

**Boralex : résultats d'exploitation trimestriels à la hausse**

Montréal (Québec), le 9 novembre 2011 – Boralex inc. (« Boralex » ou la « Société ») améliore ses résultats d'exploitation au troisième trimestre de 2011 à la suite des effets positifs de la croissance récente de l'entreprise.

(en millions de dollars canadiens, sauf les données par action)

	Périodes de trois mois closes les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2011	2010	2011	2010
Produits de la vente d'énergie	<b>50,1</b>	42,1	<b>186,1</b>	129,8
BAIIA	<b>16,8</b>	11,0	<b>76,3</b>	34,2
Bénéfice net (Perte nette)*	<b>(7,2)</b>	34,7	<b>(5,3)</b>	32,0
par action (de base)	<b>(0,19)\$</b>	0,92\$	<b>(0,14)\$</b>	0,85\$
Marge brute d'autofinancement	<b>9,7</b>	2,0	<b>42,7</b>	21,8

\*attribuable aux actionnaires de Boralex

Au cours du troisième trimestre de 2011, Boralex inscrit 50,1 M\$ en produits de la vente d'énergie et 16,8 M\$ en bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »), des hausses respectives de 19 % et de 53 % par rapport à la même période en 2010. Cette croissance résulte de l'addition des dix centrales acquises du Fonds de revenu Boralex énergie (le « Fonds ») et de la mise en service de nouveaux sites éoliens et solaire, et ce malgré un recul des produits des centrales américaines aux résidus de bois.

La Société a enregistré une perte nette attribuable aux actionnaires de Boralex de 7,2 M\$, comparativement à un bénéfice net de 34,7 M\$ à la même période en 2010, qui incluait un gain exceptionnel de 43,6 M\$ sur la disposition présumée du placement dans le Fonds dont le recouvrement d'impôts afférents. Nonobstant ce gain, Boralex aurait enregistré une perte nette de 5,4 M\$ au troisième trimestre de 2010. La contribution positive significative des nouveaux sites acquis et mis en service dernièrement par Boralex n'a pu compenser les effets négatifs entre autres de la dépréciation des immobilisations corporelles de la centrale de Dolbeau.

« Après avoir acquis les actifs du Fonds et mis en service plus de 140 MW de nouveaux sites éoliens et solaire depuis décembre 2009, Boralex, par la vente de ses actifs américains aux résidus de bois, démontre une fois de plus sa ferme intention de maximiser son portefeuille d'actifs dotés de contrats à long-terme dans les secteurs éolien, hydroélectrique et solaire ainsi que de se donner la flexibilité financière pour poursuivre son expansion » souligne monsieur Patrick Lemaire, président et chef de la direction de Boralex.

Boralex a généré, par l'exploitation de ses actifs, des liquidités intéressantes confirmant la qualité de ces actifs, soit 42,7 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2011 comparativement à 21,8 M\$ en 2010.

## Résultats financiers sectoriels

Pour le secteur **éolien**, le troisième trimestre de 2011 aura été l'occasion d'enregistrer des hausses de produits de 44,9 % pour atteindre 11,3 M\$ et du BAIIA de 46,4 % pour se chiffrer à 8,2 M\$. De plus, Boralex et son partenaire dans le développement de 341 MW d'énergie éolienne dans les Parcs éoliens de la Seigneurie de Beupré ont annoncé le 8 novembre 2011 la conclusion d'un financement de 725 M\$ pour la réalisation de la première phase de 272 MW.

Le secteur **hydroélectrique** a, quant à lui, généré des produits trimestriels de 11,6 M\$, soit 4 fois plus que ceux de 2010, et un BAIIA de 8,5 M\$, soit 5,7 fois plus élevé par rapport à la même période en 2010. Une progression importante attribuable à la consolidation des résultats des centrales du Fonds et à des conditions hydrauliques favorables.

Le contexte d'affaires difficile aux États-Unis a engendré pour le secteur thermique à base de **résidus de bois** des produits de 17,0 M\$, en baisse de 11,1 M\$, et un BAIIA négatif de 0,6 M\$. Les décisions de la direction de Boralex de fermer la centrale d'Ashland, de ralentir la cadence des autres centrales américaines et de retarder la vente de RECs ont eu un impact négatif sur les résultats du trimestre. Rappelons que Boralex a annoncé le 7 novembre 2011 la disposition de ses actifs américains alimentés en résidus de bois, dont la clôture est prévue d'ici la fin de l'année et qui générera une entrée nette d'environ 81 M\$ US.

Enfin, le secteur thermique de cogénération au **gaz naturel** affiche des produits de 9,3 M\$ et un BAIIA de 3,7 M\$ tandis que le récent site **solaire** contribue aux résultats de la Société par des produits de 0,9 M\$ et un BAIIA de 0,8 M\$.

### **À propos de Boralex**

*Boralex est une société productrice d'électricité vouée au développement et à l'exploitation de sites de production d'énergie renouvelable. À l'heure actuelle, la Société exploite une base d'actifs totalisant une puissance installée de plus de 700 MW au Canada, dans le nord-est des États-Unis et en France. De plus, Boralex est engagée, seule ou avec des partenaires européen et canadien, dans des projets énergétiques en développement représentant environ 400 MW additionnels. Employant près de 350 personnes, Boralex se distingue par son expertise diversifiée et sa solide expérience dans quatre types de production d'énergie – éolienne, hydroélectrique, thermique et plus récemment, solaire. Les actions et les débentures convertibles de Boralex se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole BLX et BLX.DB respectivement. Pour de plus amples renseignements, visitez [www.boralex.com](http://www.boralex.com) ou [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, 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, l'augmentation des prix et la disponibilité des matières premières, les fluctuations de diverses devises, la volatilité des prix de vente d'électricité, la capacité de financement de la société, les changements négatifs dans les conditions générales du marché et des réglementations affectant l'industrie, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.*

*Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations, tels qu'ils sont formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Le lecteur est donc prié de ne pas accorder une confiance exagérée à ces déclarations prospectives. À moins d'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction de Boralex n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.*

*Les extraits des états financiers inclus dans ce communiqué contiennent aussi certaines mesures financières non conformes aux PCGR. Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités, la Société utilise le BAIIA et la marge brute d'autofinancement comme mesures de performance tel que défini dans les états financiers annexés au présent communiqué. Ces mesures ne sont pas conformes aux PCGR, car elles n'ont pas un sens normalisé prescrit par les IFRS. Elles pourraient ne pas être comparables aux mesures utilisées par d'autres entreprises portant un nom similaire.*

***Pour de plus amples renseignements :***

**Médias**

Madame Patricia Lemaire  
Directrice, affaires publiques et  
communications  
Boralex inc.  
(514) 985-1353  
patricia.lemaire@boralex.com

**Investisseurs**

Monsieur Marc Jasmin  
Boralex inc.  
(514) 284-9868  
marc.jasmin@boralex.com

# Bilans consolidés

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	AU 30 SEPTEMBRE 2011	AU 31 DÉCEMBRE 2010
<b>ACTIF</b>		
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	133 068	92 650
Encaisse affectée	1 277	15 924
Comptes débiteurs	33 845	60 420
Actif financier disponible à la vente	2 339	23 251
Impôts futurs	-	512
Stocks	8 422	9 179
Frais payés d'avance	4 205	2 516
Juste valeur des instruments financiers dérivés	47	769
	<b>183 203</b>	<b>205 221</b>
Participation dans une coentreprise	16 039	-
Immobilisations corporelles	734 479	738 884
Contrats de vente d'énergie	101 914	103 994
Droits d'eau	110 792	113 015
Autres actifs à long terme	39 585	46 842
Écart d'acquisition	38 063	38 063
	<b>1 224 075</b>	<b>1 246 019</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Emprunts et avances bancaires	-	195
Comptes créditeurs et charges à payer	39 634	59 558
Impôts sur le bénéfice à payer	449	3 209
Juste valeur des instruments financiers dérivés	29 740	183
Partie à court terme de la dette à long terme	24 023	34 033
	<b>93 846</b>	<b>97 178</b>
Dette à long terme	492 367	479 546
Débtentures convertibles	222 579	220 824
Provision pour étalement des loyers	3 385	2 981
Impôts futurs	49 280	66 967
Juste valeur des instruments financiers dérivés	18 614	10 834
	<b>880 071</b>	<b>878 330</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital-actions	222 751	222 853
Composante équité des débtentures convertibles	14 379	14 488
Surplus d'apport	5 878	5 028
Bénéfices non répartis	136 921	142 300
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(44 064)	(25 874)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	335 865	358 795
Part des actionnaires sans contrôle	8 139	8 894
Capitaux propres totaux	<b>344 004</b>	<b>367 689</b>
	<b>1 224 075</b>	<b>1 246 019</b>

# Résultats consolidés

	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE		CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
(en milliers de dollars canadiens, sauf les montants par action et le nombre d'actions) (non audités)	2011	2010	2011	2010
<b>REVENUS</b>				
Produits de la vente d'énergie	50 120	42 096	186 112	129 828
Revenus de gestion du Fonds	-	1 158	-	4 437
Autres revenus	189	144	513	598
	<b>50 309</b>	<b>43 398</b>	<b>186 625</b>	<b>134 863</b>
<b>CHARGES ET AUTRES</b>				
Charges d'opération	28 139	26 629	93 397	77 562
Administration	4 338	1 842	14 206	12 373
Développement	1 055	785	2 724	3 587
Gestion et exploitation du Fonds	-	1 176	-	3 995
Amortissement	15 957	8 374	48 790	24 314
Dépréciation des immobilisations corporelles	6 503	-	6 503	-
Gain net sur disposition présumée du placement dans le Fonds	-	(25 692)	-	(25 692)
Autres gains	(582)	-	(2 959)	(774)
	<b>55 410</b>	<b>13 114</b>	<b>162 661</b>	<b>95 365</b>
<b>BÉNÉFICE (PERTE) D'EXPLOITATION</b>	<b>(5 101)</b>	<b>30 284</b>	<b>23 964</b>	<b>39 498</b>
Frais de financement	12 553	4 195	37 049	13 078
Perte (Gain) de change	(5 377)	361	(3 340)	(69)
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	68	214	477	(125)
<b>BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE ET PART DES RÉSULTATS DU FONDS</b>	<b>(12 345)</b>	<b>25 514</b>	<b>(10 222)</b>	<b>26 614</b>
Recouvrement d'impôts sur le bénéfice	(4 804)	(10 801)	(4 157)	(8 249)
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) AVANT LA PART DES RÉSULTATS DU FONDS</b>	<b>(7 541)</b>	<b>36 315</b>	<b>(6 065)</b>	<b>34 863</b>
Part des résultats du Fonds	-	(1 955)	-	(3 148)
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)</b>	<b>(7 541)</b>	<b>34 360</b>	<b>(6 065)</b>	<b>31 715</b>
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) ATTRIBUABLE AUX :</b>				
Actionnaires de Boralex	(7 208)	34 730	(5 304)	31 992
Actionnaires sans contrôle	(333)	(370)	(761)	(277)
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)</b>	<b>(7 541)</b>	<b>34 360</b>	<b>(6 065)</b>	<b>31 715</b>
Bénéfice net (Perte nette) par action (de base)	(0,19) \$	0,92 \$	(0,14) \$	0,85 \$
Bénéfice net (Perte nette) par action (dilué(e))	(0,19) \$	0,87 \$	(0,14) \$	0,84 \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	37 745 598	37 740 921	37 761 692	37 740 921
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (dilué)	37 792 349	40 186 969	37 856 776	38 658 117

# Résultats étendus consolidés

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2010	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2010
	<b>2011</b>		<b>2011</b>	
<b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)</b>	<b>(7 541)</b>	34 360	<b>(6 065)</b>	31 715
<b>Autres éléments du résultat étendu</b>				
<b><u>Écarts de conversion</u></b>				
Gain (Perte) de change latent(e) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	9 562	(179)	9 845	(6 553)
Part des écarts de conversion cumulés du Fonds	-	(216)	-	-
Impôts	-	(123)	(259)	37
<b><u>Couvertures de flux de trésorerie</u></b>				
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(30 949)	228	(41 672)	(13 849)
Éléments de couverture réalisés et portés au résultat net	990	(1 076)	3 140	(4 454)
Éléments de couverture réalisés et portés au bilan	-	2 711	198	4 848
Impôts	9 149	545	11 335	4 458
<b><u>Actif financier disponible à la vente</u></b>				
Perte latente sur actif financier disponible à la vente	(571)	-	(771)	-
	<b>(11 819)</b>	1 890	<b>(18 184)</b>	(15 513)
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<b>(19 360)</b>	36 250	<b>(24 249)</b>	16 202
<b>RÉSULTAT ÉTENDU ATTRIBUABLE AUX :</b>				
Actionnaires de Boralex	(19 027)	36 573	(23 494)	16 454
Actionnaires sans contrôle	(333)	(323)	(755)	(252)
<b>RÉSULTAT ÉTENDU</b>	<b>(19 360)</b>	36 250	<b>(24 249)</b>	16 202

# États consolidés des variations des capitaux propres

PÉRIODE DE NEUF MOIS  
CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2011

Attribuable aux actionnaires								
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Capital- actions	Composante équité des débentures convertibles	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Résultat étendu	Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	<b>222 853</b>	<b>14 488</b>	<b>5 028</b>	<b>142 300</b>	<b>(25 874)</b>	<b>358 795</b>	<b>8 894</b>	<b>367 689</b>
Perte nette pour la période	-	-	-	(5 304)	-	(5 304)	(761)	(6 065)
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	(18 190)	(18 190)	6	(18 184)
<b>Résultat étendu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 304)</b>	<b>(18 190)</b>	<b>(23 494)</b>	<b>(755)</b>	<b>(24 249)</b>
Conversion de débentures convertibles	250	-	-	-	-	250	-	250
Rachat d'actions	(352)	-	-	(75)	-	(427)	-	(427)
Charge relative aux options d'achat d'actions	-	-	850	-	-	850	-	850
Autres	-	(109)	-	-	-	(109)	-	(109)
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>222 751</b>	<b>14 379</b>	<b>5 878</b>	<b>136 921</b>	<b>(44 064)</b>	<b>335 865</b>	<b>8 139</b>	<b>344 004</b>

PÉRIODE DE NEUF MOIS  
CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2010

Attribuable aux actionnaires								
(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	Capital- actions	Composante équité des débentures convertibles	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis	Résultat étendu	Total	Part des actionnaires sans contrôle	Capitaux propres totaux
<b>Solde à l'ouverture de la période</b>	<b>222 694</b>	<b>-</b>	<b>4 290</b>	<b>105 538</b>	<b>(2 344)</b>	<b>330 178</b>	<b>7 031</b>	<b>337 209</b>
Bénéfice net pour la période	-	-	-	31 992	-	31 992	(277)	31 715
Autres éléments du résultat étendu	-	-	-	-	(15 538)	(15 538)	25	(15 513)
<b>Résultat étendu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 992</b>	<b>(15 538)</b>	<b>16 454</b>	<b>(252)</b>	<b>16 202</b>
Excédent du prix payé pour le rachat d'actionnaires sans contrôle	-	-	-	(1 725)	-	(1 725)	(26)	(1 751)
Excédent du produit de la vente partielle d'une filiale	-	-	-	3 415	-	3 415	-	3 415
Charge relative aux options d'achat d'actions	-	-	594	-	-	594	-	594
Émission des débentures convertibles et les intérêts implicites	-	13 185	-	-	-	13 185	-	13 185
Apport d'un actionnaire minoritaire	-	-	-	-	-	-	2 247	2 247
Acquisition du Fonds	-	-	-	-	-	-	81 002	81 002
<b>Solde à la clôture de la période</b>	<b>222 694</b>	<b>13 185</b>	<b>4 884</b>	<b>139 220</b>	<b>(17 882)</b>	<b>362 101</b>	<b>90 002</b>	<b>452 103</b>

# Flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars canadiens) (non audités)	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2010	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	2010
	<b>2011</b>		<b>2011</b>	
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>				
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de Boralex	(7 208)	34 730	(5 304)	31 992
Distributions reçues du Fonds	-	1 377	-	4 475
Frais de financement	12 553	4 195	37 049	13 078
Intérêts payés	(9 073)	(6 231)	(33 796)	(13 682)
Recouvrement d'impôts sur le bénéfice	(4 804)	(10 801)	(4 157)	(8 249)
Impôts payés	(1 469)	(961)	(4 298)	(2 535)
Redressements pour les éléments hors caisse :				
Gain de change non réalisé sur avances intercompagnies	(2 899)	-	(1 324)	-
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	68	214	477	(125)
Part des résultats du Fonds	-	1 955	-	3 148
Amortissement	15 957	8 374	48 790	24 314
Dépréciation des immobilisations corporelles	6 503	-	6 503	-
Gain sur vente d'actifs	-	-	(2 377)	(774)
Gain sur cession d'actifs à une coentreprise	(582)	-	(582)	-
Gain sur disposition présumée du placement dans le Fonds	-	(30 874)	-	(30 874)
Autres	680	6	1 732	1 066
	9 726	1 984	42 713	21 834
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	7 492	887	30 471	2 988
	17 218	2 871	73 184	24 822
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>				
Nouvelles immobilisations corporelles	(6 598)	(73 541)	(30 039)	(137 822)
Variation de l'encaisse affectée	-	38 663	14 647	(35 022)
Acquisition d'entreprises	(700)	(40 953)	(700)	(40 953)
Augmentation de la participation dans une coentreprise	(8 164)	-	(10 376)	-
Produit de la vente d'une filiale	-	-	-	878
Variation des fonds de réserve	(10)	-	(254)	882
Projets en développement	(532)	(335)	(1 181)	(730)
Produit de la vente d'actif	-	-	2 050	-
Autres	1 055	703	1 367	2 207
	(14 949)	(75 463)	(24 486)	(210 560)
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>				
Diminution des emprunts et avances bancaires	-	-	(201)	(12 291)
Augmentation nette de la dette à long terme	(67)	54 405	33 186	263 271
Versements sur la dette à long terme	(9 311)	(6 983)	(42 427)	(67 757)
Émission nette des débentures convertibles	-	103 945	-	103 945
Rachat d'actions	(427)	-	(427)	-
Rachat de la part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	(1 751)
Augmentation de la part des actionnaires sans contrôle	-	5 662	-	5 662
	(9 805)	157 029	(9 869)	291 079
<b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS</b>				
<b>DE TRÉSORERIE</b>	1 867	6 540	1 589	(2 430)
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	(5 669)	90 977	40 418	102 911
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	138 737	49 755	92 650	37 821
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	133 068	140 732	133 068	140 732

## INFORMATION SECTORIELLE

Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité, Boralex utilise le BAIIA et la marge brute d'autofinancement comme mesures de performance. La direction est d'avis que ces mesures représentent des indicateurs financiers largement utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance opérationnelle et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à même ses activités d'exploitation.

Ces mesures non conformes aux PCGR sont tirées principalement des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités, mais n'ont pas un sens normalisé prescrit par les IFRS; par conséquent elles pourraient ne pas être comparables aux résultats d'autres sociétés qui utilisent une mesure de performance portant un nom similaire.

Les investisseurs ne devraient pas considérer le BAIIA comme un critère remplaçant, par exemple, le bénéfice net ni comme un indicateur des résultats d'exploitation ou des flux de trésorerie ou comme un paramètre de mesure de la liquidité, qui sont des mesures conformes aux IFRS.

Un rapprochement du BAIIA avec la mesure financière la plus comparable aux IFRS, soit le bénéfice net (perte nette) attribuable aux actionnaires de Boralex est présenté dans le tableau suivant :

	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE		CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Bénéfice net (Perte nette) attribuable aux actionnaires de Boralex	(7 208)	34 730	(5 304)	31 992
Part des actionnaires sans contrôle	(333)	(370)	(761)	(277)
Recouvrement d'impôts sur le bénéfice	(4 804)	(10 801)	(4 157)	(8 249)
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	68	214	477	(125)
Perte (Gain) de change	(5 377)	361	(3 340)	(69)
Frais de financement	12 553	4 195	37 049	13 078
Autres gains	(582)	-	(2 959)	(774)
Gain net sur disposition présumée du placement dans le Fonds	-	(25 692)	-	(25 692)
Dépréciation des immobilisations corporelles	6 503	-	6 503	-
Amortissement	15 957	8 374	48 790	24 314
<b>BAIIA</b>	<b>16 777</b>	<b>11 011</b>	<b>76 298</b>	<b>34 198</b>

Les investisseurs ne devraient pas considérer la marge brute d'autofinancement comme une mesure remplaçant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, qui est une mesure conforme aux IFRS.

Un rapprochement de la marge brute d'autofinancement avec la mesure financière la plus comparable aux IFRS, soit les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation est présenté dans le tableau suivant :

	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE		CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	17 218	2 871	73 184	24 822
Flux générés par la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(7 492)	(887)	(30 471)	(2 988)
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>9 726</b>	<b>1 984</b>	<b>42 713</b>	<b>21 834</b>

**INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ**

	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE		CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
<b>Production d'électricité (MWh)</b>				
Sites éoliens	94 840	66 722	371 771	234 013
Centrales hydroélectriques	148 596	33 300	507 091	107 910
Centrales thermiques – résidus de bois	287 369	339 903	837 822	925 429
Centrales thermiques – gaz naturel	39 397	7 953	167 024	30 460
Site solaire	1 942	-	2 210	-
	<b>572 144</b>	<b>447 878</b>	<b>1 885 918</b>	<b>1 297 812</b>
<b>Produits de la vente d'énergie</b>				
Sites éoliens	11 328	7 802	44 794	28 446
Centrales hydroélectriques	11 615	2 784	40 337	8 161
Centrales thermiques – résidus de bois	16 990	28 072	63 843	81 184
Centrales thermiques – gaz naturel	9 300	3 438	36 127	12 037
Site solaire	887	-	1 011	-
	<b>50 120</b>	<b>42 096</b>	<b>186 112</b>	<b>129 828</b>
<b>BAlIA</b>				
Sites éoliens	8 160	5 628	35 217	22 159
Centrales hydroélectriques	8 513	1 473	30 237	4 528
Centrales thermiques – résidus de bois	(585)	7 135	7 525	21 587
Centrales thermiques – gaz naturel	3 694	254	14 892	2 186
Site solaire	810	-	931	-
Corporatif et éliminations	(3 815)	(3 479)	(12 504)	(16 262)
	<b>16 777</b>	<b>11 011</b>	<b>76 298</b>	<b>34 198</b>
<b>Nouvelles immobilisations corporelles</b>				
Sites éoliens	3 362	72 250	12 094	133 592
Centrales hydroélectriques	908	1 835	1 239	2 250
Centrales thermiques – résidus de bois	725	334	3 368	2 392
Centrales thermiques – gaz naturel	1 246	1	1 250	10
Site solaire	112	251	11 545	505
Corporatif et éliminations	245	(1 130)	543	(927)
	<b>6 598</b>	<b>73 541</b>	<b>30 039</b>	<b>137 822</b>
			<b>AU 30 SEPTEMBRE</b>	<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>
			<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Actif total</b>				
Sites éoliens			491 938	536 135
Centrales hydroélectriques			386 016	364 548
Centrales thermiques – résidus de bois			146 952	162 070
Centrales thermiques – gaz naturel			35 546	37 974
Site solaire			21 707	7 607
Corporatif et éliminations			141 916	137 685
			<b>1 224 075</b>	<b>1 246 019</b>
<b>Actifs à long terme</b>				
Sites éoliens			462 048	469 707
Centrales hydroélectriques			348 489	350 773
Centrales thermiques – résidus de bois			126 621	137 376
Centrales thermiques – gaz naturel			17 635	22 619
Site solaire			20 169	6 723
Corporatif et éliminations			65 910	53 600
			<b>1 040 872</b>	<b>1 040 798</b>

**INFORMATIONS PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE**

	PÉRIODES DE TROIS MOIS		PÉRIODES DE NEUF MOIS	
	CLOSES LES 30 SEPTEMBRE		CLOSES LES 30 SEPTEMBRE	
	2011	2010	2011	2010
<b>Production d'électricité (MWh)</b>				
Canada	186 271	44 116	670 834	114 172
États-Unis	320 537	353 021	977 911	996 127
Europe	65 336	50 741	237 173	187 513
	<b>572 144</b>	<b>447 878</b>	<b>1 885 918</b>	<b>1 297 812</b>
<b>Produits de la vente d'énergie</b>				
Canada	18 746	4 828	75 560	13 405
États-Unis	20 349	29 187	73 199	85 757
Europe	11 025	8 081	37 353	30 666
	<b>50 120</b>	<b>42 096</b>	<b>186 112</b>	<b>129 828</b>
<b>BAIIA</b>				
Canada	5 810	(430)	32 701	(3 596)
États-Unis	5 122	7 689	24 446	23 642
Europe	5 845	3 752	19 151	14 152
	<b>16 777</b>	<b>11 011</b>	<b>76 298</b>	<b>34 198</b>
<b>Nouvelles immobilisations corporelles</b>				
Canada	4 932	30 492	13 378	72 246
États-Unis	646	683	1 639	3 120
Europe	1 020	42 366	15 022	62 456
	<b>6 598</b>	<b>73 541</b>	<b>30 039</b>	<b>137 822</b>
			<b>AU 30 SEPTEMBRE</b>	<b>AU 31 DÉCEMBRE</b>
			<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Actif total</b>				
Canada			621 618	634 043
États-Unis			306 743	301 921
Europe			295 714	310 055
			<b>1 224 075</b>	<b>1 246 019</b>
<b>Actifs à long terme</b>				
Canada			517 346	529 787
États-Unis			247 251	263 094
Europe			276 275	247 917
			<b>1 040 872</b>	<b>1 040 798</b>