BORALEX
créatrice d'énergie

Revue financière

1er trimestre 2011

Le 10 mai 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 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
T1 2011

BORALEX

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

	Puissance additionnelle T1 2011 vs T1 2010
France	
Tous les sites en construction ont été mis en service avant la fin de l'année 2010	**54 MW**
Canada	
Tous les sites en construction ont été mis en service au T4 2010	**50 MW**

2) Secteur solaire

La mise en service du premier projet solaire en France est prévue pour T2 2011

M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire
T1 2011

BORALEX

(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	**T1 2011**	T1 2010
Production (MWh)	**752 284**	473 137
Produits de la vente d'énergie	**82 028**	51 004
BAIIA	**37 788**	17 791
BAIIA ajusté (1)	**37 788**	21 512
Bénéfice net	**7 011**	1 976
Bénéfice net par action (de base)	**0,19 $**	0,05 $
Marge brute d'autofinancement	**24 059**	14 520
Marge brute d'autofinancement par action	**0,64 $**	0,38 $

(1) La quote-part dans la dépréciation des immobilisations de la centrale de Dolbeau — 3,7 M$ en T1 2010

BAIIA sectoriel
T1 2011

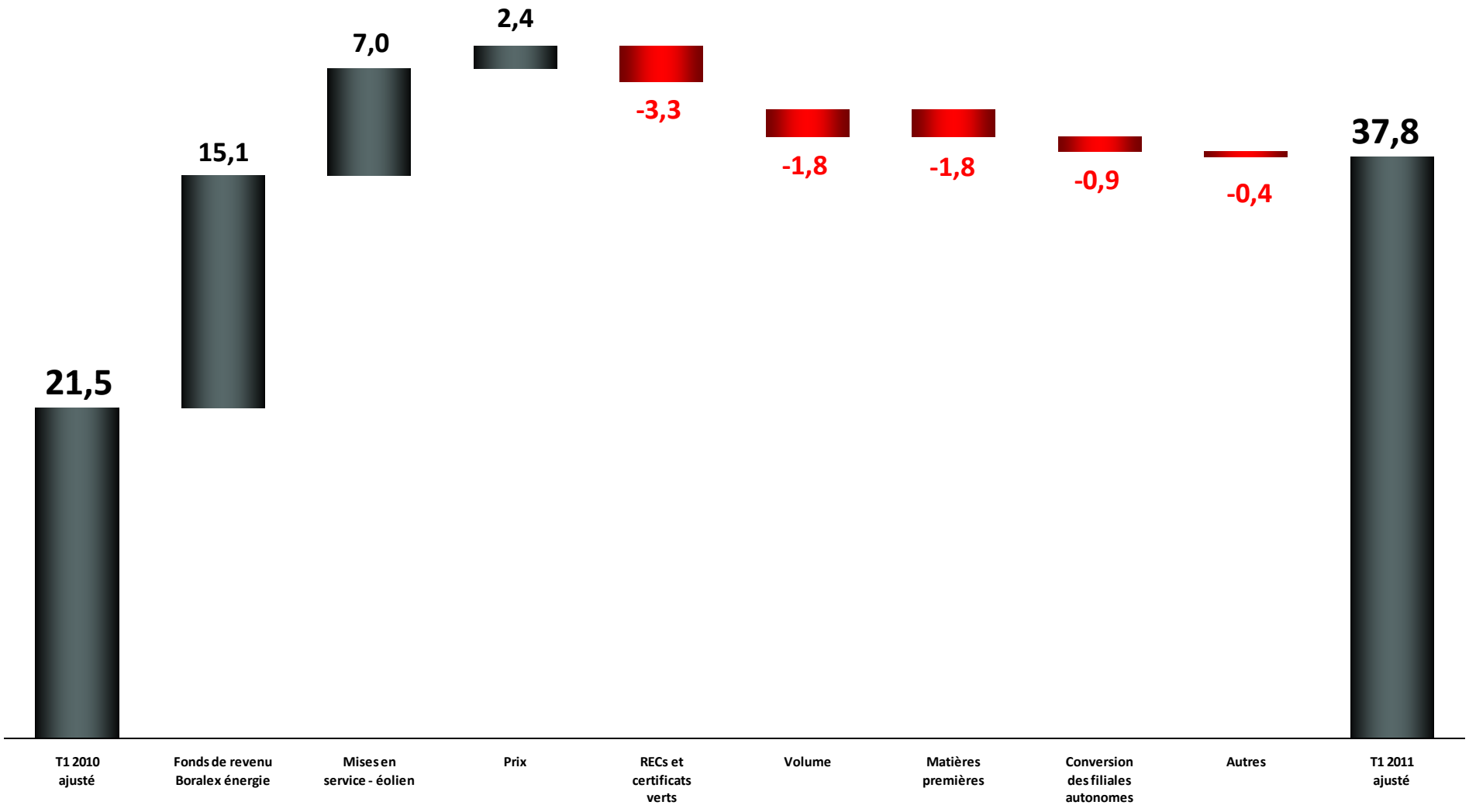
BORALEX

(en milliers de dollars)	**T1 2011**	T1 2010	Variation
Éolien	**15 066**	9 419	↗
Hydroélectricité	**9 076**	1 873	↗
Résidus de bois	**10 283**	10 028	↗
Gaz naturel	**7 640**	2 038	↗
	42 065	23 358	↗
Corporatif et éliminations	**(4 277)**	(5 567)	↗
BAIIA consolidé, tel que présenté	**37 788**	17 791	↗
Éléments spécifiques (1)	**–**	3 721	
BAIIA ajusté	**37 788**	21 512	↗

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

BAIIA ajusté (1) – Analyse de variance

T1 2011 vs T1 2010



(en millions de dollars)

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

Revue sectorielle T1 2011

Énergie **éolienne**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	**T1 2011**	T1 2010
Production (MWh)	**152 570**	90 291
Produits de la vente d'énergie	**18 273**	11 413
BAIIA	**15 066**	9 419
Marges BAIIA	**82 %**	83 %

- **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 16 % vs T1 2010 alors qu'au Canada, elle a été supérieure de 16 %**

- **Au T1 2011, les mises en service représentent une puissance additionnelle de 104 MW par rapport au T1 2010**
  - 50 MW – Ontario
  - 54 MW – France

Revue sectorielle T1 2011
Énergie **hydroélectrique**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	**T1 2011**	T1 2010
Production (MWh)	**145 004**	40 309
Produits de la vente d'énergie	**12 732**	3 054
BAIIA	**9 076**	1 873
Marges BAIIA	**71 %**	61 %

- **Production supérieure multipliée par près de 3,6 fois vs T1 2010 mais inférieure de 8 % vs les moyennes historiques**

  Excluant le Fonds ➔ **diminution de 10 % vs T1 2010**

  ➔ **diminution de 4 % vs les moyennes historiques**

Production totale	
Centrales canadiennes	**Centrales américaines**
4 % supérieure vs la moyenne historique 4,8 fois T1 2010	12 % inférieure vs la moyenne historique 3,2 fois T1 2010

- **Prix moyen de vente de l'électricité aux États-Unis ➔ supérieur de 39 % par rapport au T1 2010**

Revue sectorielle T1 2011

Énergie thermique : **résidus de bois**

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	**T1 2011**	T1 2010
Production (MWh)	**372 419**	320 107
Produits de la vente d'énergie	**34 309**	30 216
BAIIA	**10 283**	10 028
Marges BAIIA	**30 %**	33 %

- **Production en hausse de 16 % mais excluant le Fonds inférieure de 13 %**
- **La baisse des revenus de RECs a eu un impact de 3,3 M$ sur les revenus au T1 2011**
- **Les coûts supérieurs de matières premières expliquent une variation négative du BAIIA de 1,4 M$**
- **L'appréciation du $ CA explique une réduction des produits de 1,6 M$ et du BAIIA de 0,5 M$**

Revue sectorielle T1 2011

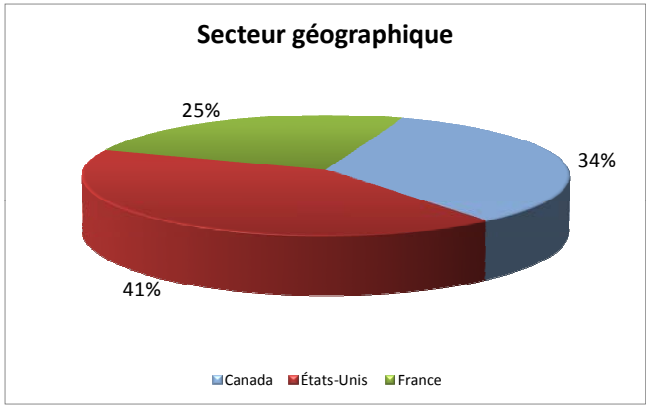
Énergie thermique : **gaz naturel**

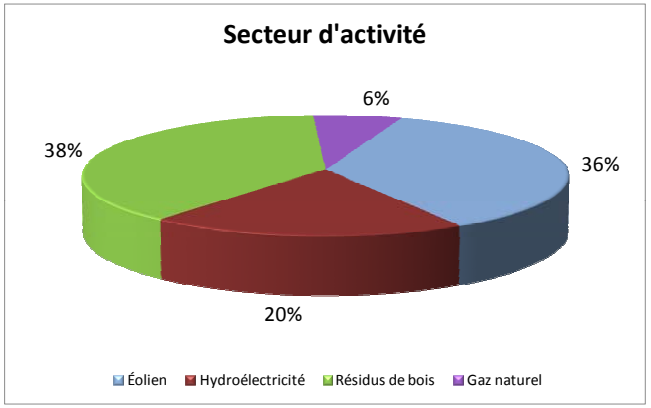
(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	**T1 2011**	T1 2010
Vapeur ('000 livres)	**353 659**	143 308
Production (MWh)	**82 291**	22 430
Produits de la vente d'énergie	**16 714**	6 321
BAIIA	**7 640**	2 038
Marges BAIIA	**46 %**	32 %

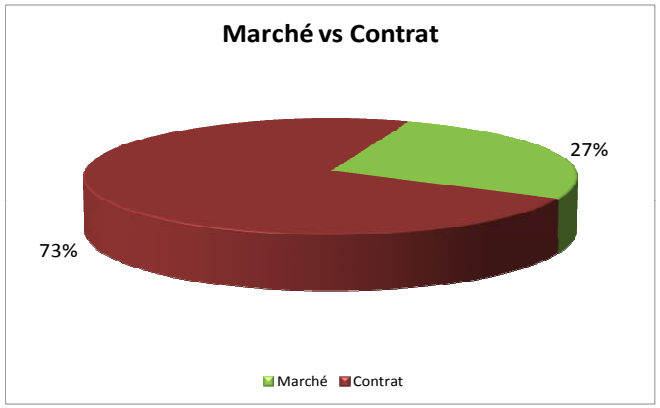
- **La production de vapeur est en hausse de 154 % grâce à la centrale de Kingsey Falls**
- **Le BAIIA est en hausse comparativement à l'année dernière par l'apport de la centrale de Kingsey Falls (6,1 M$) et, en France, à l'augmentation de 15 % et de 14 % des prix de la vapeur et de l'électricité respectivement**

Revue sectorielle T1 2011

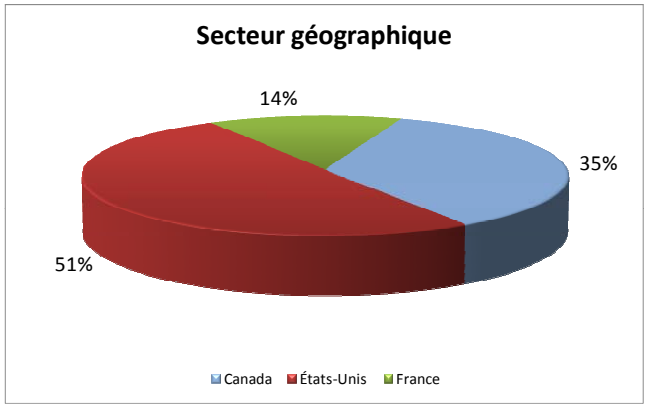
Puissance installée

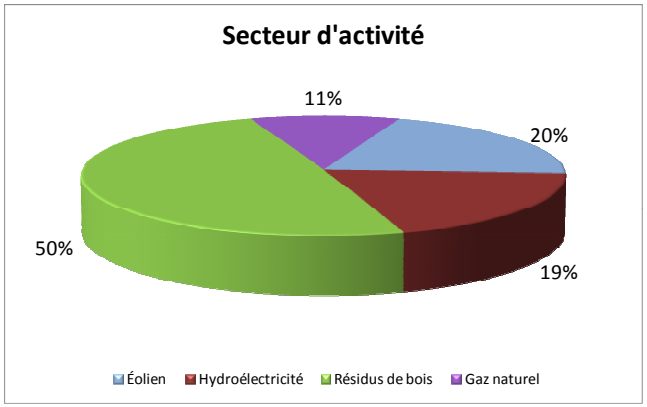


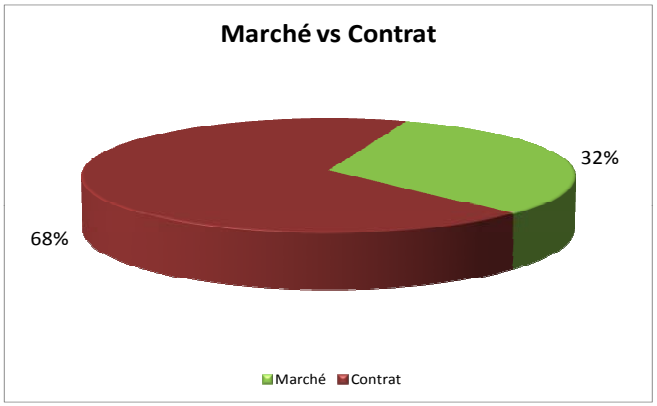




Production

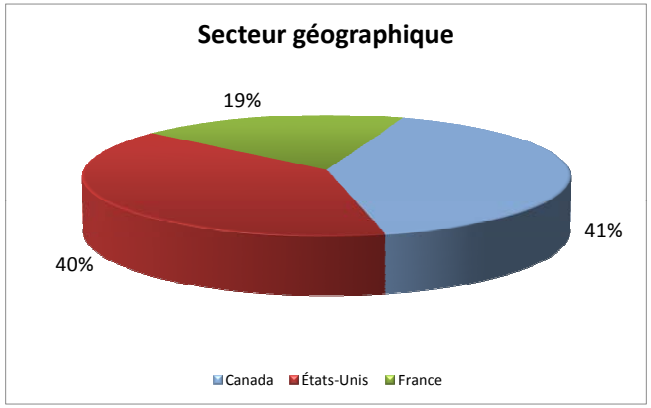


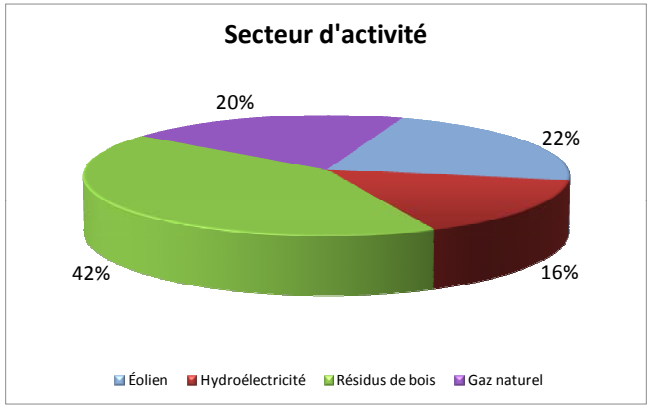


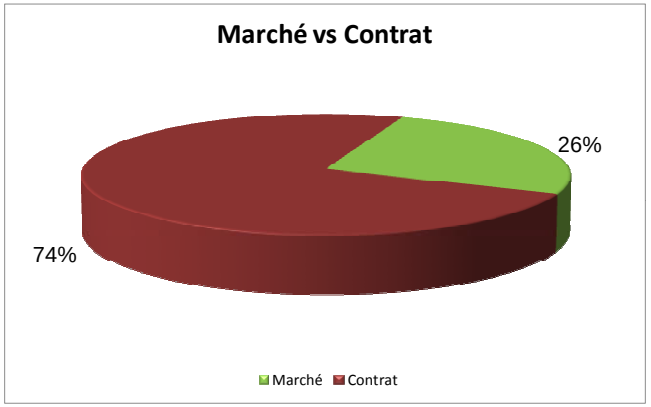


Revue sectorielle T1 2011 (suite)

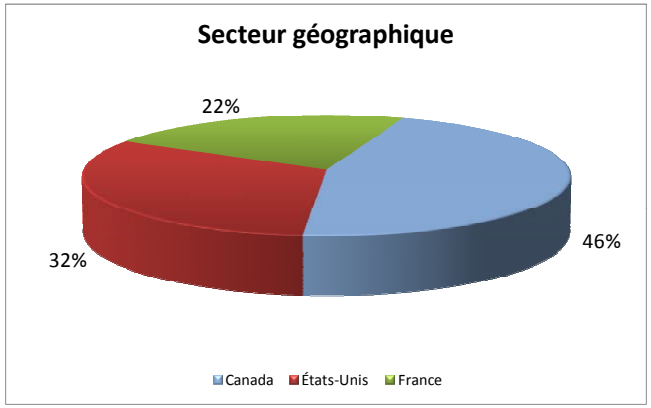
Produits de la vente d'énergie

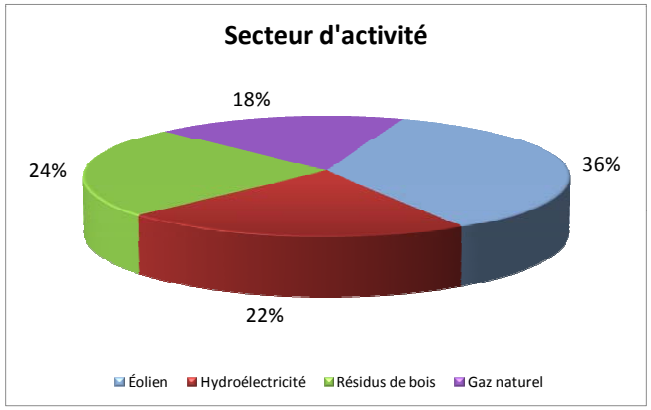


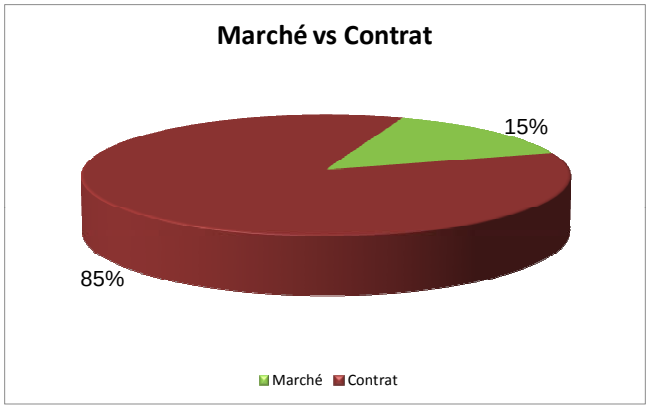




BAIIA







Période de questions

BORALEX
créatrice d'énergie