

An aerial photograph of a wind farm. In the foreground, a large white wind turbine blade is visible, with a person sitting on the nacelle. In the background, another wind turbine stands on a hill overlooking a valley with green fields and a small settlement. The sky is bright and hazy.

**Revue financière 1<sup>er</sup> trimestre 2007**

# ***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 note 12 des états financiers consolidés intermédiaires pour plus de détails.

**M. Patrick Lemaire**  
Président et  
chef de la direction  
Boralex inc.



# Sommaire T1 2007

*Données financières et opérationnelles choisies  
(000 \$, sauf les données par action)*

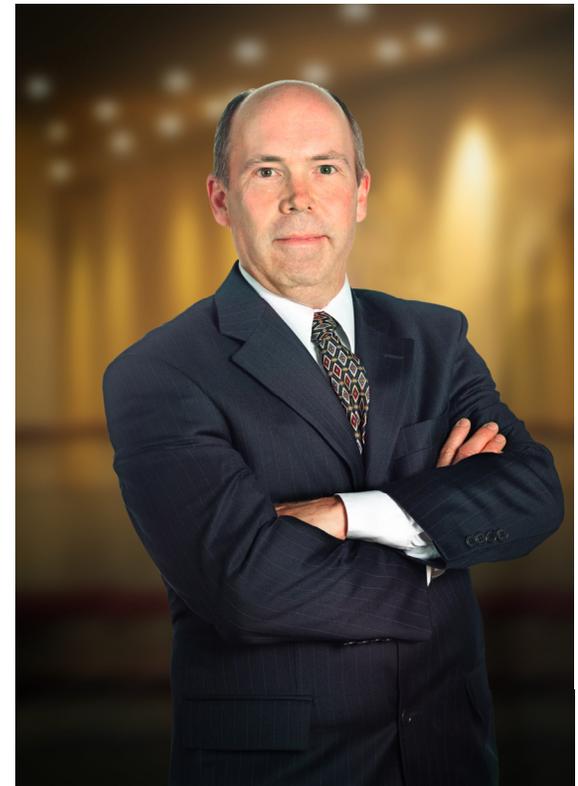
	<b>T1 2007</b>	T1 2006
<b>Production (MWh)</b>	<b>459 111</b>	394 359
<b>Produits de la vente d'énergie</b>	<b>50 802</b>	37 101
<b>BAIIA</b>	<b>25 158</b>	17 581
<b>Bénéfice net</b>	<b>9 777</b>	7 534
<b>Bénéfice net par action de base</b>	<b>0,33 \$</b>	0,25 \$
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>20 092</b>	11 323
<b>Marge brute d'autofinancement par action</b>	<b>0,67 \$</b>	0,38 \$

## Faits saillants T1 2007

- Meilleure performance trimestrielle de son histoire en terme de production, de revenus et de BAIIA;
- Accroissement des revenus de 37 % et du BAIIA de 43 % en comparaison au T1 2006, s'expliquant principalement par ;
  - *Une amélioration sensible du secteur des résidus de bois, autant au niveau des revenus que des coûts*
  - *Le plein impact du démarrage de nouveaux projets éoliens en France à la fin de 2005*
- Les fondamentaux du marché des crédits d'énergie renouvelable (RECs) continuent de s'améliorer et Boralex est dans une bonne position pour bénéficier de ce marché dans le futur

# M. Jean-François Thibodeau

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

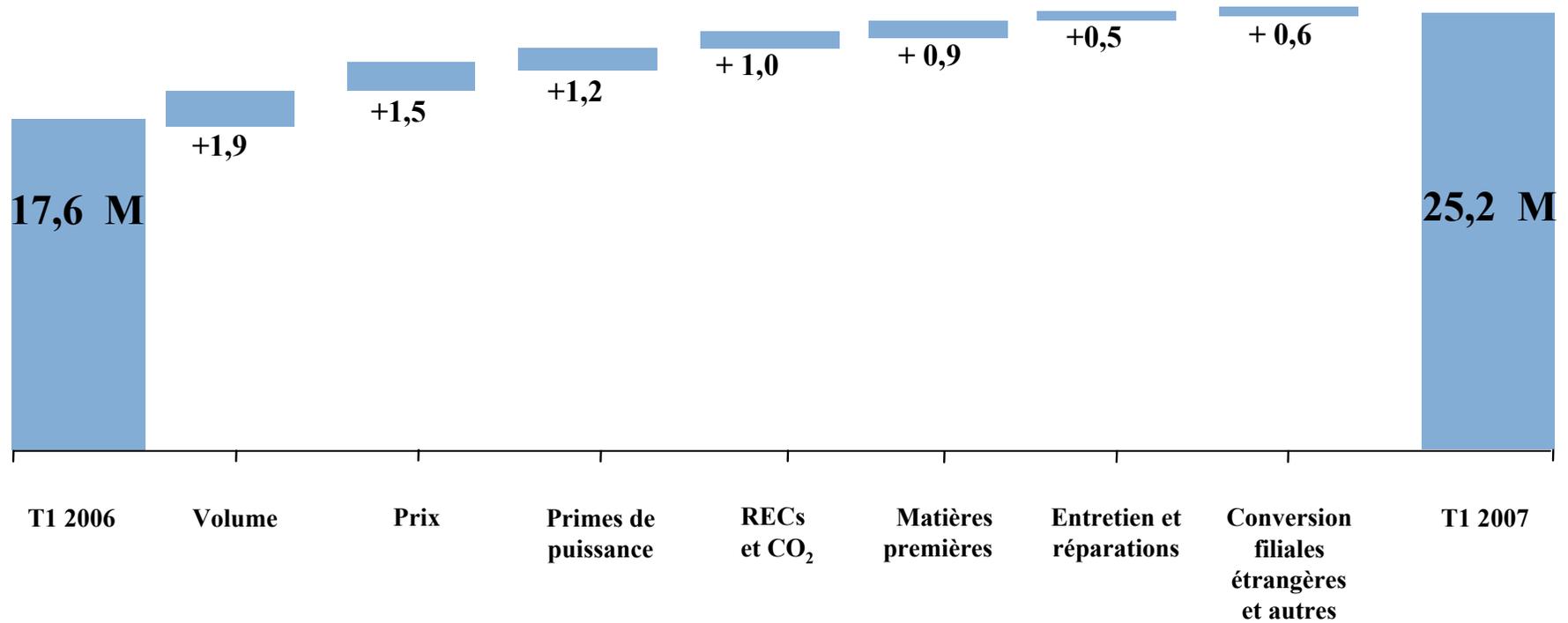


# T1 2007 BIIA sectoriel

<i>(000 \$)</i>	<b>T1 2007</b>	T1 2006	Variation
Hydroélectricité	<b>2 066</b>	2 563	↘
Résidus de bois	<b>11 527</b>	4 247	↗
Gaz naturel	<b>2 105</b>	3 503	↘
Éolien	<b>7 070</b>	4 511	↗
	<b>22 768</b>	14 824	
Corporatif et éliminations	<b>2 390</b>	2 757	↘
<b>BIIA consolidé</b>	<b>25 158</b>	17 581	↗

# Analyse de la variance

BAIIA T1 2007 vs T1 2006



# Revue sectorielle T1 2007

## Hydroélectricité



(‘000 \$)	<u>T1 2007</u>	<u>T1 2006</u>
<b>Production (MWh)</b>	<b>33 581</b>	40 763
<b>Produits de la vente d’énergie</b>	<b>3 079</b>	3 594
<b>BAIIA</b>	<b>2 066</b>	2 563

- Diminution de 18 % de la production en comparaison au T1 2006, s’expliquant principalement par des conditions hydrologiques inférieures, lesquelles demeurent toutefois en ligne avec les moyennes historiques; et
- Les produits de la vente d’énergie et le BAIIA ont légèrement diminué et de montants équivalents suite à la baisse du volume de production

# Revue sectorielle T1 2007

## Résidus de bois



(‘000 \$)	<u>T1 2007</u>	<u>T1 2006</u>
<b>Production (MWh)</b>	<b>341 380</b>	<b>284 417</b>
<b>Produits de la vente d’énergie</b>	<b>33 360</b>	<b>22 248</b>
<b>BAIIA</b>	<b>11 527</b>	<b>4 247</b>

- Accroissement de la production de 20 % au cours du trimestre en raison de ;
  - Une production supérieure à Stratton et à Ashland, lesquelles avaient subi certains bris au T1 2006.
  - La contribution additionnelle de la centrale récemment acquise de Stacyville, laquelle a opéré pendant deux mois au cours du trimestre. Cette centrale a depuis été fermée pour une durée indéterminée.
- L’amélioration des produits de la vente d’énergie et du BAIIA s’expliquent aussi par de meilleurs prix moyens de vente, reflétant principalement les nouveaux contrats des centrales de Fort Fairfield et de Ashland, lesquels ont pris effet au début de janvier et qui reflètent davantage les conditions du marché actuelles; et
- Un fondamental plus fort sur le marché des RECs explique un accroissement de revenus de 3 millions \$ entre les trimestres, principalement au Connecticut (centrale de Stratton). La centrale de Chateaugay maintenant qualifiée dans l’état de New York depuis la fin de 2006 continue à générer de tels revenus.

# Revue sectorielle T1 2007

## Gaz naturel



(‘000 \$)	<u>T1 2007</u>	<u>T1 2006</u>
<b>Production (MWh)</b>	<b>22 174</b>	22 649
<b>Revenus</b>	<b>6 095</b>	5 685
<b>BAIIA</b>	<b>2 105</b>	3 503

- Prix de vente de l’électricité et de la vapeur (indexée au coût du gaz naturel) à la baisse en comparaison du T1 2006;
- Une production relativement stable s’est traduite en une amélioration des revenus étant donné l’évolution favorable des taux de change. Le BAIIA a toutefois été affecté par une diminution des ventes de quotas de CO<sub>2</sub>; et
- Tout comme au cours des deux dernières années, les activités seront interrompues entre le 1<sup>er</sup> avril et le 31 octobre en raison du plafonnement de notre contrat de vente et de nos anticipations pour les prix du gaz naturel au cours de la période. Nous pourrions cependant reconsidérer cette décision si les conditions évoluaient.

# Revue sectorielle T1 2007

## Éolien



(‘000 \$)	<u>T1 2007</u>	<u>T1 2006</u>
<b>Production (MWh)</b>	<b>61 976</b>	46 530
<b>Revenus</b>	<b>8 268</b>	5 574
<b>BAIIA</b>	<b>7 070</b>	4 511

- La production d'énergie a augmenté de 33 % en raison de la contribution additionnelle des deux sites du Massif Central et de Plouguin (France), lesquels furent mis en opération en décembre 2005.
- Une capacité supplémentaire de 12 MW devrait être mise en opération d'ici le début du 3<sup>e</sup> trimestre au site de St-Agrève (France); et
- Les études de vent sur le site de la Seigneurie donnent de très bons résultats et la direction de Boralex croit que ce site présente des avantages compétitifs importants la plaçant en bonne position pour l'appel d'offre public de 2 000 MW d'Hydro-Québec. La compagnie continue aussi d'explorer d'autres possibilités de développement de projets éoliens en Europe et en Amérique du Nord.

# Période de questions