



# Revue financière

## 4<sup>e</sup> trimestre 2010

Le 23 février 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 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 communiqué de presse de Boralex.



# **M. Patrick Lemaire**

*Président et chef de la direction  
Boralex inc.*

# Faits saillants

## T4 2010

### **Boralex procède à l'acquisition des 27 % restants des unités du Fonds de revenu Boralex énergie (le « Fonds ») le 1<sup>er</sup> novembre 2010**

- Amélioration de la diversification sectorielle et géographique
- Augmentation du pourcentage de production couverte par des contrats comparativement au marché
- Poursuit son évolution vers 1 000 MW de capacité

### **Croissance continue dans le secteur de l'énergie éolienne**

- Tous les sites en construction en France ont été mis en service avant la fin de l'année (puissance additionnelle de 31,2 MW au T4)
- La construction de 50 MW au Canada est complétée, les 90 MW du site de Thames River sont tous en service avec des contrats indexés sur 20 ans

### **Secteur solaire**

- Le financement du projet solaire en France est complété et la mise en service est prévue pour le T2 2011



# **M. Jean-François Thibodeau**

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

# Sommaire

## T4 2010



	T4 2010	T4 2009
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>746 261</b>	440 016
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>73 036</b>	46 149
<b>BAIIA</b>	<b>30 241</b>	11 985
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>30 241</b>	17 609
<b>Bénéfice net</b>	<b>458</b>	14 712
<b>Bénéfice net par action (de base)</b>	<b>0,01 \$</b>	0,39 \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>13 178</b>	11 330
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,35 \$</b>	0,30 \$

(1) La quote-part dans la dépréciation des immobilisations de la centrale de Dolbeau (5,6 M\$ en T4 2009)

# Sommaire

## Cumulatif 2010



	Cumul 2010	Cumul 2009
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
<b>Production (MWh)</b>	<b>2 044 784</b>	<b>1 574 874</b>
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>202 864</b>	<b>184 779</b>
<b>BAIIA</b>	<b>63 966</b>	<b>57 325</b>
<b>BAIIA ajusté <sup>(1)</sup></b>	<b>69 586</b>	<b>62 229</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>23 100</b>	<b>24 439</b>
<b>Bénéfice net par action (de base)</b>	<b>0,61 \$</b>	<b>0,65 \$</b>
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>36 950</b>	<b>47 413</b>
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,98 \$</b>	<b>1,26 \$</b>

(1) Dépréciation des immobilisations de Dolbeau (5,6 M\$ en 2010 et 2009) et gain sur disposition d'un placement en 2009 (0,7 M\$)

# BAlIA sectoriel

## T4 2010

<i>(en milliers de dollars)</i>	T4 2010	T4 2009	Variation
<b>Éolien</b>	14 103	9 085	↗
<b>Hydroélectricité</b>	14 401	1 743	↗
<b>Résidus de bois</b>	1 904	9 359	↘
<b>Gaz naturel</b>	4 105	915	↗
	<b>34 513</b>	21 102	↗
<b>Corporatif et éliminations</b>	( 4 272)	( 9 117)	↗
<b>BAlIA consolidé, tel que présenté</b>	<b>30 241</b>	11 985	↗
<b>Éléments spécifiques <sup>(1)</sup></b>	–	5 624	↘
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>30 241</b>	17 609	↗

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



# BAIIA sectoriel Cumulatif 2010

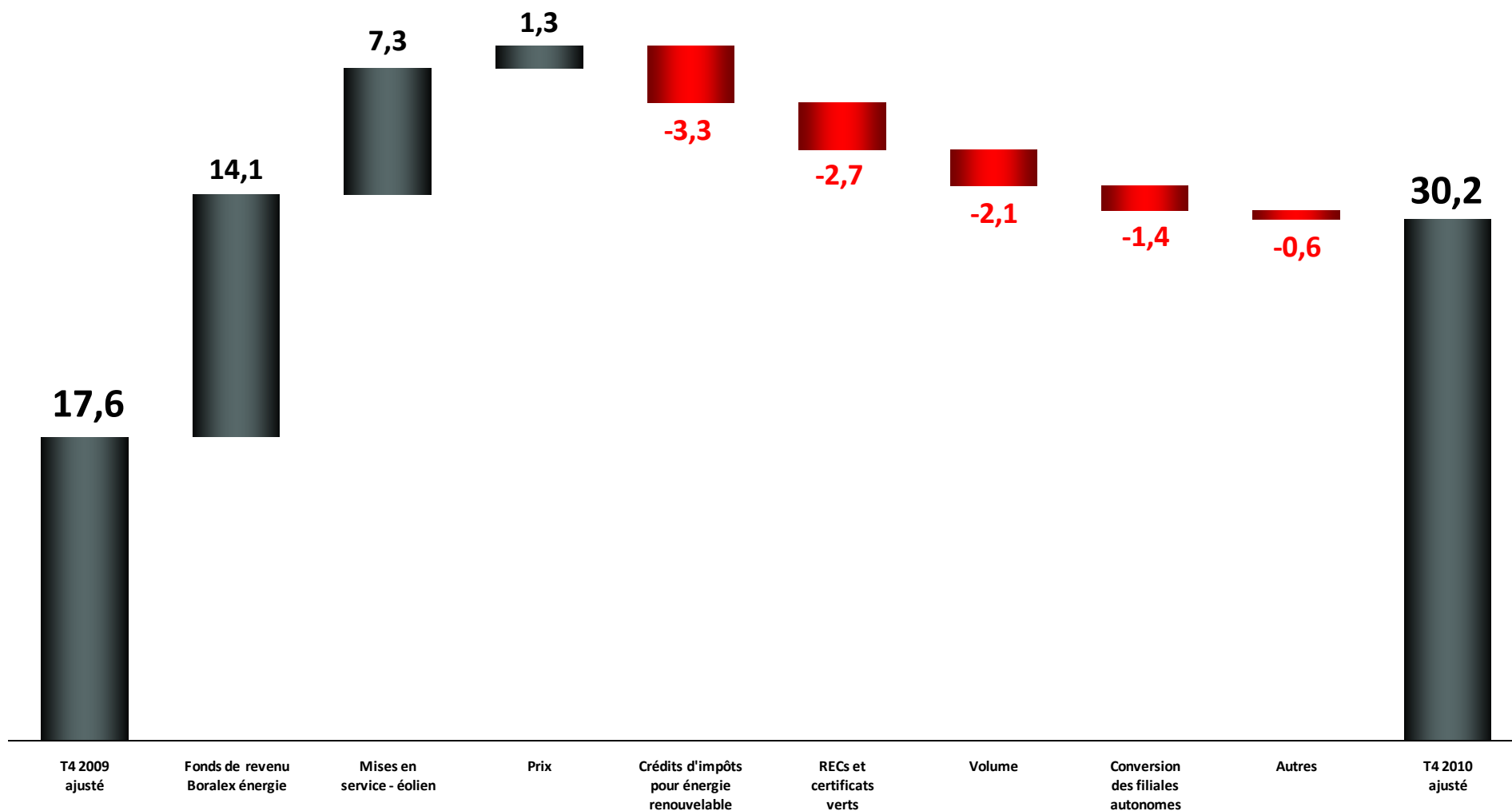


(en milliers de dollars)

	Cumul 2010	Cumul 2009	Variation
<b>Éolien</b>	36 263	26 789	↗
<b>Hydroélectricité</b>	18 929	5 538	↗
<b>Résidus de bois</b>	23 491	39 995	↘
<b>Gaz naturel</b>	6 291	2 155	↗
	<b>84 974</b>	<b>74 477</b>	<b>↗</b>
<b>Corporatif et éliminations</b>	<b>(21 008)</b>	<b>(17 152)</b>	<b>↘</b>
<b>BAIIA consolidé, tel que présenté</b>	<b>63 966</b>	<b>57 325</b>	<b>↗</b>
<b>Éléments spécifiques <sup>(1)</sup></b>	<b>5 620</b>	<b>4 904</b>	<b>↗</b>
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>69 586</b>	<b>62 229</b>	<b>↗</b>

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

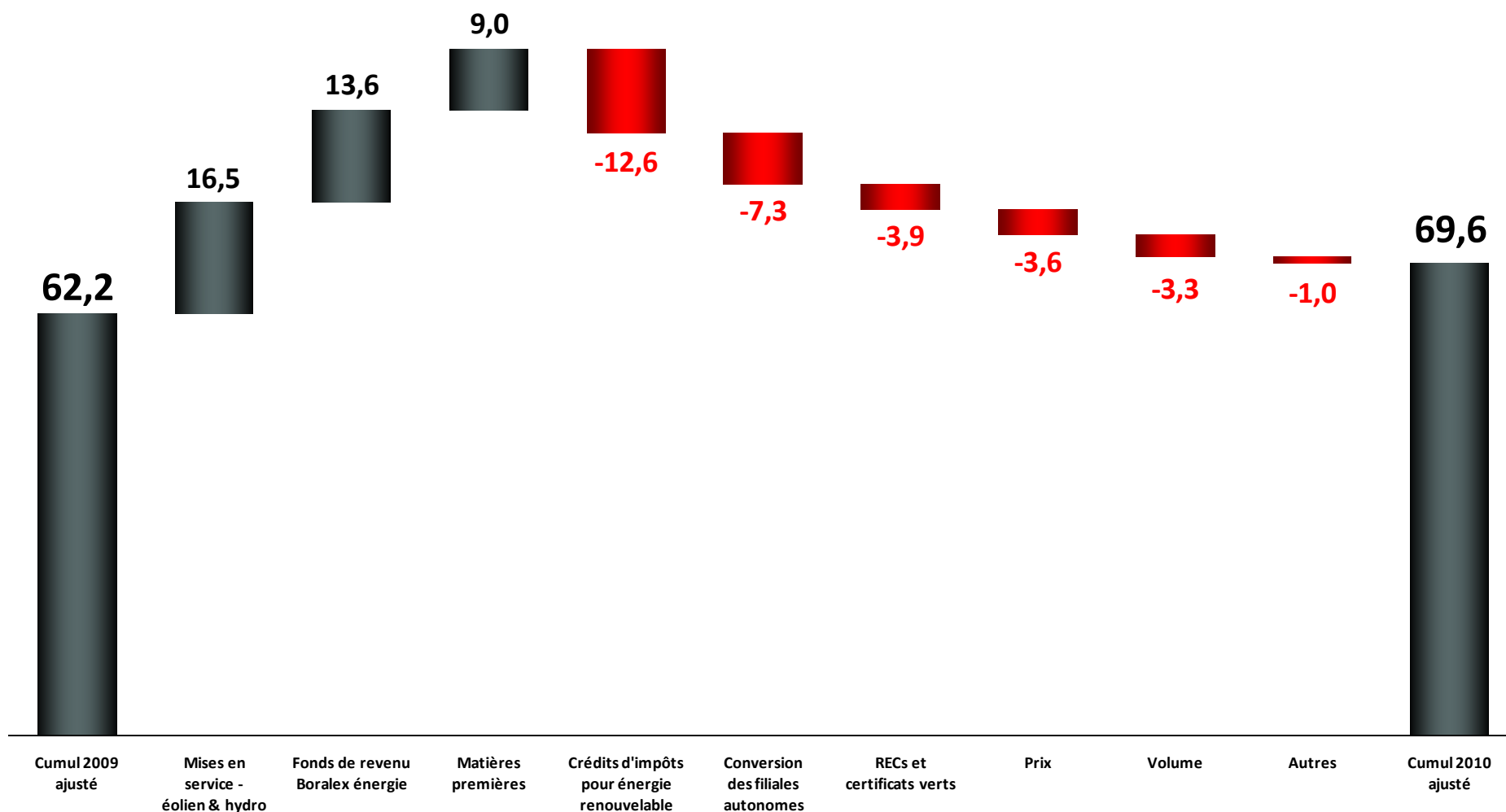
# BAlIA ajusté <sup>(1)</sup> – Analyse de variance T4 2010 vs T4 2009



(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 Cumulatif 2010 vs 2009



(en millions de dollars)

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

# Revue sectorielle T4 2010

## Énergie éolienne

*(en milliers de dollars, sauf la production)*

	<b>T4 2010</b>	T4 2009
<b>Production (MWh)</b>	<b>143 379</b>	79 741
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>17 479</b>	10 974
<b>BAIIA</b>	<b>14 103</b>	9 085

- ▲ **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 des sites comparables a été inférieure de 17 % vs T4 2009**
- ▲ **En 2010, une puissance additionnelle de 124 MW a été mise en service**
  - ➔ 70 MW – Ontario
  - ➔ 54 MW – France

# Revue sectorielle T4 2010

## Énergie hydroélectrique

*(en milliers de dollars, sauf la production)*

	T4 2010	T4 2009
<b>Production (MWh)</b>	<b>220 380</b>	41 017
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>18 060</b>	2 948
<b>BAIIA</b>	<b>14 401</b>	1 743

- ▲ Production supérieure multipliée par 5 fois vs T4 2009 et 37 % vs les moyennes historiques
  - Excluant le Fonds → augmentation de 16 % et + 12 % vs les moyennes historiques

Production totale	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
23,0 % supérieure vs la moyenne historique	45,2 % supérieure vs la moyenne historique
8 fois T4 2009	4,6 fois T4 2009

- ▲ Prix moyen de vente de l'électricité aux États-Unis → comparable au T4 2009

# Revue sectorielle T4 2010

## Énergie thermique : résidus de bois

*(en milliers de dollars, sauf la production)*

	<b>T4 2010</b>	T4 2009
<b>Production (MWh)</b>	<b>310 790</b>	304 399
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>24 173</b>	27 031
<b>BAIIA</b>	<b>1 904</b>	9 359

- ▲ **Production en hausse de 2 % et inférieure de 18 % excluant le Fonds**
- ▲ **La baisse des revenus de RECs a eu un impact de 2,5 M\$ sur les revenus au T4 2010**
- ▲ **La fin du programme de crédits d'impôts pour énergie renouvelable en 2009 explique un écart négatif de 3,3 M\$ sur le BAIIA**
- ▲ **Les coûts réduits de matières premières expliquent une variation positive du BAIIA de 0,4 M\$**
- ▲ **L'appréciation du \$ CA explique une réduction des produits de 1,1 M\$ et du BAIIA de 0,4 M\$**

# Revue sectorielle T4 2010

## Énergie thermique : gaz naturel

*(en milliers de dollars, sauf la production)*

	<b>T4 2010</b>	T4 2009
<b>Vapeur ('000 livres)</b>	<b>336 645</b>	141 623
<b>Production (MWh)</b>	<b>71 712</b>	14 859
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>13 324</b>	5 196
<b>BAIIA</b>	<b>4 105</b>	915

- ▲ **Tel que planifié, la production d'électricité en France a redémarré en novembre**
- ▲ **La production de vapeur est en hausse de 138 %, grâce à la nouvelle centrale de Kingsey Falls**
- ▲ **Le BAIIA est en hausse comparativement à l'année dernière par l'apport de la centrale de Kingsey Falls (3,0 M\$), à l'augmentation de 29 % du prix de la vapeur et de 15 % du prix de l'électricité**



# Période de questions