



# Revue financière

2<sup>ème</sup> trimestre 2011

Le 5 août 2011

# 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 normes internationales d'information financière («IFRS»). Pour plus de détails, se référer au communiqué de presse de Boralex.



# **M. Patrick Lemaire**

*Président et chef de la direction  
Boralex inc.*

## T2 2011

### 1) Croissance continue dans le secteur de l'énergie éolienne

#### Puissance additionnelle T2 2011 vs T2 2010

---

France	49 MW
Canada	50 MW

---

### 2) Secteur solaire

La mise en service du premier projet solaire en France a eu lieu tel que prévu en juin 2011

### 3) Prix des RECs

Nous prévoyons un déficit d'offre par rapport à la demande en 2011 et 2012, provoquant ainsi une hausse de la valeur unitaire des RECs au cours des prochains mois



# **M. Jean-François Thibodeau**

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

# Sommaire

## T2 2011



	T2 2011	T2 2010
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>561 489</b>	<b>376 847</b>
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>53 963</b>	<b>36 728</b>
<b>BAIIA</b>	<b>21 733</b>	<b>5 396</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>21 733</b>	<b>7 638</b>
<b>Perte nette attribuable aux actionnaires</b>	<b>(5 107)</b>	<b>(4 714)</b>
<b>Perte nette par action (de base)</b>	<b>(0,14) \$</b>	<b>(0,12) \$</b>
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>8 928</b>	<b>5 330</b>
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,24 \$</b>	<b>0,14 \$</b>

(1) Honoraires professionnels encourus pour l'acquisition du Fonds — 2,2 M\$ en T2 2010

# Sommaire

## Cumul 2011



	Cumul 2011	Cumul 2010
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>1 313 774</b>	849 985
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>135 992</b>	87 732
<b>BAIIA</b>	<b>59 521</b>	23 187
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>59 521</b>	29 150
<b>Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires</b>	<b>1 904</b>	(2 738)
<b>Bénéfice net (Perte nette) par action (de base)</b>	<b>0,05 \$</b>	(0,07) \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>32 987</b>	19 850
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,87 \$</b>	0,53 \$

(1) La quote-part dans la dépréciation des immobilisations de la centrale de Dolbeau — 3,7 M\$ en T1 2010 et honoraires professionnels encourus pour l'acquisition du Fonds — 2,2 M\$ en T2 2010

# BAlIA sectoriel

## T2 2011

(en milliers de dollars)

	T2 2011	T2 2010	Variation
<b>Éolien</b>	11 991	7 112	↗
<b>Hydroélectricité</b>	12 648	1 182	↗
<b>Résidus de bois</b>	(2 174)	4 424	↘
<b>Gaz naturel</b>	3 559	(106)	↗
	<b>26 024</b>	<b>12 612</b>	<b>↗</b>
<b>Corporatif et éliminations</b>	(4 291)	(7 216)	↗
<b>BAlIA consolidé, tel que présenté</b>	<b>21 733</b>	<b>5 396</b>	<b>↗</b>
<b>Éléments spécifiques <sup>(1)</sup></b>	–	2 242	
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>21 733</b>	<b>7 638</b>	<b>↗</b>

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 6 pour les détails)



# BAlIA sectoriel

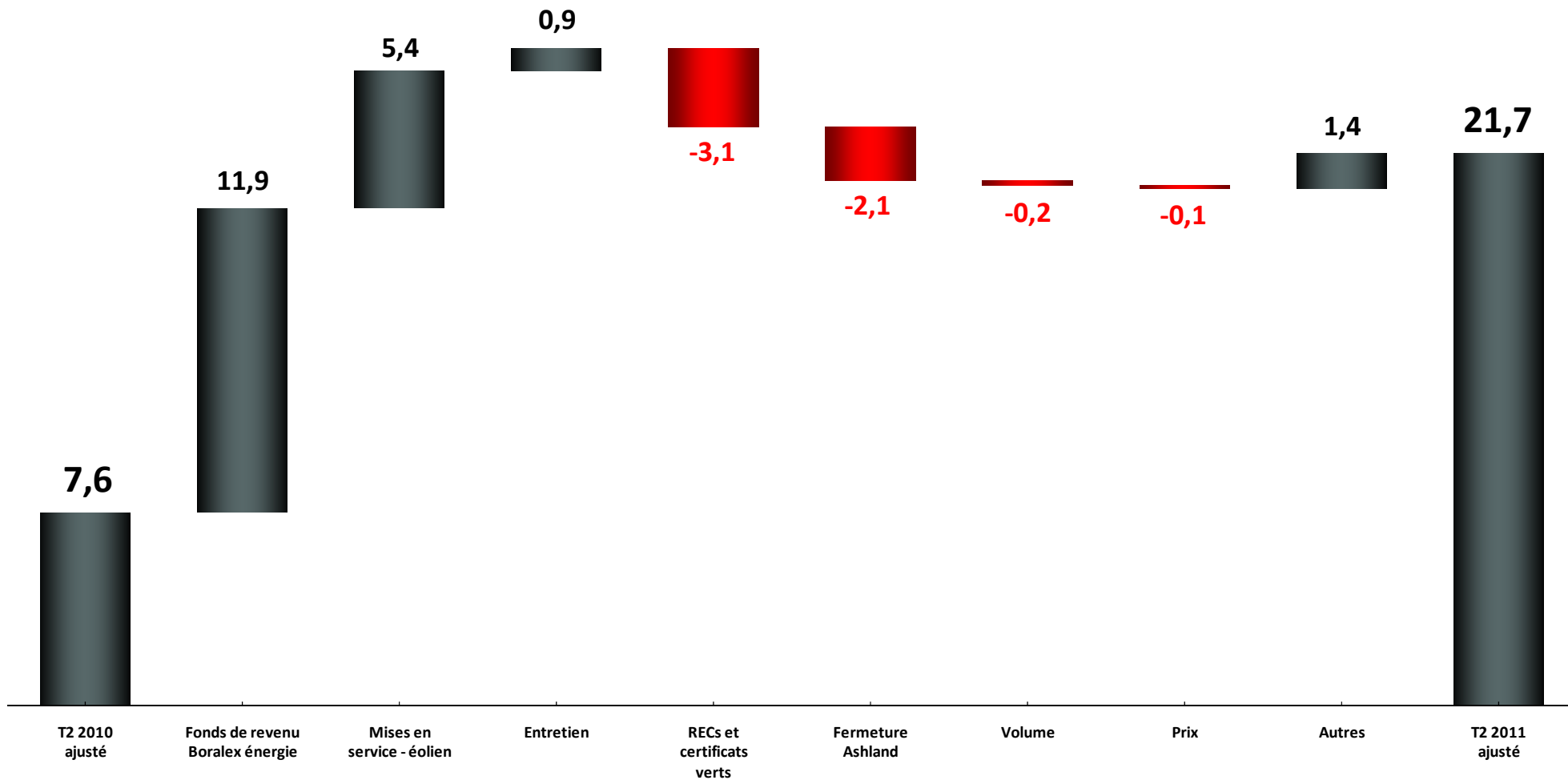
## Cumul 2011

	Cumul 2011	Cumul 2010	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	27 057	16 531	↗
Hydroélectricité	21 724	3 055	↗
Résidus de bois	8 110	14 452	↘
Gaz naturel	11 198	1 932	↗
	68 089	35 970	↗
Corporatif et éliminations	(8 568)	(12 783)	↗
BAlIA consolidé, tel que présenté	59 521	23 187	↗
Éléments spécifiques <sup>(1)</sup>	–	5 963	
BAlIA ajusté	59 521	29 150	↗

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 7 pour les détails)

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

## T2 2011 vs 2010

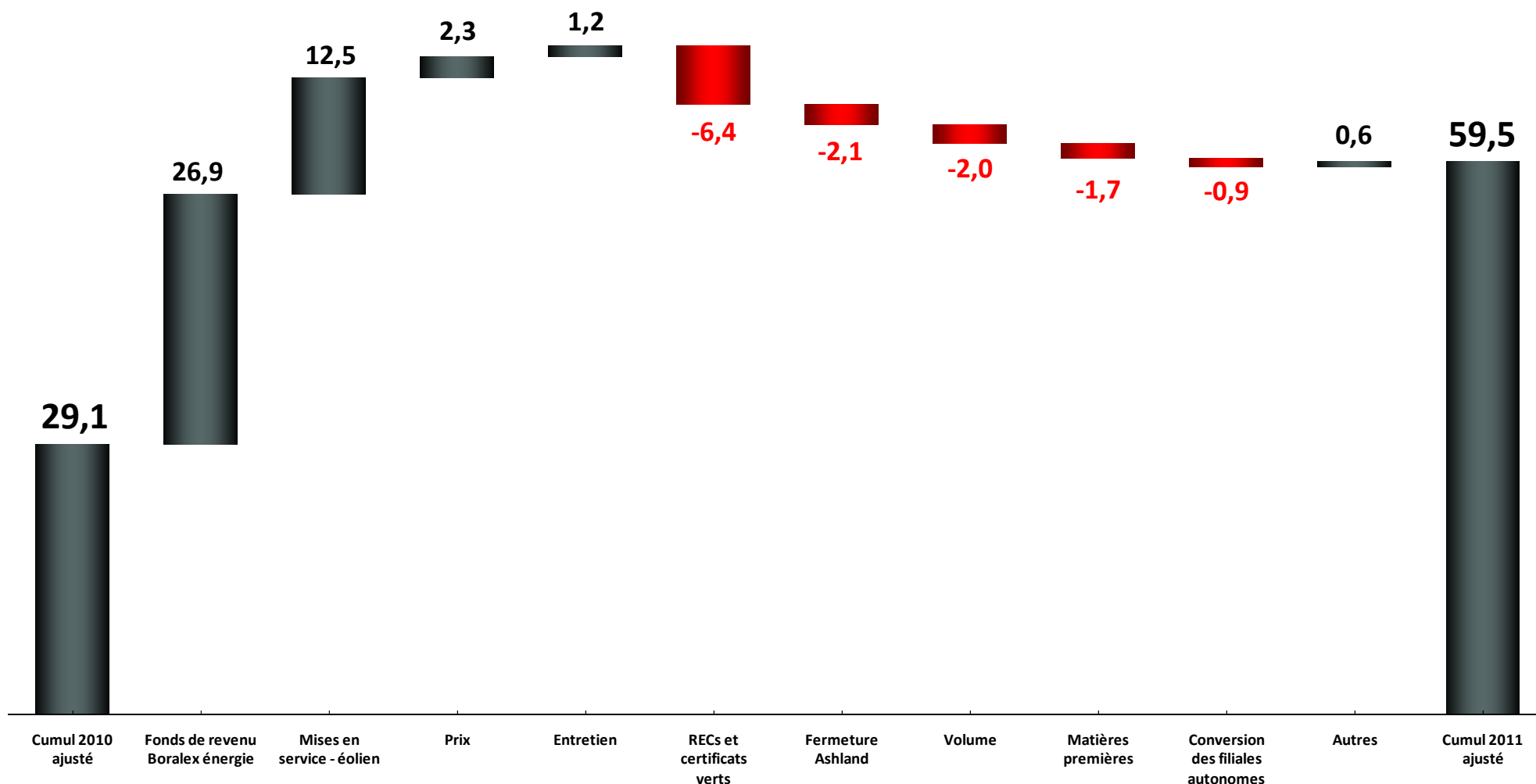


(en millions de dollars)

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 6 pour les détails)

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

## Cumul 2011 vs 2010



(en millions de dollars)

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter la page 7 pour les détails)

# Revue sectorielle T2 2011

## Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
<b>Production (MWh)</b>	<b>124 362</b>	76 999	<b>276 931</b>	167 291
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>15 193</b>	9 230	<b>33 466</b>	20 643
<b>BAIIA</b>	<b>11 991</b>	7 112	<b>27 057</b>	16 531
<b>Marge BAIIA</b>	<b>79 %</b>	77 %	<b>81 %</b>	80 %

- ▲ La hausse de la production, des produits de la vente d'énergie et du BAIIA sont la conséquence des nouveaux sites en exploitation. Excluant les mises en service, la production en France a été inférieure de 8 % vs T2 2010 alors qu'au Canada, elle a été supérieure de 4 %
- ▲ Au T2 2011, les mises en service représentent une puissance additionnelle de 99 MW par rapport au T2 2010
  - ➔ 50 MW – Ontario
  - ➔ 49 MW – France

# Revue sectorielle T2 2011

## Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
<b>Production (MWh)</b>	<b>213 490</b>	34 301	<b>358 495</b>	74 610
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>15 990</b>	2 323	<b>28 722</b>	5 377
<b>BAlIA</b>	<b>12 648</b>	1 182	<b>21 724</b>	3 055
<b>Marge BAlIA</b>	<b>79 %</b>	51 %	<b>76 %</b>	57 %

### ▲ Production multipliée par 6,2 fois vs T2 2010 et supérieure de 13 % vs les moyennes historiques

- Excluant le Fonds ➔ augmentation de 32 % vs T2 2010
- ➔ augmentation de 20 % vs les moyennes historiques

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
stable vs la moyenne historique	21 % supérieure vs la moyenne historique
9,3 fois T2 2010	5,3 fois T2 2010

### ▲ Prix moyen de vente de l'électricité aux États-Unis ➔ inférieur de 3 % par rapport au T2 2010

# Revue sectorielle T2 2011

## Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
<b>Production (MWh)</b>	<b>178 033</b>	265 470	<b>550 453</b>	585 577
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>12 544</b>	22 896	<b>46 853</b>	53 111
<b>BAlIA</b>	<b>(2 174)</b>	4 424	<b>8 110</b>	14 452
<b>Marge BAlIA</b>	<b>(17 %)</b>	19 %	<b>17 %</b>	27 %

- ▲ **Production en baisse de 33 % et 49 % excluant le Fonds. Cette réduction est due à la fermeture de la centrale Ashland et le fait que Boralex continue d'ajuster le volume de production de ses centrales en fonction des conditions de marché**
- ▲ **La baisse des ventes de RECs a eu un impact de 3,1 M\$ sur les produits au T2 2011. Par contre, nous prévoyons une hausse de la valeur unitaire des RECs causée par un déficit de l'offre sur la demande en 2011 et 2012**
- ▲ **L'appréciation du \$ CA explique une réduction des produits de 1,0 M\$ et du BAlIA de 0,2 M\$**

# Revue sectorielle T2 2011

## Énergie thermique : gaz naturel

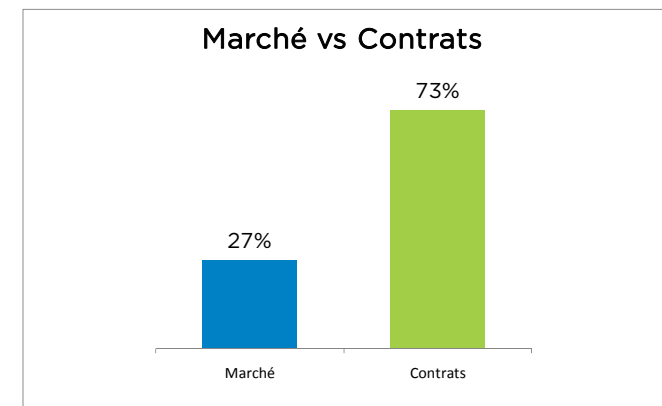
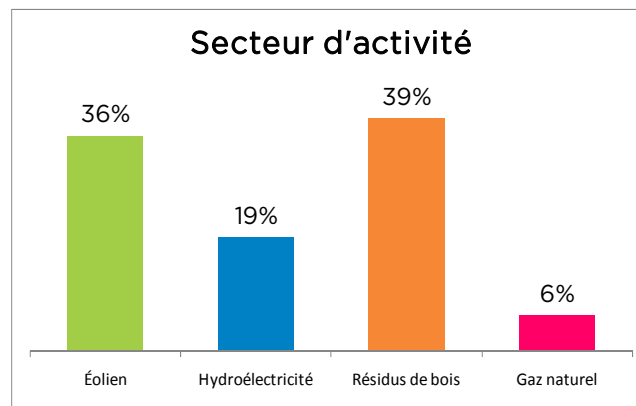
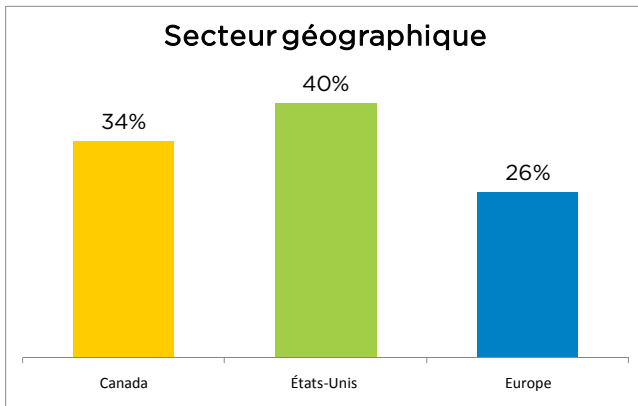
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T2		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
<b>Vapeur ('000 livres)</b>	<b>343 634</b>	136 123	<b>697 294</b>	279 431
<b>Production (MWh)</b>	<b>45 336</b>	77	<b>127 627</b>	22 507
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>10 112</b>	2 279	<b>26 827</b>	8 601
<b>BAIIA</b>	<b>3 559</b>	(106)	<b>11 198</b>	1 932
<b>Marge BAIIA</b>	<b>35 %</b>	(5 %)	<b>42 %</b>	22 %

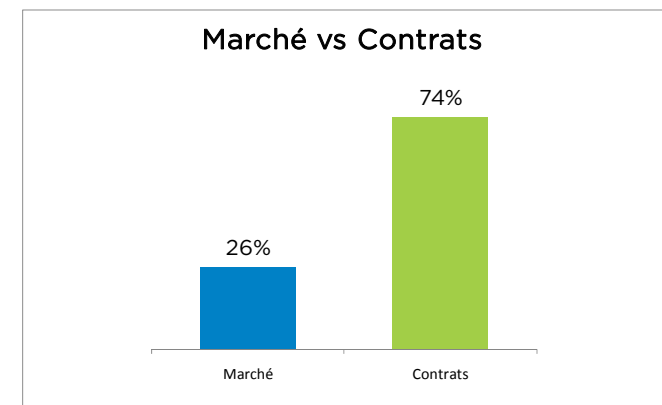
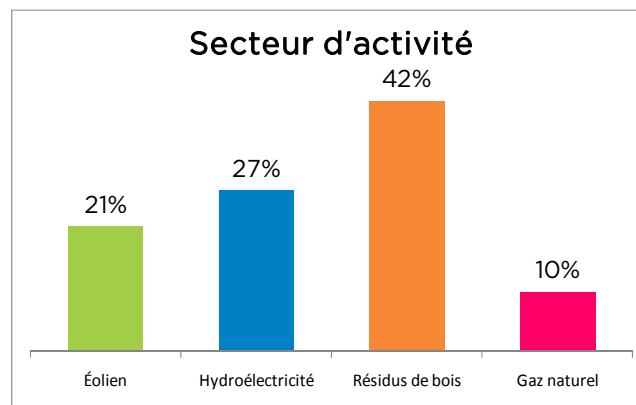
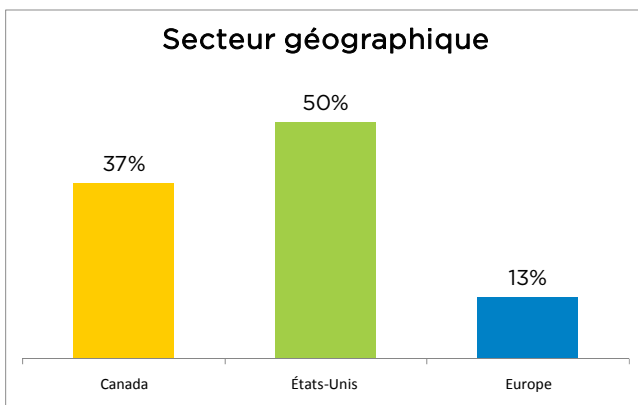
- ▲ La production de vapeur est en hausse de 152 % grâce à la centrale de Kingsey Falls
- ▲ Le BAIIA est en hausse comparativement à l'année dernière par l'apport de la centrale de Kingsey Falls (3,2 M\$) et, en France, par l'augmentation de 20 % du prix de la vapeur (0,5 M\$)

# Revue sectorielle Cumul 2011

## Puissance installée



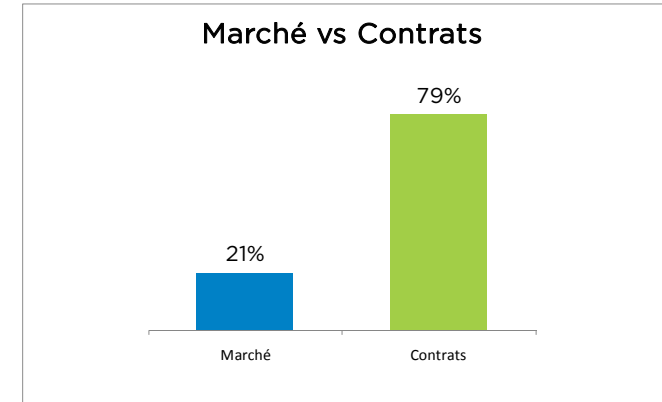
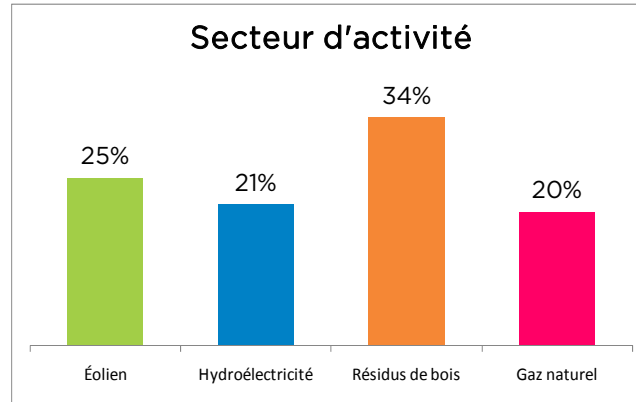
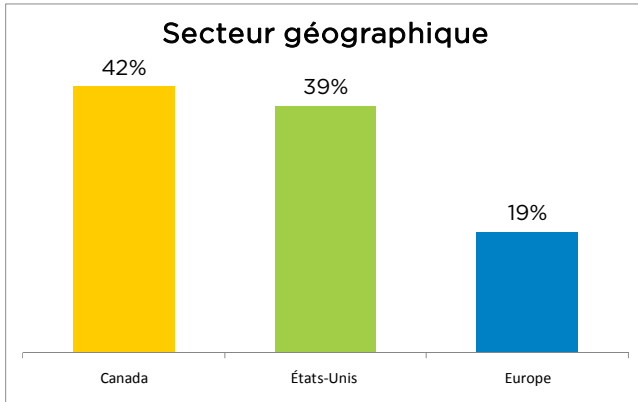
## Production



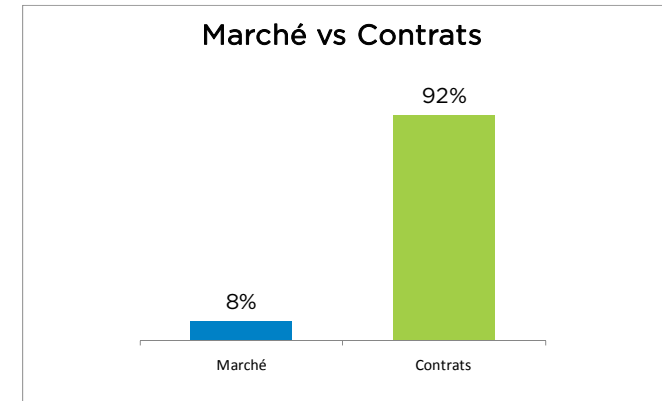
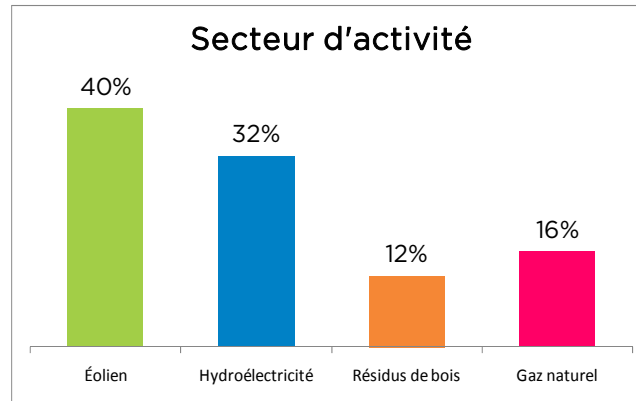
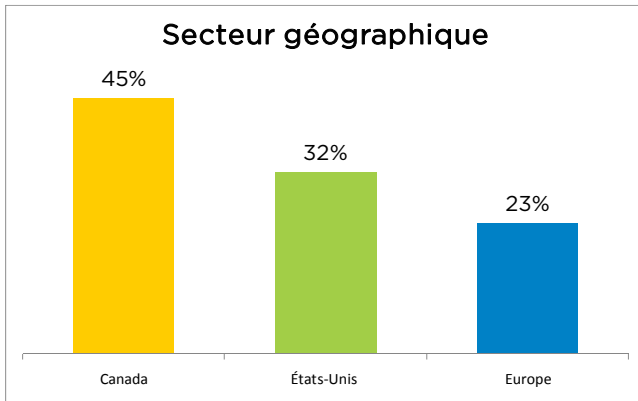


# Revue sectorielle Cumul 2011 (suite)

## Produits de la vente d'énergie



## BAIIA





# Période de questions