

Faits saillants financiers

(en milliers de dollars, sauf indication contraire)	2009	2008 ⁽¹⁾	2007	2006
EXPLOITATION				
Produits de la vente d'énergie	184 779	197 246	163 338	120 002
Part des résultats du Fonds	(2 090)	7 826	6 830	10 023
BAIIA ⁽²⁾	57 325	68 835	61 284	42 822
Bénéfice net	24 439	20 410	21 607	14 765
Marge brute d'autofinancement ⁽²⁾	47 413	55 200	51 548	24 518
INVESTISSEMENTS				
Nouvelles immobilisations corporelles	84 532	44 577	22 478	19 201
Projets en développement	10 337	5 617	4 609	848
Acquisition d'entreprises	53 758	5 781	-	6 749
SITUATION FINANCIÈRE				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 821	69 195	79 195	13 899
Immobilisations corporelles	413 539	330 443	258 712	280 136
Placement ⁽³⁾	55 446	69 348	67 321	75 553
Actif total	663 767	622 954	514 212	475 675
Dette à long terme	197 116	158 035	148 747	192 493
Capitaux propres	340 030	362 720	284 421	181 795
DONNÉES RELATIVES AUX ACTIONS DE CATÉGORIE A				
Bénéfice net par action (de base - en dollars)	0,65	0,54	0,63	0,49
Capitaux propres par action en circulation à la fin de l'exercice (en dollars)	9,01	9,61	7,60	6,06
Moyenne pondérée d'actions en circulation (en milliers)	37 741	37 740	34 403	30 034
Actions en circulation à la fin de l'exercice (en milliers)	37 741	37 741	37 455	30 050
RATIO				
Ratio d'endettement à long terme/capitalisation totale aux livres	38,3 %	25,2 %	26,2 %	55,7 %

(1) Certaines données de 2008 ont été reclassées pour refléter la présentation adoptée en 2009.

(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'Information supplémentaire sur les mesures non conformes aux PCGR aux pages 16 et 17.

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

INFORMATION BOURSIÈRE

Au 31 décembre 2009

Titre : Actions de catégorie A

Symbole : BLX

Bourse : Toronto

Actionnaire principal : Cascades inc. 34 %

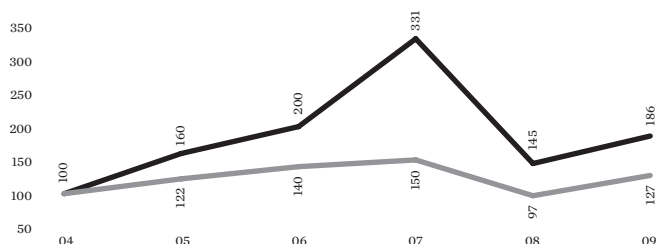
TRANSACTIONS SUR LES ACTIONS DE CATÉGORIE A

Exercice terminé le	Actions émises et en circulation	Haut *	Bas	Fermeture
31 décembre 2009	37 740 921	9,96 \$	5,00 \$	9,70 \$
31 décembre 2008	37 740 921	18,00 \$	6,22 \$	7,55 \$

* Plus haut cours de fermeture

ÉVOLUTION DU COURS DE L'ACTION BLX (TSX)

Placement de 100 \$ effectué le 31 décembre 2004



■ BLX (Rendement annuel composé sur 5 ans : 13,24 %)

■ Indice S&P/TSX (Rendement annuel composé sur 5 ans : 4,90 %)

2 L'exercice 2009 en bref

Le dernier exercice a été marqué du sceau de l'EXPANSION. À la suite des nombreux développements réalisés ou entrepris en 2009, la puissance installée totale de Boralex aura augmenté de près de 50% à la fin de l'exercice 2010 par rapport au début de 2009. Cette croissance, initiée en pleine crise économique mondiale, témoigne de la QUALITÉ des projets de Boralex, du DYNAMISME de son personnel et de sa CRÉDIBILITÉ auprès de ses partenaires financiers et stratégiques.

DÉVELOPPEMENT

- Investissements de 155 M\$ dans l'acquisition et le développement d'actifs de production d'énergie renouvelable – principalement éolienne – et dans l'optimisation des actifs existants
- Mise en place de nouveaux financements bancaires de 68,7 M\$ malgré la sévère contraction des marchés du crédit
- Conclusion d'un partenariat financier et stratégique avec le fonds d'investissement européen *Cube Infrastructure Fund* (« Cube »), afin d'accélérer le développement et consolider le leadership de Boralex en Europe dans la production d'énergie renouvelable
- De 351 MW au 1^{er} janvier 2009, la puissance installée totale de Boralex atteignait 417 MW en mars 2010 et augmentera jusqu'à 517 MW d'ici à la fin de l'exercice 2010, dont une part de plus de 60 % assortie de contrats à long terme aux tarifs indexés de vente d'électricité

PERFORMANCE

- Le volume de production est passé de 1 623 293 MWh en 2008 à 1 574 874 MWh en 2009, en baisse de 3 % et les produits de la vente d'énergie sont passés de 197,2 M\$ en 2008 à 184,8 M\$ en 2009, en baisse de 6 % en raison du contexte économique difficile dans le nord-est des États-Unis
- Excluant la dépréciation des immobilisations corporelles d'une centrale du Fonds, BAIIA de 62,9 M\$ par rapport à un BAIIA record de 68,8 M\$ en 2008
- Gain sur dilution de 13,9 M\$ représentant la plus-value réalisée sur l'investissement initial de Cube dans la structure européenne de Boralex, ce qui témoigne de la grande qualité des actifs de la Société
- Bénéfice net de 24,4 M\$ en 2009 comparativement à 20,4 M\$ en 2008
- Marge brute d'autofinancement de 47,4 M\$ ou 1,26 \$ par action, en baisse de 14,1 % sur l'année précédente
- Maintien d'un solide bilan : au 31 décembre 2009, encaisse de 37,8 M\$ et coefficient d'endettement total net / capitalisation aux livres de 38,3 %

Au cours de l'exercice 2010, malgré les défis auxquels continueront de faire face les centrales œuvrant sur le marché libre de la Nouvelle-Angleterre, Boralex pourra miser sur l'exploitation et la mise en service graduelle, au Canada et en Europe, d'une puissance additionnelle de 170 MW par rapport au début de 2009.

4

ÉNERGIE ÉOLIENNE

Près de 136 M\$ investis dans l'acquisition et le développement de sites au Canada et en Europe

- Augmentations de 10,9 % et 11,8 % respectivement des produits et du BAIIA du secteur dans son ensemble

EUROPE (60 MW additionnels en 2010) :

- Mise en service de 4,6 MW du parc Cham Longe II au début février 2010
- Acquisition et développement du parc Chasse-Marée de 9,2 MW (mise en service prévue pour avril 2010)
- Conclusion d'un partenariat avec Cube qui pourrait injecter jusqu'à 33 M€ pour se prévaloir d'une participation maximale de 30 % dans les opérations européennes de Boralex
- Acquisition de trois parcs éoliens totalisant 47 MW, soit le parc Bel Air de 7 MW (déjà en exploitation) et les parcs Le Grand Camp et Ronchois de 10 MW et 30 MW respectivement (mises en service prévues pour l'été 2010)
- Poursuite des démarches de développement en Italie

CANADA (90 MW additionnels) :

- Construction et mise en service entre décembre 2009 et février 2010 de la phase I de 40 MW du site Thames River, en Ontario
- Qualification du site Thames River (phases I et II) au programme de tarification bonifiée *Advanced RESOP*
- Début du développement de la phase II de 50 MW du site Thames River (mise en service prévue pour le quatrième trimestre de 2010)
- Avancement et optimisation des deux projets totalisant 272 MW de la Seigneurie de Beaupré au Québec (mises en service prévues pour la fin de 2013)

En 2010, le secteur éolien deviendra le plus important secteur d'exploitation de Boralex, avec une puissance installée et contractée qui atteindra 260 MW (excluant les possibilités d'acquisitions en Europe). Cette contribution accrue rehaussera la rentabilité globale et la stabilité des flux de trésorerie de la Société, tout en diminuant ses risques.

ÉNERGIE HYDROÉLECTRIQUE

Faiblesse des prix de vente aux États-Unis en partie compensée par la bonne contribution de la nouvelle centrale canadienne

- Baisse de 12,1 % des produits et de 30,1 % du BAIIA en raison de la chute des prix de vente de l'électricité sur le marché libre de la Nouvelle-Angleterre
- Acquisition de la centrale d'Ocean Falls en Colombie-Britannique (Canada) d'une puissance installée 14,5 MW (2 MW actuellement en exploitation), dotée d'un contrat à long terme de vente d'électricité
- Acquisition des droits de développement de deux autres projets dans le nord de la Colombie-Britannique, d'une puissance potentielle additionnelle de 10 MW
- Poursuite des démarches pour développer des projets d'hydroélectricité en partenariat avec certaines municipalités du Québec

À moyen terme, Boralex vise à accroître la taille de ce secteur dans les régions canadiennes offrant un bon potentiel hydrologique, incluant la Colombie-Britannique.

ÉNERGIE THERMIQUE

Maintien d'une bonne performance en dépit du contexte économique difficile aux États-Unis

- Baisse de 9,2 % des produits du secteur des résidus de bois due au recul des ventes de RECs, du volume de production et des prix de vente moyens attribuable à la récession économique aux États-Unis
- Baisse de 1,2 % seulement du BAIIA de ce secteur, les effets de la conjoncture défavorable ayant été compensés par une stratégie efficace de vente à terme et de swaps financiers, une diminution du coût des matières premières et des frais d'entretien, ainsi que l'incidence favorable des devises
- Retombées positives du programme 2006-2008 d'optimisation globale de la performance des centrales alimentées en résidus de bois
- Investissements additionnels de plus de 13 M\$ dans l'amélioration des équipements de production et le renforcement des ententes d'approvisionnement en résidus de bois
- Arrivée à terme, en décembre 2009, du programme américain de crédits d'impôt à la production d'énergie renouvelable (crédits de 13,9 M\$ obtenus en 2009)
- Au début de 2010, qualification des six centrales aux résidus de bois au programme américain *Biomass Crop Assistance Program* (« BCAP ») offrant des subventions pour la récolte et la transformation des résidus forestiers, ce qui générera des économies de 6 M\$ US pour Boralex au cours des prochains trimestres
- Ententes fermes pour la vente à terme de 23,8 M\$ de RECs d'ici décembre 2012 (dont 16,8 M\$ en 2010) et contrats incluant des swaps financiers couvrant 65 % de la production d'électricité anticipée pour 2010
- Stabilité relative du BAIIA de la centrale française de cogénération au gaz naturel, la chute importante de ses prix de vente ayant été compensée par une baisse équivalente du coût de sa matière première

En réponse à un contexte d'affaires qui demeure difficile, en plus de ses efforts d'optimisation continue, le secteur des résidus de bois continuera de capitaliser sur son positionnement et son expertise dans la production d'énergie renouvelable pour tirer avantage de l'ouverture accrue des gouvernements envers ce mode de production.