

Avis aux actionnaires

Ces états financiers consolidés intermédiaires aux 30 septembre 2009 et 2008 n'ont pas fait l'objet d'un examen par nos vérificateurs PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de Boralex inc. et ils ont été révisés et approuvés par le conseil d'administration, sur recommandation de son comité de vérification.

Les données financières qui suivent sont extraites des états financiers consolidés intermédiaires de Boralex inc. (la «Société»). Les états financiers intermédiaires complets ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Ils sont disponibles sur le site web de Boralex (www.boralex.com) et déposés sur SEDAR.

Bilans consolidés

| | AU 30 SEPTEMBRE | AU 31 DÉCEMBRE |
|---|-----------------|--------------------|
| (en milliers de dollars) (non vérifiés) | 2009 | 2008 (REDRESSÉ) |
| ACTIF | | |
| ACTIF À COURT TERME | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 37 638 | 69 195 |
| Comptes débiteurs | 38 114 | 48 812 |
| Impôts futurs | 421 | 238 |
| Stocks | 10 362 | 8 833 |
| Frais payés d'avance | 2 681 | 2 106 |
| | 89 216 | 129 184 |
| Placement | 63 043 | 69 348 |
| Immobilisations corporelles | 355 075 | 330 443 |
| Contrats de vente d'électricité | 25 527 | 26 402 |
| Autres actifs | 77 928 | 67 578 |
| | 610 789 | 622 955 |
| PASSIF | | |
| PASSIF À COURT TERME | | |
| Emprunts et avances bancaires | 13 217 | – |
| Comptes créditeurs et charges à payer | 17 614 | 22 115 |
| Impôts sur le bénéfice | 1 672 | 1 716 |
| Autres passifs | 2 287 | 5 718 |
| Partie à court terme de la dette à long terme | 28 607 | 29 410 |
| | 63 397 | 58 959 |
| Dette à long terme | 171 022 | 158 035 |
| Impôts futurs | 36 600 | 39 437 |
| Juste valeur des instruments financiers dérivés | 6 127 | 3 000 |
| Part des actionnaires sans contrôle | 126 | 804 |
| | 277 272 | 260 235 |
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital-actions | 222 694 | 222 694 |
| Surplus d'apport | 3 939 | 3 069 |
| Bénéfices non répartis | 145 188 | 135 461 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu | (38 304) | 1 496 |
| | 333 517 | 362 720 |
| | 610 789 | 622 955 |

Résultats consolidés

| (en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions) (non vérifiés) | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | |
|---|---|------------|--|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | | (REDRESSÉ) | | (REDRESSÉ) |
| Produits de la vente d'énergie | 39 676 | 48 811 | 138 631 | 142 931 |
| Crédits d'impôts pour énergie renouvelable | 3 473 | 3 532 | 10 449 | 9 063 |
| Charges d'exploitation | 28 339 | 34 079 | 97 193 | 96 718 |
| | 14 810 | 18 264 | 51 887 | 55 276 |
| Part des résultats du Fonds | 146 | 1 180 | 2 998 | 6 218 |
| Revenus de gestion du Fonds | 1 338 | 1 349 | 4 087 | 4 042 |
| Autres revenus | 117 | 514 | 1 773 | 1 159 |
| | 16 411 | 21 307 | 60 745 | 66 695 |
| AUTRES CHARGES | | | | |
| Gestion et exploitation du Fonds | 1 104 | 1 073 | 3 441 | 3 050 |
| Administration | 3 862 | 3 469 | 11 964 | 10 414 |
| | 4 966 | 4 542 | 15 405 | 13 464 |
| BÉNÉFICE D'EXPLOITATION AVANT AMORTISSEMENT | 11 445 | 16 765 | 45 340 | 53 231 |
| Amortissement | 6 434 | 6 344 | 19 382 | 18 150 |
| Perte (gain) de change | 236 | (185) | 202 | (603) |
| Perte nette (gain net) sur instruments financiers | 398 | (1 010) | (6) | 94 |
| Frais de financement | 3 362 | 3 515 | 10 228 | 9 971 |
| | 10 430 | 8 664 | 29 806 | 27 612 |
| BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE | 1 015 | 8 101 | 15 534 | 25 619 |
| Impôts sur le bénéfice | 316 | 2 427 | 5 751 | 9 495 |
| | 699 | 5 674 | 9 783 | 16 124 |
| Part des actionnaires sans contrôle | (1) | 5 | (56) | (112) |
| BÉNÉFICE NET | 698 | 5 679 | 9 727 | 16 012 |
| Bénéfice net par action de catégorie A (de base) | 0,02 \$ | 0,15 \$ | 0,26 \$ | 0,42 \$ |
| Bénéfice net par action de catégorie A (dilué) | 0,02 \$ | 0,15 \$ | 0,26 \$ | 0,42 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation (de base) | 37 740 921 | 37 831 382 | 37 740 921 | 37 739 288 |

Bénéfices non répartis consolidés

| (en milliers de dollars) (non vérifiés) | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | |
|--|--|--------------------|
| | 2009 | 2008 (REDRESSÉ) |
| Solde au début de la période, tel que publié antérieurement | 135 783 | 115 669 |
| Application du chapitre 3064 | (322) | (336) |
| Solde au début de la période | 135 461 | 115 333 |
| Prime au rachat d'actions | – | (83) |
| Bénéfice net de la période | 9 727 | 16 012 |
| Solde à la fin de la période | 145 188 | 131 262 |

Résultats étendus consolidés

| (en milliers de dollars) (non vérifiés) | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | |
|--|---|--------------------|--|--------------------|
| | 2009 | 2008 (REDRESSÉ) | 2009 | 2008 (REDRESSÉ) |
| Bénéfice net de la période | 698 | 5 679 | 9 727 | 16 012 |
| Autres éléments du résultat étendu | | | | |
| ÉCARTS DE CONVERSION | | | | |
| Gain (perte) de change latent(e) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes | (15 215) | 3 090 | (26 333) | 10 466 |
| Reclassement au bénéfice net d'un gain de change réalisé, lié à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes | – | – | (65) | – |
| Part des écarts de conversion cumulés du Fonds | (1 036) | 699 | (2 073) | 868 |
| Impôts | 258 | (224) | 548 | (228) |
| COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE | | | | |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers | (2 099) | 26 988 | 7 101 | 10 651 |
| Éléments de couverture réalisés et portés au bénéfice net | (5 857) | (49) | (18 617) | 1 170 |
| Éléments de couverture réalisés et portés au bilan | (1 352) | (673) | (3 613) | (673) |
| Impôts | 2 495 | (8 405) | 3 732 | (3 567) |
| | (22 806) | 21 426 | (39 320) | 18 687 |
| Résultat étendu de la période | (22 108) | 27 105 | (29 593) | 34 699 |

Flux de trésorerie consolidés

| (en milliers de dollars) (non vérifiés) | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | |
|--|--|------------|---|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| | | (REDRESSÉ) | | (REDRESSÉ) |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | |
| Bénéfice net | 698 | 5 679 | 9 727 | 16 012 |
| Distributions reçues du Fonds | 2 409 | 2 409 | 7 228 | 7 917 |
| Redressements pour les éléments hors caisse | | | | |
| Instruments financiers | 535 | (1 010) | 534 | 94 |
| Part des résultats du Fonds | (146) | (1 180) | (2 998) | (6 218) |
| Amortissement | 6 434 | 6 344 | 19 382 | 18 150 |
| Amortissement des frais de financement reportés et du programme de monétisation | 667 | 712 | 2 174 | 2 144 |
| Crédits d'impôts pour énergie renouvelable | (2 231) | (1 506) | (3 948) | (2 996) |
| Impôts futurs | 402 | 2 119 | 3 053 | 8 074 |
| Autres | 415 | 320 | 931 | 885 |
| | 9 183 | 13 887 | 36 083 | 44 062 |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement | (13 286) | (10 758) | 110 | (7 392) |
| | (4 103) | 3 129 | 36 193 | 36 670 |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | |
| Acquisition d'entreprises | – | (5 156) | (4 769) | (5 781) |
| Nouvelles immobilisations corporelles | (25 385) | (6 129) | (60 133) | (33 284) |
| Variation des encaisses réservées | 300 | 26 | (1 241) | (28) |
| Projets de développement | (2 649) | (4 034) | (8 686) | (5 101) |
| Rachat d'intérêts minoritaires | – | – | (968) | – |
| Autres | (1 212) | 249 | (7 035) | (1 467) |
| | (28 946) | (15 044) | (82 832) | (45 661) |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | |
| Augmentation (diminution) des emprunts et avances bancaires | (1 109) | 448 | 13 217 | 448 |
| Augmentation de la dette à long terme | 36 104 | – | 36 104 | – |
| Versements sur la dette à long terme | (9 795) | (7 462) | (20 751) | (17 657) |
| Frais de financement | (2 328) | – | (2 547) | – |
| Rachat d'actions | – | (195) | – | (195) |
| Produit net d'émission d'actions | – | 11 | – | 1 716 |
| | 22 872 | (7 198) | 26 023 | (15 688) |
| ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | | | | |
| | (4 101) | (79) | (10 941) | 4 195 |
| VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE | | | | |
| | (14 278) | (19 192) | (31 557) | (20 484) |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE | | | | |
| | 51 916 | 77 903 | 69 195 | 79 195 |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE | | | | |
| | 37 638 | 58 711 | 37 638 | 58 711 |
| INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES | | | | |
| TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE PAYÉS POUR : | | | | |
| Intérêts | 2 387 | 2 413 | 6 604 | 7 273 |
| Impôts sur le bénéfice | 535 | 373 | 1 736 | 1 321 |

Information sectorielle

Les centrales de la Société se regroupent sous quatre secteurs d'activité distincts : les sites éoliens, les centrales hydroélectriques, les centrales thermiques alimentées en résidus de bois et la centrale thermique alimentée en gaz naturel et sont engagées principalement dans la production d'énergie. La classification de ces secteurs d'activité est établie en fonction des structures de coûts différentes, inhérentes à ces quatre types de centrales.

La Société évalue la performance de ses secteurs d'activité en se basant sur le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA »). Le BAIIA n'est pas une mesure de performance définie par les principes comptables généralement reconnus du Canada; cependant, la direction utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de ses secteurs. Les résultats de chaque secteur d'activité sont présentés sur les mêmes bases que ceux de la Société. Le BAIIA correspond au *Bénéfice d'exploitation avant amortissement* à l'état des résultats consolidés.

Le tableau suivant rapproche le BAIIA au bénéfice net :

| (en milliers de dollars) (non vérifiés) | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE | |
|---|---|--------------------|--|--------------------|
| | 2009 | 2008 (REDRESSÉ) | 2009 | 2008 (REDRESSÉ) |
| Bénéfice net | 698 | 5 679 | 9 727 | 16 012 |
| Part des actionnaires sans contrôle | 1 | (5) | 56 | 112 |
| Impôts sur le bénéfice | 316 | 2 427 | 5 751 | 9 495 |
| Frais de financement | 3 362 | 3 515 | 10 228 | 9 971 |
| Perte nette (gain net) sur instruments financiers | 398 | (1 010) | (6) | 94 |
| Perte (gain) de change | 236 | (185) | 202 | (603) |
| Amortissement | 6 434 | 6 344 | 19 382 | 18 150 |
| BAIIA | 11 445 | 16 765 | 45 340 | 53 231 |

INFORMATION PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ(en milliers de dollars, sauf indication contraire)
(non vérifiés)POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS
TERMINÉES LES 30 SEPTEMBREPOUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS
TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE

| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
|--|----------------|----------------|------------------|-----------------------|
| PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (MWh) | | | | |
| Sites éoliens | 39 758 | 40 665 | 155 677 | 163 818 |
| Centrales hydroélectriques | 27 554 | 21 522 | 104 286 | 97 224 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | 297 851 | 354 560 | 852 253 | 937 694 |
| Centrale thermique – gaz naturel | – | – | 22 642 | 22 569 |
| | 365 163 | 416 747 | 1 134 858 | 1 221 305 |
| PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE | | | | |
| Sites éoliens | 5 797 | 5 859 | 22 898 | 22 601 |
| Centrales hydroélectriques | 1 779 | 1 920 | 7 381 | 8 909 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | 29 841 | 37 866 | 96 360 | 98 856 |
| Centrale thermique – gaz naturel | 2 259 | 3 165 | 11 992 | 12 564 |
| Corporatif et éliminations | – | 1 | – | 1 |
| | 39 676 | 48 811 | 138 631 | 142 931 |
| BAIIA | | | | |
| Sites éoliens | 4 247 | 4 361 | 17 704 | 17 909 ⁽¹⁾ |
| Centrales hydroélectriques | 301 | 847 | 3 795 | 6 272 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | 10 685 | 13 558 | 30 636 | 31 424 |
| Centrale thermique – gaz naturel | (126) | (157) | 1 240 | 960 |
| Corporatif et éliminations | (3 662) | (1 844) | (8 035) | (3 334) |
| | 11 445 | 16 765 | 45 340 | 53 231 |
| NOUVELLES IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Sites éoliens | 24 024 | 3 235 | 53 877 | 22 132 |
| Centrales hydroélectriques | 312 | 48 | 1 031 | 56 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | 431 | 228 | 4 181 | 7 236 |
| Centrale thermique – gaz naturel | – | 53 | 28 | 69 |
| Corporatif et éliminations | 618 | 2 565 | 1 016 | 3 791 |
| | 25 385 | 6 129 | 60 133 | 33 284 |
| (1) redressé | | | | |
| | | | AU 30 SEPTEMBRE | AU 31 DÉCEMBRE |
| (en milliers de dollars) (non vérifiés) | | | 2009 | 2008 |
| (REDRESSÉ) | | | | |
| ACTIF | | | | |
| Sites éoliens | | | 268 438 | 242 944 |
| Centrales hydroélectriques | | | 45 153 | 23 019 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | | | 152 002 | 183 881 |
| Centrale thermique – gaz naturel | | | 12 784 | 17 151 |
| Corporatif et éliminations | | | 132 412 | 155 960 |
| | | | 610 789 | 622 955 |