



Revue financière 3^e trimestre 2013

Le 6 novembre 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



T3 2013

- ✓ En excluant l'impact de la fermeture de la centrale thermique de Kingsey Falls, la production d'électricité de Boralex (MWh), ses revenus et son BAIIA ajusté sont de 10 % plus élevés comparativement au même trimestre de 2012.
- ✓ Spécifiquement au T3, Boralex complète les transactions financières suivantes:
 - Refinancement des centrales hydroélectriques américaines au montant de 90,0 M\$ US
 - Financement du projet hydroélectrique de Jamie Creek (Canada) au montant de 55,3 M\$
 - Transaction swap permettant de fixer le taux de base du projet éolien Témiscouata II (Canada)
 - Financement du projet éolien de Vron (France) au montant de 14,2 M€
 - Plus récemment, en octobre 2013, Boralex a complété le financement de projet de la phase 2 du site éolien de la Seigneurie de Beaupré (Canada) pour 166,1 M\$

Faits saillants (suite)



T3 2013

- ✓ Le chemin de la croissance de Boralex demeure intact.
 - Le site éolien de Vron (France) a été mis en opération en septembre 2013
 - Le site éolien de la Vallée (France) sera graduellement mis en opération entre octobre et novembre 2013
 - La première phase du site éolien de la Seigneurie de Beaupré (Canada) sera mise en opération en décembre
 - Le projet hydroélectrique de Jamie Creek (Canada) sera mis en opération au début de 2014

Le chemin de la croissance

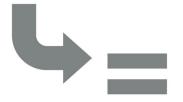


484 MW en exploitation

BAIIA de 99 millions \$ (DDM)



	CONTRACTÉ					<i>PIPELIN</i> E				
Pays	France			Canada				Europe ou Canada		
Mise en service	2013	2014	2014	2013	2014	2014	2014	2015	2015	
Projet	La Vallée	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	24 MW	24 MW	272 MW	22 MW	68 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW net
Secteur	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN
Investissement total du projet (millions \$)	50 \$ - 55 \$	60 - 65 \$	65 - 70 \$	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 %	100 %



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

BAllA 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

BORALEX

T3 2013

(en milliers de dollars, sauf la production d'électricité, la marge BAIIA, la marge BAIIA ajusté et les données par action)	T3 2013	T3 2012
Production d'électricité (MWh)	264 656	282 686
Produits de la vente d'énergie	28 651	33 021
BAIIA	12 652	16 226
Marge BAIIA	44,2 %	49,1 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	11 571	12 967
Marge BAIIA ajusté ⁽¹⁾	40,4 %	39,3 %
Résultat net des activités poursuivies (2)	(8 390)	(8 167)
Résultat net des activités poursuivies, par action (2)	(0,22) \$	(0,22) \$
Résultat net (2)	(7 473)	(7 601)
Résultat net, par action (de base) ⁽²⁾	(0,20)\$	(0,20) \$
Marge brute d'autofinancement ajustée ⁽³⁾	3 123	6 870
Marge brute d'autofinancement, par action ajustée (3)	0,08 \$	0,18 \$

⁽¹⁾ Éléments non liés au BAIIA de la quote-part des résultats des Coentreprises au T3 2013 (+475 K\$) et au T3 2012 (-13 K\$), ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de centrales hydroélectriques aux États-Unis pour T3 2012 (- 3 957 K\$), honoraires professionnels encourus dans le cadre des acquisitions en France pour T3 2012 (+711 K\$) et autres revenus pour le T3 2013 (-1 556 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

BORALEX

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)	1 050 009	1 079 469
Produits de la vente d'énergie	119 528	129 377
BAIIA	69 098	68 430
Marge BAIIA	57,8 %	52,9 %
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	69 176	65 903
Marge BAIIA ajusté ⁽¹⁾	57,9 %	50,9 %
Résultat net des activités poursuivies (2)	(6 068)	(9 378)
Résultat net des activités poursuivies, par action (2)	(0,16)\$	(0,25)\$
Résultat net ⁽²⁾	(4 368)	(6 353)
Résultat net, par action (de base) (2)	(0,12)\$	(0,17) \$
Marge brute d'autofinancement	35 594	34 226
Marge brute d'autofinancement, par action	0,94 \$	0,91 \$

⁽¹⁾ Honoraires professionnels encourus dans le cadre des acquisitions au Canada au cumul 2013 (+129 K\$) et en France au cumul 2012 (+1 543 K\$); les éléments non liés au BAIIA de la quote-part des résultats des Coentreprises au cumul 2013 (+1 505 K\$) et au cumul 2012 (-113 K\$), ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de centrales hydroélectriques aux États-Unis pour cumul 2012 (-3 957 K\$) et les autres revenus pour le cumul 2013 (-1 556 K\$).

⁽²⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex

BAIIA ajusté sectoriel (1)

BORALEX

T3 2013

(en milliers de dollars)	T3 2013	T3 2012
Éolien	7 347	9 492
Hydroélectricité	7 595	3 553
Thermique	(614)	2 408
Solaire	853	770
	15 181	16 223
Corporatif et éliminations	(3 610)	(3 256)
BAIIA ajusté	11 571	12 967

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

BAIIA ajusté sectoriel (1)

BORALEX

Cumul 2013

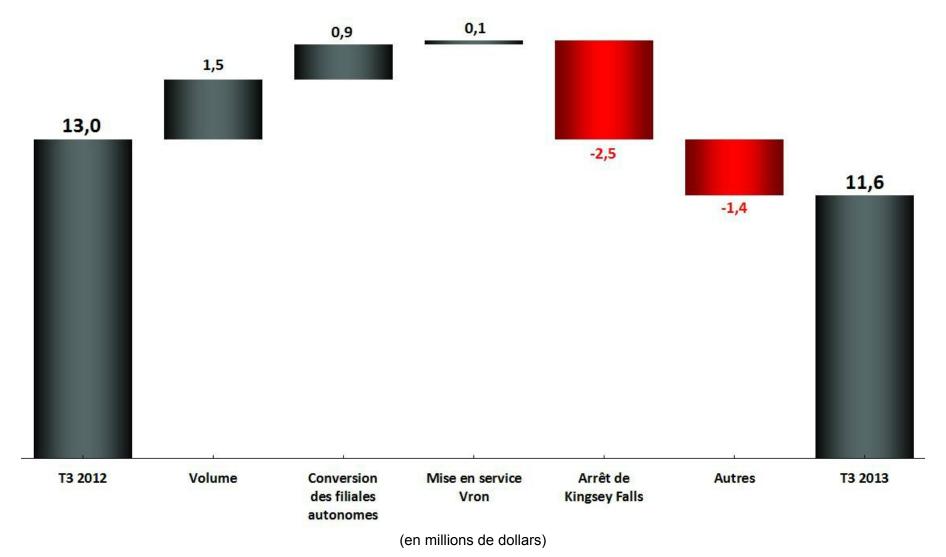
(en milliers de dollars)	Cumul 2013	Cumul 2012
Éolien	43 821	39 451
Hydroélectricité	31 411	23 254
Thermique	2 984	11 957
Solaire	1 941	1 988
	80 157	76 650
Corporatif et éliminations	(10 981)	(10 747)
BAIIA ajusté	69 176	65 903

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

BAIIA <u>ajusté</u> (1) – Analyse de variance



T3 2013 vs 2012

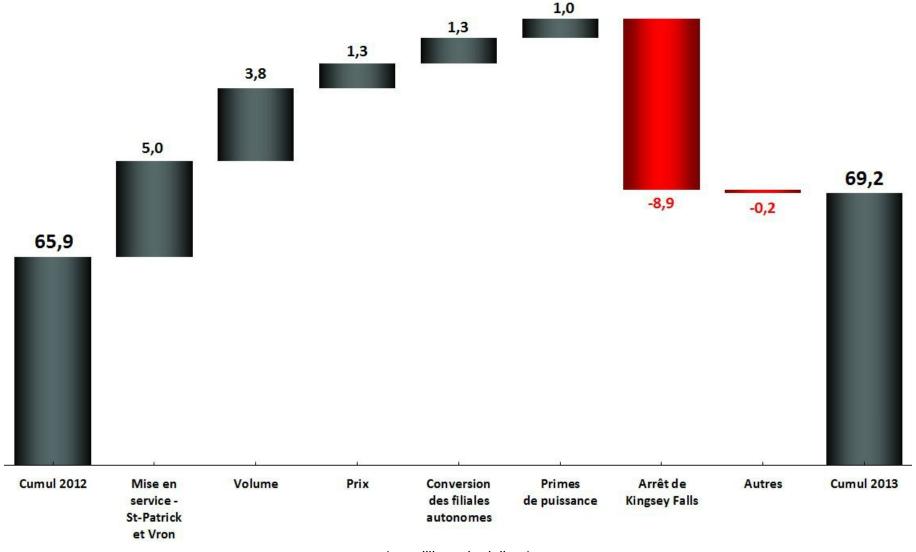


(1) Pour tenir compte des éléments spécifiques (consulter la page 8 pour les détails)

BAIIA <u>ajusté</u> (1) – Analyse de variance

BORALEX

Cumul 2013 vs 2012



(en millions de dollars)

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

Revue sectorielle T3 2013



Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production d'électricité (MWh)

Facteur d'utilisation

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

BAIIA ajusté

Marge BAIIA ajusté

Т	3	Cur	nul
2013	2012	2013	2012
96 921	110 343	454 941	421 584
15,4 %	20,0 %	24,1 %	22,4 %
11 822	12 540	55 804	49 531
6 872	9 505	42 316	39 564
58,1 %	75,8 %	75,8 %	79,9 %
7 347	9 492	43 821	39 451
62,1 %	75,7 %	78,5 %	79,6 %

▲ Production inférieure de 12 % vs T3 2012

▲ Inférieure de 13 % excluant l'apport de Vron

PRODUCTION			
Centrales canadiennes	Centrales européennes		
8 % inférieure vs T3 2012	14 % inférieure vs T3 2012 15 % inférieure excluant l'apport de Vron		

▲ Le BAIIA ajusté exclut les éléments non liés au BAIIA inclus dans la quote-part des résultats des Coentreprises de 0,5 M\$

Revue sectorielle T3 2013



Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production d'électricité (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

BAIIA ajusté ⁽¹⁾

Marge BAIIA ajusté (1)

Т	3	Cumul		
2013	2012	2013	2012	
131 786	86 472	478 182	408 441	
11 206	7 456	41 010	33 887	
7 595	7 510	31 411	27 211	
67,8 %	100,7 %	76,6 %	80,3 %	
7 595	3 553	31 411	23 254	
67,8 %	47,7 %	76,6 %	68,6 %	

▲ Production supérieure de 52 % vs T3 2012 et supérieure de 13 % versus les moyennes historiques

PRODUCTION				
Centrales canadiennes	Centrales américaines			
3 % inférieure vs les moyennes historiques	27 % supérieure vs les moyennes historiques			
22 % supérieure vs T3 2012	82 % supérieure vs T3 2012			

(1) Au T3 2012, le BAIIA ajusté exclut un ajustement rétroactif aux taxes sur droits d'eau de Hudson Falls et South Glens Falls de 4,0 M\$





Énergie thermique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production de vapeur ('000 livres)

Production d'électricité (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

Т	3	Cumul		
2013	2012	2013	2012	
128 668	326 924	398 285	985 118	
33 851	83 815	111 921	244 119	
4 657	12 173	20 471	43 701	
(614)	2 408	2 984	11 957	
(13,2) %	19,8 %	14,6 %	27,4 %	

- ▲ Les productions de vapeur et d'électricité ont baissé de 61 % et 60 % respectivement, dû à la fermeture de la centrale de Kingsey Falls
- ▲ Rappelons qu'au T3 2012, Kingsey Falls avait généré des revenus et un BAllA de 7,1 M\$ et 2,5 M\$ respectivement

Revue sectorielle T3 2013



Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production d'électricité (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAllA

Т	3	Cumul		
2013	2012	2013	2012	
2 098	2 056	4 965	5 325	
966	852	2 243	2 258	
853	770	1 941	1 988	
88,3 %	90,4 %	86,5 %	88,0 %	

▲ Le BAIIA est en croissance de 11 %, grâce à une production supérieure de 2 % et l'appréciation de l'Euro.

Flux de trésorerie T3 2013



Cumul

		3	Cumui	
(en milliers de dollars)	2013	2012	2013	2012
Marge brute d'autofinancement (1)	(5 135)	6 870	35 594	34 226
Variation des éléments hors caisse	6 941	(4 074)	20 959	14 882
Activités d'exploitation	1 806	2 796	56 553	49 108
Activités d'investissement	(56 430)	(5 151)	(115 622)	(40 786)
Activités de financement	68 114	(9 171)	83 602	(5 762)
Activités abandonnées	904	796	1 970	(4 683)
Écart de conversion	(541)	(1 889)	2 426	(2 085)
Variation nette de trésorerie	13 853	(12 619)	28 929	(4 208)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	122 214	153 114	107 138	144 703
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	136 067	140 495	136 067	140 495
Encaisse affectée - fin de la période	19 480	207	19 480	207
Encaisse totale - fin de la période	155 547	140 702	155 547	140 702

T3

⁽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 T3 2013



(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	30 septembre 2013	31 décembre 2012
Encaisse totale (incluant encaisse affectée)	155 547	112 201
Total de l'actif	1 358 676	1 229 871
Emprunts non courants (1)	630 741	529 449
Débentures convertibles – valeur nominale	244 684	244 749
Total des emprunts – valeur nominale	875 425	774 198
Taux moyen - Total des emprunts	5,71 %	6,07 %
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex (2)	345 780	319 868
Valeur aux livres par action	9,16 \$	8,48 \$
Coefficient d'endettement net (3)	44,1 %	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



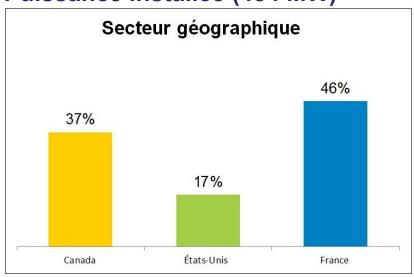
Impact de la fermeture de la centrale de Kingsey Falls

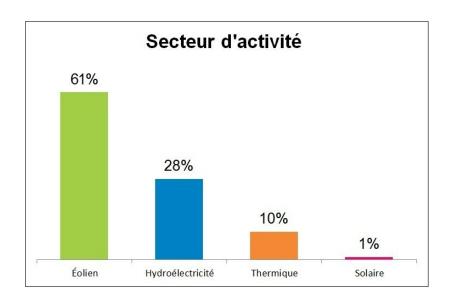
(en milliers de dollars)	T3 2012			Cumul 2012		
	Tel que présenté	Excluant Kingsey Falls	Total	Tel que présenté	Excluant Kingsey Falls	Total
Production d'électricité (MWh)	282 686	(42 895)	239 791	1 079 469	(141 285)	938 184
Produits de la vente d'énergie	33 021	(7 071)	25 950	129 377	(24 342)	105 035
BAIIA ajusté	12 967	(2 450)	10 517	65 903	(8 937)	56 966
Marge brute d'autofinancement	6 870	(2 450)	4 420	34 226	(9 115)	25 111



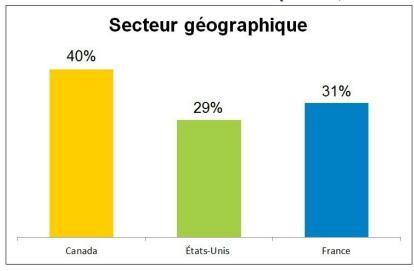


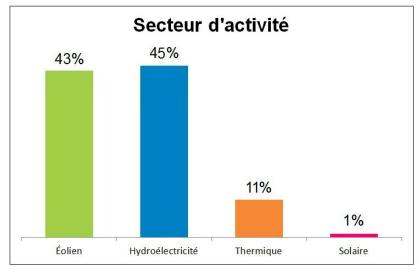
Puissance installée (484 MW)





Production d'électricité (1050,0 GWh) (cumulatif 2013)

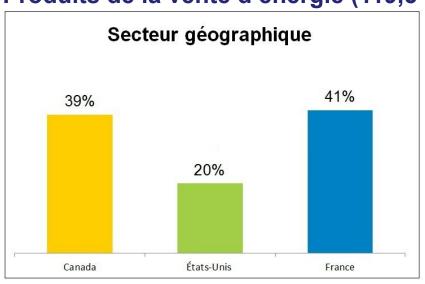


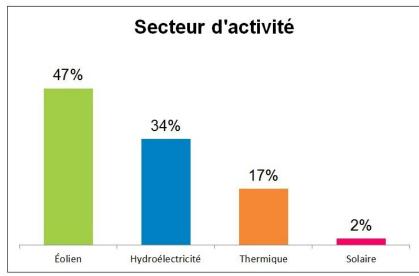




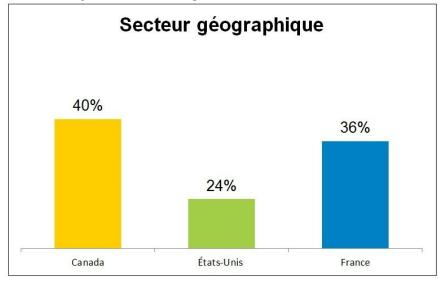
Revue géographique et sectorielle au 30 septembre 2013

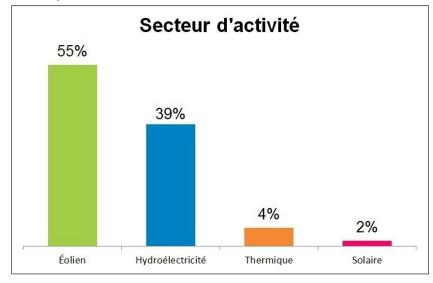
Produits de la vente d'énergie (119,5 M\$) (cumulatif 2013)





BAIIA (avant corporatif et éliminations) (78,7 M\$) (cumulatif 2013)







Période de questions