



# Revue financière

4<sup>e</sup> trimestre et année financière 2009

Le 25 février 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 plus récent communiqué de presse de Boralex.



# **M. Patrick Lemaire**

*Président et chef de la direction  
Boralex inc.*

# Faits saillants

## T4 2009

- ▲ Alliance stratégique avec CUBE, lequel se portera acquéreur jusqu'à 30 % des activités européennes pour 33 M€
  - 15 M€ déboursés à la clôture en échange d'une participation de 16,3 %
  - Acquisition immédiate de 47 MW de projets éoliens en France, lesquels bénéficient de contrats à long terme
  
- ▲ Augmentation de la production pour l'ensemble des secteurs, principalement en raison de la performance du secteur de l'énergie éolienne
  - Amélioration des conditions de vent
  - Mise en service de 20 MW en Ontario au T4 2009 suivi d'un 20 MW supplémentaire au mois de janvier (Thames River)
  - Plan de mise en service d'un autre 50 MW dans la même région avant la fin de 2010
  
- ▲ Prix moyens « spot » en baisse pour l'ensemble des secteurs compensés par des coûts plus avantageux de matières premières
  - Coûts moindres pour les résidus de bois et le gaz naturel combinés à un meilleur taux de combustion
  
- ▲ BAIIA et bénéfice net affectés par des éléments non monétaires
  - Dépréciation des immobilisations de l'usine de Dolbeau dans le Fonds de revenu Boralex énergie : effet de 5,6 M\$ sur la quote-part de Boralex (4,2 M\$ après impôts)
  - Transaction européenne avec CUBE résulte en un gain sur dilution de 13,9 M\$



# **M. Jean-François Thibodeau**

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

# Sommaire

## T4 2009

Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	T4 2009	T4 2008
<b>Production (MWh)</b>	<b>440 016</b>	401 989
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>46 149</b>	54 316
<b>BAIIA</b>	<b>11 985</b>	15 604
<b>Bénéfice net</b>	<b>14 712</b>	4 398
<b>Bénéfice net par action (de base et dilué)</b>	<b>0,39 \$</b>	0,12 \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>11 330</b>	11 137
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,30 \$</b>	0,30 \$

# Sommaire

## 2009

Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	2009	2008
<b>Production (MWh)</b>	1 574 874	1 623 293
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	184 779	197 246
<b>BAIIA</b>	57 325	68 835
<b>Bénéfice net</b>	24 439	20 410
<b>Bénéfice net par action (de base et dilué)</b>	0,65 \$	0,54 \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	47 413	55 200
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	1,26 \$	1,46 \$

# BAlIA sectoriel

## T4 2009

*(en milliers de dollars)*

	<b>T4 2009</b>	T4 2008	Variation
<b>Éolien</b>	<b>9 085</b>	6 059	↗
<b>Hydroélectricité</b>	<b>1 743</b>	1 647	↗
<b>Résidus de bois</b>	<b>9 359</b>	9 064	↗
<b>Gaz naturel</b>	<b>915</b>	1 378	↘
	<b>21 102</b>	18 148	↗
<b>Corporatif et éliminations</b>	<b>(9 117)</b>	(2 544)	↘
<b>BAlIA consolidé</b>	<b>11 985</b>	15 604	↘



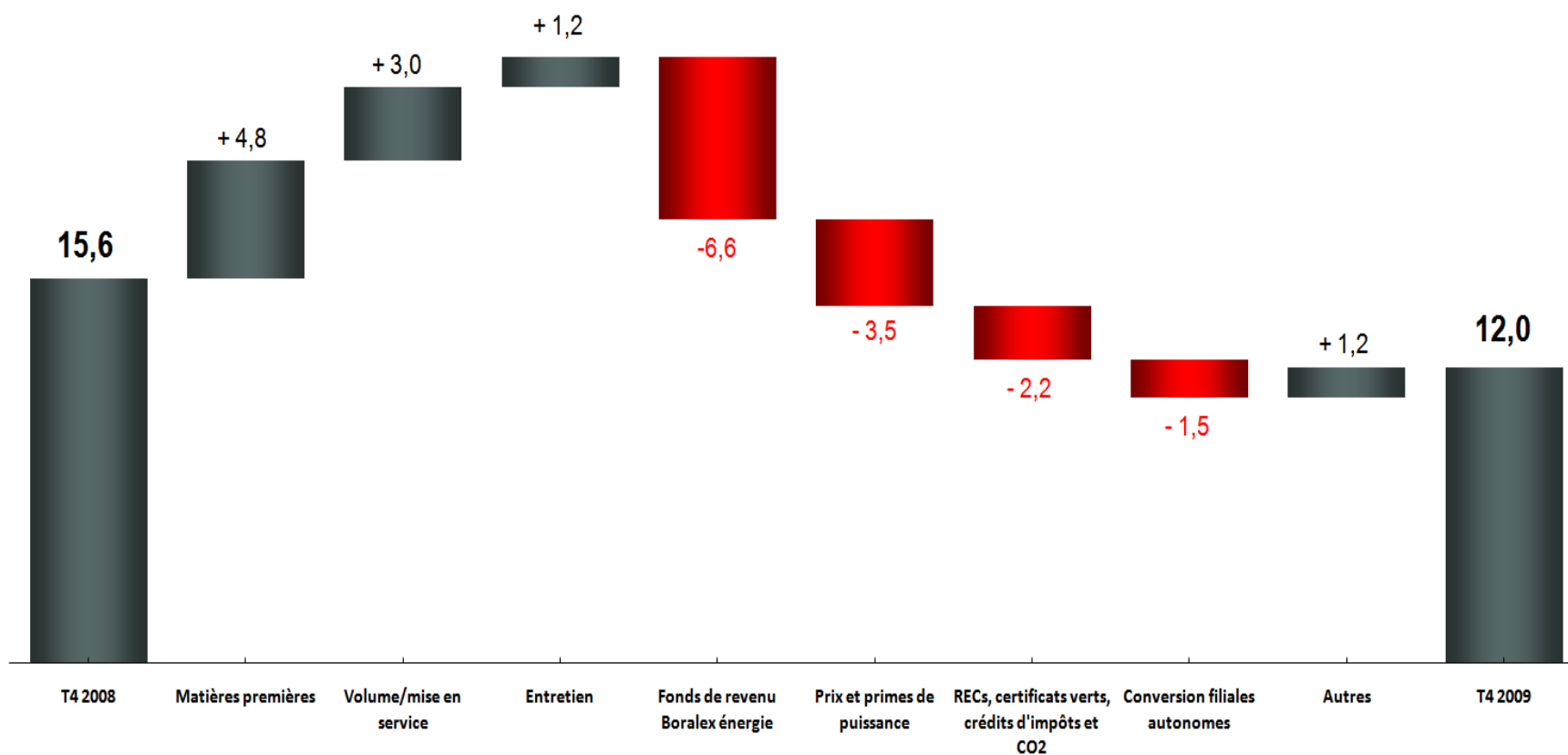
# BAlIA sectoriel

## 2009

	2009	2008	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
<b>Éolien</b>	<b>26 789</b>	23 967	↗
<b>Hydroélectricité</b>	<b>5 538</b>	7 919	↘
<b>Résidus de bois</b>	<b>39 995</b>	40 488	↘
<b>Gaz naturel</b>	<b>2 155</b>	2 338	↘
	<b>74 477</b>	74 712	↘
<b>Corporatif et éliminations</b>	<b>(17 152)</b>	(5 877)	↘
<b>BAlIA consolidé</b>	<b>57 325</b>	68 835	↘

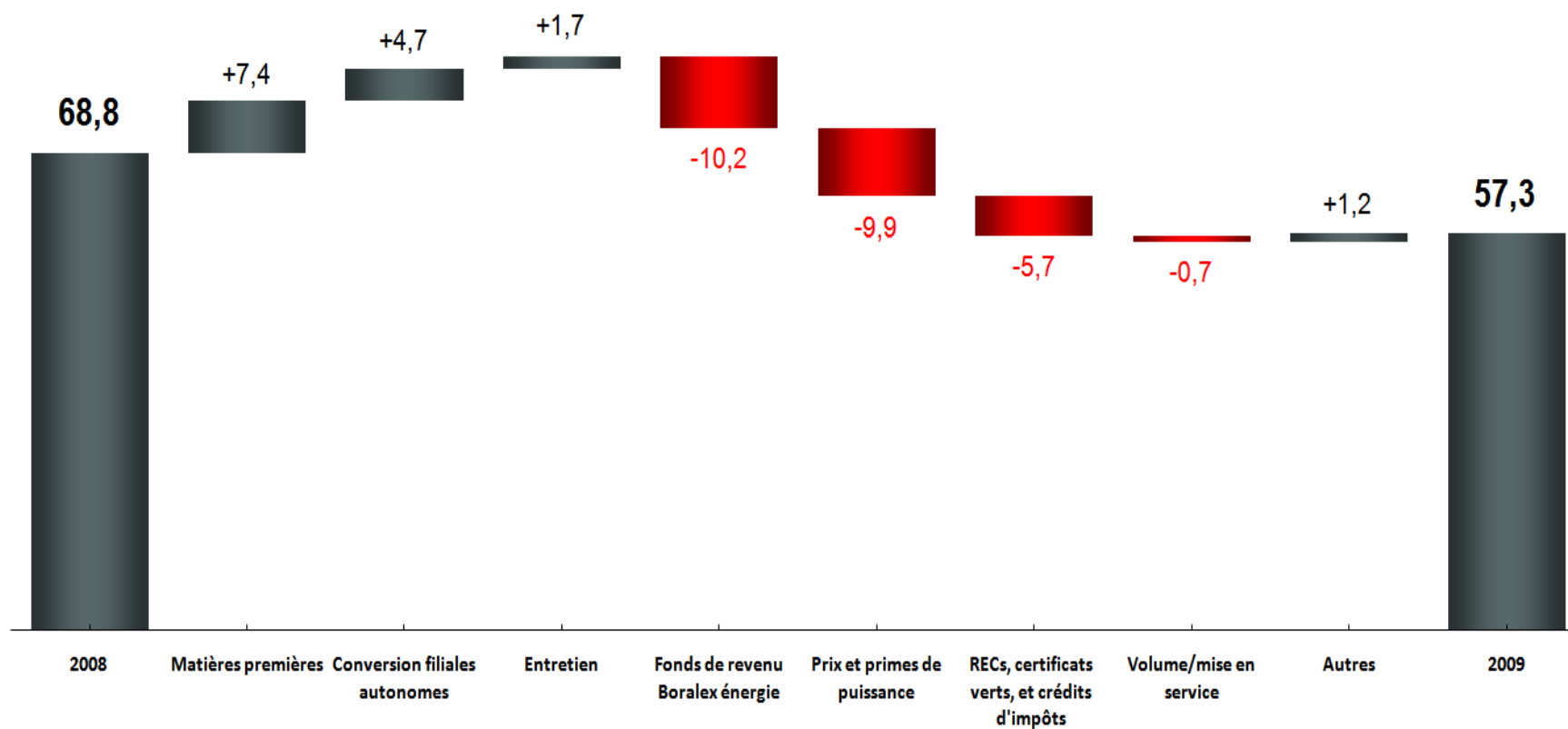
# BAlIA – Analyse de variance

## T4 2009 vs T4 2008



(en millions de dollars)

# BAlIA – Analyse de variance 2009 vs 2008



(en millions de dollars)

# Revue sectorielle T4 2009

## Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf la production)	T4 2009	T4 2008
<b>Production (MWh)</b>	<b>79 741</b>	56 683
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>10 974</b>	7 942
<b>BAIIA</b>	<b>9 085</b>	6 059

- ▲ **Production, produits de la vente d'énergie et BAIIA tous en hausse en raison de meilleures conditions éoliennes. Excluant les mises en service, la production s'est accrue de 31 % en comparaison du T4 2008.**
- ▲ **Excellente disponibilité au cours du trimestre, dépassant 98 %.**
- ▲ **Nouvelle capacité confirmée pour 2010:**
  - T4 2009 : 20 MW (Thames River, Ontario)
  - T1 2010 : 20 MW (Thames River, Ontario) + 4,6 MW (Cham Longe II, France) + 7 MW (Bel Air, France)
  - T3 2010 : 40 MW (Ronchois et Le Grand Camp, France) + 9,2 MW (Chasse-Marée, France)
  - T4 2010 : 50 MW (Thames River, Ontario), conditionnellement à la clôture d'un financement

# Revue sectorielle T4 2009

## Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T4 2009	T4 2008
<b>Production (MWh)</b>	<b>41 017</b>	34 833
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>2 948</b>	2 844
<b>BAIIA</b>	<b>1 743</b>	1 647

- ▲ **Production supérieure de 4 % à celle du T4 2008 et de 16 % en comparaison avec la moyenne historique.**
  - Considérant Ocean Falls : 18 % de plus que le T4 2008 et de la moyenne historique
  
- ▲ **Prix moyens de vente de l'électricité aux États-Unis en baisse de 19 % en comparaison du T4 2008.**
  
- ▲ **Ocean Falls a contribué 800 K \$ aux revenus et 500 K \$ au BAIIA, compensant l'effet des prix ainsi que la conversion des filiales américaines.**

# Revue sectorielle T4 2009

## Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf la production)	T4 2009	T4 2008
<b>Production (MWh)</b>	<b>304 399</b>	295 213
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>27 031</b>	37 040
<b>BAIIA</b>	<b>9 359</b>	9 064

- ▲ **Production en hausse de 3 %. À l'exclusion de Stacyville, en arrêt depuis février 2009 et de Chateauguay arrêtée pour 30 jours au cours du trimestre, la production s'est accrue de 19 %.**
- ▲ **Des coûts plus faibles de matières premières et un taux de combustion nettement amélioré expliquent une variation positive du BAIIA de 3,2 M\$.**
- ▲ **Les prix de vente moyens de l'électricité avant l'impact d'une stratégie de couverture sont en baisse de 19 %; L'utilisation de couvertures a réduit cet impact à 15 %. Cette baisse a eu un impact de 2,1 M\$ sur les revenus et le BAIIA au cours du trimestre.**
- ▲ **La baisse du prix des RECs a eu un effet de l'ordre de 1,9 M\$ sur BAIIA.**
- ▲ **D'autres dépenses incluant les salaires et les dépenses d'entretien de Stacyville expliquent un écart positif du BAIIA de 1,3 M\$.**

# Revue sectorielle T4 2009

## Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf la production)	T4 2009	T4 2008
<b>Vapeur ('000 livres)</b>	<b>141 623</b>	116 581
<b>Électricité (MWh)</b>	<b>14 859</b>	15 260
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>5 196</b>	6 490
<b>BAIIA</b>	<b>915</b>	1 378

- ▲ La production d'électricité a recommencé au début du mois de novembre.
- ▲ BAIIA en baisse comparativement à l'année dernière s'expliquant par des prix de vente moindres, ainsi qu'une diminution de ses ventes de CO<sub>2</sub> partiellement compensés par une réduction des coûts de gaz naturel.



# Période de questions