



Revue financière

1^{er} trimestre 2010

Le 11 mai 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

T1 2010

- ▲ **Augmentation de la production pour l'ensemble des secteurs, principalement en raison des mises en service**
 - Mise en service de 40 MW en Ontario (Thames River)
 - Mise en service de 4,6 MW en France le 1^{er} février 2010 (Cham Longe II)
 - Mise en service de 2,0 MW en Colombie-Britannique en T2 2009 (Ocean Falls)

- ▲ **Prix moyens de l'électricité inférieurs en T1 2010 pour l'ensemble des secteurs compensés par une diminution des coûts de matières premières**
 - Coûts moindres pour les résidus de bois, grâce au programme BCAP, et au taux de combustion amélioré
 - Coûts moindres pour le gaz naturel

- ▲ **BAlIA et bénéfice net affectés par un élément non monétaire**
 - Dépréciation des immobilisations de l'usine de Dolbeau dans le Fonds de revenu Boralex énergie :
 - ⇒ Effet de 3,7 M\$ sur la quote-part de Boralex (2,7 M\$ après impôts)

- ▲ **Financement des projets**
 - Thames River : tirage de 186,0 M\$ sur l'entente de financement conclue le 10 mars 2010

- ▲ **Vente d'une filiale**
 - Vente d'une filiale en France, qui détenait le site éolien Bel Air, a généré un gain de 0,8 M\$



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T1 2010

	T1 2010	T1 2009
<i>Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	473 087	415 728
Produits de la vente d'énergie	51 004	57 198
BAIIA	17 632	20 952
BAIIA, ajusté ⁽¹⁾	21 353	20 232
Bénéfice net	1 348	7 212
Bénéfice net, ajusté ⁽¹⁾	5 483	6 730
Bénéfice net par action (de base et diluée)	0,04 \$	0,19 \$
Bénéfice net, ajusté ⁽¹⁾ par action (de base et dilué)	0,15 \$	0,18 \$
Marge brute d'autofinancement	15 532	15 321
Marge brute d'autofinancement par action	0,41 \$	0,41 \$

⁽¹⁾ Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T1 2010 à la page 7 pour les détails).

BAIIA sectoriel

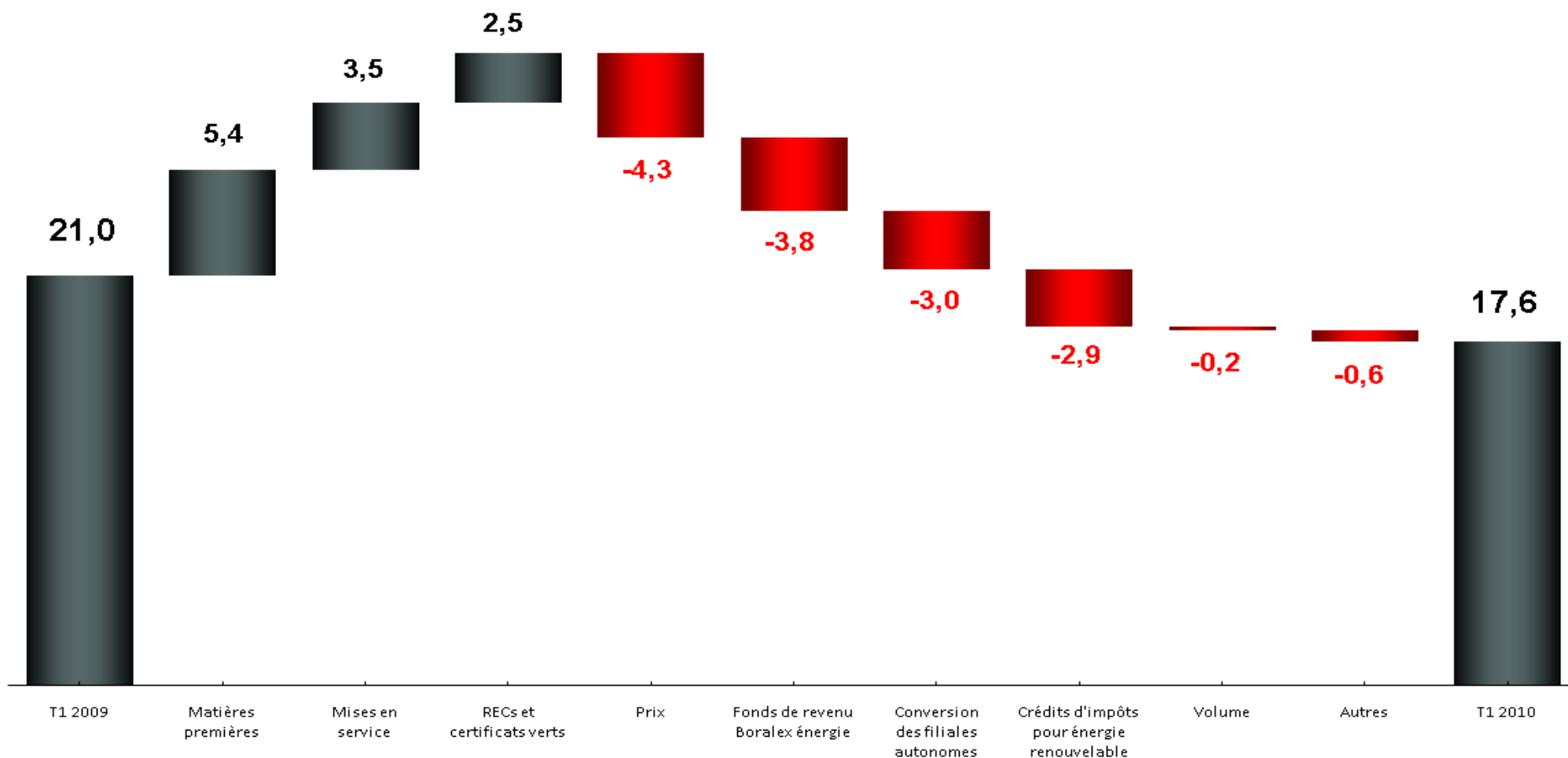
T1 2010

(en milliers de dollars)

	T1 2010	T1 2009	Variation
Éolien	9 419	7 215	↗
Hydroélectricité	1 873	1 709	↗
Résidus de bois	10 028	11 803	↘
Gaz naturel	2 038	1 511	↗
	23 358	22 238	↗
Corporatif et éliminations	(5 726)	(1 286)	↘
BAIIA consolidé, tel que présenté aux états financiers	17 632	20 952	↘
Quote-part dans la dépréciation des immobilisations corporelles de Dolbeau (Fonds) & gain sur disposition d'un placement dans une filiale	3 721	(720)	
BAIIA ajusté	21 353	20 232	↗

BAlIA – Analyse de variance

T1 2010 vs T1 2009



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T1 2010

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2010	T1 2009
Production (MWh)	90 291	60 761
Produits de la vente d'énergie	11 413	9 083
BAIIA	9 419	7 215

▲ **Production, produits de la vente d'énergie et BAIIA tous en hausse en raison des mises en service. Excluant les mises en service, la production a augmenté de 3 %.**

▲ **Nouvelle capacité confirmée pour 2010 :**

- T1 2010 : 20 MW (Thames River, Ontario) + 4,6 MW (Cham Longe II, France)
- T3 2010 : 40 MW (Ronchois et Grand Camp, France) + 9,2 MW (Chasse Marée, France)
- T4 2010 : 50 MW (Thames River, Ontario)

Revue sectorielle T1 2010

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2010	T1 2009
Production (MWh)	40 309	35 666
Produits de la vente d'énergie	3 054	2 760
BAIIA	1 873	1 709

- ▲ **Production comparable à celle du T1 2009 et supérieure de 6 % aux moyennes historiques.**
 - Considérant Ocean Falls : 13 % de plus que T1 2009 et 7 % supérieur à la moyenne historique
- ▲ **Prix moyens de vente de l'électricité aux États-Unis en baisse de 5 % en comparaison du T1 2009.**
- ▲ **Ocean Falls a contribué 800 K\$ aux revenus et 400 K\$ au BAIIA, compensant partiellement l'effet des prix ainsi que la conversion des filiales américaines.**

Revue sectorielle T1 2010

Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2010	T1 2009
Production (MWh)	320 057	296 688
Produits de la vente d'énergie	30 216	38 181
BAIIA	10 028	11 803

- ▲ **Production en hausse de 8 %. En excluant Stacyville, en arrêt depuis février 2009, la production s'est accrue de 17 %.**
- ▲ **Des coûts réduits de matières premières, grâce au programme BCAP, et un taux de combustion nettement amélioré expliquent une variation positive du BAIIA de 4,5 M\$.**
- ▲ **Les prix de vente moyens de l'électricité sont en baisse de 8 %. Cette baisse a eu un impact de 3,9 M\$ sur les revenus et le BAIIA au cours du trimestre.**
- ▲ **Les revenus de RECs ont eu un impact favorable de 2,6 M\$ au T1 2010.**
- ▲ **La fin du programme de crédits d'impôts pour énergie renouvelable en 2009 explique un écart négatif sur le BAIIA de 2,9 M\$.**

Revue sectorielle T1 2010

Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2010	T1 2009
Vapeur ('000 livres)	143 308	135 987
Électricité (MWh)	22 430	22 613
Produits de la vente d'énergie	6 321	7 174
BAIIA	2 038	1 511

- ▲ **BAIIA en hausse comparativement à l'année dernière grâce à la réduction des coûts du gaz naturel.**



Période de questions