



Boralex inc.

Revue financière

1^{er} trimestre 2009

Le 11 mai 2009

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 T1 2009



- ▲ Boralex a augmenté ses revenus prenant avantage de sa diversification géographique alors que l'appréciation du \$US et de l'EURO combinée à des prix généralement plus élevés ont compensés pour une production d'électricité ainsi que des ventes moindres de RECs.
- ▲ Boralex a bénéficié de son portefeuille de contrats à terme de vente d'électricité dans le secteur des résidus de bois permettant ainsi de réaliser un meilleur prix moyen trimestriel en dépit de la tendance baissière des prix du marché. Une portion importante des ventes de 2009 de ce secteur demeurent fixées à des prix bien au-dessus de ceux du marché actuel.
- ▲ Boralex récolte les fruits de sa stratégie de qualification de ses centrales aux résidus de bois pour le marché des RECs du Connecticut. Au 31 mars 2009, Boralex détenait encore un peu plus de 29 M\$ US de ventes à terme pour la période comprise entre avril 2009 et décembre 2012.
- ▲ Les quatre sites éoliens présentement en construction en Ontario (40 MW) progressent selon les plans et le budget . Le processus de financement suit son cours normal.

Sommaire T1 2009



Données financières et opérationnelles choisies <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>	T1 2009	T1 2008
Production (MWh)	415 728	469 603
Produits de la vente d'énergie	57 198	54 455
BAIIA	20 952	23 891
Bénéfice net	7 212	9 232
Bénéfice net par action de base	0,19 \$	0,25 \$
Marge brute d'autofinancement	15 321	20 747
Marge brute d'autofinancement par action	0,41 \$	0,55 \$



**M. Jean-François
Thibodeau**

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

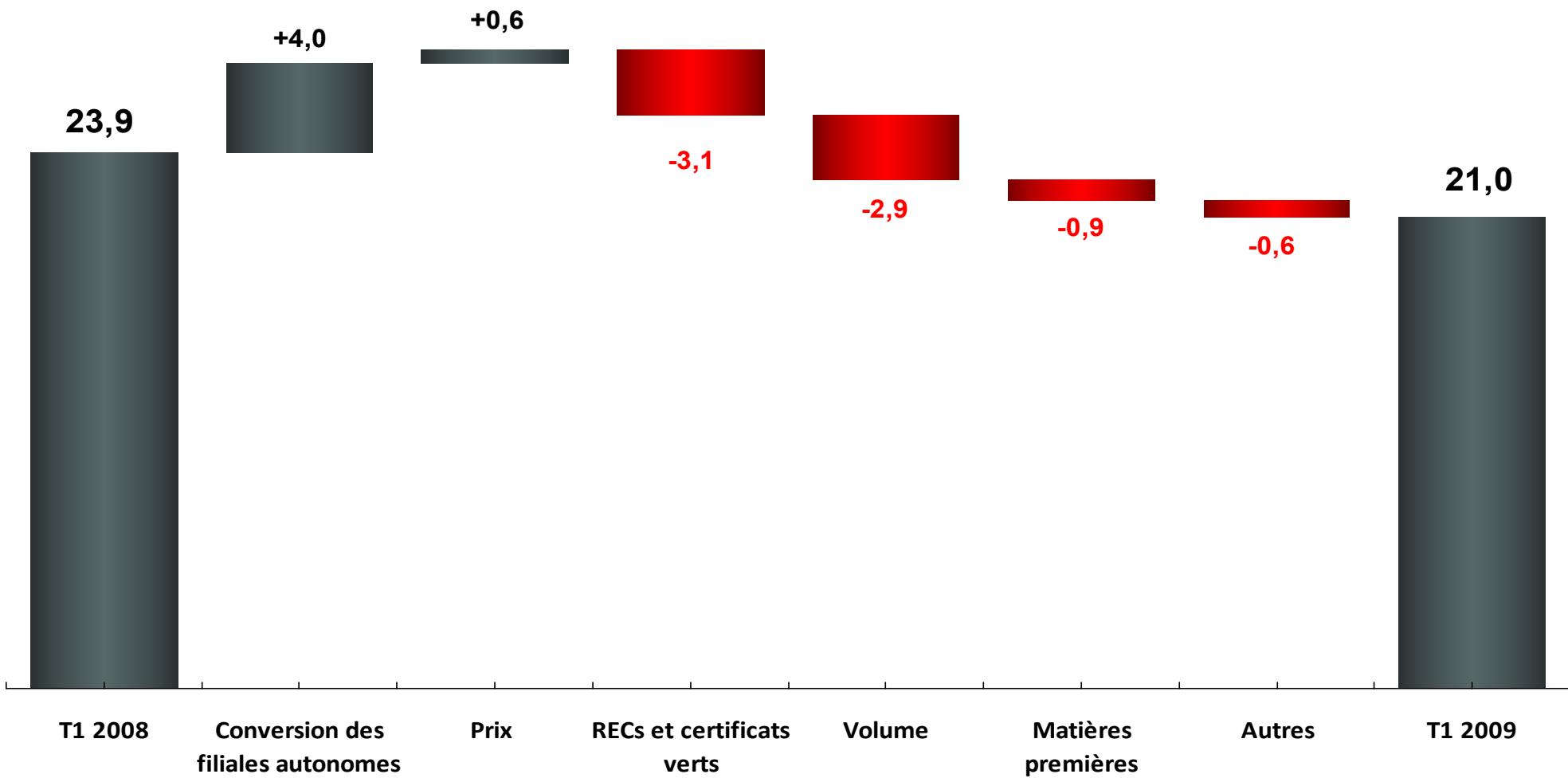
T1 2009 BAIIA sectoriel



	T1 2009	T1 2008	Variation
(en milliers de dollars)			
Éolien	7 215	8 504	⬇️
Hydroélectricité	1 709	3 034	⬇️
Résidus de bois	11 803	11 071	↗️
Gaz naturel	1 511	1 321	↗️
	22 238	23 930	⬇️
Corporatif et éliminations	(1 286)	(39)	⬇️
BAIIA consolidé	20 952	23 891	⬇️

Analyse de variance – BAIIA

T1 2009 vs T1 2008



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T1 2009

énergie éolienne



(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2009	T1 2008
Production (MWh)	60 761	75 822
Produits de la vente d'énergie	9 083	10 065
BAlIA	7 215	8 504

- ▲ La production totale a été de 20 % moindre étant donné des conditions de vent défavorables et des conditions de givre créées par des conditions météo particulièrement difficiles.
- ▲ Le secteur a bénéficié de l'appréciation de l'EURO, de l'indexation annuelle des prix de l'électricité et de la mise en service de près de 5 MW de capacité supplémentaire à Avignonet-Lauragais (avril 2008). Ces facteurs ont cependant été compensé principalement par un volume plus faible.
- ▲ La construction des 40 premiers MW de capacité dans le sud-ouest de l'Ontario progresse tel que prévu.

Revue sectorielle T1 2009

énergie hydroélectrique



(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2009	T1 2008
Production (MWh)	35 666	43 380
Produits de la vente d'énergie	2 760	3 790
BAlIA	1 709	3 034

- ▲ La production a été inférieure de 18 % comparativement au T1 2008 et 6 % supérieure aux moyennes historiques expliquant une diminution de 800 K\$ en termes de revenus et de BAlIA.
- ▲ Les prix moyens réalisés aux États-Unis ont été environ 30 % plus bas qu'au T1 2008 et expliquent une variation sur les revenus et le BAlIA de près de 1 M\$ entre les deux trimestres.
- ▲ L'appreciation du \$US explique une hausse de 700 K\$ du BAlIA, laquelle a plus que compensé les frais plus élevés d'entretien (200 K\$).

Revue sectorielle T1 2009

énergie thermique : résidus de bois



(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2009	T1 2008
Production (MWh)	296 688	327 908
Produits de la vente d'énergie	38 181	33 877
BAlIA	11 803	11 071

- ▲ La production totale a diminué de 10 % en comparaison du premier trimestre de 2008, expliqué en majeure partie par la fermeture au mois de mars de la centrale de Fort Fairfield à des fins d'entretien ainsi qu'un ralentissement volontaire de la production en période hors-pointe en raison de la faiblesse des prix.
- ▲ Les produits de la vente d'énergie ont augmenté de 13 % en raison de prix plus élevés grâce à notre stratégie de couverture, ainsi que l'évolution favorable du \$US. Ces facteurs ont partiellement compensé l'impact de ventes inférieures de RECs et des coûts plus élevés des résidus de bois.
- ▲ Malgré une diminution de 19 % des prix moyens spot de l'électricité, Boralex a bénéficié de la vente à terme de contrats d'électricité permettant une hausse de 11 % des prix moyens réalisés en \$US et expliquant une augmentation de 1,6 M\$ des revenus et du BAlIA.

Revue sectorielle T1 2009

énergie thermique : gaz naturel



(en milliers de dollars, sauf la production)

	T1 2009	T1 2008
Production (MWh)	22 613	22 493
Produits de la vente d'énergie	7 174	6 723
BAlIA	1 511	1 321

- ▲ La production d'électricité et de vapeur sont demeurées relativement stables, tandis que les prix plus élevés pour l'électricité n'ont pas réussi à compenser pour les prix moindres de vapeur.
- ▲ L'évolution favorable du taux de change de l'EURO explique une variation positive de 500 K\$ des revenus et de 100 K\$ du BAlIA.
- ▲ Les ventes de quotas de CO₂ ont surpassé de 600 K\$ les ventes de l'année dernière et ont partiellement compensé les coûts plus élevés du gaz naturel dont la variation s'est élevée à près de 300 K\$.
- ▲ Tout comme par le passé, la centrale sera fermée des mois d'avril jusqu'à octobre.

Période de questions

