



Revue financière

3^e trimestre 2010

Le 11 novembre 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



T3 2010

Boralex procède à l'acquisition de 100 % du Fonds de Revenu Boralex

- Complète cette acquisition au début de novembre
- Amélioration de la diversification sectorielle
- Accroît le pourcentage de production couverte par des contrats comparativement au pourcentage vendu au marché
- Poursuit son évolution vers 1 000 MW de capacité

Croissance continue dans le secteur de l'énergie éolienne

- 18 MW de nouvelle capacité démarrée en France, avec des contrats indexés de 15 ans. Une capacité additionnelle totalisant 31,2 MW sera démarrée au T4
- La construction de 50 MW au Canada va bon train avec un démarrage prévu d'ici la fin de l'année, contrats indexés de 20 ans

Accroissement de l'investissement de Cube dans les actifs européens de Boralex

- Augmentation de sa participation de 16 % à 20 % avec une injection d'équité de 4,3 M€ (5,7 M\$)



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T3 2010



Données financières et opérationnelles choisies
(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)

	T3 2010	T3 2009
Production (MWh)	447 878	365 163
Produits de la vente d'énergie	42 096	39 676
BAIIA	10 851	11 445
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	10 242	11 445
Bénéfice net	27 092	698
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ⁽¹⁾	(2 674)	698
Bénéfice net par action (de base)	0,72 \$	0,02 \$
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ⁽¹⁾ par action (de base)	(0,07) \$	0,02 \$
Marge brute d'autofinancement	4 352	9 183
Marge brute d'autofinancement par action	0,12 \$	0,24 \$

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T3 2010 à la page 14 pour les détails)

Sommaire

Cumulatif 2010



Données financières et opérationnelles choisies
(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)

	Cumul 2010	Cumul 2009
Production (MWh)	1 297 812	1 134 858
Produits de la vente d'énergie	129 828	138 631
BAIIA	33 725	45 340
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	39 079	44 620
Bénéfice net	22 642	9 727
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ⁽¹⁾	(1 420)	9 245
Bénéfice net par action (de base)	0,60 \$	0,26 \$
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e) ⁽¹⁾ par action (de base)	(0,04) \$	0,24 \$
Marge brute d'autofinancement	23 772	36 083
Marge brute d'autofinancement par action	0,63 \$	0,96 \$

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T3 2010 à la page 14 pour les détails)

BAlIA sectoriel

T3 2010

(en milliers de dollars)

	T3 2010	T3 2009	Variation
Éolien	5 628	4 247	↗
Hydroélectricité	1 473	301	↗
Résidus de bois	7 135	10 685	↘
Gaz naturel	254	(126)	↗
	14 490	15 107	↘
Corporatif et éliminations	(3 639)	(3 662)	↗
BAlIA consolidé, tel que présenté	10 851	11 445	↘
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	(609)	–	↘
BAlIA ajusté	10 242	11 445	↘

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T3 2010 à la page 14 pour les détails)

BAlIA sectoriel Cumulatif 2010

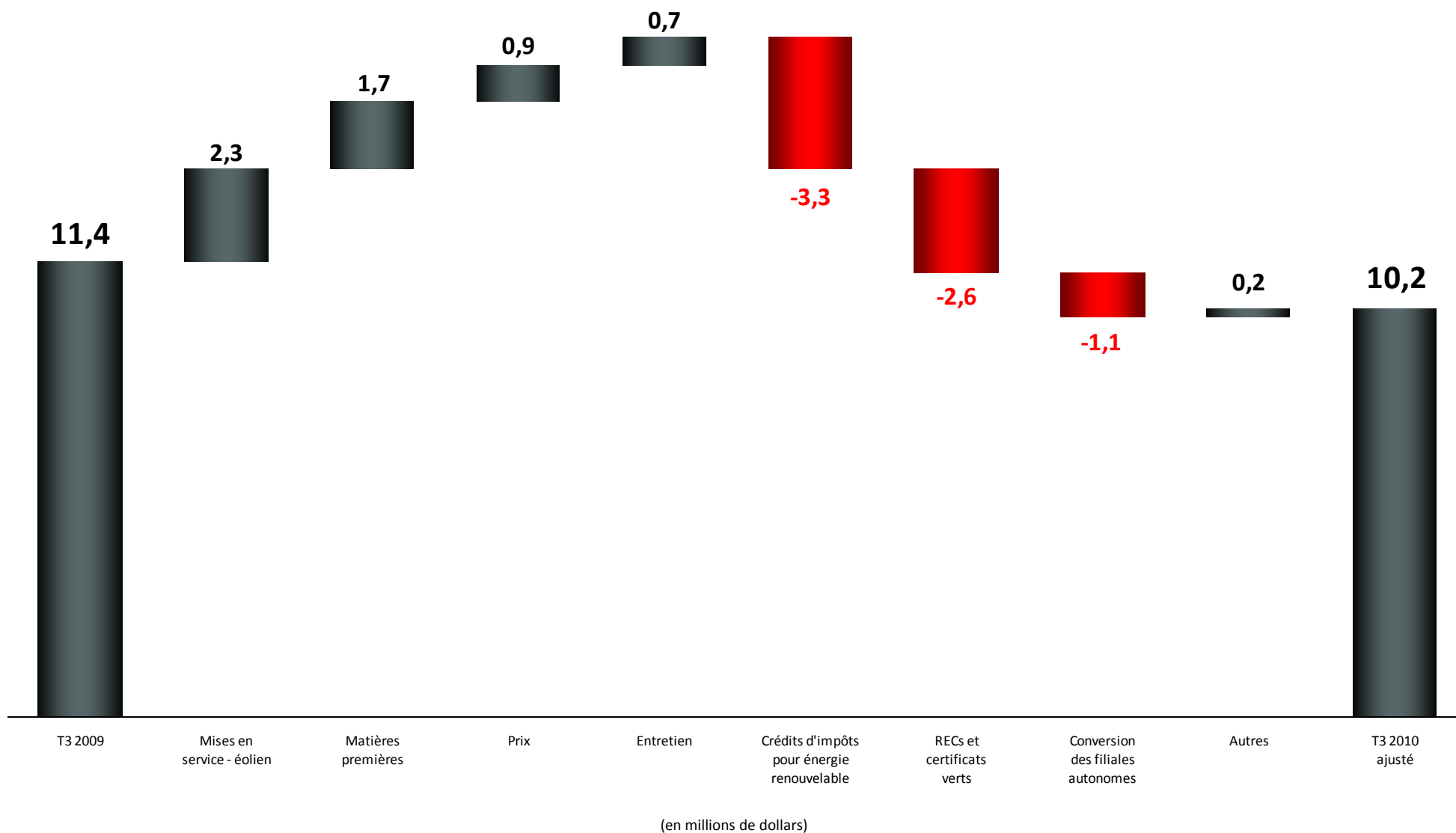
(en milliers de dollars)

	Cumul 2010	Cumul 2009	Variation
Éolien	22 159	17 704	↗
Hydroélectricité	4 528	3 795	↗
Résidus de bois	21 587	30 636	↘
Gaz naturel	2 186	1 240	↗
	50 460	53 375	↘
Corporatif et éliminations	(16 735)	(8 035)	↘
BAlIA consolidé, tel que présenté	33 725	45 340	↘
Éléments spécifiques ⁽¹⁾	5 354	(720)	↗
BAlIA ajusté	39 079	44 620	↘

(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T3 2010 à la page 14 pour les détails)

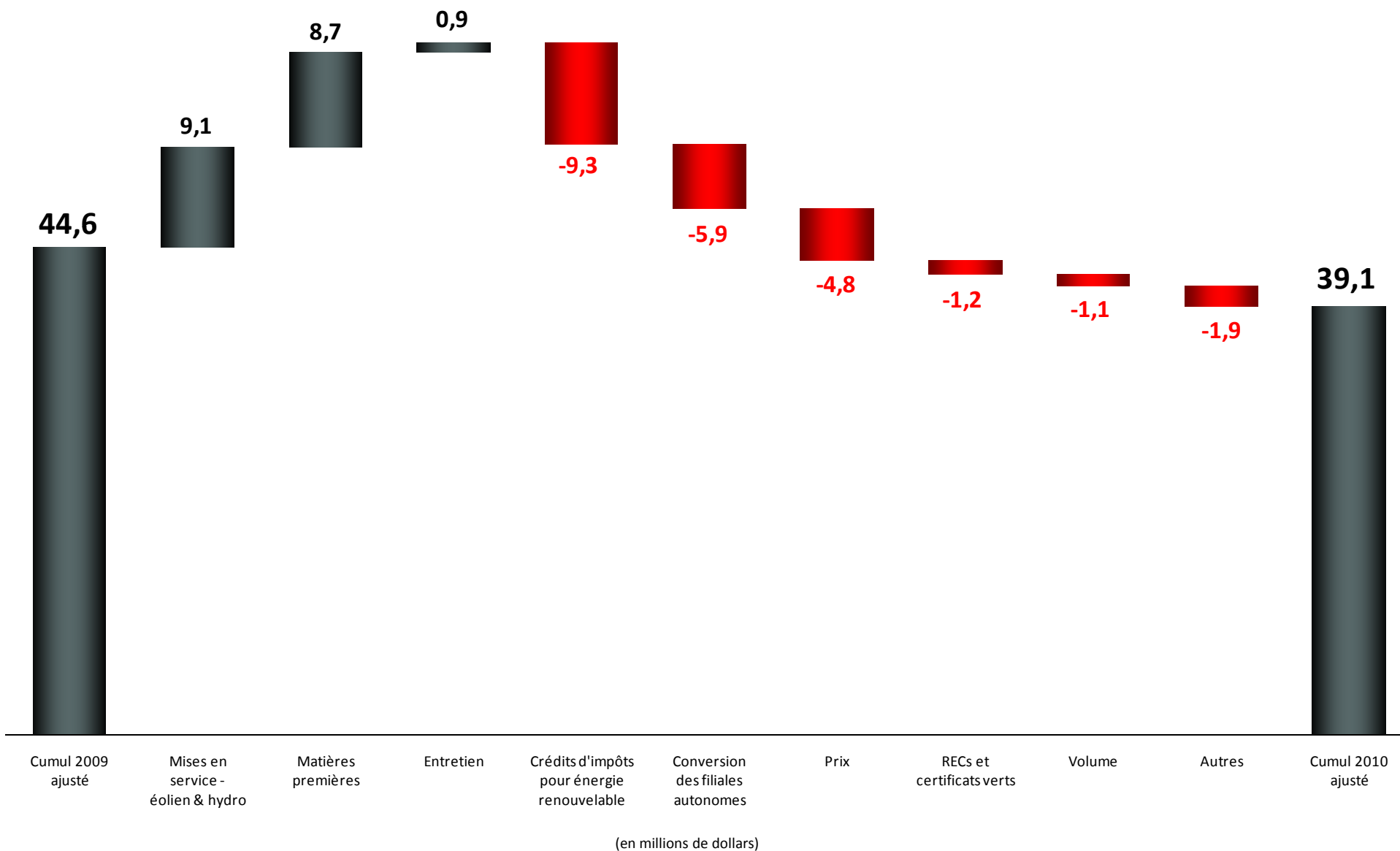
BAlIA ajusté ⁽¹⁾ – Analyse de variance

T3 2010 vs T3 2009



(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T3 2010 à la page 14 pour les détails)

BAILA ajusté ⁽¹⁾ – Analyse de variance Cumulatif 2010 vs 2009



(1) Pour tenir compte d'éléments spécifiques (consulter le rapport de gestion du T3 2010 à la page 14 pour les détails)

Revue sectorielle T3 2010

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T3 2010	T3 2009
Production (MWh)	66 722	39 758
Produits de la vente d'énergie	7 802	5 797
BAIIA	5 628	4 247

- ▲ La production, les produits de la vente d'énergie et le BAIIA sont en hausse grâce aux mises en service. Excluant les mises en service de 40 MW (Thames River) et 22,6 MW (Cham Longe II et Ronchois I et II), la production a été supérieure de 0,4 % vs T3 2009

- ▲ Nouvelles mises en service commerciales pour T4 2010 :

France 12 MW Ronchois III ⁽¹⁾
 10 MW Le Grand Camp 1^{er} octobre 2010
 9,2 MW Chasse-Marée

Ontario 50 MW Thames River Vers la fin de 2010

(1) Pour porter le total à 30 MW

Revue sectorielle T3 2010

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T3 2010			T3 2009
	Conso	Fonds	Boralex	
Production (MWh)	33 300	14 022	19 278	27 554
Produits de vente d'énergie	2 784	1 223	1 561	1 779
BAIIA	1 473	957	516	301

- ▲ **Production totale, excluant le Fonds, inférieure de 30 % vs T3 2009 et supérieure de 0,5 % aux moyennes historiques**
 - **Incluant le Fonds → augmentation de 21 %**
- ▲ **Production centrales canadiennes ⁽¹⁾ : 2,3 % inférieure vs la moyenne historique
9,7 % inférieure vs T3 2009**
- ▲ **Production centrales américaines ⁽¹⁾ : 1,6 % supérieure vs la moyenne historique
36,0 % inférieure vs T3 2009**
- ▲ **Prix moyens de vente de l'électricité aux États-Unis → + 31 % en comparaison du T3 2009**

(1) Excluant la contribution du Fonds

Revue sectorielle T3 2010



Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T3 2010			T3 2009
	Conso	Fonds	Boralex	
Production (MWh)	339 903	7 757	332 146	297 851
Produits de vente d'énergie	28 072	436	27 636	29 841
BAIIA	7 135	(34)	7 169	10 685

- ▲ Production en hausse de 12 % / 14 % incluant le Fonds
- ▲ La baisse des revenus de RECs a eu un impact de 2,5 M\$ au T3 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
- ▲ Des coûts réduits de matières premières expliquent une variation positive du BAIIA de 2,0 M\$
- ▲ L'appréciation du \$ CAD explique une réduction des produits de 1,6 M\$ et du BAIIA de 0,6 M\$

Revue sectorielle T3 2010

Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T3 2010			T3 2009
	Conso	Fonds	Boralex	
Vapeur ('000 livres)	159 925	33 736	126 189	124 445
Électricité (MWh)	7 953	7 953	–	–
Produits de vente d'énergie	3 438	1 063	2 375	2 259
BAIIA	254	411	(157)	(126)

- ▲ **Tel que planifié, la production d'électricité en France a été arrêtée en avril et est prévue redémarrer à la fin octobre**
- ▲ **La production de vapeur est en hausse de 1 % / 29 % incluant le Fonds**
- ▲ **BAIIA en hausse comparativement à l'année dernière grâce principalement à l'impact du Fonds**



Annexes

Fonds de Revenu Boralex Énergie

Données consolidées - 12 derniers mois



INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ – INCLUANT LE FONDS À 100 %

	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS				POUR LA PÉRIODE DE 12 MOIS
	TERMINÉES LES				TERMINÉE LE
	<i>31 décembre 2009</i>	<i>31 mars 2010</i>	<i>30 juin 2010</i>	<i>30 septembre 2010</i>	<i>30 septembre 2010</i>
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh)					
<i>Sites éoliens</i>	79 741	90 291	76 999	66 722	313 753
<i>Centrales hydroélectriques</i>	188 247	154 447	157 299	100 126	600 119
<i>Centrales thermiques – résidus de bois</i>	354 680	404 882	322 624	386 654	1 468 840
<i>Centrales thermiques – gaz naturel</i>	71 430	76 657	43 705	47 410	239 202
	694 098	726 277	600 627	600 912	2 621 914
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE					
<i>Sites éoliens</i>	10 974	11 413	9 230	7 802	39 419
<i>Centrales hydroélectriques</i>	16 146	14 006	12 360	8 661	51 173
<i>Centrales thermiques – résidus de bois</i>	31 248	39 209	26 207	30 698	127 362
<i>Centrales thermiques – gaz naturel</i>	12 845	15 350	8 295	8 901	45 391
	71 213	79 978	56 092	56 062	263 345
BAIIA					
<i>Sites éoliens</i>	9 085	9 419	7 112	5 628	31 244
<i>Centrales hydroélectriques</i>	13 047	11 099	9 397	5 896	39 439
<i>Centrales thermiques – résidus de bois</i>	8 647	14 571	4 507	7 433	35 158
<i>Centrales thermiques – gaz naturel</i>	4 176	6 695	1 967	2 517	15 355
<i>Corporatif et élimination (*)</i>	(5 707)	(5 975)	(9 969)	(4 324)	(25 975)
	29 248	35 809	13 014	17 150	95 221

(*) Excluant la part des résultats du Fonds incluse dans le BAIIA de Boralex

Fonds de Revenu Boralex Énergie

Données consolidées - 12 derniers mois (suite)



INFORMATIONS PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE – INCLUANT LE FONDS À 100 %

	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS				POUR LA PÉRIODE DE 12 MOIS
	TERMINÉES LES				TERMINÉE LE
	<i>31 décembre 2009</i>	<i>31 mars 2010</i>	<i>30 juin 2010</i>	<i>30 septembre 2010</i>	<i>30 septembre 2010</i>
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWH)					
<i>États-Unis</i>	430 504	427 058	356 802	390 957	1 605 321
<i>France</i>	88 972	85 317	51 454	50 741	276 484
<i>Canada</i>	174 622	213 902	192 371	159 214	740 109
	694 098	726 277	600 627	600 912	2 621 914
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE					
<i>États-Unis</i>	37 764	39 112	30 235	32 717	139 828
<i>France</i>	15 667	14,432	8 152	8 081	46 332
<i>Canada</i>	17 782	26 434	17 705	15 264	77 185
	71 213	79 978	56 092	56 062	263 345
BAIIA					
<i>États-Unis</i>	17 552	16 991	9 489	10 204	54 236
<i>France</i>	8 202	7 068	3 332	3 752	22 354
<i>Canada (*)</i>	3 494	11 750	193	3 194	18 631
	29 248	35 809	13 014	17 150	95 221

(*) Excluant la part des résultats du Fonds incluse dans le BAIIA de Boralex

Actifs du Fonds de Revenu Boralex Énergie



EMPLACEMENT DE LA CENTRALE	TERME DU CONTRAT	SOURCE D'ÉNERGIE	FACTEUR D'INDEXATION	PUISSANCE MAXIMALE INSTALLÉE EN MÉGAWATTS
Québec, Canada				
Beauport	2015	Hydroélectricité	IPC-Min 3 %, Max 6 %	4,5
Buckingham	2019	Hydroélectricité	IPC-Min 3 %, Max 6 %	9,9
Forestville	2013/2015	Hydroélectricité	IPC-Min 3 %, Max 6 %	12,7
Rimouski	2017	Hydroélectricité	IPC-Min 3 %, Max 6 %	3,6
Saint-Lambert	2020	Hydroélectricité	IPC-Min 3 %, Max 6 %	6,0
Dolbeau	2022	Résidus de bois ⁽¹⁾	IPC	28,0
Senneterre	2027	Résidus de bois	IPC-Min 3 %, Max 6 %	34,6
Kingsey Falls	2012	Gaz naturel ⁽¹⁾	IPC-Min 3 %, Max 6 %	31,0
				130,3
État de New York, États-Unis				
Hudson Falls	2035	Hydroélectricité	⁽²⁾	45,8
South Glens Falls	2034	Hydroélectricité	⁽²⁾	13,9
				59,7
Total				190,0

(1) Ces centrales ont des capacités de cogénération leur permettant de produire à la fois de l'électricité et de la vapeur.

(2) Structure du prix :

	HUDSON FALLS US \$/MWh	SOUTH GLENS FALLS US \$/MWh
2010 - 2017	89,53 – 80,58	89,37 – 86,65
2018 - 2024	48,27	86,65
2025	48,27	121,79 ou marché ^(*)
2026 et après	56,28 ou marché ^(*)	121,79 ou marché ^(*)

(*) Le client possède une option de choisir le prix du marché en remplacement du prix contractuel jusqu'au terme de son contrat en 2025 pour la centrale de South Glens Falls et en 2026 pour la centrale de Hudson Falls.

Boralex & Fonds de Revenu Boralex Énergie

Portefeuille énergétique



	Boralex		Fonds		Consolidé	
	MW	%	MW	%	MW	%
<i>(en date du 10 novembre 2010)</i>						
PUISSANCE INSTALLÉE						
Contractée	271,5	59 %	190,0	100 %	461,5	71 %
Non-contractée	188,5	41 %	-	-	188,5	29 %
Total	460,0	100 %	190,0	100 %	650,0	100 %
LOCALISATION						
Canada	57,5	13 %	130,3	69 %	187,8	29 %
États-Unis	226,5	49 %	59,7	31 %	286,2	44 %
Europe	176,0	38 %	-	-	176,0	27 %
Total	460,0	100 %	190,0	100 %	650,0	100 %
TYPE DE PRODUCTION						
Éolien	202,0	44 %	-	-	202,0	31 %
Hydroélectricité	40,0	9 %	96,4	51 %	136,4	21 %
Thermique / résidus de bois	204,0	44 %	62,6	33 %	266,6	41 %
Thermique / gaz naturel	14,0	3 %	31,0	16 %	45,0	7 %
Total	460,0	100 %	190,0	100 %	650,0	100 %



Période de questions