et
 - la dépréciation du dollar canadien.
- ✓ Le chemin de la croissance de Boralex demeure intact. Boralex est en position de doubler son BAIIA d'ici la fin de 2016 à plus de 200 M\$, et ce, sans avoir à recourir au marché de l'équité.

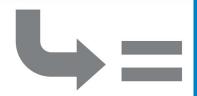


Le chemin de la croissance

652 MW en exploitation 120 M\$ de BAIIA (1)



	CONTRACTÉ				PIPELINE			
Pays	FRA	NCE		CANADA			Europe ou Canada	
Mise en service	2014	2015	2014	2014	2014	2015	2015	
Projet	Fortel- Bonnières	St-François	Jamie Creek	Seigneurie de Beaupré (phase II)	Témiscouata I (municipal)	Côte-de- Beaupré (municipal)	Témiscouata II	
Puissance	23 MW	23 MW	22 MW	68 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW
Secteur	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
Date de fin de contrat	2029	2030	2074	2034	2034	2035	2035	
Investissement total du projet (millions \$) (2)	60 \$ - 65 \$	60 \$ - 65 \$	55 \$ - 60 \$	180 \$ -190 \$	65 \$ - 70 \$	65 \$ - 70 \$	130 \$ - 140 \$	
Propriété de Boralex	75 %	75 %	100 %	50 %	51 %	51 %	100 %	100 %



± 950 MW 200 M\$ de BAIIA

Pro forma à Boralex à la fin de 2016

Note: 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.



⁽¹⁾ Pour la période de 12 mois close le 31 mars 2014.

⁽²⁾ Les estimés des coûts d'investissements incluent tous les coûts reliés au développement des projets, notamment le coût des turbines, la construction des routes, les frais de financement et les intérêts capitalisés durant la période de construction. Les estimés des coûts d'investissements peuvent varier pour des raisons incluant mais non limitées à, des changements dans la configuration d'un site, les variations de taux de change ou un changement dans le type de turbines utilisé.



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, et les données par action)	T1 2014	T1 2013
Production d'électricité (MWh)	577 277	411 459
Produits de la vente d'énergie	75 522	50 736
BAIIA	51 757	33 315
Marge BAIIA	68,5 %	65,7 %
Résultat net des activités poursuivies (1)	7 048	3 909
Résultat net des activités poursuivies, par action (1)	0,19 \$	0,10 \$
Résultat net (1)	7 887	4 070
Résultat net, par action (de base) (1)	0,21 \$	0,11 \$
Marge brute d'autofinancement	36 000	22 806
Marge brute d'autofinancement, par action	0,95 \$	0,60 \$

⁽¹⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex



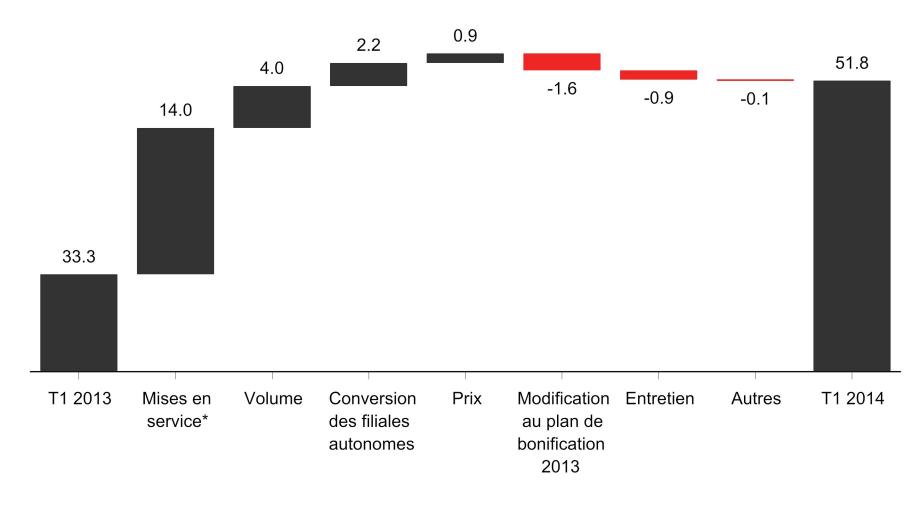
BAIIA sectoriel

(en milliers de dollars)	T1 2014	T1 2013
Éolien	41 161	20 035
Hydroélectricité	10 167	11 284
Thermique	4 572	4 668
Solaire	491	382
	56 391	36 369
Corporatif et éliminations	(4 634)	(3 054)
BAIIA	51 757	33 315



BAIIA – Analyse de variance

T1 2014 vs 2013



(en millions de dollars)

^{*} Mises en service de Vron, La Vallée et la phase I de la Seigneurie de Beaupré



Énergie éolienne

	T1	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013
Production d'électricité (MWh)	381 389	191 028
Facteur d'utilisation	37,7 %	30,6 %
Produits de la vente d'énergie	47 948	23 598
BAIIA	41 161	20 035
Marge BAIIA	85,8 %	84,9 %

- ▲ Production supérieure de 100 % vs T1 2013
 - ▲ Supérieure de 24 % excluant l'apport de Vron, La Vallée et Seigneurie de Beaupré phase I

PRODUCTION			
Centrales canadiennes Centrales européennes			
152 % supérieure vs T1 2013	64 % supérieure vs T1 2013		
2 % supérieure excluant l'apport de la Seigneurie de Beaupré phase l	38 % supérieure excluant l'apport de Vron et La Vallée		

- ▲ La mise en service de la phase I de la Seigneurie de Beaupré a eu un impact positif sur les produits et le BAIIA de 12,6 M\$ et 11,0 M\$ respectivement
- ▲ Les mises en service de Vron et La Vallée ont eu un impact positif sur les produits et le BAIIA de 3,7 M\$ et 3,0 M\$ respectivement
- ▲ L'appréciation de l'euro a eu un impact positif de 1,8 M\$ et 1,4 M\$ sur les produits et le BAIIA respectivement



Énergie hydroélectrique

	T1	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013
Production d'électricité (MWh)	123 587	148 473
Produits de la vente d'énergie	13 996	14 113
BAIIA	10 167	11 284
Marge BAIIA	72,6 %	80,0 %

▲ Production inférieure de 17 % par rapport à T1 2013 et 21 % versus les moyennes historiques

PRODUCTION			
Centrales canadiennes Centrales américaines			
9 % inférieure vs les moyennes historiques	25 % inférieure vs les moyennes historiques		
20 % inférieure vs T1 2013	15 % inférieure vs T1 2013		

- ▲ Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis
 - → Supérieur de 15 % par rapport à T1 2013



Énergie thermique

	T1	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013
Production de vapeur ('000 livres)	137 623	139 854
Production d'électricité (MWh)	71 116	70 879
Produits de la vente d'énergie	12 976	12 546
BAIIA	4 572	4 668
Marge BAIIA	35,2 %	37,2 %

- ▲ Les résultats d'exploitation sont de manière générale comparables à ceux du T1 2013
- ▲ Arrêt des opérations de la centrale de Blendecques en mars 2014
 - → Investissement d'environ 6 M€ suite à la signature d'un nouveau contrat d'achat d'électricité de 12 ans
 - → Réouverture en novembre 2014
- ▲ Tel que prévu selon le contrat avec Hydro-Québec, la centrale de Senneterre a suspendu ses opérations jusqu'en juin prochain



Énergie solaire

	T1	
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2014	2013
Production d'électricité (MWh)	1 185	1 079
Produits de la vente d'énergie	602	479
BAIIA	491	382
Marge BAIIA	81,6 %	79,7 %

▲ BAIIA est en croissance de 29 %, grâce à une production supérieure de 10 % et l'appréciation de l'euro



Flux de trésorerie

	T1	
(en milliers de dollars)	2014	2013
Marge brute d'autofinancement	36 000	22 806
Variation des éléments hors caisse	2 203	1 947
Activités d'exploitation	38 203	24 753
Activités d'investissement	(45 655)	(10 985)
Activités de financement	21 869	(792)
Activités abandonnées	1 215	98
Écart de conversion	2 135	427
Variation nette de trésorerie	17 767	13 501
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	127 541	107 138
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	145 308	120 639



Situation financière

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	31 mars 2014	31 décembre 2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	145 308	127 541
Encaisse affectée	78 848	60 126
Total de l'actif	1 854 281	1 791 440
Endettement net	819 923	821 040
Débentures convertibles – valeur nominale	244 639	244 655
Taux moyen - total des emprunts	5,46 %	5,46 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (1)	360 548	356 094
Valeur aux livres par action	9,49 \$	9,43 \$
Coefficient d'endettement net (2)	56,7 %	57,1 %

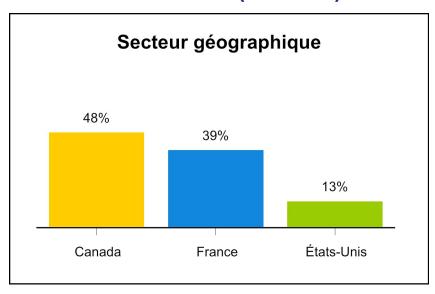
⁽¹⁾ Exclus la Part des actionnaires sans contrôle

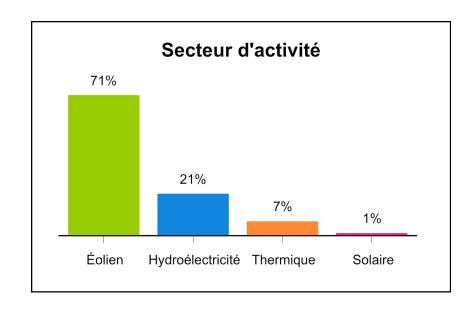
⁽²⁾ Pour le détail du calcul, voir la section : Mesures non conformes aux IFRS dans le rapport de gestion



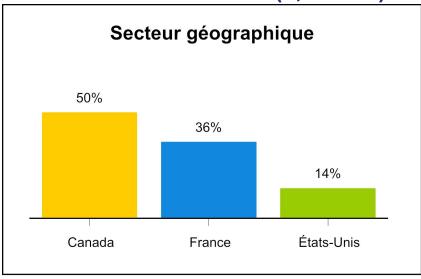
Revue géographique et sectorielle au 31 mars 2014

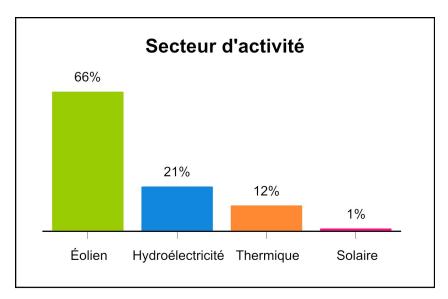
Puissance installée (652 MW)





Production d'électricité (0,6 GWh)

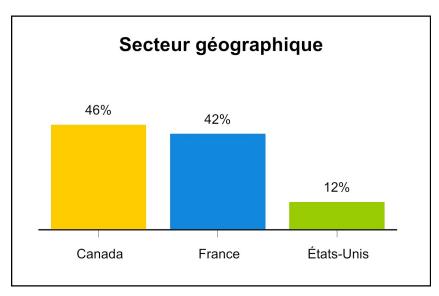


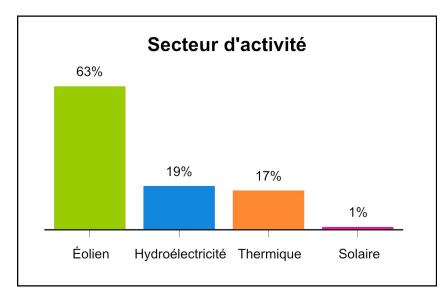




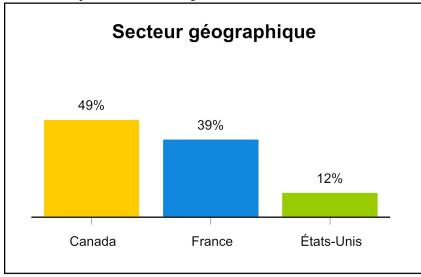
Revue géographique et sectorielle au 31 mars 2014

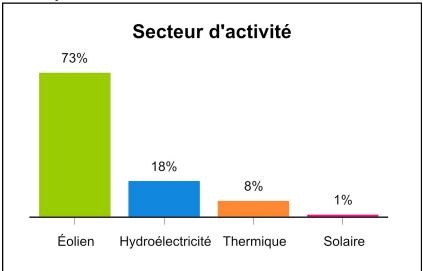
Produits de la vente d'énergie (75,5 M\$)





BAIIA (avant corporatif et éliminations) (56,4 M\$)









Période de questions