



# **Boralex inc.**

## **Revue financière**

### **4<sup>e</sup> trimestre et année fiscale 2008**

Le 26 février 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 T4 2008



- ▲ Boralex a pris avantage de la diversification de sa base d'actifs alors que l'augmentation des revenus des secteurs des résidus de bois et hydroélectrique a plus que compensé la contribution inférieure du secteur de l'énergie éolienne.
- ▲ Boralex a bénéficié de son portefeuille de contrats à terme de vente d'électricité dans le secteur des résidus de bois permettant ainsi d'augmenter le prix moyen trimestriel réalisé en \$US par MWh en dépit de la tendance à la baisse des prix moyen 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 décembre 2008, Boralex détenait encore près de 35 millions \$US de ventes à terme pour la période comprise entre janvier 2009 et décembre 2012.
- ▲ Boralex a reçu une approbation de crédit d'un prêteur commercial à l'égard du financement par projet des quatre sites éoliens présentement en construction en Ontario (40 MW). Ce financement est présentement au stage de la documentation.

## Sommaire T4 2008



Données financières et opérationnelles choisies <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>	T4 2008	T4 2007
<b>Production (MWh)</b>	<b>401 989</b>	383 757
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>54 316</b>	45 907
<b>BAIIA</b>	<b>15 604</b>	18 675
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>11 137</b>	16 016
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,30 \$</b>	0,43 \$

# Sommaire cumulatif 2008



Données financières et opérationnelles choisies <i>(en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>	2008	2007
<b>Production (MWh)</b>	<b>1 623 293</b>	1 544 158
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>197 246</b>	163 338
<b>BAIIA</b>	<b>68 909</b>	61 284
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>55 274</b>	51 548
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>1,46 \$</b>	1,50 \$



**M. Jean-François  
Thibodeau**

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

# Bénéfice net excluant éléments spécifiques



(en milliers de \$)	TRIMESTRES TERMINÉS LES		EXERCICES TERMINÉS LES	
	31 DÉCEMBRE 2008	31 DÉCEMBRE 2007	31 DÉCEMBRE 2008	31 DÉCEMBRE 2007
Bénéfice net – établi conformément aux PCGR	4 382	5 913	20 396	21 545
Comptabilisation cumulative des RECs de Livermore Falls en T4-2007	-	(4 600)	-	-
Gain à la cessation de relations de couverture	-	-	-	(5 875)
Impôts	-	1 840	-	1 881
<b>Bénéfice net excluant éléments spécifiques</b>	<b>4 382</b>	<b>3 153</b>	<b>20 396</b>	<b>17 551</b>
<b>par action (de base – en dollars)</b>	<b>0,12</b>	<b>0,08</b>	<b>0,54</b>	<b>0,51</b>

## T4 2008 BAIIA sectoriel



(en milliers de dollars)	T4 2008	T4 2007	Variation
Éolien	6 059	7 021	⬇️
Hydroélectricité	1 647	1 651	-
Résidus de bois	9 064	10 674	⬇️
Gaz naturel	1 378	717	↗️
	18 148	20 063	⬇️
Corporatif et éliminations	(2 544)	(1 388)	⬇️
BAIIA consolidé	15 604	18 675	⬇️

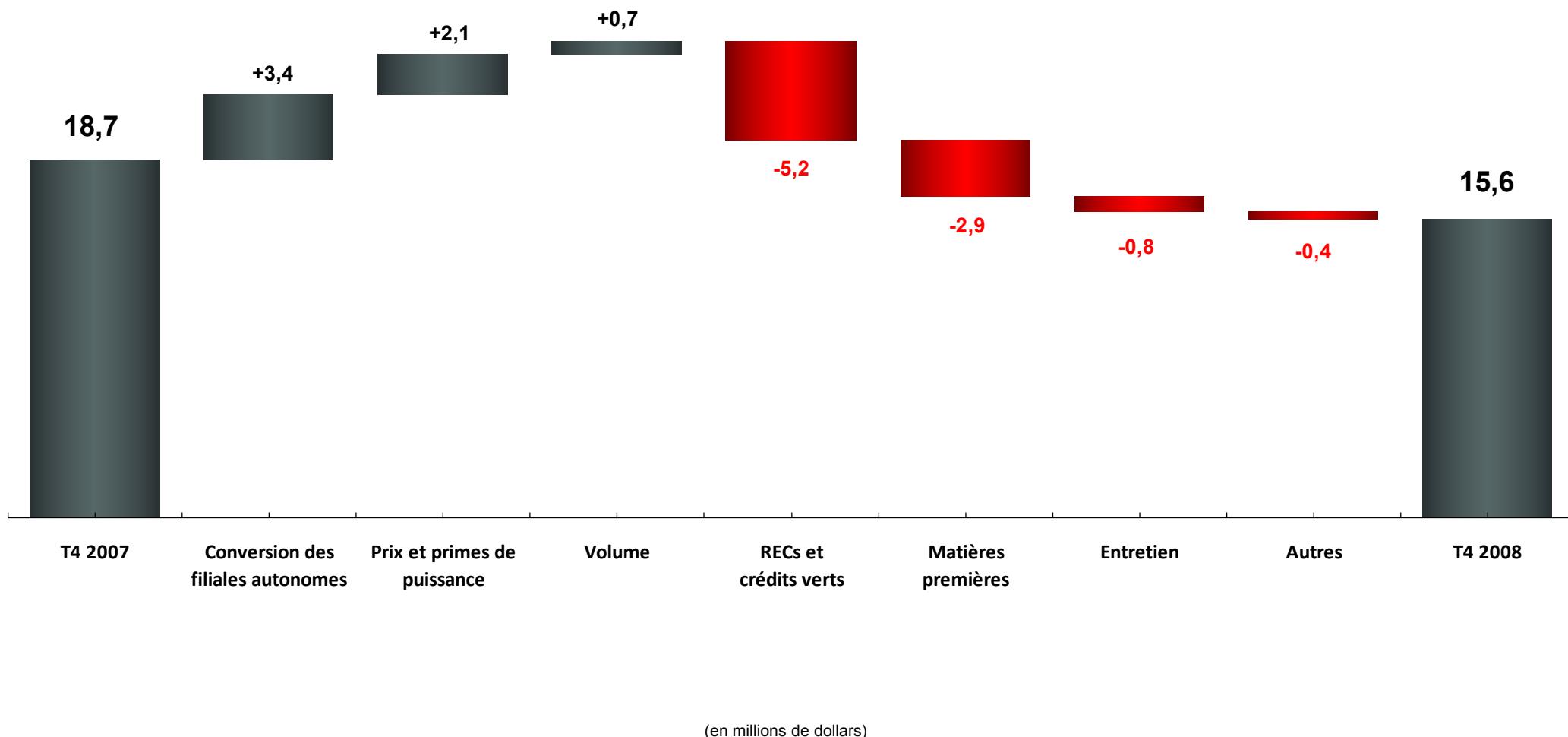
## 2008 BAIIA sectoriel



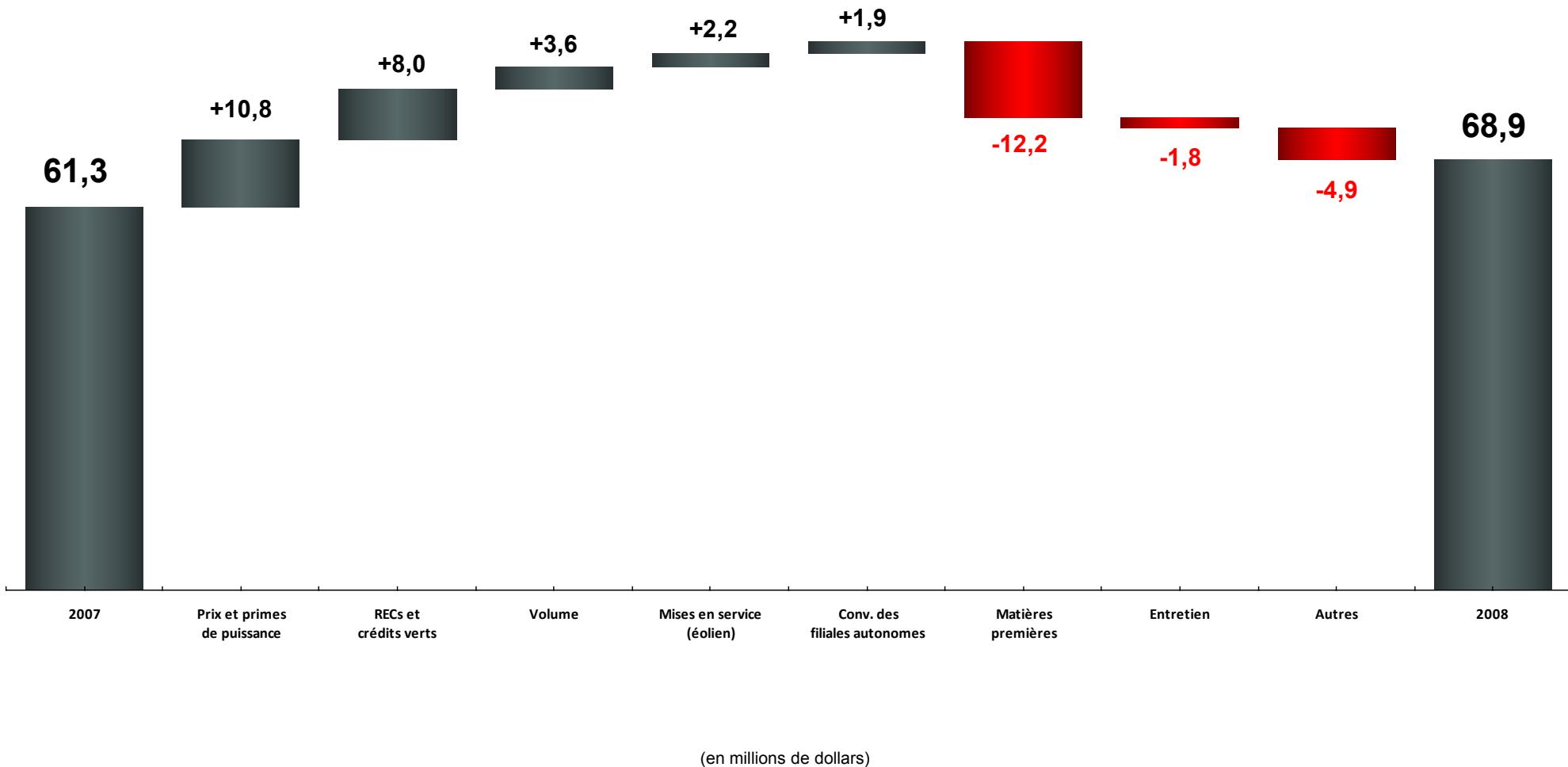
(en milliers de dollars)	2008	2007	Variation
Éolien	24 041	22 826	↗
Hydroélectricité	7 919	5 435	↗
Résidus de bois	40 488	33 052	↗
Gaz naturel	2 338	2 272	↗
	74 786	63 585	↗
Corporatif et éliminations	(5 877)	(2 301)	↖
BAIIA consolidé	68 909	61 284	↗

# Analyse de variance – BAIIA

## T4 2008 vs T4 2007



# Analyse de variance – BAIIA 2008 vs 2007



# Revue sectorielle T4 2008

## énergie éolienne



('000 \$)	T4 2008	T4 2007
<b>Production (MWh)</b>	<b>56 683</b>	60 592
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>7 942</b>	8 554
<b>BAlIA</b>	<b>6 059</b>	7 021

- ▲ La production totale a été inférieure de 6 % en raison de conditions de vents moins favorables et malgré la contribution additionnelle de l'extension du site d'Avignonet-Lauragais (près de 5 MW).
- ▲ Le secteur a bénéficié de l'appréciation de l'euro et de l'indexation annuelle des prix de l'électricité. Ces facteurs ont cependant été compensé par des volumes plus faibles, des ventes moindres de crédits verts et des dépenses d'entretien plus élevées.
- ▲ La construction des 40 premiers MW de capacité dans le sud-ouest de l'Ontario a débuté tôt dans le trimestre. Boralex a reçu une proposition de financement à l'égard de ces projets, laquelle est présentement en phase de documentation.

# Revue sectorielle T4 2008

## énergie hydroélectrique



('000 \$)	T4 2008	T4 2007
<b>Production (MWh)</b>	<b>34 833</b>	31 887
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>2 844</b>	2 524
<b>BAlIA</b>	<b>1 647</b>	1 651

- ▲ La production a été supérieure de 9 % comparativement au T4 2007 et 12 % supérieure aux moyennes historiques expliquant une augmentation positive de 200K \$ des revenus et du BAlIA.
- ▲ Les prix sur le marché libre des États-Unis ont été environ 18% plus bas qu'au T4 2007 et expliquent une variation négative du BAlIA de près de 400K \$ entre les deux trimestres.
- ▲ L'appréciation du \$US explique une variation positive de 300K \$ du BAlIA.

# Revue sectorielle T4 2008

## énergie thermique : résidus de bois



('000 \$)	T4 2008	T4 2007
<b>Production (MWh)</b>	<b>295 213</b>	275 059
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>37 040</b>	29 973
<b>BAlIA</b>	<b>9 064</b>	10 674

- ▲ La production totale a augmenté de 7 % en comparaison du quatrième trimestre de 2007, expliqué en majeure partie par le redémarrage de Stacyville (18 MW) en juin 2008.
- ▲ En excluant les 4,6 millions \$ de RECs vendus à Livermore Falls et enregistrés rétroactivement au T4 2007, les produits de la vente d'énergie auraient augmenté de plus de 45 % s'expliquant par une évolution favorable du \$US, par une production plus élevée, par de nouvelles ventes de RECs au Connecticut de la centrale de Ashland ainsi que par l'impact positif de notre stratégie de couverture.
- ▲ Malgré une diminution de 18 % des prix de l'électricité sur le marché libre, Boralex a bénéficié de ventes à terme d'électricité lui permettant de réaliser une augmentation de 9 % sur ses prix moyens en \$US, lesquels expliquent une augmentation de 500K \$ des revenus et du BAlIA.
- ▲ Les RECs vendus au Connecticut par les centrales de Livermore Falls, de Ashland et de Stratton ont été inférieurs de 3,6 millions \$ au niveau des revenus et de 4,8 millions \$ pour le BAlIA. L'enregistrement rétroactif au T4 2007 des RECs de Livermore Falls partiellement compensés par de nouvelles ventes de la centrale de Ashland (qualifiée au début 2008) explique cette diminution.
- ▲ Les coûts plus élevés des résidus de bois ont négativement affecté le BAlIA d'environ 900K \$.

# Revue sectorielle T4 2008

## énergie thermique : gaz naturel



(‘000 \$)	T4 2008	T4 2007
<b>Production (MWh)</b>	<b>15 260</b>	16 219
<b>Vapeur ('000 lbs)</b>	<b>116 581</b>	135 564
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>6 490</b>	4 857
<b>BAlIA</b>	<b>1 378</b>	717

- ▲ La production a diminué de 6 % s'expliquant principalement par une disponibilité moindre suite à divers arrêts mineurs.
- ▲ Des prix plus élevés pour la vapeur et l'électricité, lesquels sont partiellement indexés au coût du gaz naturel, expliquent une variation positive de 1,5 millions \$ des revenus et du BAlIA.
- ▲ Les ventes de quotas de CO<sub>2</sub> ont surpassé 1 million \$ et ont été compensé par les coûts plus élevés du gaz naturel dont la variation s'est élevée à 2 millions \$.

# Période de questions

