



# Revue financière

## 2<sup>e</sup> trimestre 2012

Le 8 août 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

## T2 2012

- 1. Boralex poursuit sa stratégie de croissance en annonçant une série de transactions dans les secteurs éoliens et hydro :**
  - Juin 2012, acquisition en France d'un parc éolien opérationnel de 34,5 MW, de quatre projets en développement totalisant 88 MW, et d'une option de 5 ans sur 130 MW additionnels ; et
  - Juillet 2012, acquisition d'un projet hydroélectrique de 22 MW en Colombie-Britannique.
- 2. Les travaux sur le parc éolien de la Seigneurie de Beaupré (272 MW – 136 MW net pour Boralex) ont repris avec la saison estivale et se déroulent à l'intérieur des budgets et des échéanciers prévus.**
- 3. Boralex est en excellente position pour le récent appel d'offres pour 700 MW d'énergie éolienne annoncé par le gouvernement du Québec.**

# Le chemin de la croissance

	CONTRACTÉ								PIPELINE <sup>2</sup>	
	2013	2013	2013	2013	2014	2014	2015	2015		
507 MW en exploitation	France	France	Canada	Canada	Canada	Canada	Canada	Canada	Europe ou Canada	+/- 960 MW Pro Forma net à Boralex
	La Vallée	Autres projets annoncés (3 projets)	Seigneurie de Beaupré (phase 1)	Jamie Creek	Seigneurie de Beaupré (phase 2)	Municipal - Témiscouata	Municipal - Côte de Beaupré	Témiscouata II		
	32 MW	56 MW	272 MW	22 MW	69 MW	25 MW	25 MW	50 MW	+/- 100 MW net	
	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	HYDRO	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉQUIVALENT ÉOLIEN	
<b>Investissement total du projet (millions \$)</b>	\$50 - \$ 55	\$140 - \$ 150	\$700 - \$725	\$55 - \$60	\$180 - \$190	\$65 - \$70	\$65 - \$70	\$130 - \$140		
<b>Participation de Boralex</b>	75 % <sup>1</sup>	75 % <sup>1</sup>	50 %	100%	50 %	51 %	51 %	100 %		

<sup>1</sup> Basé sur le % actuel de participation

<sup>2</sup> Considérant seulement le solde d'encaisse libre au 30 juin 2012

**Des projets déterminants qui contribueront significativement aux résultats dès 2013**



# **M. Jean-François Thibodeau**

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

# Sommaire

## T2 2012



	T2 2012	T2 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>341 631</b>	426 258
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>38 905</b>	44 069
<b>BAIIA</b>	<b>18 860</b>	22 538
<b>Marge BAIIA</b>	<b>48,5 %</b>	51,1 %
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>19 692</b>	22 538
<b>Marge BAIIA ajusté</b>	<b>50,6 %</b>	51,1 %
<b>Résultat net des activités poursuivies <sup>(2)</sup></b>	<b>(6 035)</b>	(3 730)
<b>Résultat net <sup>(2)</sup></b>	<b>(5 901)</b>	(5 107)
<b>Résultat net par action (de base) <sup>(2)</sup></b>	<b>(0,16) \$</b>	(0,14) \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>5 343</b>	9 601
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,14 \$</b>	0,25 \$

(1) Frais d'acquisition en France au T2 2012 (0,8 M\$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

# Sommaire

## Cumul 2012



	Cumul 2012	Cumul 2011
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>796 783</b>	898 879
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>96 356</b>	101 335
<b>BAIIA</b>	<b>52 204</b>	53 767
<b>Marge BAIIA</b>	<b>54,2 %</b>	53,1 %
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>53 036</b>	53 767
<b>Marge BAIIA ajusté</b>	<b>55,0 %</b>	53,1 %
<b>Résultat net des activités poursuivies <sup>(2)</sup></b>	<b>(1 211)</b>	173
<b>Résultat net <sup>(2)</sup></b>	<b>1 248</b>	1 904
<b>Résultat net par action (de base) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,03 \$</b>	0,05 \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>27 192</b>	27 054
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,72 \$</b>	0,72 \$

(1) Frais d'acquisition en France au T2 2012 (0,8 M\$)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex



# BAlIA sectoriel

## T2 2012

	T2 2012	T2 2011	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	13 082	11 991	↗
Hydroélectricité	9 056	12 648	↘
Thermique	1 154	2 078	↘
Solaire	723	121	↗
Corporatif et éliminations	24 015	26 838	↘
	(5 155)	(4 300)	↘
BAlIA consolidé, tel que présenté	18 860	22 538	↘
Élément spécifique <sup>(1)</sup>	832	-	↗
BAlIA ajusté	19 692	22 538	↘

(1) Pour tenir compte d'un élément spécifique (consulter la page 7 pour les détails)

# BAlIA sectoriel

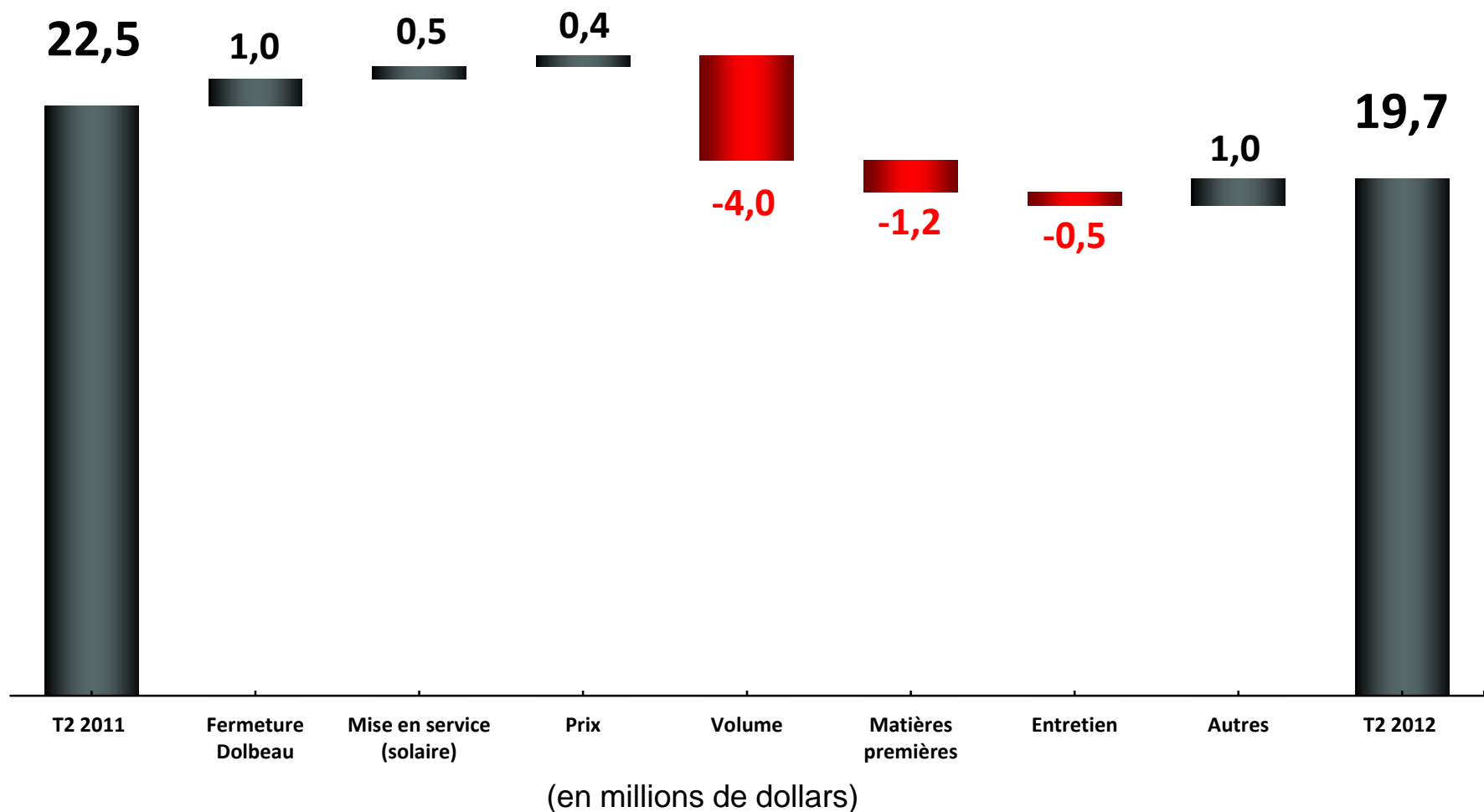
## Cumul 2012

	Cumul 2012	Cumul 2011	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	30 059	27 057	↗
Hydroélectricité	19 701	21 724	↘
Thermique	9 549	13 610	↘
Solaire	1 218	121	↗
	60 527	62 512	↘
Corporatif et éliminations	(8 323)	(8 745)	↗
BAlIA consolidé, tel que présenté	52 204	53 767	↘
Élément spécifique <sup>(1)</sup>	832	-	↗
BAlIA ajusté	53 036	53 767	↘

(1) Pour tenir compte d'un élément spécifique (consulter la page 8 pour les détails)

# BAlIA ajusté <sup>(1)</sup> – Analyse de variance

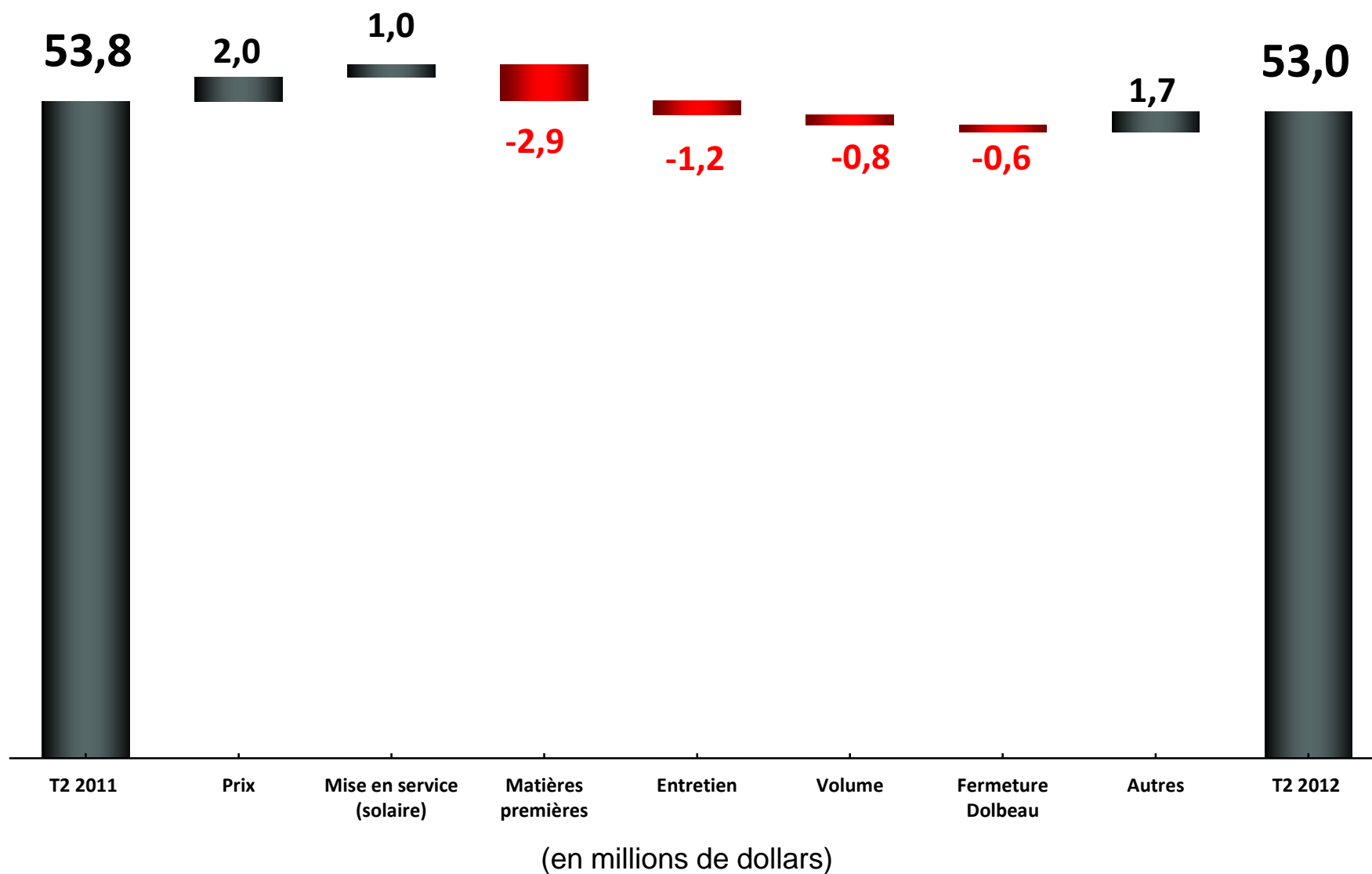
## T2 2012 vs 2011



(1) Pour tenir compte d'un élément spécifique (consulter la page 7 pour les détails)

# BAlIA ajusté <sup>(1)</sup> – Analyse de variance

## Cumul 2012 vs 2011



(1) Pour tenir compte d'un élément spécifique (consulter la page 8 pour les détails)

# Revue sectorielle T2 2012

## Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Production (MWh)</b>	<b>138 836</b>	124 362	<b>311 241</b>	276 931
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>16 345</b>	15 193	<b>36 991</b>	33 466
<b>BAIIA</b>	<b>13 082</b>	11 991	<b>30 059</b>	27 057
<b>Marge BAIIA</b>	<b>80,0 %</b>	78,9 %	<b>81,3 %</b>	80,9 %

### ▲ Production supérieure de 12 % vs T2 2011

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales européennes
14 % inférieure vs T2 2011	34 % supérieure vs T2 2011

- ▲ Puisque 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 T2 2012

## Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Production (MWh)</b>	<b>158 874</b>	213 490	<b>321 969</b>	358 495
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>12 445</b>	15 990	<b>26 431</b>	28 722
<b>BAIIA</b>	<b>9 056</b>	12 648	<b>19 701</b>	21 724
<b>Marge BAIIA</b>	<b>72,8 %</b>	79,1 %	<b>74,5 %</b>	75,6 %

- ▲ Production inférieure de 26 % vs T2 2011 et inférieure de 16 % vs les moyennes historiques

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
3 % supérieure vs les moyennes historiques	27 % inférieure vs les moyennes historiques
3 % supérieure vs T2 2011	40 % inférieure vs T2 2011

- ▲ Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis → inférieur de 2 % par rapport au T2 2011

# Revue sectorielle T2 2012

## Énergie thermique



(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Vapeur ('000 livres)</b>	<b>313 220</b>	343 634	<b>658 193</b>	697 294
<b>Production (MWh)</b>	<b>41 981</b>	88 138	<b>160 304</b>	263 185
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>9 285</b>	12 762	<b>31 528</b>	39 023
<b>BAIIA</b>	<b>1 154</b>	2 078	<b>9 549</b>	13 610
<b>Marge BAIIA</b>	<b>12,4 %</b>	16,3 %	<b>30,3 %</b>	34,9 %

- ▲ La contribution de la centrale de Dolbeau en T2 2011 a été de 42 K\$ pour les produits et une perte de 950 K\$ pour le BAIIA
- ▲ Dans le secteur du gaz naturel, la production de vapeur est en baisse de 9 % et la production d'électricité est en baisse de 11 % vs T2 2011 (11 % au Canada et stable en France)
- ▲ La fin de contrat d'approvisionnement favorable du gaz naturel en novembre 2011 pour la centrale de Kingsey Falls a eu un impact négatif de 0,7 M\$ au T2 2012
- ▲ L'arrêt de la centrale de Senneterre a eu comme impact au T2 2012 une baisse des produits de 2,3 M\$, une baisse de BAIIA de 1,0 M\$, le tout partiellement compensé par une indemnisation d'Hydro-Québec de 0,3 M\$ et en une baisse de frais d'entretien de 0,4 M\$

# Revue sectorielle T2 2012

## Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

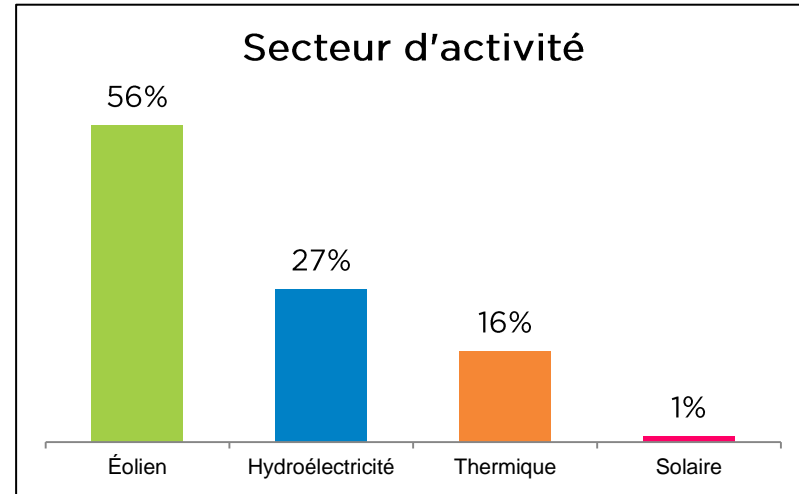
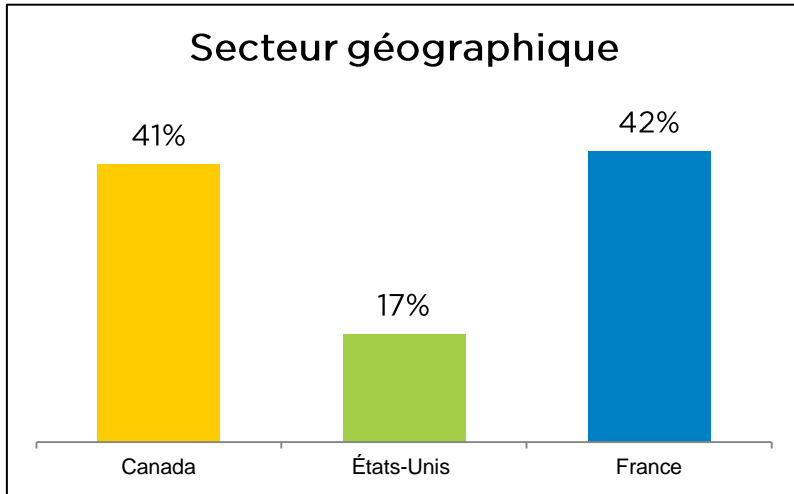
	T2		Cumul	
	2012	2011	2012	2011
<b>Production (MWh)</b>	<b>1 940</b>	268	<b>3 269</b>	268
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>830</b>	124	<b>1 406</b>	124
<b>BAIIA</b>	<b>723</b>	121	<b>1 218</b>	121
<b>Marge BAIIA</b>	<b>87,1 %</b>	97,6 %	<b>86,6 %</b>	97,6 %

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

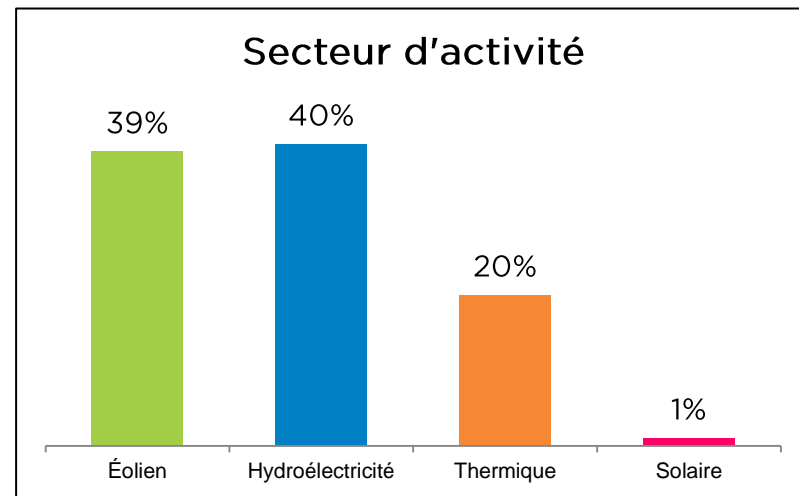
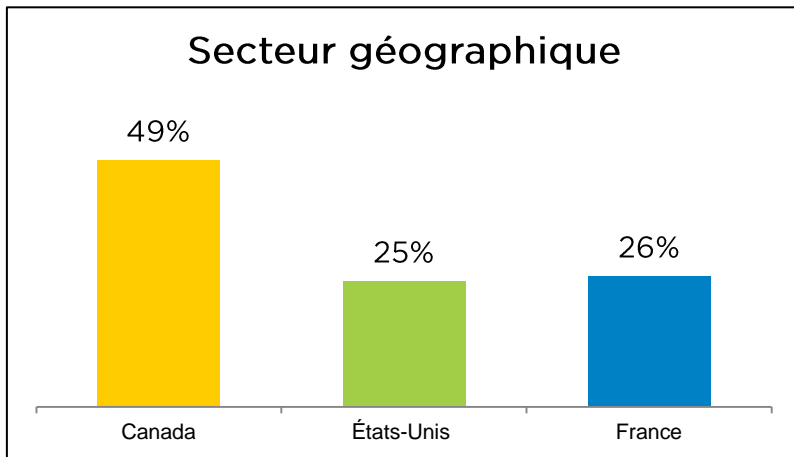


# Revue sectorielle Cumul 2012

## Puissance installée

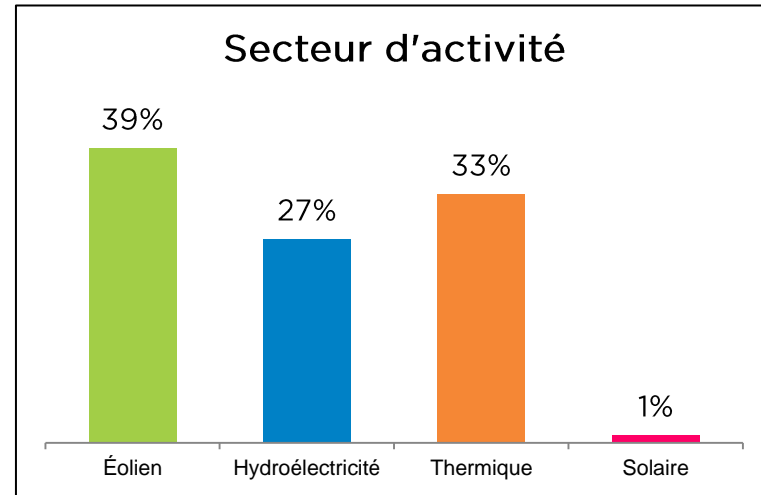
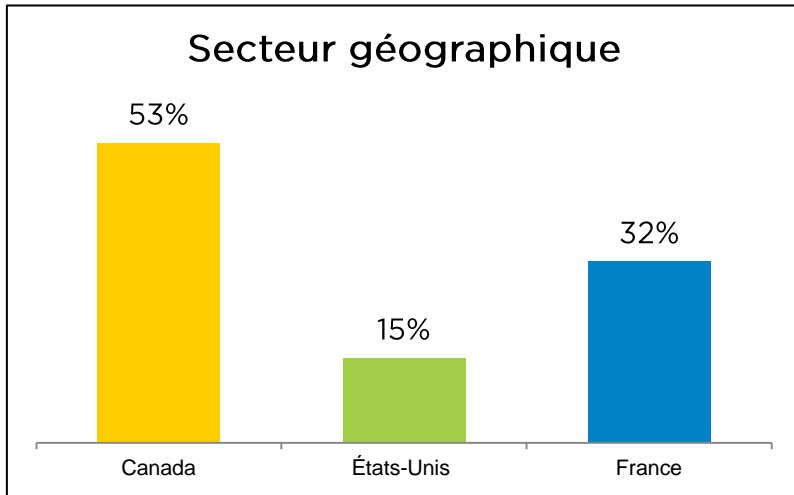


## Production

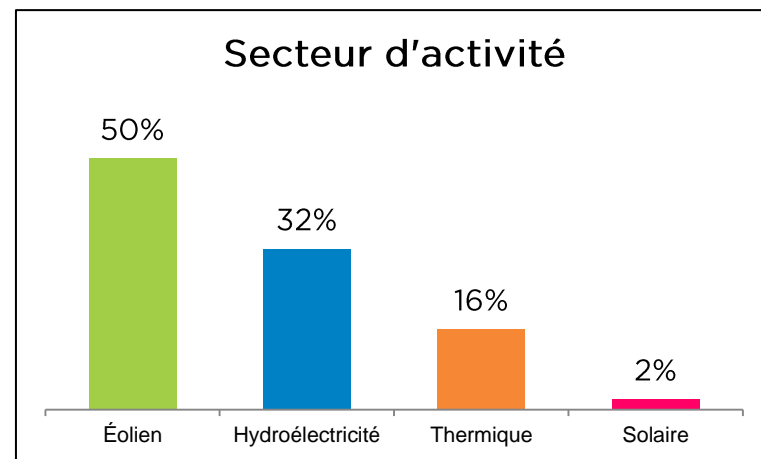
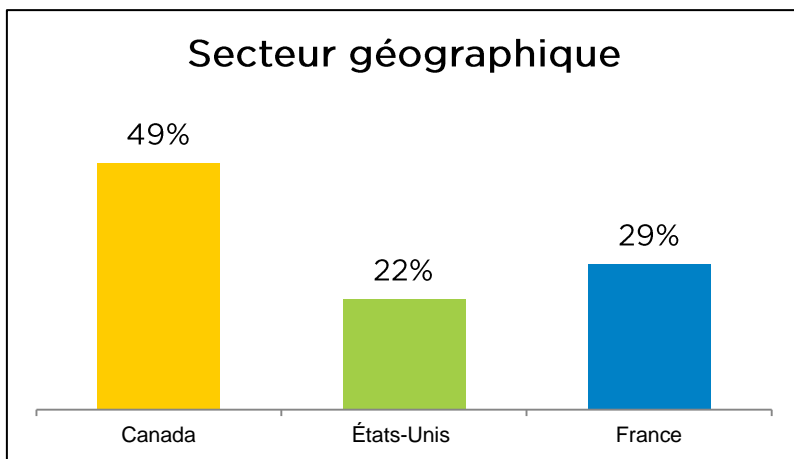


# Revue sectorielle Cumul 2012

## Produits de la vente d'énergie



## BAIIA (avant corporatif et éliminations)





# Période de questions