



Revue financière

3^e trimestre 2009

Le 12 novembre 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 supplémentaire sur les mesures non conformes aux PCGR » du rapport de gestion intermédiaire pour plus de détails.



M. Patrick Lemaire

*Président et chef de la direction
Boralex inc.*

Faits saillants

T3 2009

- ▲ Diminutions de la production, des produits, du BAIIA et de la marge brute d'autofinancement. Cependant, Boralex demeure rentable au niveau du bénéfice net, malgré un marché américain de l'électricité dans un creux historique. Ceci résulte de:
 - Stratégie de couverture des prix mise de l'avant en 2008 alors que les prix étaient élevés
 - Proportion croissante des actifs sous contrats à long terme dans son portefeuille
- ▲ Le nouveau programme *Biomass Crop Assistance Program* (« *BCAP* ») devrait bénéficier Boralex prochainement
- ▲ Augmentation de l'activité sur le Marché des RECs pour les années post 2010. Ceci confirme notre vision à long terme du programme
- ▲ Phase I (40 MW) du projet Thames River devrait atteindre sa mise en service commerciale durant le prochain mois
- ▲ L'ensemble des 90 MW du projet Thames River a reçu la confirmation d'éligibilité au tarif bonifié *Advanced RESOP*
- ▲ Clôture des financements requis pour les projets de Chasse Marée (9.2 MW) et l'extension de Cham Longe (4.6 MW)



M. Jean-François Thibodeau

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

Sommaire

T3 2009

Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)	T3 2009	T3 2008
Production (MWh)	365 163	416 747
Produits de la vente d'énergie	39 676	48 811
BAIIA	11 445	16 765
Bénéfice net	698	5 679
Bénéfice net par action de base	0,02 \$	0,15 \$
Marge brute d'autofinancement	9 183	13 887
Marge brute d'autofinancement par action	0,24 \$	0,37 \$

Sommaire

Cumulatif 2009

<i>Données financières et opérationnelles choisies (en milliers de dollars, sauf la production et les données par action)</i>	2009 Cumul	2008 Cumul
Production (MWh)	1 134 858	1 221 305
Produits de la vente d'énergie	138 631	142 931
BAIIA	45 340	53 231
Bénéfice net	9 727	16 012
Bénéfice net par action de base	0,26 \$	0,42 \$
Marge brute d'autofinancement	36 083	44 062
Marge brute d'autofinancement par action	0,96 \$	1,17 \$

BAIIA sectoriel

T3 2009

	T3 2009	T3 2008	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	4 247	4 361	↘
Hydroélectricité	301	847	↘
Résidus de bois	10 685	13 558	↘
Gaz naturel	(126)	(157)	↗
	15 107	18 609	↘
Corporatif et éliminations	(3 662)	(1 844)	↘
BAIIA consolidé	11 445	16 765	↘

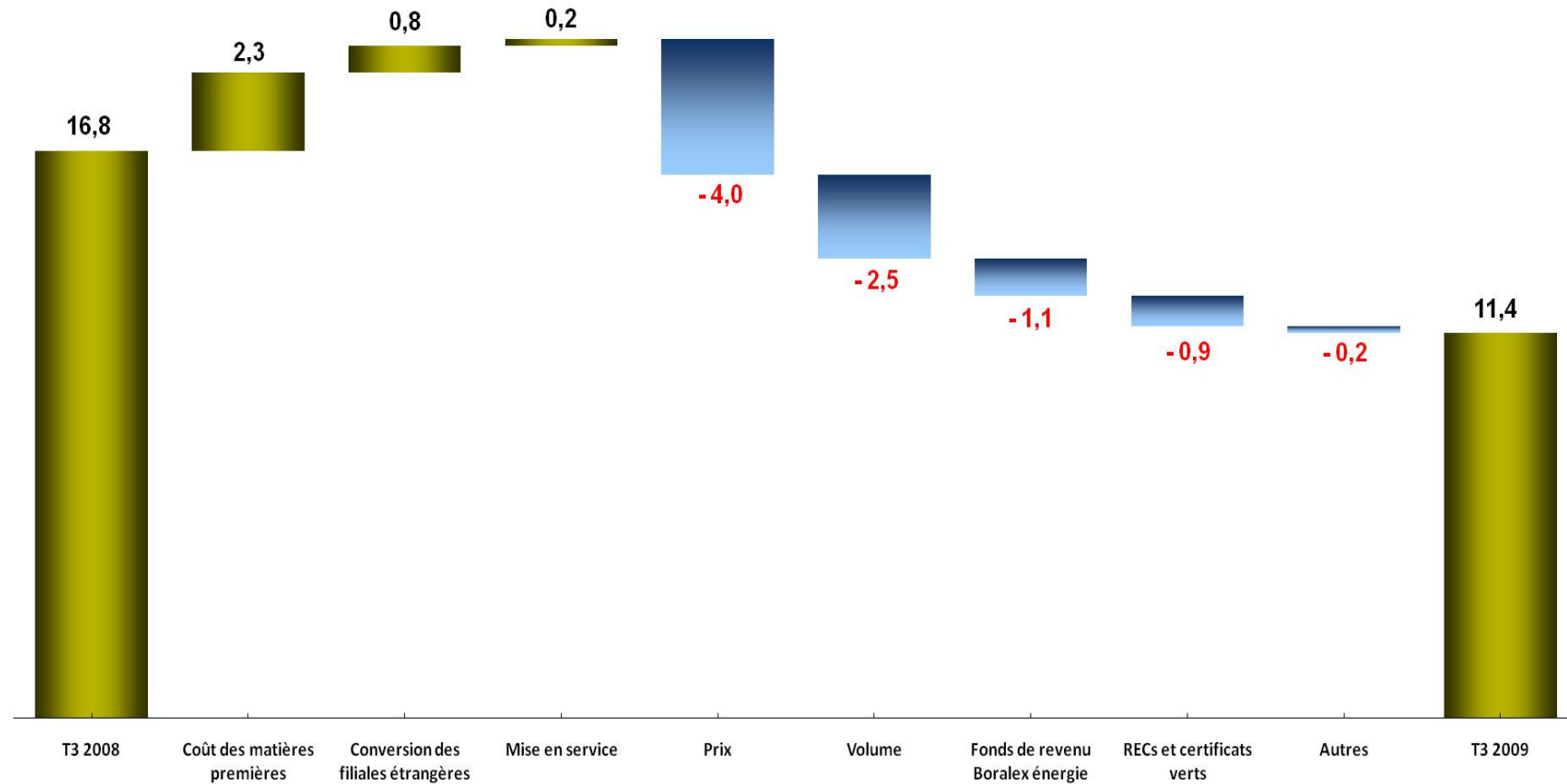
BAIIA sectoriel

Cumulatif 2009

	2009 Cumul	2008 Cumul	Variation
<i>(en milliers de dollars)</i>			
Éolien	17 704	17 909	↘
Hydroélectricité	3 795	6 272	↘
Résidus de bois	30 636	31 424	↘
Gaz naturel	1 240	960	↗
	53 375	56 565	↘
Corporatif et éliminations	(8 035)	(3 334)	↘
BAIIA consolidé	45 340	53 231	↘

BAIIA – Analyse de variance

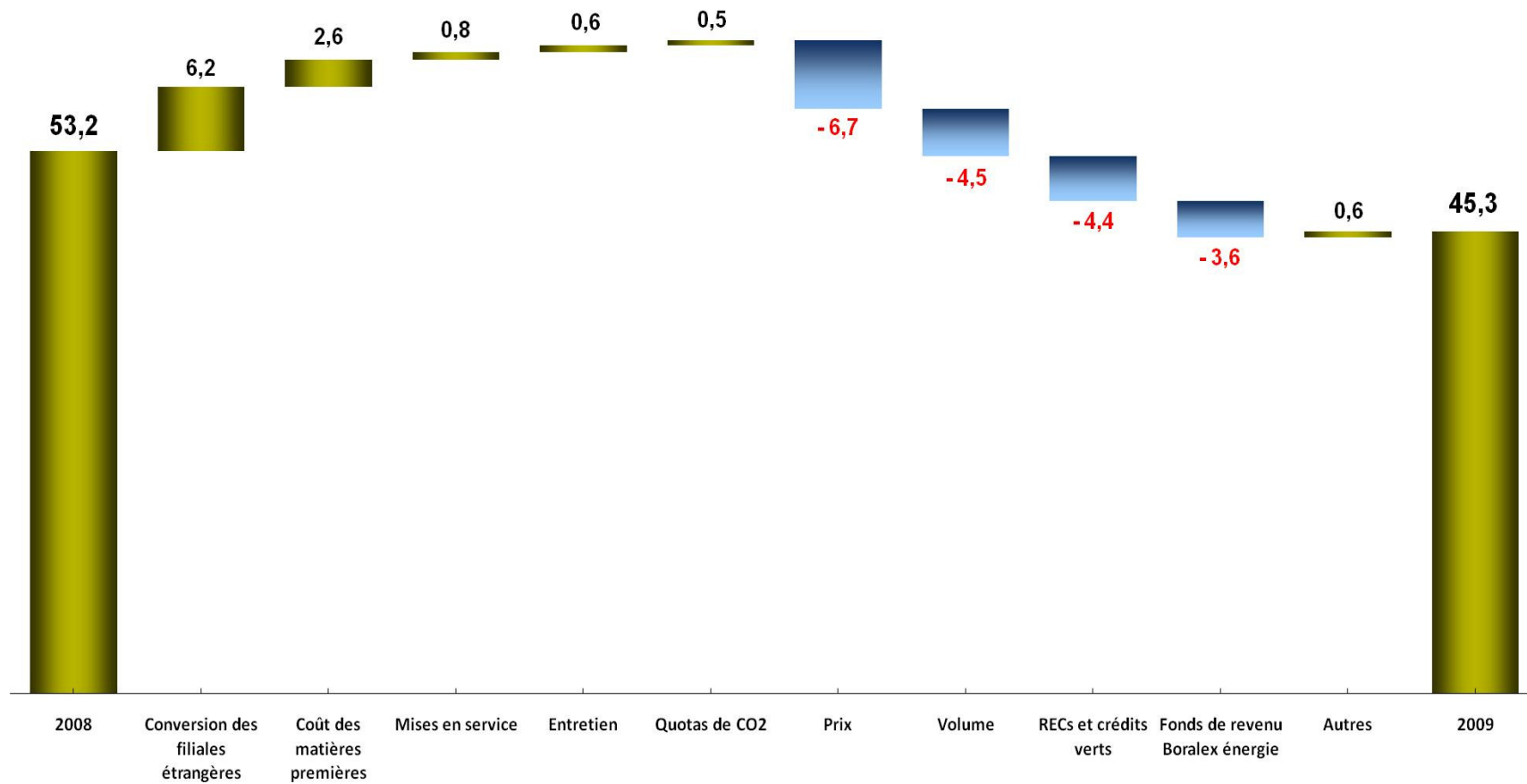
T3 2009 vs T3 2008



(en millions de dollars)

BAIIA – Analyse de variance

Cumulatif 2009 vs 2008



(en millions de dollars)

Revue sectorielle T3 2009

Énergie éolienne

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T3 2009	T3 2008
Production (MWh)	39 758	40 665
Produits de la vente d'énergie	5 797	5 859
BAIIA	4 247	4 361

- ▲ **Légères baisses de la production, des produits et du BAIIA, conséquence d'une ressource éolienne plus faible**
- ▲ **Excellente disponibilité durant le trimestre à près de 98%**
- ▲ **Confirmation de la construction en 2010 de Chasse Marée (9,2 MW) et de l'extension de Cham Longe (4,6 MW), suite à la clôture des financements**
- ▲ **Confirmation de l'éligibilité pour la totalité des 90 MW de Thames River au nouveau tarif bonifié Advanced RESOP**
 - Les premiers 40 MW seront mis en service d'ici la fin de l'année, tel que prévu

Revue sectorielle T3 2009

Énergie hydroélectrique

(en milliers de dollars, sauf la production)

	T3 2009	T3 2008
Production (MWh)	27 554	21 522
Produits de la vente d'énergie	1 779	1 920
BAIIA	301	847

- ▲ **Production en hausse de 28 % sur T3 2008 et 47 % au dessus des moyennes historiques**
 - Sans Ocean Falls, production en hausse de 13% sur T3 2008 et 53% sur les moyennes historiques

- ▲ **Prix moyen de vente de l'électricité en baisse de 49 %**

- ▲ **Centrale d'Ocean Falls a contribué 500 K\$ aux produits et 200 K\$ au BAIIA**

Revue sectorielle T3 2009

Énergie thermique : résidus de bois

(en milliers de dollars, sauf la production)	T3 2009	T3 2008
Production (MWh)	297 851	354 560
Produits de la vente d'énergie	29 841	37 866
BAIIA	10 685	13 558

- ▲ **Production en baisse de 16%, principalement dû aux arrêts des centrales de Stacyville et de New York, mais aussi à des arrêts volontaires durant les périodes hors-pointe**
- ▲ **Prix moyen de vente de l'électricité en baisse de 45 %; Stratégie de couverture a permis de réduire l'effet à 18 %**
- ▲ **Les prix plus bas des RECs en 2009, combiné avec une faible réduction du volume a eu un impact de 900 K\$ sur le BAIIA**
- ▲ **La baisse des coûts de transport est la raison principale justifiant la baisse de 1,5 M\$ des dépenses de matières premières**
- ▲ **Prix des produits pétroliers et chimiques en baisse – économies d'environ 500 K\$**

Revue sectorielle T3 2009

Énergie thermique : gaz naturel

(en milliers de dollars, sauf la production de vapeur)	T3 2009	T3 2008
Vapeur ('000 livres)	124 445	128 418
Produits de la vente d'énergie	2 259	3 165
BAIIA	(126)	(157)

- ▲ La production d'électricité a été interrompue au début d'avril et redémarrée au début de novembre, comme ce fut le cas au cours des cinq dernières années
- ▲ BAIIA comparable à l'an dernier, car la baisse des prix de vente de vapeur a été compensée par une baisse équivalente des coûts de gaz naturel



Période de questions