



Revue financière

2^e trimestre 2009

Le 7 août 2009

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 sur le marché et l'industrie, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente, ainsi que d'autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la compagnie auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.

Cette présentation contient certaines mesures financières non conformes aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Se référer à la section Information Sectorielle des états financiers consolidés intermédiaires pour plus de détails.



M. Patrick Lemaire

*Président et chef de la direction
Boralex inc.*

Faits saillants

T2 2009

- ▲ Production en hausse dans les secteurs de l'éolien, de l'hydroélectricité et des résidus de bois.
- ▲ Accroissement des revenus, du BAIIA, de la marge brute d'autofinancement et du bénéfice net par action.
- ▲ Le portefeuille de contrats à terme de vente d'électricité de Boralex dans le secteur des résidus de bois a permis de limiter l'impact défavorable des prix de marché plus faibles dans le nord-est des États-Unis. Une portion importante des ventes du deuxième semestre de 2009, de ce secteur, demeurent fixées à des prix supérieurs à ceux du marché actuel.
- ▲ Boralex continue de récolter les fruits de sa stratégie de qualification de ses centrales aux résidus de bois pour le marché des RECs du Connecticut. En date du 22 juillet 2009, Boralex détenait plus de 30 M\$ US de ventes à terme pour la période comprise entre juillet 2009 et décembre 2012, incluant environ 90 % de sa production anticipée pour le reste de 2009.
- ▲ Boralex continue sa croissance, démarrant la centrale hydroélectrique d'Ocean Falls et procédant à l'acquisition d'un site éolien en France pour une puissance additionnelle de 9 MW. Cette dernière est prévue être en opération au T2 2010. De plus, les quatre sites éoliens présentement en construction en Ontario (40 MW) seront, tel que prévu, entièrement en opération au T4 2009.

Sommaire

T2 2009

Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	T2 2009	T2 2008
Production (MWh)	353 967	334 955
Produits de la vente d'énergie	41 756	39 664
BAIIA	12 942	12 576
Bénéfice net	1 817	1 101
Bénéfice net par action de base	0,05 \$	0,03 \$
Marge brute d'autofinancement	11 577	9 427
Marge brute d'autofinancement par action	0,31 \$	0,25 \$

Sommaire

Cumulatif 2009

Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	2009 Cumul	2008 Cumul
Production (MWh)	769 695	804 558
Produits de la vente d'énergie	98 954	94 119
BAIIA	33 895	36,466
Bénéfice net	9 029	10 333
Bénéfice net par action de base	0,24 \$	0,27 \$
Marge brute d'autofinancement	26 900	30 175
Marge brute d'autofinancement par action	0,71 \$	0,80 \$



M. Jean-François Thibodeau

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

BAIIA sectoriel

T2 2009

	T2 2009	T2 2008	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	6 242	5 043	↗
Hydroélectricité	1 785	2 391	↘
Résidus de bois	8 148	6 795	↗
Gaz naturel	(145)	(204)	↗
	16 030	14 025	↗
Corporatif et éliminations	(3 088)	(1 449)	↘
BAIIA consolidé	12 942	12 576	↗

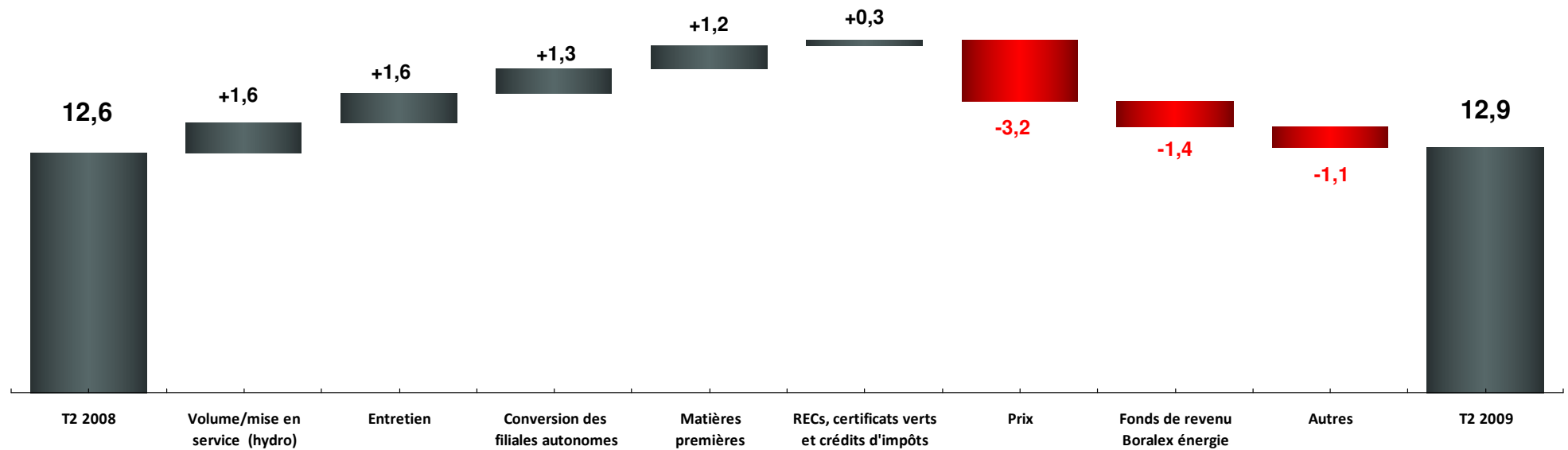
BAIIA sectoriel

Cumulatif 2009

	2009 Cumul	2008 Cumul	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	13 456	13 547	↘
Hydroélectricité	3 494	5 425	↘
Résidus de bois	19 951	17 866	↗
Gaz naturel	1 366	1 117	↗
	38 267	37 955	↗
Corporatif et éliminations	(4 372)	(1 489)	↘
BAIIA consolidé	33 895	36 466	↘

BAIIA – Analyse de variance

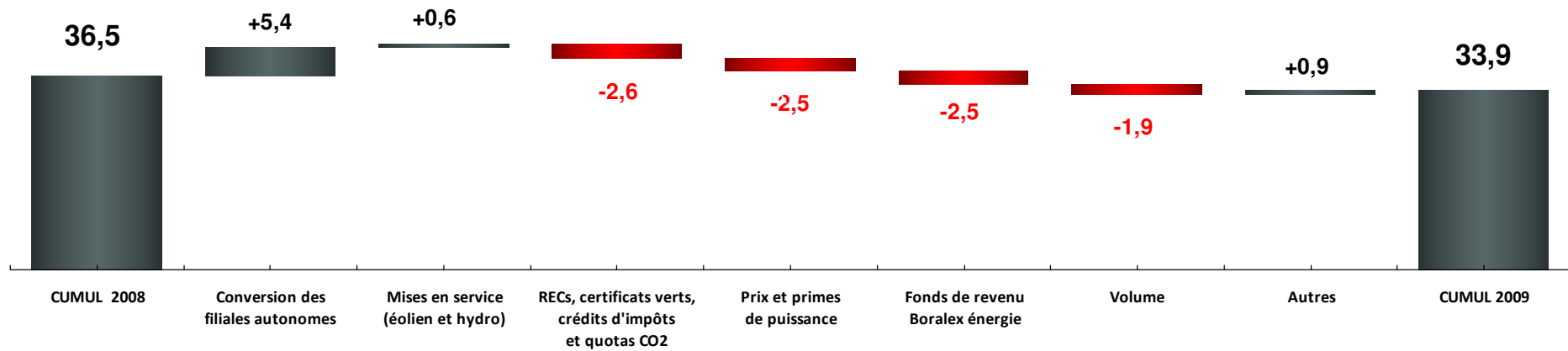
T2 2009 vs T2 2008



(en millions de dollars)

BAIIA – Analyse de variance

Cumulatif 2009 vs 2008



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T2 2009

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf la production)	T2 2009	T2 2008
Production (MWh)	55 157	47 331
Produits de la vente d'énergie	8 018	6 677
BAIIA	6 242	5 043

- ▲ **Production en hausse de 17 % suite aux meilleures conditions de vent.**
- ▲ **Le secteur a bénéficié de l'indexation annuelle des prix de l'électricité, laquelle explique une différence positive de 200 K\$ des revenus et du BAIIA.**
- ▲ **Le 16 juillet, Boralex a annoncé l'acquisition d'une huitième nouvelle ferme éolienne en France, ce qui augmentera la capacité du secteur de 9 MW. Le démarrage de ces actifs est prévu au T2 2010.**
- ▲ **La construction des 40 premiers MW de capacité en Ontario progresse selon les plans. Le démarrage complet est prévu au T4 2009.**

Revue sectorielle T2 2009

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf la production)	T2 2009	T2 2008
Production (MWh)	41 066	32 322
Produits de la vente d'énergie	2 842	3 200
BAIIA	1 785	2 391

- ▲ **La hausse de la production par rapport au T2 2008 se chiffre à 27 %.**
- ▲ **Le démarrage au mois d'avril 2009 d'une capacité de 2 MW à la centrale d'Ocean Falls (CB) explique des revenus supplémentaires de 500 K\$ et une augmentation du BAIIA de 400 K\$. À l'exclusion de cette nouvelle contribution, le volume de production a été de 10 % supérieur à la moyenne historique.**
- ▲ **Les prix de vente moyens aux États-Unis ont diminué de plus de 50 % ce qui explique une différence négative de 1,7 M\$ des revenus et du BAIIA.**
- ▲ **L'appréciation du dollar US explique une variation positive de 400 K\$ du BAIIA tandis que la vente de RECs en vertu d'un programme volontaire de l'état de New York ont rapporté 200 K\$.**

Revue sectorielle T2 2009

Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T2 2009	T2 2008
Production (MWh)	257 714	255 226
Produits de la vente d'énergie	28 338	27 113
BAIIA	8 148	6 795

- ▲ La production totale a augmenté de moins de 1 % comparativement au deuxième trimestre de 2008, tandis que les revenus ont crû de 5 % et le BAIIA de 20 %.
- ▲ La baisse des prix de vente moyens de 9 % dans le nord-est américain, incluant l'impact positif des ventes à terme et le contrat de la centrale de Fort Fairfield ont eu un impact de 1,5 M\$.
- ▲ Les ventes de RECs ont été inférieurs de 1 M\$ conséquence des prix moyens plus faibles et l'impact sur le BAIIA est 0,6 M\$.
- ▲ La hausse du \$US explique une différence positive du BAIIA de 900 K\$.
- ▲ Les autres facteurs expliquant la hausse du BAIIA incluent la diminution des frais d'entretien (1,6 M\$), la baisse du coût des matières premières (900 K\$) et l'augmentation du crédit d'impôts pour énergie renouvelable pour l'année 2009 de 10 \$US à 11 \$US par MWh. (700 K\$).

Revue sectorielle T2 2009

Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf la production de vapeur)	T2 2009	T2 2008
Vapeur ('000 livres)	126 330	118 897
Produits de la vente d'énergie	2 558	2 675
BAIIA	(145)	(204)

- ▲ La production d'électricité a été arrêtée au début d'avril et est prévue redémarrer à la fin octobre comme au cours des quatre dernières années . La production de vapeur est en hausse de 6 %.
- ▲ Les prix de vente de la vapeur ont connu une baisse de 11 % (300 K\$), mais celle-ci fut compensée par une diminution équivalente des coûts du gaz naturel.
- ▲ Des frais d'entretien moindres expliquent le solde de l'écart (100 K\$).



Période de questions