



Boralex inc.
Revue financière
3^e trimestre 2008

Le 12 novembre 2008

créatrice d'énergie



AVERTISSEMENT déclarations prospectives



Certaines déclarations contenues dans cette présentation, y compris celles concernant les résultats et performances futurs, sont basées sur les anticipations courantes. L'exactitude de telles déclarations est sujette à un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'hypothèses pouvant occasionner une différence entre les résultats réels et ceux projetés, y compris, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, l'augmentation des prix de la matière première, les fluctuations de la valeur relative de diverses devises, les fluctuations des prix de vente et les changements négatifs des conditions générales du marché et de l'industrie 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.*

- ▲ Boralex a bénéficié de la diversification de sa base d'actifs alors que l'augmentation des revenus et du BAIIA des secteurs des résidus de bois et hydroélectrique ont plus que compensé la contribution inférieure du secteur de l'énergie éolienne. Boralex a aussi bénéficié de meilleurs prix moyens d'électricité dans les secteurs de l'énergie hydroélectrique et de l'énergie à base de résidus de bois, et en Europe, de meilleurs prix de vapeur.
- ▲ Boralex a bénéficié de sa stratégie de qualification de ses centrales aux résidus de bois pour le marché des RECs du Connecticut. Suite à la qualification au cours des derniers trimestres des centrales de Ashland et de Livermore Falls, Boralex a vendu plus de 9,4 millions \$US de RECs au cours du trimestre et détient 37 millions \$US de ventes à terme pour la période comprise entre octobre 2008 et décembre 2012.
- ▲ Boralex a débuté la construction de quatre sites éoliens en Ontario (40 MW) lesquels devraient être démarrés d'ici la fin du deuxième trimestre de 2009. Aussi, Boralex a déposé une proposition portant sur un bloc de 90 MW dans le plus récent appel d'offres de l'«Ontario Power Authority » dont les résultats sont attendus d'ici la fin du premier trimestre 2009.

Sommaire T3 2008



	T3 2008	T3 2007
Données financières et opérationnelles choisies <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>		
Production (MWh)	416 747	374 441
Produits de la vente d'énergie	48 811	34 276
BAIIA	16 765	9 924
Bénéfice net	5 657	1 017
Bénéfice net par action de base	0,15 \$	0,03 \$
Marge brute d'autofinancement	13 887	8 752
Marge brute d'autofinancement par action	0,36 \$	0,23 \$

Sommaire cumulatif 2008



Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	CUM 2008	CUM 2007
Production (MWh)	1 221 305	1 160 401
Produits de la vente d'énergie	142 931	117 431
BAIIA	53 305	42 609
Bénéfice net	16 014	15 632
Bénéfice net par action de base	0,42 \$	0,47 \$
Marge brute d'autofinancement	44 136	35 532
Marge brute d'autofinancement par action	1,17 \$	1,06 \$



**M. Jean-François
Thibodeau**
*Vice-président et
chef de la direction financière
Boralex inc.*

T3 2008 BAIIA sectoriel



(en milliers de dollars)

	T3 2008	T3 2007	Variation
Éolien	4 361	4 883	↘
Hydroélectricité	847	(489)	↗
Résidus de bois	13 558	7 452	↗
Gaz naturel	(157)	(225)	↗
	18 609	11 621	↗
Corporatif et éliminations	(1 844)	(1 697)	↘
BAIIA consolidé	16 765	9 924	↗

Cumulatif 2008 BAIIA sectoriel

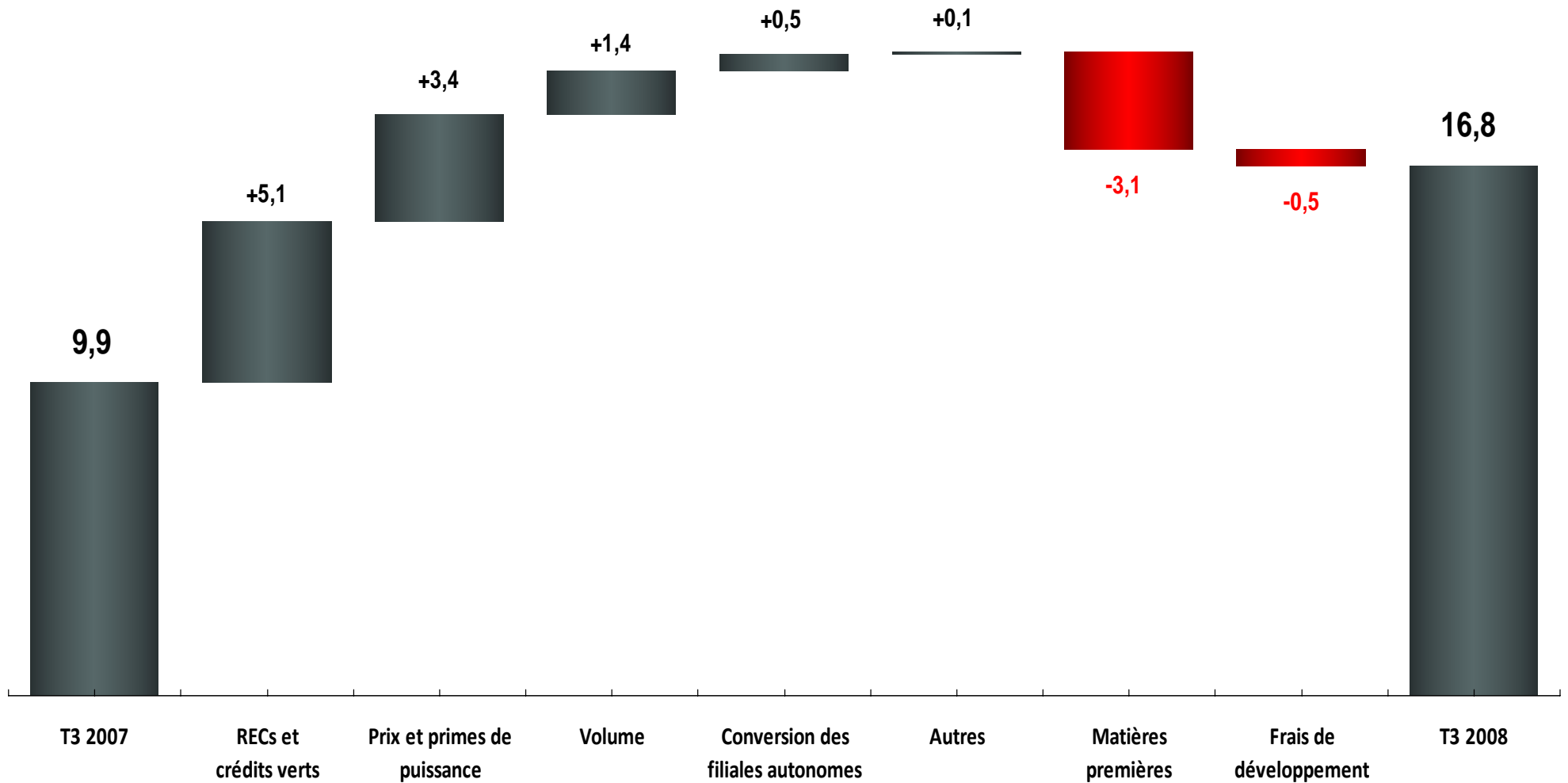


(en milliers de dollars)

	CUM 2008	CUM 2007	Variation
Éolien	17 982	15 805	↗
Hydroélectricité	6 272	3 784	↗
Résidus de bois	31 424	22 378	↗
Gaz naturel	960	1 555	↘
	56 638	43 522	↗
Corporatif et éliminations	(3 333)	(913)	↘
BAIIA consolidé	53 305	42 609	↗

Analyse de variance – BAIIA

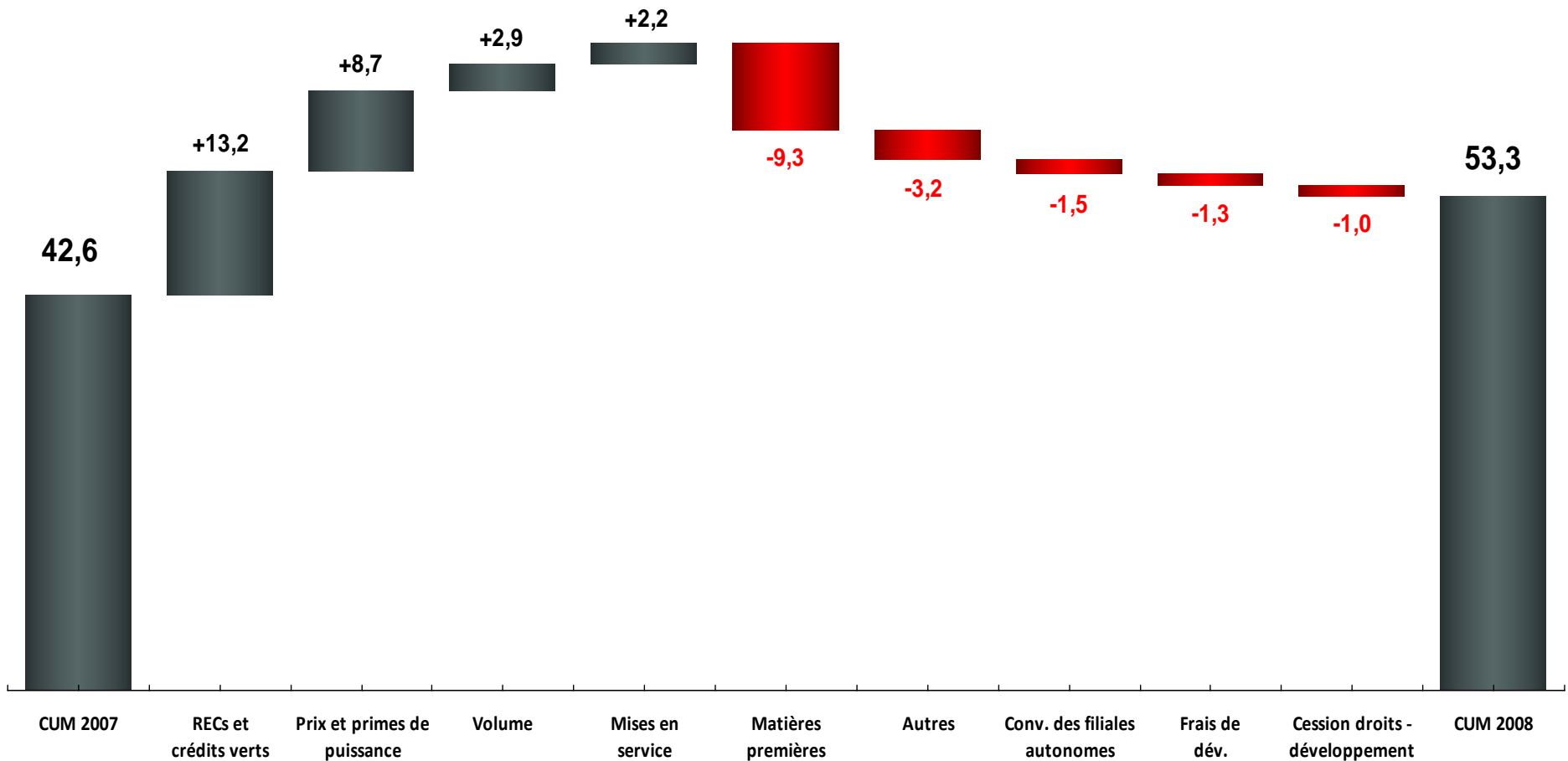
T3 2008 vs T3 2007



(en millions de dollars)

Analyse de variance – BAIIA

Cumulatif 2008 vs Cumulatif 2007



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T3 2008 énergie éolienne



(‘000 \$)	T3 2008	T3 2007
Production (MWh)	40 665	47 413
Produits de la vente d’énergie	5 859	5 977
BAIIA	4 361	4 883

- ▲ La production totale a été inférieure de 14% en raison de conditions de vents moins favorables et malgré la contribution additionnelle de l’extension sur le site d’Avignonet-Lauragais (près de 5 MW) au mois d’avril dernier.
- ▲ Le secteur a bénéficié de l’appréciation de l’euro, de l’indexation annuelle des prix de l’électricité et de la vente de crédits verts. Ces facteurs ont cependant été compensé par des volumes plus faibles.
- ▲ La construction des 40 premiers MW de capacité dans le sud-ouest de l’Ontario a débuté au T3 2008 et le démarrage de ces installations est prévu pour la fin du T2 2009. Boralex a aussi récemment soumissionné un bloc de 90 MW dans le cadre du plus récent appel d’offres du « Ontario Power Authority » avec une date de livraison prévue en 2012.

Revue sectorielle T3 2008 énergie hydroélectrique



('000 \$)	T3 2008	T3 2007
Production (MWh)	21 522	8 705
Produits de la vente d'énergie	1 920	677
BAIIA	847	(489)

- ▲ La production a été 2,5 fois supérieure qu'au T3 2007 et 1,4 fois plus élevée (39%) que les moyennes historiques en raison des débits d'eau exceptionnels.
- ▲ Les prix sur le marché libre des États-Unis ont été environ 15% plus élevés qu'au T3 2007 et expliquent une variation positive du BAIIA de près de 100 K \$ entre les deux trimestres.
- ▲ L'appréciation du \$ US explique un autre 100 K \$ de variation positive du BAIIA.

Revue sectorielle T3 2008

énergie thermique : résidus de bois



('000 \$)	T3 2008	T3 2007
Production (MWh)	354 560	318 323
Produits de la vente d'énergie	37 866	25 689
BAIIA	13 558	7 452

- ▲ La production totale a augmenté de 11% en comparaison du troisième trimestre de 2007, expliqué en majeure partie par le redémarrage de Stacyville (18 MW) en juin 2008.
- ▲ Les prix moyens sur le marché libre ont augmenté de 26% en comparaison du T3 2007 et expliquent 1,8 millions \$ de revenus et de BAIIA supplémentaires.
- ▲ Les RECs vendus au Connecticut par les centrales de Livermore Falls, de Ashland et de Stratton expliquent 5,9 millions \$ de revenus et 5,1 millions \$ de BAIIA additionnels. La différence entre les revenus et BAIIA s'explique par des frais de transmission payés à des tiers, étant donné qu'Ashland n'est pas directement reliée au NEPOOL.
- ▲ Les coûts plus élevés des résidus de bois ont affecté le BAIIA de 2,2 millions \$, reflétant une augmentation du taux de combustion (en raison de l'humidité causée par les importantes précipitations de l'été) ainsi qu'une hausse des coûts du diesel. En excluant l'impact du diesel, les coûts de bois sont demeurés relativement stables depuis le début de l'année.

Revue sectorielle T3 2008

énergie thermique : gaz naturel



('000 \$)	T3 2008	T3 2007
Production de vapeur ('000 lb)	128 418	125 307
Produits de la vente d'énergie	3 165	1 933
BAIIA	(157)	(225)

- ▲ L'augmentation des prix de la vapeur explique une variation positive de 900 K\$ des revenus et du BAIIA.
- ▲ Les coûts du gaz naturel ont été de 900 K\$ plus élevés, compensant l'impact des prix supérieurs.
- ▲ Les équipements de cogénération ont redémarré en novembre 2008.

Période de questions

