



Revue financière

3^{ième} trimestre 2011

Le 9 novembre 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.*

Faits saillants

T3 2011

1) Croissance continue dans les secteurs contractés

Puissance additionnelle T3 2011 vs T3 2010

Canada éolien	50 MW
France éolien et solaire	36 MW

2) Financement de la Seigneurie

Boralex a annoncé la finalisation d'un financement de 725 M\$ pour la phase 1 des projets éoliens de la Seigneurie de Beaupré

3) Vente des centrales américaines alimentées en résidus de bois

Boralex a annoncé la signature d'une entente ferme visant la vente de ces centrales d'une puissance installée de 186 MW pour une contrepartie d'environ 93 M\$ US qui portera la capacité contractée à 96% de la capacité totale



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T3 2011



	T3 2011	T3 2010
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	572 144	447 878
Produits de la vente d'énergie	50 120	42 096
BAIIA	16 777	11 011
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	16 777	10 668
Bénéfice net (Perte nette) ⁽²⁾	(7 208)	34 730
Bénéfice net (Perte nette) par action (de base) ⁽²⁾	(0,19) \$	0,92 \$
Marge brute d'autofinancement	9 726	1 984
Marge brute d'autofinancement par action	0,26 \$	0,05 \$

(1) La quote-part dans la dépréciation des immobilisations de la centrale de Dolbeau — 1,9 M\$ en T3 2010 et le renversement des honoraires professionnels encourus pour l'acquisition du Fonds qui avaient initialement été enregistrés en T2 2010— (2,2 M)\$ en T3 2010

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

Sommaire

Cumul 2011



	Cumul 2011	Cumul 2010
<i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	1 885 918	1 297 812
Produits de la vente d'énergie	186 112	129 828
BAIIA	76 298	34 198
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	76 298	39 818
Bénéfice net (Perte nette) ⁽²⁾	(5 304)	31 992
Bénéfice net (Perte nette) par action (de base) ⁽²⁾	(0,14) \$	0,85 \$
Marge brute d'autofinancement	42 713	21 834
Marge brute d'autofinancement par action	1,13 \$	0,58 \$

(1) La quote-part dans la dépréciation des immobilisations de la centrale de Dolbeau — 5,6 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2010 (3,7 M\$ en T1 2010 et 1,9 M\$ en T3 2010)

(2) Attribuable aux actionnaires de Boralex

BAlIA sectoriel

T3 2011



(en milliers de dollars)

	T3 2011	T3 2010	Variation
Éolien	8 160	5 628	↗
Hydroélectricité	8 513	1 473	↗
Résidus de bois	(585)	7 135	↘
Gaz naturel	3 694	254	↗
Solaire	810	-	↗
	20 592	14 490	↗
Corporatif et éliminations	(3 815)	(3 479)	↘
BAlIA consolidé, tel que présenté	16 777	11 011	↗
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	-	(343)	
BAlIA ajusté	16 777	10 668	↗

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

BAlIA sectoriel

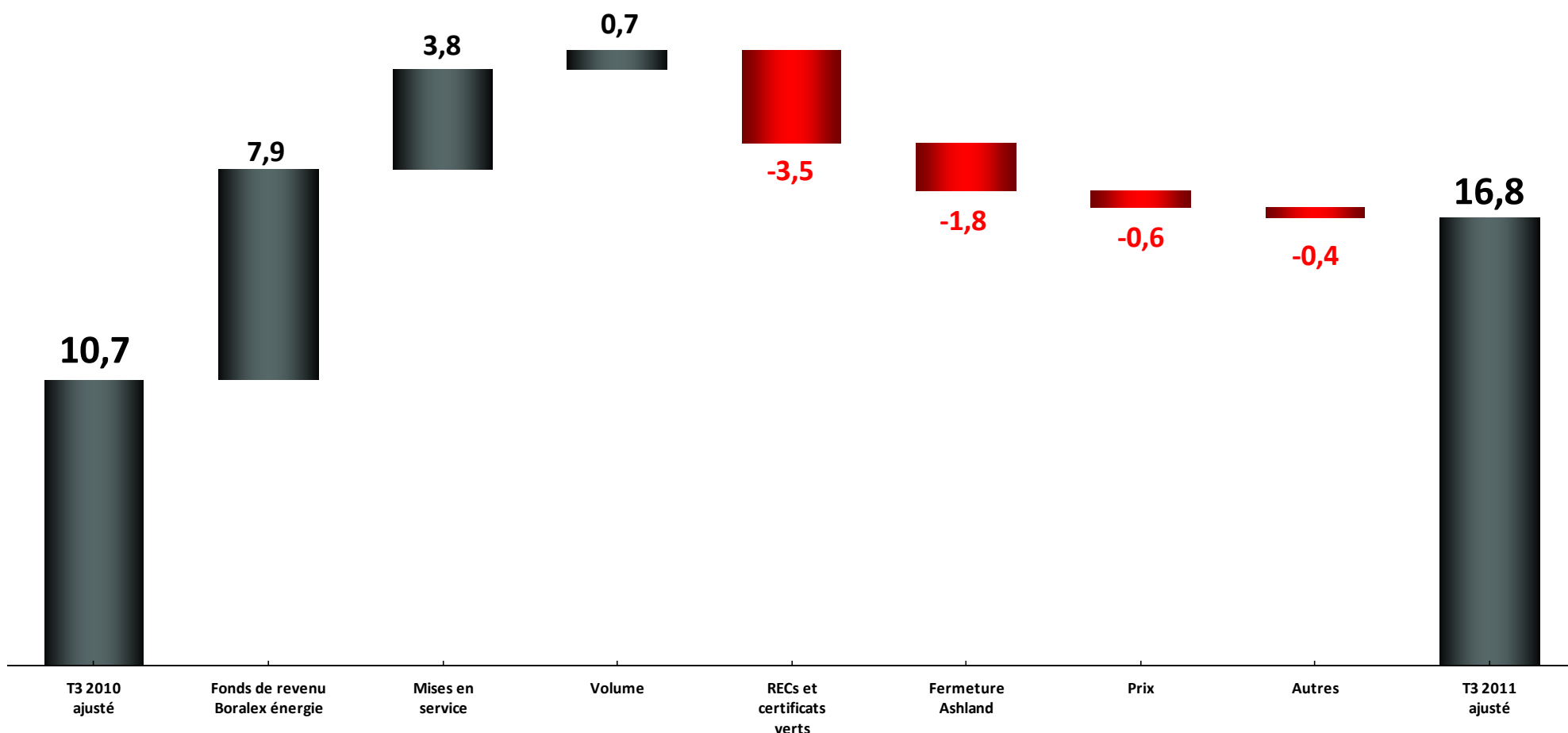
Cumul 2011

	Cumul 2011	Cumul 2010	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	35 217	22 159	↗
Hydroélectricité	30 237	4 528	↗
Résidus de bois	7 525	21 587	↘
Gaz naturel	14 892	2 186	↗
Solaire	931	-	↗
	88 802	50 460	↗
Corporatif et éliminations	(12 504)	(16 262)	↗
BAlIA consolidé, tel que présenté	76 298	34 198	↗
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	-	5 620	
BAlIA ajusté	76 298	39 818	↗

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

BAlIA ajusté ⁽¹⁾ – Analyse de variance

T3 2011 vs 2010

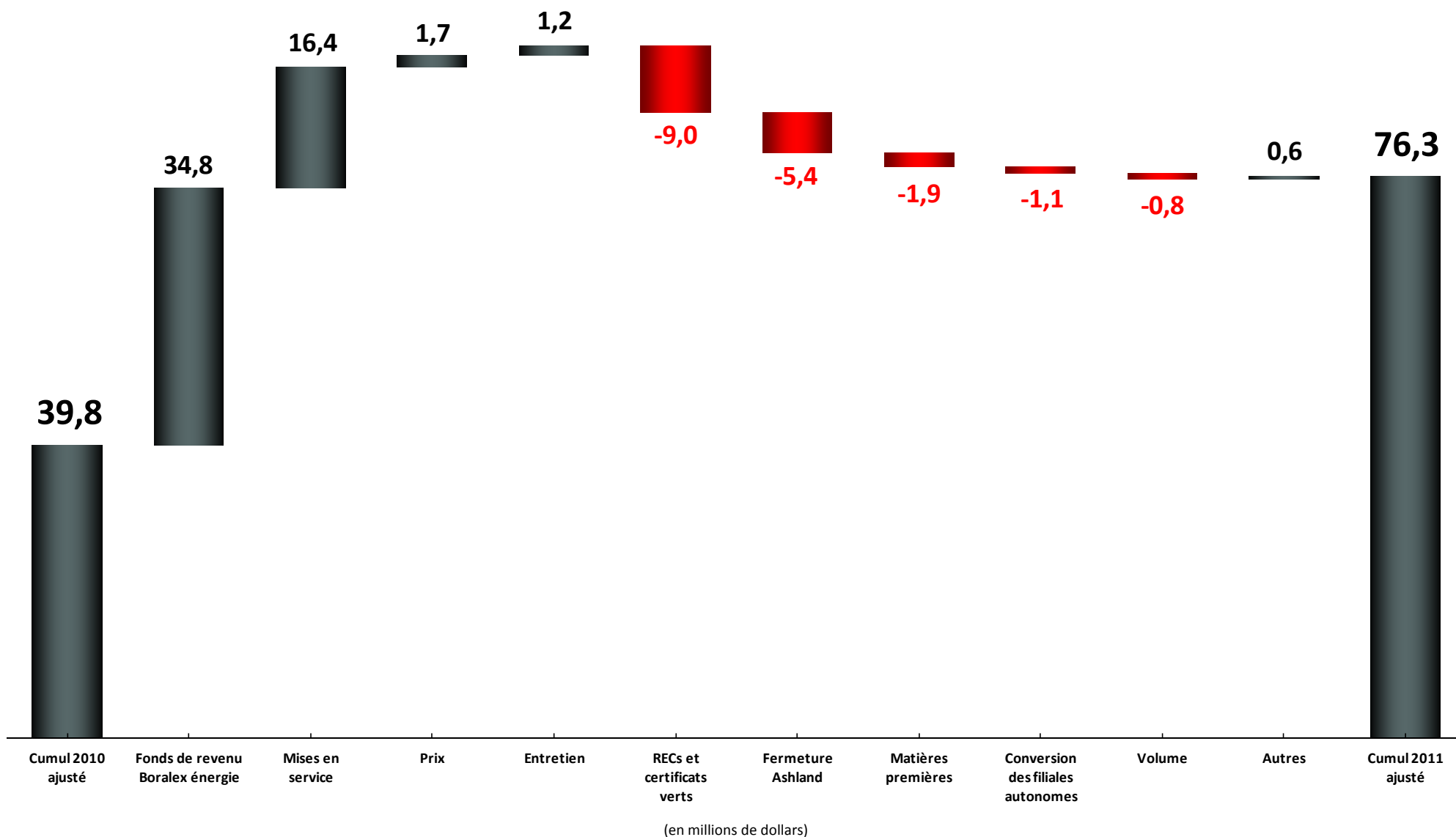


(en millions de dollars)

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

BAILA ajusté ⁽¹⁾ – Analyse de variance

Cumul 2011 vs 2010



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

Revue sectorielle T3 2011

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T3		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
Production (MWh)	94 840	66 722	371 771	234 013
Produits de la vente d'énergie	11 328	7 802	44 794	28 446
BAIIA	8 160	5 628	35 217	22 159
Marge BAIIA	72 %	72 %	79 %	78 %

- ▲ La hausse de la production, des produits de la vente d'énergie et du BAIIA est la conséquence des nouveaux sites en exploitation. Excluant les mises en service, la production en France a été supérieure de 7 % vs T3 2010 alors qu'au Canada, elle a été inférieure de 14 % pour les 4 sites en opération durant le T3 2010
- ▲ Au T3 2011, les mises en service représentent une puissance additionnelle de 81 MW par rapport au T3 2010
 - ➔ 50 MW – Ontario
 - ➔ 31 MW – France

Revue sectorielle T3 2011

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

Production (MWh)

Produits de la vente d'énergie

BAIIA

Marge BAIIA

T3	
2011	2010
148 596	33 300
11 615	2 784
8 513	1 473
73 %	53 %

Cumul	
2011	2010
507 091	107 910
40 337	8 161
30 237	4 528
75 %	55 %

▲ Production multipliée par 4,5 fois vs T3 2010 et supérieure de 26 % vs la moyenne historique

PRODUCTION TOTALE	
Centrales canadiennes	Centrales américaines
14 % supérieure vs la moyenne historique	36 % supérieure vs la moyenne historique
5,0 fois T3 2010	4,1 fois T3 2010

▲ Prix de vente moyen de l'électricité aux États-Unis → inférieur de 10 % par rapport au T3 2010

Revue sectorielle T3 2011

Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T3		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
Production (MWh)	287 369	339 903	837 822	925 429
Produits de la vente d'énergie	16 990	28 072	63 843	81 184
BAIIA	(585)	7 135	7 525	21 587
Marge BAIIA	(3 %)	25 %	12 %	27 %

- ▲ La production est en baisse de 15 % et de 29 % en 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 3,4 M\$ sur les produits au T3 2011. Par contre, la Société a retardé la vente de RECs au cours du T3 2011, puisque nous prévoyons une hausse de la valeur unitaire des RECs au cours des prochains mois, celle-ci étant causée par un déficit de l'offre sur la demande
- ▲ L'appréciation du \$ CA explique une réduction des produits de 1,3 M\$ et du BAIIA de 0,4 M\$
- ▲ La centrale de Dolbeau est fermée définitivement

Revue sectorielle T3 2011

Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	T3		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
Vapeur ('000 livres)	315 451	159 925	1 012 745	439 356
Production (MWh)	39 397	7 953	167 024	30 460
Produits de la vente d'énergie	9 300	3 438	36 127	12 037
BAIIA	3 694	254	14 892	2 186
Marge BAIIA	40 %	7 %	41 %	18 %

- ▲ La production de vapeur est en hausse de 97 % 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 (2,6 M\$) et par l'augmentation globale de 24 % du prix de la vapeur (0,6 M\$)

Revue sectorielle T3 2011

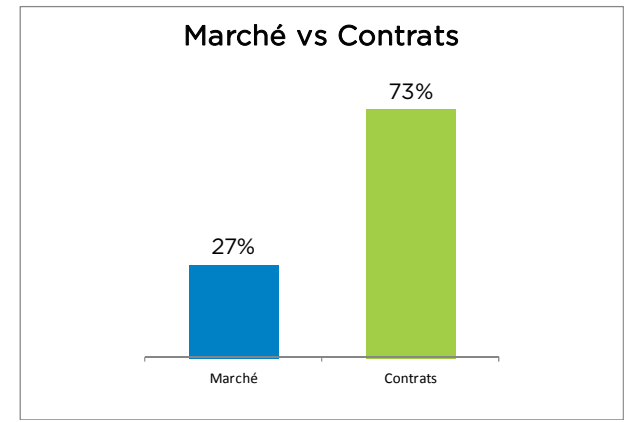
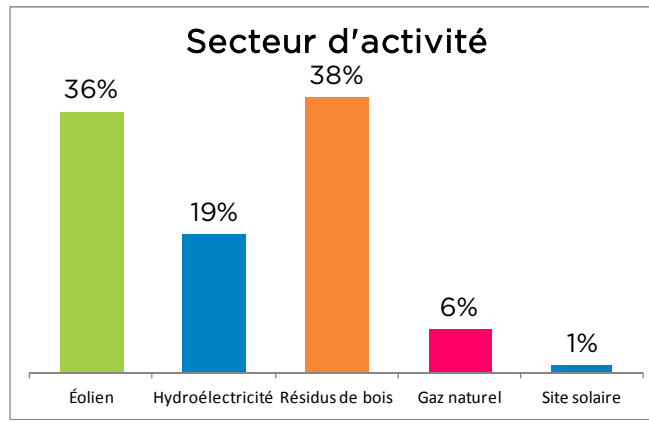
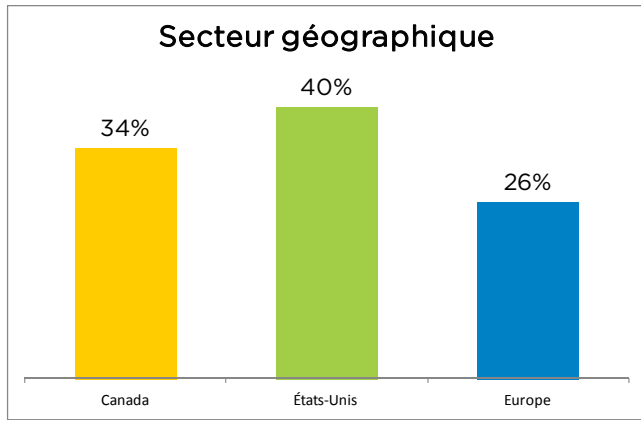
Énergie solaire

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

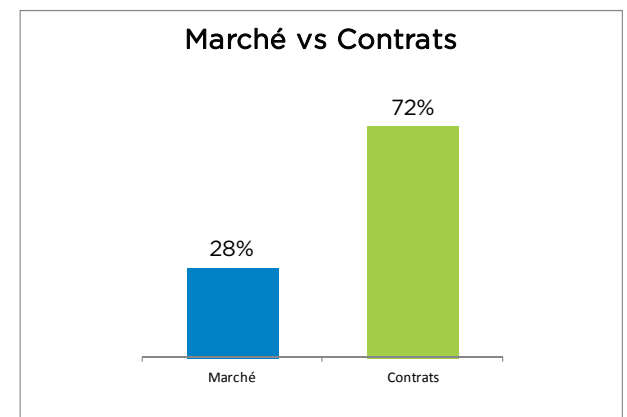
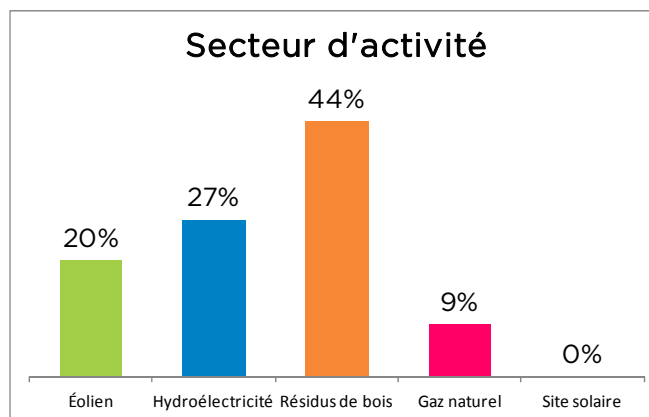
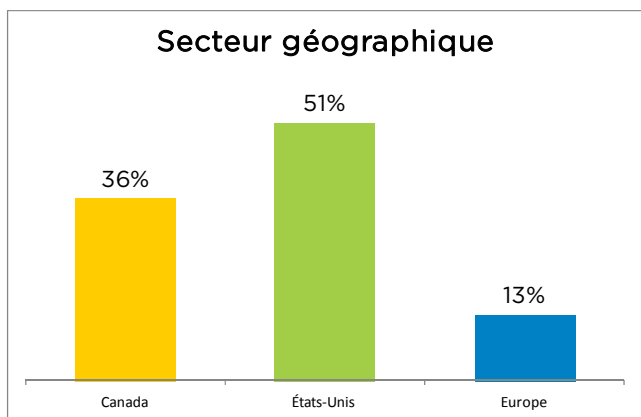
	T3		Cumul	
	2011	2010	2011	2010
Production (MWh)	1 942	-	2 210	-
Produits de la vente d'énergie	887	-	1 011	-
BAIIA	810	-	931	-
Marge BAIIA	91 %	-	92 %	-

- ▲ La mise en service commerciale a eu lieu le 17 juin 2011
- ▲ La production est en ligne avec les attentes

Puissance installée (ne tient pas compte des impacts de la vente des centrales américaines de résidus de bois annoncée récemment)

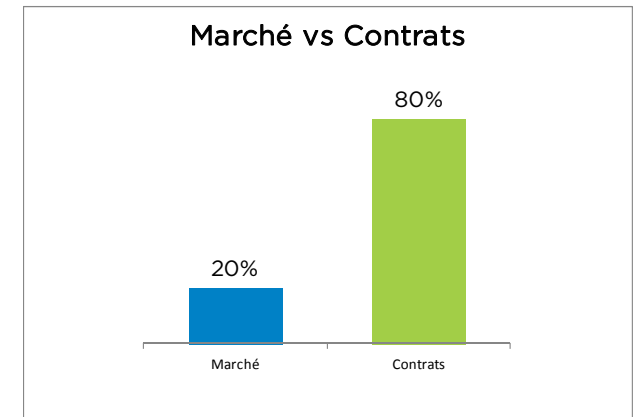
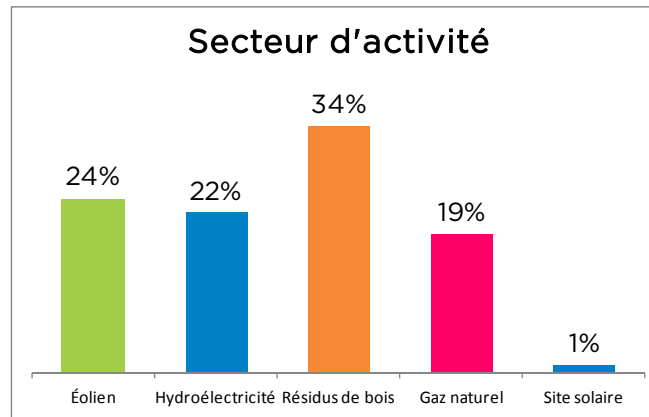
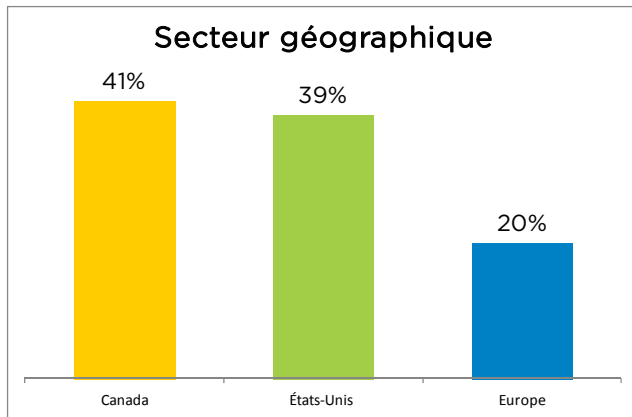


Production (cumul 2011)

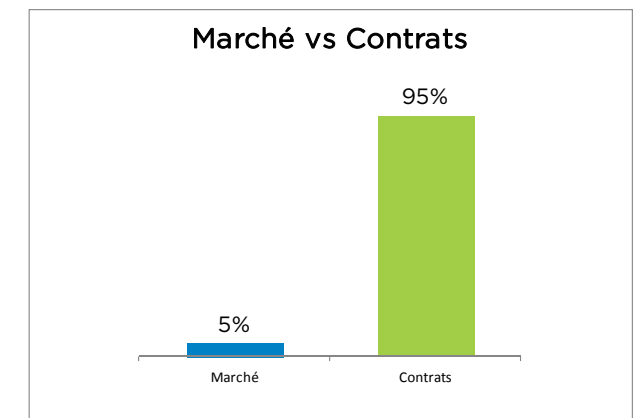
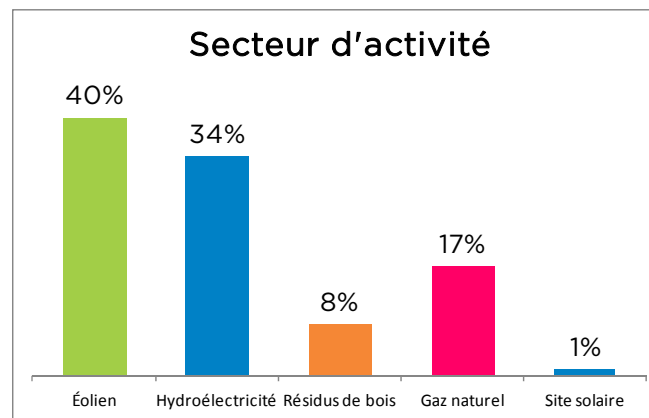
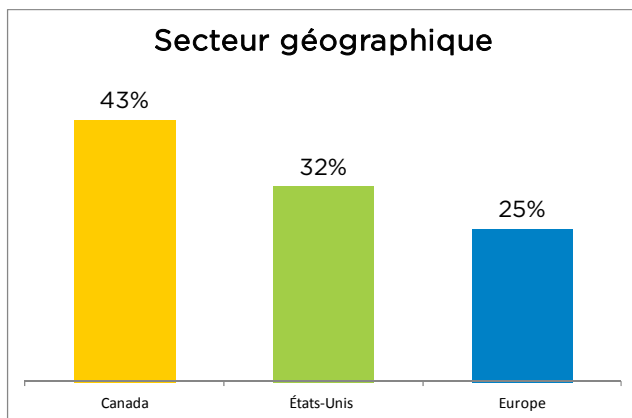


Revue sectorielle Cumul 2011 (suite)

Produits de la vente d'énergie



BAIIA (avant corporatif et éliminations)





Période de questions