

Avis aux actionnaires

Ces états financiers consolidés intermédiaires aux 31 décembre 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 son conseil d'administration, sur recommandation de son comité de vérification.

Les données financières qui suivent sont extraites des états financiers consolidés annuels de Boralex Inc. (la "Société"). Les états financiers consolidés annuels complets ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Bilans consolidés

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008 (Redressé)
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 821	69 195
Comptes débiteurs	39 632	48 812
Impôts futurs	422	238
Stocks	8 726	8 833
Frais payés d'avance	2 537	2 106
	89 138	129 184
Placement	55 446	69 348
Immobilisations corporelles	413 539	330 443
Contrats de vente d'électricité	49 023	26 402
Autres actifs	56 621	67 577
	663 767	622 954
Passif		
Passif à court terme		
Emprunts et avances bancaires	12 291	-
Comptes créditeurs et charges à payer	28 913	22 113
Impôts sur le bénéfice	283	1 716
Autres passifs	-	5 718
Portion à court terme de la dette à long terme	33 273	29 410
	74 760	58 957
Dette à long terme	197 116	158 035
Impôts futurs	37 185	39 437
Juste valeur des instruments financiers dérivés	7 645	3 000
Part des actionnaires sans contrôle	7 031	805
	323 737	260 234
Capitaux propres		
Capital-actions	222 694	222 694
Surplus d'apport	4 295	3 069
Bénéfices non répartis	159 900	135 461
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(46 859)	1 496
	340 030	362 720
	663 767	622 954

Résultats consolidés

BORALEX

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions) (non vérifiés)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
		(Redressé)		(Redressé)
Produits de la vente d'énergie	46 149	54 316	184 779	197 246
Crédits d'impôts pour énergie renouvelable	3 404	3 400	13 853	12 463
Charges d'exploitation	29 093	41 683	126 286	138 400
	20 460	16 033	72 346	71 309
Part des résultats du Fonds	(5 088)	1 607	(2 090)	7 826
Revenus de gestion du Fonds	1 789	1 352	5 876	5 395
Autres revenus	286	1 691	2 061	2 849
	17 447	20 683	78 193	87 379
Autres charges				
Gestion et exploitation du Fonds	1 348	1 014	4 789	4 065
Administration	4 114	4 065	16 079	14 479
	5 462	5 079	20 868	18 544
Bénéfice d'exploitation avant amortissement	11 985	15 604	57 325	68 835
Amortissement	6 675	6 288	26 056	24 438
Perte (gain) de change	1 271	(834)	1 473	(1 437)
Perte nette sur instruments financiers	929	49	923	143
Frais de financement	3 497	3 836	13 727	13 806
Gain sur dilution	(13 865)	-	(13 865)	-
	(1 493)	9 339	28 314	36 950
Bénéfice avant impôts sur le bénéfice	13 478	6 265	29 011	31 885
Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice	(1 280)	1 833	4 470	11 329
	14 758	4 432	24 541	20 556
Part des actionnaires sans contrôle	(46)	(34)	(102)	(146)
Bénéfice net	14 712	4 398	24 439	20 410
Bénéfice net par action de catégorie A de base (en dollars)	0,39	0,12	0,65	0,54
Bénéfice net par action de catégorie A dilué (en dollars)	0,39	0,12	0,65	0,54
Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation (de base)	37 740 921	37 740 921	37 740 921	37 739 840

Bénéfices non répartis consolidés

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Pour les périodes de douze mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008 (Redressé)
Solde au début de la période	135 461	115 669
Application du Chapitre 3064	-	(336)
Solde redressé au début de la période	135 461	115 333
Prime au rachat d'actions	-	(282)
Bénéfice net de la période	24 439	20 410
Solde à la fin de la période	159 900	135 461

Résultats étendus consolidés

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008 (Redressé)	2009	2008 (Redressé)
Bénéfice net de la période	14 712	4 398	24 439	20 410
Autres éléments du résultat étendu				
Écarts de conversion				
Gain (perte) de change latent(e) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(6 056)	30 528	(32 389)	40 994
Reclassement au bénéfice net d'une perte (gain) de change réalisé, lié à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	1 141	(1 285)	1 076	(1 285)
Part des écarts de conversion cumulés du Fonds	(101)	3 429	(2 174)	4 297
Impôts	33	(784)	581	(1 012)
Couvertures de flux de trésorerie				
Variation de la juste valeur des instruments financiers	39	12 891	7 140	23 542
Éléments de couverture réalisés et portés au bénéfice net	(3 991)	(6 655)	(22 608)	(5 485)
Éléments de couverture réalisés et portés au bilan	(271)	-	(3 884)	(673)
Impôts	651	(893)	4 383	(4 460)
Résultat étendu de la période	6 157	41 629	(23 436)	76 328

Flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008 (Redressé)	2009	2008 (Redressé)
Activités d'exploitation				
Bénéfice net	14 712	4 398	24 439	20 410
Distributions reçues du Fonds	2 409	2 409	9 638	10 326
Redressements pour les éléments hors caisse				
Perte nette sur instruments financiers	719	49	1 253	143
Part des résultats du Fonds	5 088	(1 607)	2 090	(7 826)
Amortissement	6 675	6 288	26 056	24 438
Amortissement des frais de financement reportés et du programme de monétisation	719	784	2 893	2 928
Crédits d'impôt pour énergie renouvelable	(3 165)	(1 588)	(7 113)	(4 583)
Gain sur dilution	(16 315)	-	(16 315)	-
Impôts futurs	(51)	1 339	3 002	9 413
Autres	539	(935)	1 470	(49)
	11 330	11 137	47 413	55 200
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	13 259	6 287	13 373	(1 004)
	24 589	17 424	60 786	54 196
Activités d'investissement				
Acquisitions d'entreprises	(47 283)	-	(53 758)	(5 781)
Nouvelles immobilisations corporelles	(24 399)	(11 293)	(84 532)	(44 577)
Variation des réserves pour le service de la dette	150	49	(1 091)	21
Projets de développement	(3 357)	(517)	(10 337)	(5 617)
Autres	671	(2 208)	(6 366)	(3 675)
	(74 218)	(13 969)	(156 084)	(59 629)
Activités de financement				
Augmentation (diminution) des emprunts et avances bancaires	(925)	(448)	12 291	-
Augmentation de la dette à long terme	35 158	126	68 714	126
Versements sur la dette à long terme	(6 788)	(1 602)	(27 539)	(19 258)
Rachat d'actions	-	(665)	-	(859)
Produit net d'émission d'actions	-	-	-	1 714
Variation des intérêts minoritaires	23 181	-	22 213	-
Autres	-	30	-	36
	50 626	(2 559)	75 679	(18 241)
Écart de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(814)	9 588	(11 755)	13 674
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	183	10 484	(31 374)	(10 000)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	37 638	58 711	69 195	79 195
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	37 821	69 195	37 821	69 195
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES				
Trésorerie et équivalents de trésorerie payés pour:				
Intérêts	2 526	2 543	9 130	9 816
Impôts sur le bénéfice	-	462	1 736	1 783

Information sectorielle

(les chiffres des tableaux sont en milliers de dollars, sauf indication contraire)
(non vérifié)

BORALEX

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:

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
		(Redressé)		(Redressé)
Bénéfice net	14 712	4 398	24 439	20 410
Part des actionnaires sans contrôle	46	34	102	146
Charge (recouvrement) d'impôts sur le bénéfice	(1 280)	1 833	4 470	11 329
Gain sur dilution	(13 865)	-	(13 865)	-
Frais de financement	3 497	3 836	13 727	13 806
Perte nette sur instruments financiers	929	49	923	143
Perte (gain) de change	1 271	(834)	1 473	(1 437)
Amortissement	6 675	6 288	26 056	24 438
BAIIA	11 985	15 604	57 325	68 835

Information par secteur d'activité

	Pour les périodes de trois mois terminées les 31 décembre		Pour les périodes de douze mois terminées les 31 décembre	
	2009	2008	2009	2008
		(Redressé)		(Redressé)
PRODUCTION (en MWh)				
Sites éoliens	79 741	56 683	235 418	220 500
Centrales hydroélectriques	41 017	34 833	145 303	132 057
Centrales thermiques – résidus de bois	304 399	295 213	1 156 652	1 232 907
Centrale thermique – gaz naturel	14 859	15 260	37 501	37 829
	440 016	401 989	1 574 874	1 623 293
PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE				
Sites éoliens	10 974	7 942	33 872	30 543
Centrales hydroélectriques	2 948	2 844	10 329	11 753
Centrales thermiques – résidus de bois	27 031	37 040	123 391	135 897
Centrale thermique – gaz naturel	5 196	6 490	17 187	19 053
	46 149	54 316	184 779	197 246
BAIIA				
Sites éoliens	9 085	6 059	26 789	23 967
Centrales hydroélectriques	1 743	1 647	5 538	7 919
Centrales thermiques – résidus de bois	9 359	9 064	39 995	40 488
Centrale thermique – gaz naturel	915	1 378	2 155	2 338
Corporatif et éliminations	(9 117)	(2 544)	(17 152)	(5 877)
	11 985	15 604	57 325	68 835
NOUVELLES IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Sites éoliens	22 884	9 352	76 761	31 485
Centrales hydroélectriques	153	33	1 184	89
Centrales thermiques – résidus de bois	670	1 291	4 851	8 527
Centrale thermique – gaz naturel	-	12	28	81
Corporatif et éliminations	692	605	1 708	4 395
	24 399	11 293	84 532	44 577

	Au 31 décembre 2009	Au 31 décembre 2008
		(Redressé)
ACTIF		
Sites éoliens	363 644	242 944
Centrales hydroélectriques	34 622	23 019
Centrales thermiques – résidus de bois	138 014	183 881
Centrale thermique – gaz naturel	13 600	17 151
Corporatif et éliminations	113 887	155 959
	663 767	622 954