

Faits saillants financiers

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)

	2008	2007 ⁽¹⁾	2006	2005
EXPLOITATION				
Produits de la vente d'énergie	197 246	163 338	120 002	108 696
Part des résultats du Fonds	7 826	6 830	10 023	8 873
BAIIA ⁽²⁾	68 909	61 284	42 822	34 084
Bénéfice net excluant éléments spécifiques – non-conforme aux PCGR ⁽³⁾	20 396	17 551 ⁽³⁾	14 721	20 771
Bénéfice net	20 396	21 545	14 721	20 771
Marge brute d'autofinancement ⁽²⁾	55 274	51 548	24 518	26 219
INVESTISSEMENTS				
Nouvelles immobilisations corporelles	44 577	22 478	19 201	135 753
Projets en développement	5 617	4 609	848	511
Acquisition d'entreprises	5 781	–	6 749	18 642
SITUATION FINANCIÈRE				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	69 195	79 195	13 899	10 615
Immobilisations corporelles	330 443	258 712	280 136	260 783
Placement ⁽⁴⁾	69 348	67 321	75 553	77 997
Actif total	623 498	514 731	476 030	427 838
Dette à long terme	158 035	148 747	192 493	164 832
Capitaux propres	363 085	284 769	182 033	164 093
DONNÉES RELATIVES AUX ACTIONS DE CATÉGORIE A				
Bénéfice net excluant éléments spécifiques par action (de base – en dollars) – non-conforme aux PCGR ⁽³⁾	0,54	0,51	0,49	0,69
Bénéfice net par action (de base – en dollars)	0,54	0,63	0,49	0,69
Capitaux propres par action en circulation à la fin de l'exercice (en dollars)	9,62	7,60	6,06	5,47
Moyenne pondérée d'actions en circulation (en milliers)	37 740	34 403	30 034	29 987
Actions en circulation à la fin de l'exercice (en milliers)	37 741	37 455	30 050	29 989
RATIO				
Ratio d'endettement à long terme / capitalisation totale aux livres	25,2 %	26,2 %	55,7 %	54,3 %

(1) Certaines données de 2007 ont été reclassées pour refléter la présentation adoptée en 2008.

(2) Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») ainsi que la marge brute d'autofinancement ne sont pas des mesures conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Se référer à l'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière aux pages 15 à 17.

(3) Pour plus de détails sur les éléments spécifiques exclus du bénéfice net, se référer à la section *Information supplémentaire sur les mesures non-conformes aux PCGR* du présent rapport de gestion. En 2007, Boralex a comptabilisé un gain de 4,0 M\$ net d'impôt à la suite de la cessation de relations de couverture.

(4) Le placement représente la participation de la Société dans le Fonds.

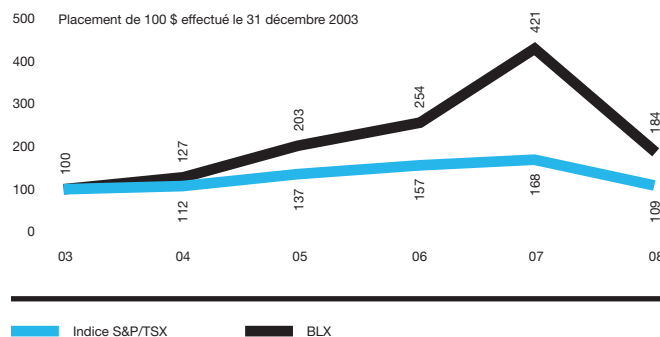
INFORMATION BOURSIÈRE

TITRE	Actions de catégorie A
SYMBOLE	BLX
BOURSE	Toronto
ACTIONNAIRE PRINCIPAL (AU 31 DÉCEMBRE 2008)	Cascades inc. 34 %

TRANSACTIONS SUR LES ACTIONS DE CATÉGORIE A

Exercice terminé le	Actions émises et en circulation	Haut	Bas	Fermeture
31 décembre 2008	37 740 921	18,00 \$	6,22 \$	7,55 \$
31 décembre 2007	37 454 625	19,00 \$	10,50 \$	17,25 \$

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION BLX (TSX)



L'exercice 2008 en bref :

Boralex a livré en 2008 la meilleure performance opérationnelle de son histoire, capitalisant sur son expertise dans l'exploitation de centrales et sur la **solidité de ses actifs et de son bilan.**

proactivité

PERFORMANCE

- Volume de production de 1 623 293 MWh, une hausse de 5 %
- Produits de la vente d'énergie de 197,2 M\$, une croissance de 21 %
- BAIIA record de 68,9 M\$, une hausse de 12 %
- Bénéfice net de 20,4 M\$ ou 0,54 \$ par action (de base) par rapport à 21,5 M\$ ou 0,63 \$ par action (de base) en 2007

RENFORCEMENT

- Marge brute d'autofinancement de 55,3 M\$, une augmentation de 7 %
- 59,7 M\$ investis par Boralex en 2008 pour développer et consolider son leadership de marché
- Remboursement net de 19,1 M\$ sur la dette
- Bilan renforcé : coefficient d'endettement total net / capitalisation totale nette aux livres de 25 % au 31 décembre 2008

Boralex s'est donnée les moyens pour faire face efficacement au ralentissement économique mondial, tout en continuant d'accentuer sa position de chef de file dans la production d'énergie verte et renouvelable.

Énergie éolienne

Développement en France et implantation sur le marché canadien

- Augmentation de 10 % des produits et de 5 % du BAIIA, malgré des conditions climatiques défavorables en France dans la deuxième moitié de l'exercice
- Investissements de 41,6 M\$ en immobilisations et développement
- Expansion de 4,6 MW de la puissance installée du site d'Avignonet-Lauragais (France)
- Sélection du consortium Boralex — GazMétro pour mettre en service, en 2013, deux parcs éoliens d'une puissance installée totalisant 272 MW sur les terres de la Seigneurie de Beaupré (Québec), assortis de contrats de vente d'électricité d'une durée de 20 ans
- Début des travaux pour la mise en service, prévue au troisième trimestre de 2009, de la phase I, totalisant 40 MW, du parc éolien Thames River d'une puissance totale de 90 MW dans le sud de l'Ontario, assorti de contrats de vente d'électricité d'une durée de 20 ans
- Acquisition des droits de développement d'un second parc éolien, Merlin-Buxton, dans le sud de l'Ontario d'une puissance potentielle totalisant également 90 MW
- Renforcement des expertises de Boralex en entretien préventif d'éoliennes et développement de nouveaux outils de gestion à distance
- Projet de partenariat pour implanter éventuellement un parc éolien en Italie

L'énergie éolienne pourrait devenir la principale source de croissance et de rentabilité pour Boralex d'ici trois à cinq ans.

Énergie hydroélectrique

Une contribution constante et fiable aux résultats de Boralex

- Augmentation de 30 % des produits et de 46 % du BAIIA à la faveur de conditions hydrauliques favorables et de la hausse du prix de vente moyen de l'électricité
- Acquisition d'un nouvel outil informatisé de gestion et planification de l'entretien des centrales
- Signature d'une convention d'achat d'une centrale d'une puissance installée de 14,5 MW dans le nord de la Colombie-Britannique, dont la production actuelle de 2 MW est assortie d'un contrat à long terme de vente d'électricité, ainsi que des droits de développement de deux autres projets dans la même région d'une puissance potentielle additionnelle de 10 MW
- Démarches pour développer des projets d'hydroélectricité en partenariat avec certaines communautés du Québec

Boralex misera sur sa longue expérience dans ce secteur pour étendre sa présence dans les régions canadiennes à bon potentiel hydraulique.

Énergie thermique

Performance record en 2008

- Augmentation de 21 % des produits et de 22 % du BAIIA du secteur des résidus de bois
- Ventes de RECs de 37,4 M\$, une hausse de 51 % par rapport à 2007, grâce à la qualification d'une troisième centrale, celle d'Ashland (Maine), au programme du Connecticut et de la pleine contribution de la centrale de Livermore Falls (Maine) qualifiée en 2007
- Augmentation de 4 % de la production des centrales aux résidus de bois grâce à la bonne disponibilité des centrales et à la remise en service de la centrale de Stacyville afin de tirer profit des prix élevés de vente de l'électricité notamment au cours des neuf premiers mois de l'exercice
- Primes de puissance de 4,9 M\$ attribuées au secteur des résidus de bois par le *Forward Capacity Market*
- Mise en place de contrats de vente à terme d'électricité et autres couvertures afin de sécuriser la vente de 70 % de la production d'électricité prévue en 2009 à des prix fixes avantageux
- Ententes fermes pour la vente à terme de 34,7 M\$US de RECs d'ici décembre 2012, dont plus de 80 % de la production prévue en 2009
- Finalisation du programme 2006-2008 d'optimisation globale de la performance : investissements additionnels de 11,7 M\$ dans l'amélioration des équipements de production et le renforcement des ententes d'approvisionnement en résidus de bois
- Crédits d'impôts à la production d'énergie renouvelable de 12,5 M\$
- Hausse de 31 % des produits de la centrale de cogénération au gaz naturel (France), mais BAIIA stable en raison de l'augmentation du coût du gaz naturel
- Ventes de 1,1 M\$ des droits d'émission de CO₂ excédentaires
- Pour une 4^e année consécutive, interruption entre le 1^{er} avril et le 31 octobre des activités de cogénération en raison du coût élevé du gaz naturel et du plafonnement du prix de vente durant l'été

Le secteur des résidus de bois a adopté des mesures proactives pour contrer les effets du ralentissement économique et protéger sa rentabilité et sa capacité d'autofinancement en 2009.