

Revue financière - 2^e trimestre 2007
Le 8 août 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.



Faits saillants T2 2007

- Meilleure marge brute d'autofinancement de l'histoire de Boralex pour un deuxième trimestre à 6,7 millions \$ (*0,21 \$ par action*)
- Flexibilité financière accrue par le biais :
 - *d'une émission publique d'actions par prise ferme résultant en un encaissement de 105 millions \$*
 - *du refinancement d'une entente cadre d'un montant de 265 millions € laquelle assurera la croissance future en France*
- Croissance continue et diversification géographique accrue dans le secteur de l'éolien :
 - *Mise en service de 14 MW de nouvelle capacité en France au mois de juillet*
 - *Achat d'un projet de 90 MW de capacité en Ontario, mise en opération prévue en 2008/2009*

Sommaire T2 2007

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

	T2 2007	T2 2006
Production (MWh)	326 849	254 865
Produits de la vente d'énergie	32 354	20 819
BAIIA	6 216	4 909
Bénéfice net	4 838	1 411
Bénéfice net par action de base	0,15 \$	0,05 \$
Marge brute d'autofinancement	6 688	1 945
Marge brute d'autofinancement par action	0,21 \$	0,06 \$

Sommaire Cumulatif 2007

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

	CUM 2007	CUM 2006
Production (MWh)	785 960	649 224
Produits de la vente d'énergie	83 156	57 920
BAIIA	31 374	22 490
Bénéfice net	14 615	8 945
Bénéfice net par action de base	0,47 \$	0,30 \$
Marge brute d'autofinancement	26 780	13 268
Marge brute d'autofinancement par action	0,86 \$	0,44 \$

M. Jean-François Thibodeau

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



T2 2007 BIIA sectoriel

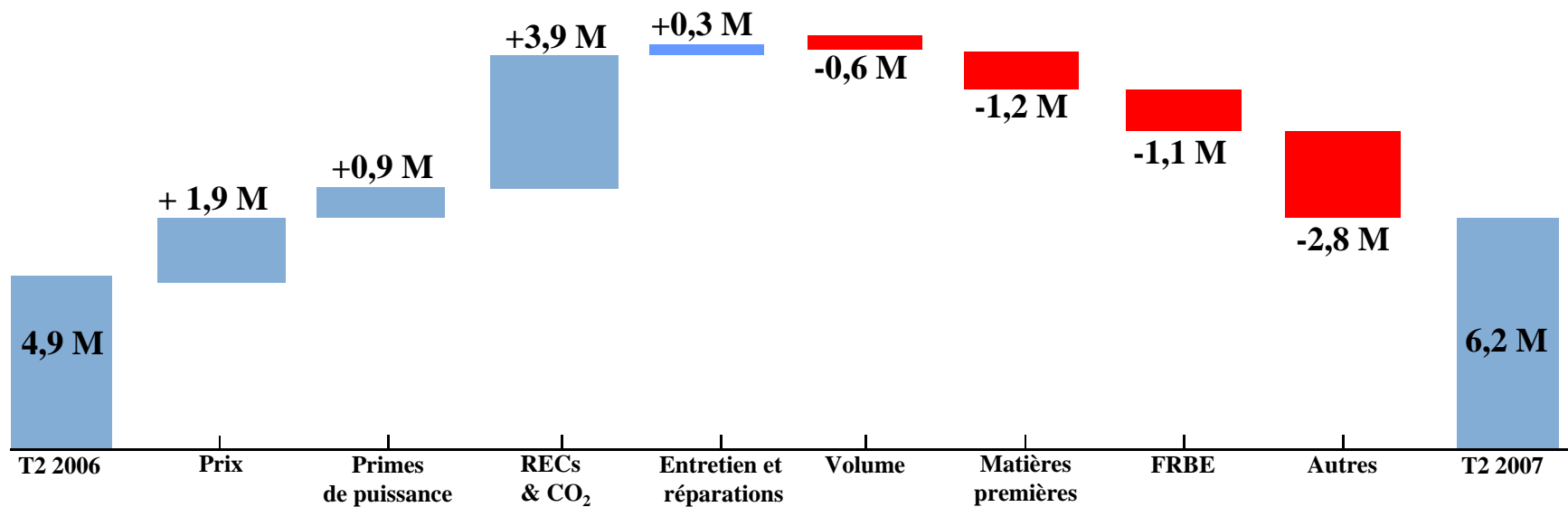
(<i>'000 \$</i>)	T2 2007	T2 2006	Variation
Éolien	3 867	4 457	↘
Hydroélectricité	2 203	2 129	↗
Résidus de bois	2 239	(2 767)	↗
Gaz naturel	(329)	344	↘
	7 980	4 163	↗
Corporatif et éliminations	(1 764)	746	↘
BIIA consolidé	6 216	4 909	↗

Cumulatif BAIIA sectoriel

<i>('000 \$)</i>	CUM 2007	CUM 2006	Variation
Éolien	10 937	8 968	↗
Hydroélectricité	4 269	4 692	↘
Résidus de bois	13 766	1 480	↗
Gaz naturel	1 776	3 847	↘
	30 748	18 987	↗
Corporatif et éliminations	626	3 503	↘
BAIIA consolidé	31 374	22 490	↗

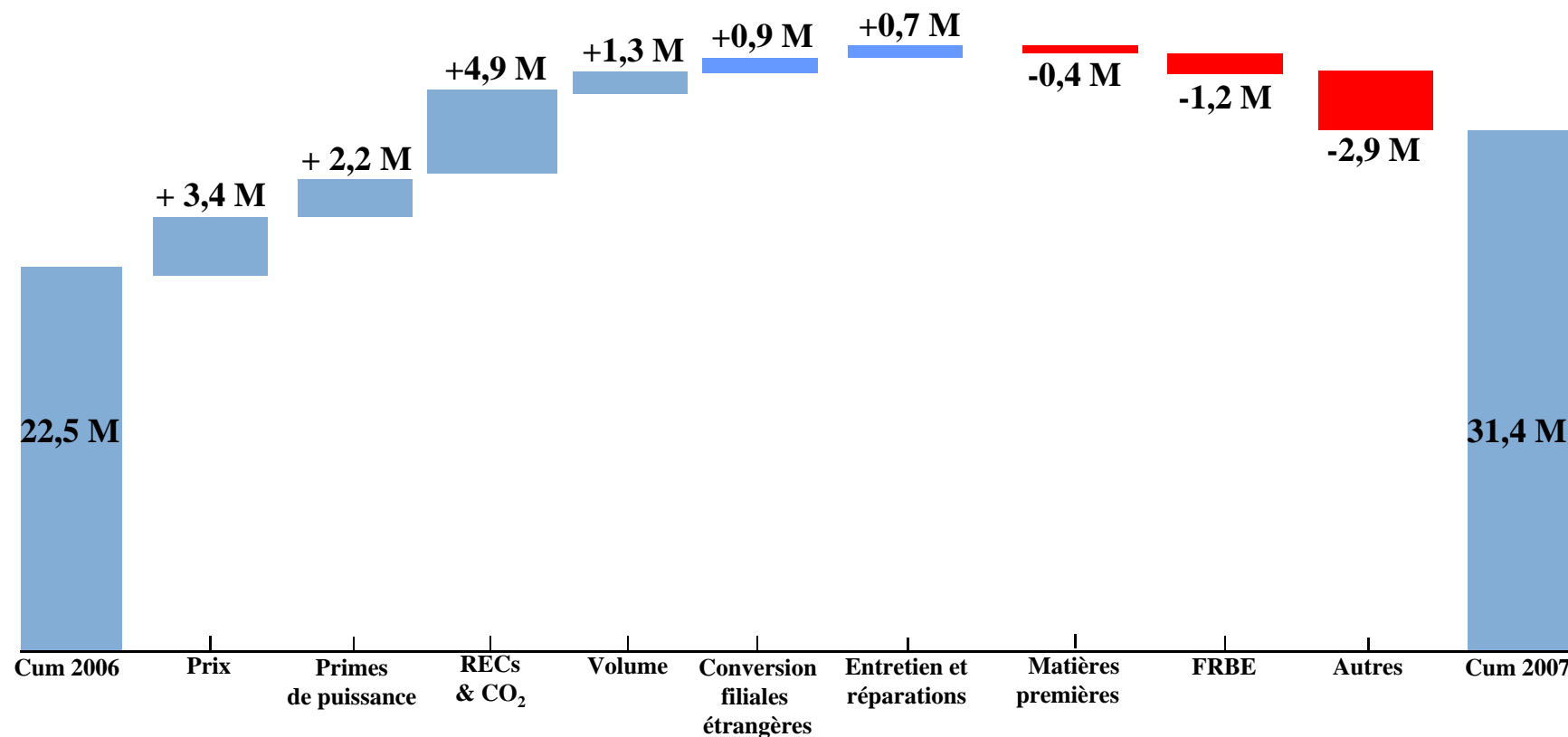
Analyse de la variance

BAIIA T2 2007 vs BAIIA T2 2006



Analyse de la variance

Cumulatif 2007 vs Cumulatif 2006



Revue sectorielle T2 2007

Éolien



(⁰⁰⁰ \$)	<u>T2 2007</u>	<u>T2 2006</u>
Production (MWh)	38 729	43 430
Produits de la vente d'énergie	4 934	5 221
BAIIA	3 867	4 457

- Diminution de la production de 11 % au T2 2007 en raison de vents moindres qu'au trimestre correspondant de l'année dernière et en deçà des moyennes historiques pour la majorité des sites
- La foudre a frappé une des éoliennes à Cham longe (Massif Central) ce qui a nécessité l'inspection d'un grand nombre de pales sur le site réduisant ainsi la disponibilité globale
- L'indexation annuelle et l'appréciation de € sur le \$CA ont favorisé les prix moyens de vente de l'électricité

Revue sectorielle T2 2007

Hydroélectricité



('000 \$)	<u>T2 2007</u>	<u>T2 2006</u>
Production (MWh)	32 589	37 027
Produits de la vente d'énergie	2 857	2 693
BAIIA	2 203	2 129

- La production a diminué de 12 % en raison d'une hydrolicité moindre, laquelle a été de 7 % en dessous de la moyenne historique au T2 2007 et de 6 % au-dessus de la moyenne historique au T2 2006
- La baisse de production a été partiellement compensée par de meilleurs prix et des primes de puissance supplémentaires

Revue sectorielle T2 2007

Résidus de bois



('000 \$)	<u>T2 2007</u>	<u>T2 2006</u>
Production (MWh)	255 503	174 378
Produits de la vente d'énergie	22 839	11 001
BAIIA	2 239	(2 767)

- Augmentation de la production de 47 % en comparaison du T2 2006 étant donné les 75 jours de temps d'arrêts à Stratton l'an dernier à la suite de multiples bris, les dix jours de moins ont été nécessaires pour la maintenance périodique à la centrale de Livermore Falls et l'accroissement de la production de la centrale d'Ashland
- Une augmentation moyenne des prix de vente de 10 %, partiellement expliquée par le renouvellement à des conditions plus favorables des contrats de Fort Fairfield et de Ashland
- 4,6 millions \$ de RECs vendus au cours du trimestre associés aux centrales de Stratton (programme du Connecticut) et de Chateaugay (programme de New York)
- Boralex a été en mesure de partiellement compenser la hausse des coûts du bois en améliorant son taux moyen de combustion d'approximativement 5 %

Revue sectorielle T2 2007

Gaz naturel



('000 \$)	<u>T2 2007</u>	<u>T2 2006</u>
Production – Électricité (MWh)	28	30
Production – Vapeur ('000 lb)	117 472	113 176
Produits de la vente d'énergie	1 724	1 904
BAIIA	(329)	344

- Le BAIIA moindre s'explique principalement par le fait qu'aucune vente à quotas de CO₂ n'a été enregistrée au T2 2007 en comparaison avec 700 000 \$ au T2 2006
- Le BAIIA a également été affecté par des prix de vapeur plus faibles qui sont indexées sur le prix du gaz naturel en France
- En raison du plafonnement du prix de vente de notre électricité et des coûts actuels du gaz naturel, les équipements de cogénération ne sont pas prévus d'opérer entre les mois d'avril et octobre

Période de questions