



Boralex inc.

Revue financière

2^e trimestre 2008

Le 8 août 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.*

Faits saillants T2 2008



- ▲ Augmentation des revenus et du BAIIA dans chacun des secteurs opérationnels en comparaison du T2 2007
- ▲ Prix d'électricité plus avantageux pour les centrales hydroélectriques et à base de résidus de bois
- ▲ Redémarrage à la fin du trimestre de la centrale à résidus de bois de Stacyville, ce qui permet à Boralex de bénéficier de la vigueur des marchés de l'électricité et d'optimiser ses coûts de transmission
- ▲ Boralex continue d'accroître son portefeuille de projets avec l'acquisition de 14,5 MW de capacité hydroélectrique en Colombie-Britannique ainsi que des droits couvrant 100 MW supplémentaires d'énergie éolienne en Ontario, en sus des 272 MW de projets éoliens gagnés par le consortium dans l'appel d'offres d'Hydro-Québec

Sommaire T2 2008



Données financières et opérationnelles choisies <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>	T2 2008	T2 2007
Production (MWh)	334 955	326 849
Produits de la vente d'énergie	40 449	32 353
BAIIA	12 647	7 048
Bénéfice net	1 135	4 838
Bénéfice net par action de base	0,03 \$	0,15 \$
Marge brute d'autofinancement	9 417	6 688
Marge brute d'autofinancement par action	0,25 \$	0,21 \$

Sommaire cumulatif 2008



Données financières et opérationnelles choisies <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>	CUM 2008	CUM 2007
Production (MWh)	804 558	785 960
Produits de la vente d'énergie	95 468	83 171
BAIIA	36 538	32 685
Bénéfice net	10 356	14 615
Bénéfice net par action de base	0,27 \$	0,47 \$
Marge brute d'autofinancement	30 165	26 780
Marge brute d'autofinancement par action	0,80 \$	0,86 \$



**M. Jean-François
Thibodeau**

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

T2 2008 BAIIA sectoriel



(en milliers de dollars)	T2 2008	T2 2007	Variation
Éolien	5 115	3 863	↗
Hydroélectricité	2 391	2 191	↗
Résidus de bois	6 795	2 741	↗
Gaz naturel	(204)	(321)	↗
	14 097	8 474	↗
Corporatif et éliminations	(1 450)	(1 426)	↖
BAIIA consolidé	12 647	7 048	↗

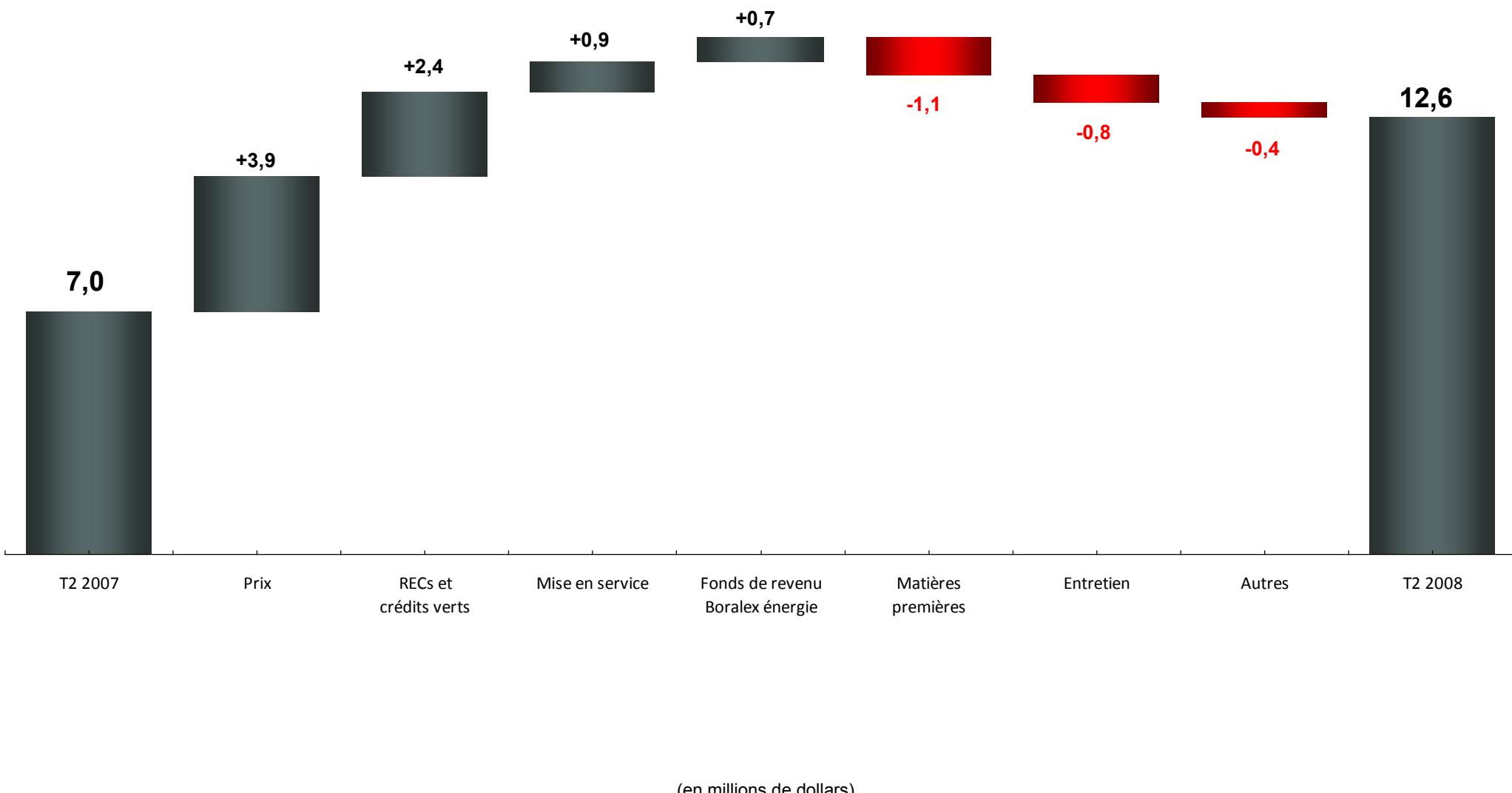
Cumulatif 2008 BAIIA sectoriel



(en milliers de dollars)	CUM 2008	CUM 2007	Variation
Éolien	13 619	10 922	↗
Hydroélectricité	5 425	4 273	↗
Résidus de bois	17 866	14 926	↗
Gaz naturel	1 117	1 780	↘
	38 027	31 901	↗
Corporatif et éliminations	(1 489)	784	↘
BAIIA consolidé	36 538	32 685	↗

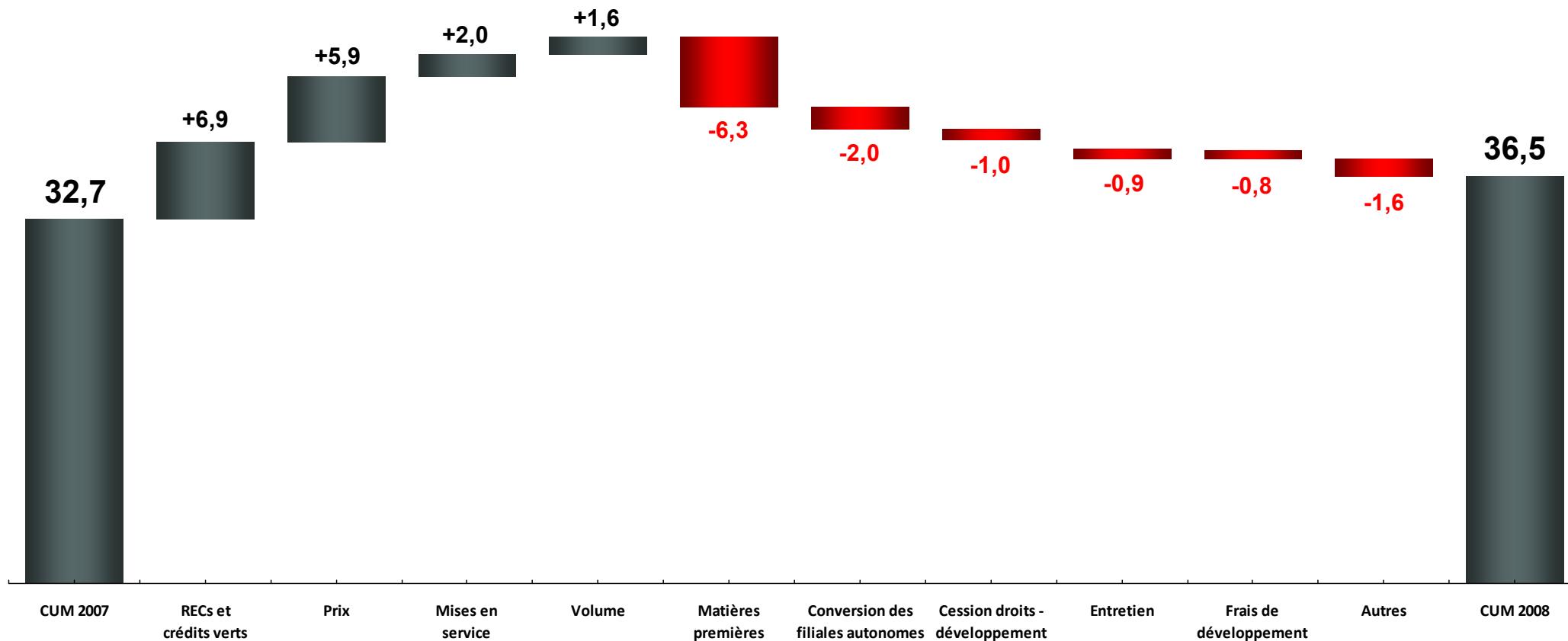
Analyse de variance – BAIIA

T2 2008 vs T2 2007



Analyse de variance – BAIIA

Cumulatif 2008 vs Cumulatif 2007



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T2 2008

énergie éolienne



('000 \$)	T2 2008	T2 2007
Production (MWh)	47 331	38 729
Produits de la vente d'énergie	6 763	4 930
BAlIA	5 115	3 863

- ▲ La production totale a été supérieure de 22 % en raison de la contribution des nouveaux sites de La Citadelle et de l'expansion d'Avignonet-Lauragais ainsi que de la production plus élevée des sites existants.
- ▲ Le secteur a aussi 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 partiellement compensés par des dépenses d'entretien supérieures.
- ▲ Le portefeuille de projets continue de croître suite à l'acquisition récente de droits pour 100 MW dans le sud-ouest de l'Ontario. Cette capacité se rajoute aux 90 MW achetés en juillet 2007. Les travaux relatifs à la construction des premiers 40 MW devraient débuter au T3 2008 et la mise en opération commerciale au T2 2009.

Revue sectorielle T2 2008

énergie hydroélectrique



('000 \$)	T2 2008	T2 2007
Production (MWh)	32 322	32 589
Produits de la vente d'énergie	3 200	2 859
BAlIA	2 391	2 191

- Des prix plus élevés sur le marché US au cours du deuxième trimestre de 2008 expliquent une différence positive de 600 K\$ de revenus et BAlIA.
- L'impact de ces prix plus élevés a été partiellement compensé par l'appréciation du \$CAN, lequel explique une diminution de 200 K\$ du BAlIA.
- En juin, Boralex a signé une entente prévoyant l'acquisition en Colombie-Britannique de 14,5 MW de capacité installée (basé sur l'équipement en place) avec un potentiel jusqu'à 37 MW de capacité (basé sur la capacité du réservoir). Boralex a aussi acquis les droits sur deux autres projets, dans la même région, d'une capacité de 10 MW.

Revue sectorielle T2 2008

énergie thermique : résidus de bois



('000 \$)	T2 2008	T2 2007
Production (MWh)	255 226	255 503
Produits de la vente d'énergie	27 811	22 839
BAlIA	6 795	2 741

- ▲ Les prix moyens de l'électricité sur le marché libre ont augmenté de 36,5 %, en comparaison du T2 2007, et expliquent 2,6 million \$ supplémentaires de revenus et de BAlIA.
- ▲ Les ventes de RECs principalement de Livermore Falls et d'Ashland, laquelle s'est qualifiée pour le programme du Connecticut en 2008, expliquent près de 3,5 million \$ de revenus et 2,2 millions \$ de BAlIA additionnels. La différence entre les revenus et BAlIA s'explique par des frais de transmission payés à des tiers, étant donné qu'Ashland n'est pas directement reliée au NEPOOL.
- ▲ Des frais d'entretien plus élevés d'environ 800 K\$ qui s'expliquent par des réparations supplémentaires aux centrales de Livermore Falls et d'Ashland. De plus, le coût des résidus a été de 400 K\$ supplémentaire au T2 2007.
- ▲ En fin de trimestre, Boralex a redémarré la centrale de Stacyville (18 MW) afin de bénéficier des prix élevés de l'électricité et d'optimiser l'ensemble de ses coûts de transmission. Les revenus d'énergie ont fait l'objet de couverture (« hedge ») jusqu'en mars 2009.

Revue sectorielle T2 2008

énergie thermique : gaz naturel



('000 \$)	T2 2008	T2 2007
Production (MWh)	76	28
Production de vapeur ('000 lb)	118 896	117 472
Produits de la vente d'énergie	2 675	1 725
BAIIA	(204)	(321)

- ▲ L'augmentation des prix vendant de la vapeur explique une variation positive de 700 K\$ des revenus et du BAIIA
- ▲ Les coûts du gaz naturel ont été de 700 K\$ plus élevés, compensant l'impact des prix vendant supérieurs
- ▲ Basé sur des anticipations actuelles à l'égard du prix du gaz naturel, les équipements de cogénération demeurent en arrêt jusqu'en octobre 2008, tel qu'au cours des 3 derniers exercices

Période de questions

