



Revue financière

2^e trimestre 2010

Le 6 août 2010

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 et des prix de vente d'électricité, la capacité de financement de la société, les changements négatifs dans les conditions générales du marché et de 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 principes comptables généralement reconnus du Canada. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion intermédiaire de Boralex.



M. Patrick Lemaire

*Président et chef de la direction
Boralex inc.*

Faits saillants

T2 2010

- ▲ **Secteur éolien : Augmentation de la production de 40 % vs T2 2009, principalement en raison des mises en service**
 - 40 MW en Ontario (Thames River)
 - 4,6 MW en France le 1^{er} février 2010 (Cham Longe II)

- ▲ **Secteur hydroélectrique : Diminution de la production de 16 % vs T2 2009 et de 9 % vs les moyennes historiques**

- ▲ **Prix moyen de l'électricité généralement moins élevés au T2 2010 pour l'ensemble des secteurs compensés par une diminution du coût des matières premières**
 - Coûts moindres pour les résidus de bois, grâce au programme BCAP
 - Coûts moindres pour le gaz naturel liés au prix marché

- ▲ **BAIIA et bénéfice net affectés par des éléments spécifiques non-liés aux opérations**
 - Frais liés à la transaction potentielle d'acquisition du Fonds
 - ⇒ Effet de 2,2 M\$ sur le BAIIA (1,6 M\$ net d'impôts)

- ▲ **Financement de projet**
 - Cham Longe II, Le Grand Camp et Ronchois : tirages de 15,3 M€ sur l'entente de financement cadre avec BNP Paribas



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T2 2010

	T2 2010	T2 2009
<i>Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	376 847	353 967
Produits de la vente d'énergie	36 728	41 756
BAIIA	5 242	12 942
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	7 484	12 942
Bénéfice net (perte nette)	(5 798)	1 817
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ⁽¹⁾	(4 229)	1 817
Bénéfice net (perte nette) par action (de base et dilué)	(0,15) \$	0,05 \$
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ⁽¹⁾ par action (de base et dilué)	(0,11) \$	0,05 \$
Marge brute d'autofinancement	3 886	11 577
Marge brute d'autofinancement par action	0,10 \$	0,31 \$

⁽¹⁾ Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T2 2010 à la page 8 pour les détails).

Sommaire

Cumulatif 2010

	Cumul 2010	Cumul 2009
Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)		
Production (MWh)	849 935	769 695
Produits de la vente d'énergie	87 732	98 954
BAIIA	22 874	33 895
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	28 837	33 175
Bénéfice net (perte nette)	(4 450)	9 029
Bénéfice net ajusté ⁽¹⁾	1 254	8 547
Bénéfice net (perte nette) par action (de base et dilué)	(0,12) \$	0,24 \$
Bénéfice net ajusté ⁽¹⁾ par action (de base et dilué)	0,03 \$	0,23 \$
Marge brute d'autofinancement	19 420	26 900
Marge brute d'autofinancement par action	0,51 \$	0,71 \$

⁽¹⁾ Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T2 2010 à la page 8 pour les détails).

BAIIA sectoriel

T2 2010

<i>(en milliers de dollars)</i>	T2 2010	T2 2009	Variation
Éolien	7 112	6 242	↗
Hydroélectricité	1 182	1 785	↘
Résidus de bois	4 424	8 148	↘
Gaz naturel	(106)	(145)	↗
	12 612	16 030	↘
Corporatif et éliminations	(7 370)	(3 088)	↘
BAIIA consolidé, tel que présenté aux états financiers	5 242	12 942	↘
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	2 242	–	↗
BAIIA ajusté	7 484	12 942	↘

⁽¹⁾ Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T2 2010 à la page 8 pour les détails).

BAIIA sectoriel

Cumulatif 2010

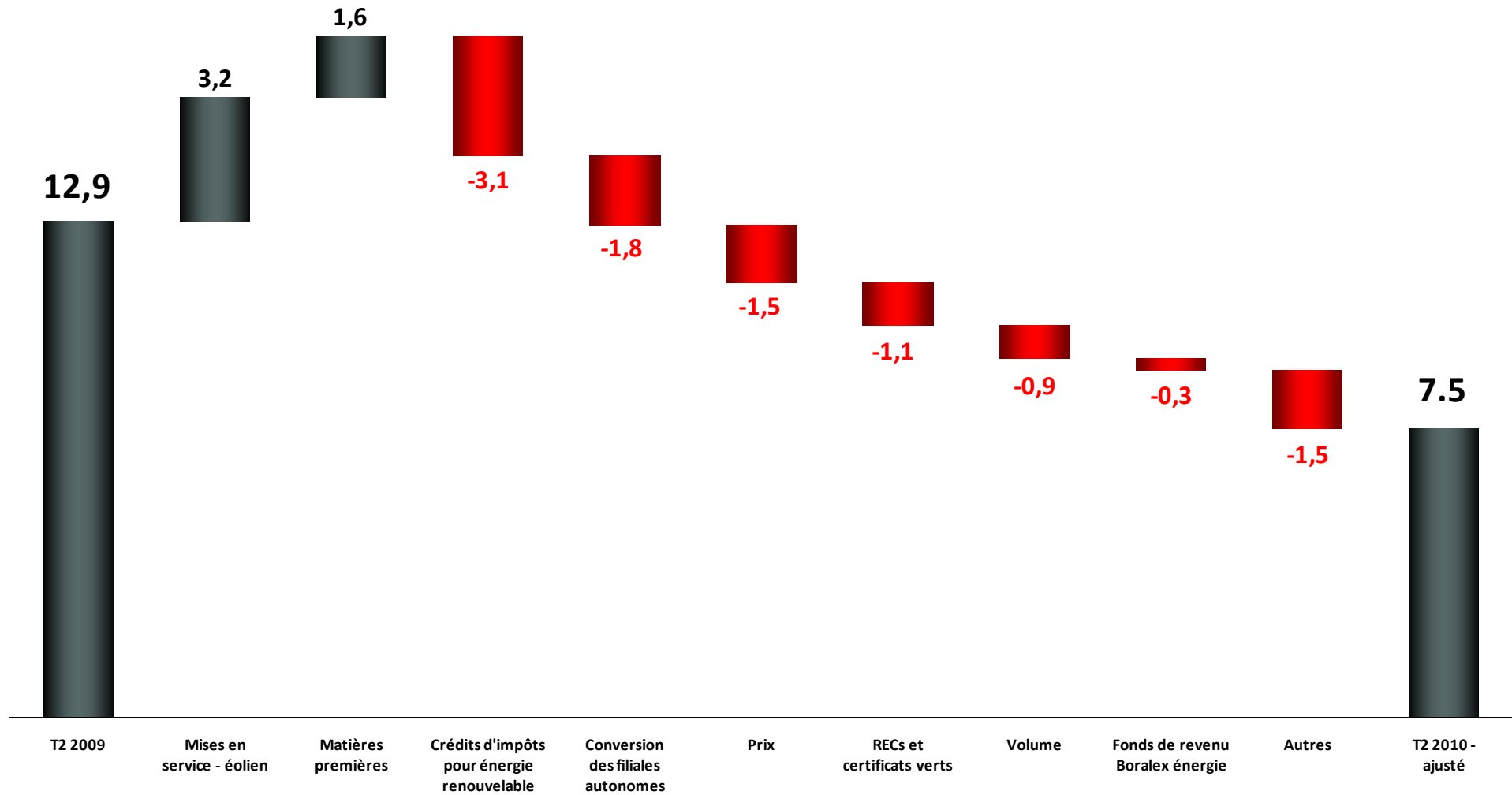
(en milliers de dollars)

	Cumul 2010	Cumul 2009	Variation
Éolien	16 531	13 456	↗
Hydroélectricité	3 055	3 494	↘
Résidus de bois	14 452	19 951	↘
Gaz naturel	1 932	1 366	↗
	35 970	38 267	↘
Corporatif et éliminations	(13 096)	(4 372)	↘
BAIIA consolidé, tel que présenté aux états financiers	22 874	33 895	↘
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	5 963	(720)	↗
BAIIA ajusté	28 837	33 175	↘

⁽¹⁾ Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T2 2010 à la page 8 pour les détails).

BAIIA – Analyse de variance

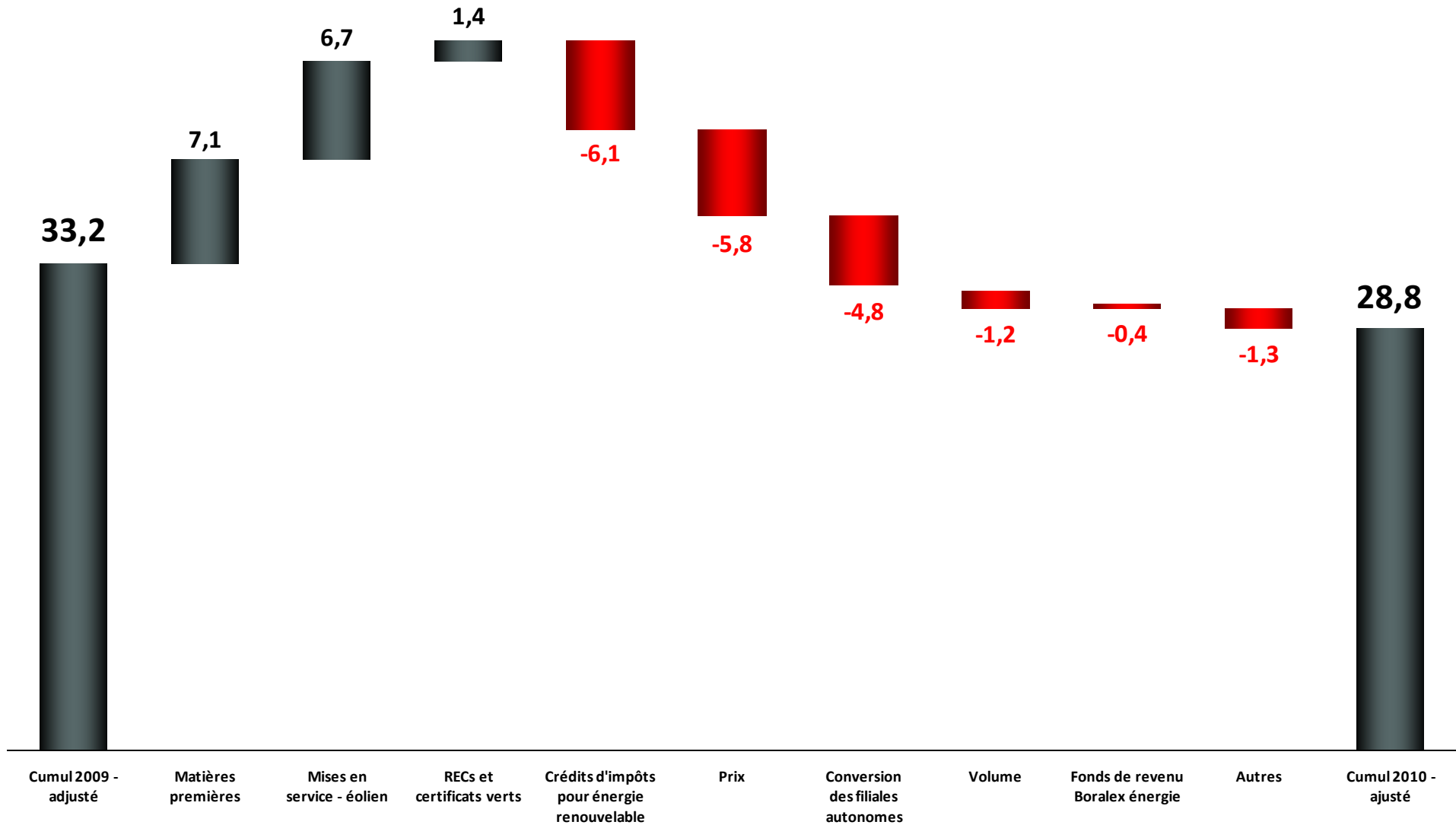
T2 2010 vs T2 2009



(en millions de dollars)

BAIIA – Analyse de variance

Cumulatif 2010 vs 2009



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T2 2010

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T2 2010	T2 2009
Production (MWh)	76 999	55 157
Produits de la vente d'énergie	9 230	8 018
BAIIA	7 112	6 242

▲ La production, les produits de la vente d'énergie et le BAIIA sont en hausse grâce aux mises en service. Excluant les mises en service de 40 MW (Thames River, Ontario) et 4,6 MW (Cham Longe II, France), la production a été inférieure de 14 % vs T2 2009.

▲ Nouvelle capacité pour T3 et T4 2010 :

- France : 40 MW Ronchois et Le Grand Camp + 9,2 MW Chasse Marée
- Ontario : 50 MW Thames River

Revue sectorielle T2 2010

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T2 2010	T2 2009
Production (MWh)	34 301	41 066
Produits de la vente d'énergie	2 323	2 842
BAIIA	1 182	1 785

- ▲ **Production totale inférieure de 16 % vs T2 2009 et de 9 % aux moyennes historiques.**
- ▲ **Production centrales canadiennes :** 8,0 % supérieure vs la moyenne historique
8,6 % supérieure vs T2 2009
- ▲ **Production centrales américaines :** 13,3 % inférieure vs la moyenne historique
21,6 % inférieure vs T2 2009
- ▲ **Prix moyens de vente de l'électricité aux États-Unis ➔ + 17 % en comparaison du T2 2009.**

Revue sectorielle T2 2010

Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T2 2010	T2 2009
Production (MWh)	265 470	257 714
Produits de la vente d'énergie	22 896	28 338
BAIIA	4 424	8 148

- ▲ **Production en hausse de 3 %.**
- ▲ **La baisse des prix de vente moyens de l'électricité de 12,6 % a eu un impact de 1,5 M\$ sur les revenus et le BAIIA.**
- ▲ **La baisse des revenus de RECs a eu un impact de 0,8 M\$ au T2 2010.**
- ▲ **La fin du programme de crédits d'impôts pour énergie renouvelable en 2009 explique un écart négatif de 3,1 M\$ sur le BAIIA .**
- ▲ **Des coûts réduits de matières premières expliquent une variation positive du BAIIA de 1,5 M\$.**
- ▲ **L'appréciation du \$ CAD explique une réduction des produits de 3,4 M\$ et du BAIIA de 0,8 M\$.**

Revue sectorielle T2 2010

Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T2 2010	T2 2009
Vapeur ('000 livres)	136 123	126 330
Électricité (MWh)	77	30
Produits de la vente d'énergie	2 279	2 558
BAIIA	(106)	(145)

- ▲ Tel que planifié, la production d'électricité a été arrêtée en d'avril et est prévue redémarrer à la fin octobre.
- ▲ La production de vapeur est en hausse de 8 %.
- ▲ BAIIA en hausse comparativement à l'année dernière grâce principalement à la réduction des coûts du gaz naturel.



Période de questions