

## Borex : résultats financiers du troisième trimestre 2010

Montréal (Québec), le 11 novembre 2010 – Les résultats financiers de Borex inc. (« Borex » ou la « Société ») du troisième trimestre de 2010 démontrent déjà l'impact de l'acquisition de Fonds de revenu Borex énergie (le « Fonds ») ainsi que les retombées positives de la mise en service de nouveaux sites éoliens, mais également les effets de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse du marché des RECs.

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

|  | Périodes de trois mois terminées les |                   | Périodes de neuf mois terminées les |                   |
|--|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
|  | 30 septembre 2010                    | 30 septembre 2009 | 30 septembre 2010                   | 30 septembre 2009 |
| <i>Tel que présenté aux états financiers</i> |                                      |                   |                                     |                   |
| Produits de la vente d'énergie               | 42,1                                 | 39,7              | 129,8                               | 138,6             |
| BAIIA  | 10,9                                 | 11,4              | 33,7                                | 45,3              |
| Bénéfice net                                 | 27,1                                 | 0,7               | 22,6                                | 9,7               |
| par action (de base)                         | 0,72 \$                              | 0,02 \$           | 0,60 \$                             | 0,26 \$           |
| par action (dilué)                           | 0,69 \$                              | 0,02 \$           | 0,60 \$                             | 0,26 \$           |
| Marge brute d'autofinancement                | 4,4                                  | 9,2               | 23,8                                | 36,1              |
| <i>Données ajustées<sup>1</sup></i>          |                                      |                   |                                     |                   |
| BAIIA ajusté                                 | 10,2                                 | 11,4              | 39,1                                | 44,6              |
| Bénéfice net (perte nette) ajusté(e)         | (2,7)                                | 0,7               | (1,4)                               | 9,2               |
| par action (de base et dilué(e))             | (0,07) \$                            | 0,02 \$           | (0,04) \$                           | 0,24 \$           |

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2010, Borex a généré des produits de 42,1 M\$ et un bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») de 10,9 M\$, par rapport à respectivement 39,7 M\$ et 11,4 M\$ au même trimestre de 2009. Les résultats ont été influencés positivement par la contribution à compter du 15 septembre 2010 des centrales du Fonds et la mise en service de nouveaux sites éoliens, mais influencés négativement par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro ainsi que par la diminution des ventes de RECs et par la fin du programme américain des crédits d'impôts à la production d'énergie renouvelable.

Borex a enregistré un bénéfice net de 27,1 M\$ au troisième trimestre de 2010 comparativement à 0,7 M\$ au même trimestre en 2009. Excluant l'impact attribuable à l'acquisition du Fonds et certains autres éléments spécifiques liés à la transaction avec le Fonds, Borex inscrit une perte nette de 2,7 M\$, comparativement à un bénéfice net de 0,7 M\$ pour la même période en 2009.

La conclusion de l'acquisition du Fonds et l'intégration des actifs au portefeuille de Borex démontre déjà l'impact significatif qu'auront ces centrales sur les produits et le BAIIA de Borex. Cet effet positif sur la croissance des revenus et la stabilité des flux de trésorerie sera d'ailleurs entièrement reflété au cours des prochains trimestres. « L'acquisition du Fonds est l'accomplissement d'un objectif stratégique créateur de valeur pour l'ensemble des parties prenantes de Borex. Cette transaction aura un

<sup>1</sup> Mesure non conforme aux PCGR, se référer au tableau de réconciliation à la fin de ce communiqué.

effet de levier pour le développement futur de Boralex en contribuant à la réalisation de ses projets et à la poursuite de sa croissance » souligne Patrick Lemaire, président et chef de la direction de Boralex.

Boralex anticipe une croissance des résultats du secteur éolien pour le reste de 2010, alors que les trois nouveaux sites français contribueront pleinement aux résultats et que la phase II du site éolien de Thames River sera mise en service. Pour ce qui est du secteur hydroélectrique, les conditions hydrauliques défavorables rencontrées au troisième trimestre feront certainement place à des résultats améliorés dans les prochains mois grâce à l'addition des centrales du Fonds.

Enfin, conformément à sa stratégie, Boralex continuera d'ajuster le volume de production de ses centrales thermiques en fonction des conditions du marché. De plus, Boralex étudie actuellement en détail les nouvelles règles américaines du *Biomass Crop Assistance Program* et sera en mesure dans un avenir proche d'en évaluer l'impact futur sur ses résultats, tout comme l'extension du programme américain de crédits d'impôts qui est actuellement à l'étude par le Congrès américain.

Boralex annonce également la réélection de M. Pierre Seccareccia à titre d'administrateur de la Société. Boralex pourra donc bénéficier pleinement de son expérience et de ses conseils.

#### **À propos de Boralex**

*Boralex est une importante société indépendante productrice d'électricité vouée au développement et à l'exploitation de centrales d'énergie renouvelable. Employant plus de 300 personnes, la Société exploite 41 sites totalisant une puissance installée de 650 mégawatts (« MW ») au Canada, dans le nord-est des États-Unis et en France. En outre, la Société est engagée, seule ou avec ses partenaires européen et canadien, dans des projets énergétiques en développement représentant environ 300 MW additionnels, dont près de 50 MW seront mis en exploitation d'ici la fin de l'exercice 2010. Boralex se distingue par son expertise diversifiée et sa solide expérience dans trois secteurs de production d'énergie – éolienne, hydroélectrique et thermique. Les actions et les débentures convertibles de Boralex se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole BLX. Pour de plus amples renseignements, visitez le [www.boralex.com](http://www.boralex.com) ou le [www.sedar.com](http://www.sedar.com).*

*Certaines déclarations contenues dans ce communiqué, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, constituent des déclarations prospectives fondées sur des 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 et les prix de vente de l'électricité, la capacité de financement de la Société, les changements négatifs dans les conditions générales du marché et de l'industrie, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès de différentes commissions de valeurs mobilières.*

*Les extraits des états financiers inclus dans ce communiqué contiennent aussi certaines mesures financières non reconnues selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités, la Société utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») et la marge brute d'autofinancement comme mesures de performance. Ces mesures ne sont pas conformes aux PCGR et n'ont pas de définition standard prescrite par les PCGR. Elles pourraient donc être différentes des mesures utilisées par d'autres entreprises mais portant un nom semblable. Le BAIIA correspond au « Bénéfice d'exploitation » tel que divulgué dans l'état consolidé des résultats de Boralex annexé au présent communiqué. La marge brute d'autofinancement correspond aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse du fonds de roulement tel que divulgué dans l'état consolidé des flux de trésorerie annexé au présent communiqué.*

Les tableaux suivants rapprochent le BAIIA et le bénéfice net, tel que présentés aux états financiers avec le BAIIA et le bénéfice net (perte nette) ajustés :

| BAIIA<br>(en milliers de \$)   | Périodes de trois mois terminées les<br>30 septembre |        | Périodes de neuf mois terminées les<br>30 septembre |        |
|--|--|--------|---|--------|
|  | 2010   | 2009   | 2010  | 2009   |
| Tel que présenté aux états financiers  | <b>10 851</b>  | 11 445 | <b>33 725</b>                                       | 45 340 |
| Éléments spécifiques :   |  |        |   |        |
| Résultats du Fonds depuis la prise de contrôle   | <b>(266)</b>   | -      | <b>(266)</b>  | -      |
| Quote-part de Boralex dans la dépréciation des immobilisations corporelles d'une centrale appartenant au Fonds     | <b>1 899</b>   | -      | <b>5 620</b>  | -      |
| Honoraires professionnels encourus dans le cadre de l'offre d'acquisition du Fonds                                 | <b>(2 242)</b>                                       | -      | -   | -      |
| Gain sur disposition d'un placement dans une filiale   | -  | -      | -   | (720)  |
| <b>Données ajustées</b>  | <b>10 242</b>  | 11 445 | <b>39 079</b>                                       | 44 620 |
|  |  |        |   |        |
| BÉNÉFICE NET*<br>(en milliers de \$)   | Périodes de trois mois terminées les<br>30 septembre |        | Périodes de neuf mois terminées les<br>30 septembre |        |
|  | 2010   | 2009   | 2010  | 2009   |
| Tel que présenté aux états financiers  | <b>27 092</b>  | 698    | <b>22 642</b>                                       | 9 727  |
| Éléments spécifiques :   |  |        |   |        |
| Résultats du Fonds depuis la prise de contrôle, net de la part des minoritaires                                    | <b>410</b>   | -      | <b>410</b>  | -      |
| Quote-part de Boralex dans la dépréciation des immobilisations corporelles d'une centrale appartenant au Fonds     | <b>1 397</b>   | -      | <b>4 136</b>  | -      |
| Honoraires professionnels encourus dans le cadre de l'offre d'acquisition du Fonds                                 | <b>2 058</b>   | -      | <b>3 627</b>  | -      |
| Amortissement du solde des frais de financement reportés liés à l'ancien financement de la phase I de Thames River | -  | -      | <b>1 915</b>  | -      |
| Gain sur vente d'une filiale   | -  | -      | <b>(519)</b>  | -      |
| Gain sur disposition d'un placement dans une filiale   | -  | -      | -   | (482)  |
| Intérêts sur débetures convertibles  | <b>467</b>   | -      | <b>467</b>  | -      |
| Amortissement de l'ajustement à la juste valeur marchande des dettes du Fonds                                      | <b>(88)</b>  | -      | <b>(88)</b>   | -      |
| Gain sur disposition présumée du placement dans le Fonds   | <b>(21 260)</b>                                      | -      | <b>(21 260)</b>                                     | -      |
| Recouvrement d'impôts à la suite de la disposition présumée du placement dans le Fonds                             | <b>(12 750)</b>                                      | -      | <b>(12 750)</b>                                     | -      |
| <b>Données ajustées</b>  | <b>(2 674)</b>                                       | 698    | <b>(1 420)</b>                                      | 9 245  |

\* Impacts nets d'impôts

**Pour de plus amples renseignements :**

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

# Bilans consolidés

| (en milliers de dollars) (non vérifiés)               | AU 30 SEPTEMBRE<br>2010 | AU 31 DÉCEMBRE<br>2009 |
|---|-------------------------|------------------------|
| <b>ACTIF</b>  |                         |                        |
| <b>ACTIF À COURT TERME</b>                            |                         |                        |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               | 140 732                 | 37 821                 |
| Encaisse affectée                                     | 35 022                  | -                      |
| Comptes débiteurs                                     | 42 278                  | 39 632                 |
| Impôts futurs   | 387                     | 422                    |
| Stocks  | 10 722                  | 8 726                  |
| Frais payés d'avance                                  | 3 906                   | 2 537                  |
| Juste valeur des instruments financiers dérivés       | 4 424                   | -                      |
|   | <b>237 471</b>          | <b>89 138</b>          |
| Placement   | -                       | 55 446                 |
| Immobilisations corporelles                           | 808 238                 | 413 539                |
| Contrats de vente d'électricité et de vapeur          | 98 550                  | 49 023                 |
| Écart d'acquisition                                   | 88 589                  | -                      |
| Autres actifs à long terme                            | 48 894                  | 56 621                 |
|   | <b>1 281 742</b>        | <b>663 767</b>         |
| <b>PASSIF</b>   |                         |                        |
| <b>PASSIF À COURT TERME</b>                           |                         |                        |
| Emprunts et avances bancaires                         | -                       | 12 291                 |
| Comptes créditeurs et charges à payer                 | 55 903                  | 28 913                 |
| Impôts sur le bénéfice à payer                        | 172                     | 283                    |
| Partie à court terme de la dette à long terme         | 35 763                  | 24 273                 |
| Distributions payables aux porteurs de parts du Fonds | 1 025                   | -                      |
|   | <b>92 863</b>           | <b>65 760</b>          |
| Dette à long terme                                    | 494 362                 | 206 116                |
| Débitures convertibles                                | 173 435                 | -                      |
| Provision pour étalement des loyers                   | 2 995                   | -                      |
| Impôts futurs   | 43 174                  | 37 185                 |
| Juste valeur des instruments financiers dérivés       | 15 611                  | 7 645                  |
|   | <b>822 440</b>          | <b>316 706</b>         |
| <b>CAPITAUX PROPRES DES ACTIONNAIRES</b>              |                         |                        |
| Capital-actions                                       | 222 694                 | 222 694                |
| Composante équité des débitures convertibles          | 17 883                  | -                      |
| Surplus d'apport                                      | 5 260                   | 4 295                  |
| Bénéfices non répartis                                | 184 232                 | 159 900                |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu          | (60 769)                | (46 859)               |
|   | <b>369 300</b>          | <b>340 030</b>         |
| Part des actionnaires sans contrôle                   | 90 002                  | 7 031                  |
| <b>Capitaux propres totaux</b>                        | <b>459 302</b>          | <b>347 061</b>         |
|   | <b>1 281 742</b>        | <b>663 767</b>         |

# Résultats consolidés

|   | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |            | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |            |
|---|---|------------|--|------------|
| (en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre d'actions)<br>(non vérifiés) | 2010  | 2009       | 2010   | 2009       |
| Produits de la vente d'énergie  | 42 096  | 39 676     | 129 828  | 138 631    |
| Crédits d'impôts pour énergie renouvelable  | -   | 3 473      | -  | 10 449     |
| Charges d'exploitation  | 27 289  | 28 339     | 80 751   | 97 193     |
|   | 14 807  | 14 810     | 49 077   | 51 887     |
| Part des résultats du Fonds   | (1 991)   | 146        | (3 251)  | 2 998      |
| Revenus de gestion du Fonds   | 1 158   | 1 338      | 4 437  | 4 087      |
| Autres revenus  | 144   | 117        | 598  | 1 773      |
|   | 14 118  | 16 411     | 50 861   | 60 745     |
| <b>AUTRES CHARGES</b>   |   |            |  |            |
| Gestion et exploitation du Fonds  | 1 176   | 1 104      | 3 995  | 3 441      |
| Administration  | 2 091   | 3 862      | 13 141   | 11 964     |
|   | 3 267   | 4 966      | 17 136   | 15 405     |
| <b>BÉNÉFICE D'EXPLOITATION</b>  | 10 851  | 11 445     | 33 725   | 45 340     |
| Amortissement   | 8 761   | 6 434      | 24 512   | 19 382     |
| Perte de change   | 532   | 236        | 1 562  | 202        |
| Perte nette (Gain net) sur instruments financiers   | 214   | 398        | (125)  | (6)        |
| Frais de financement  | 4 195   | 3 362      | 13 078   | 10 228     |
| Gain net sur disposition présumée du placement dans le Fonds                                    | (16 078)  | -          | (16 078)   | -          |
| Gain sur vente d'une filiale  | -   | -          | (774)  | -          |
|   | (2 376)   | 10 430     | 22 175   | 29 806     |
| <b>BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE BÉNÉFICE</b>  | 13 227  | 1 015      | 11 550   | 15 534     |
| Charge (Recouvrement) d'impôts sur le bénéfice  | (13 495)  | 316        | (10 815)   | 5 751      |
| Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle                                    | 26 722  | 699        | 22 365   | 9 783      |
| Part des actionnaires sans contrôle   | 370   | (1)        | 277  | (56)       |
| <b>BÉNÉFICE NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES</b>  | 27 092  | 698        | 22 642   | 9 727      |
| Bénéfice net par action de catégorie A (de base)  | 0,72  | 0,02       | 0,60   | 0,26       |
| Bénéfice net par action de catégorie A (dilué)  | 0,69  | 0,02       | 0,60   | 0,26       |
| Nombre moyen pondéré d'actions de catégorie A en circulation (de base)                          | 37 740 921  | 37 740 921 | 37 740 921   | 37 740 921 |

## Bénéfices non répartis consolidés

| (en milliers de dollars) (non vérifiés)                           | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |                |
|---|--|----------------|
|   | 2010   | 2009           |
| Solde au début de la période                                      | 159 900  | 135 461        |
| Bénéfice net de la période  | 22 642   | 9 727          |
| Excédent du prix payé pour le rachat d'actionnaires sans contrôle | (1 725)  | -              |
| Excédent du produit de la vente partielle d'une filiale           | 3 415  | -              |
| <b>Solde à la fin de la période</b>                               | <b>184 232</b>   | <b>145 188</b> |

## Résultats étendus consolidés

| (en milliers de dollars) (non vérifiés)   | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |                 | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |                 |
|---|---|-----------------|--|-----------------|
|   | 2010  | 2009            | 2010   | 2009            |
| <b>Bénéfice net incluant la part des actionnaires sans contrôle de la période</b>   | <b>26 722</b>   | <b>699</b>      | <b>22 365</b>  | <b>9 783</b>    |
| <b>Autres éléments du résultat étendu</b>   |   |                 |  |                 |
| <b>ÉCARTS DE CONVERSION</b>   |   |                 |  |                 |
| Perte de change latente sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes  | (209)   | (15 215)        | (6 581)  | (26 333)        |
| Reclassement au bénéfice net d'une perte (gain) de change réalisé, lié à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes | 171   | -               | 1 631  | (65)            |
| Part des écarts de conversion cumulés du Fonds  | (216)   | (1 036)         | -  | (2 073)         |
| Impôts  | (123)   | 258             | 37   | 548             |
| <b>COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE</b>   |   |                 |  |                 |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers   | 228   | (2 099)         | (13 849)   | 7 101           |
| Éléments de couverture réalisés et portés au bénéfice net   | (1 076)   | (5 857)         | (4 454)  | (18 617)        |
| Éléments de couverture réalisés et portés au bilan  | 2 711   | (1 352)         | 4 848  | (3 613)         |
| Impôts  | 545   | 2 495           | 4 458  | 3 732           |
| <b>Résultats étendus incluant la part des actionnaires sans contrôle de la période</b>  | <b>28 753</b>   | <b>(22 107)</b> | <b>8 455</b>   | <b>(29 537)</b> |
| <b>Moins : Résultats étendus des actionnaires sans contrôle de la période</b>   | <b>370</b>  | <b>(1)</b>      | <b>277</b>   | <b>(56)</b>     |
| <b>Résultats étendus attribuables aux actionnaires de la période</b>  | <b>29 123</b>   | <b>(22 108)</b> | <b>8 732</b>   | <b>(29 593)</b> |

# Flux de trésorerie consolidés

| (en milliers de dollars)(non vérifiés)  | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |          | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |          |
|---|---|----------|--|----------|
|   | 2010  | 2009     | 2010   | 2009     |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>   |   |          |  |          |
| Bénéfice net  | 27 092  | 698      | 22 642   | 9 727    |
| Distributions reçues du Fonds   | 1 377   | 2 409    | 4 475  | 7 228    |
| Redressements pour les éléments hors caisse                                       |   |          |  |          |
| Perte nette (Gain net) sur instruments financiers                                 | 214   | 535      | (125)  | 534      |
| Part des résultats du Fonds   | 1 991   | (146)    | 3 251  | (2 998)  |
| Amortissement   | 8 761   | 6 434    | 24 512   | 19 382   |
| Amortissement des frais de financement et du programme<br>de monétisation         | 154   | 667      | 3 285  | 2 174    |
| Crédits d'impôts pour énergie renouvelable  | -   | (2 231)  | 988  | (3 948)  |
| Gain sur vente d'une filiale  | -   | -        | (774)  | -        |
| Gain sur disposition présumée du placement dans le Fonds                          | (21 260)  | -        | (21 260)   | -        |
| Impôts futurs   | (14 201)  | 402      | (14 753)   | 3 053    |
| Autres  | 224   | 415      | 1 531  | 931      |
|   | 4 352   | 9 183    | 23 772   | 36 083   |
| Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement                          | (1 650)   | (13 286) | (581)  | 110      |
|   | 2 702   | (4 103)  | 23 191   | 36 193   |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>   |   |          |  |          |
| Nouvelles immobilisations corporelles   |   |          |  |          |
| - projets en construction   | (71 978)  | (23 986) | (130 303)  | (53 770) |
| - centrales en exploitation   | (1 563)   | (1 399)  | (7 519)  | (6 363)  |
| Variation de l'encaisse affectée  | 38 663  | -        | (35 022)   | -        |
| Acquisition d'entreprise-Fonds  | (38 811)  | -        | (38 811)   | -        |
| Acquisition d'entreprise-Autre  | (2 142)   | (1 706)  | (2 142)  | (6 475)  |
| Produit de la vente d'une filiale   | -   | -        | 878  | -        |
| Variation des fonds de réserve  | -   | 300      | 882  | (1 241)  |
| Projets de développement  | (335)   | (943)    | (730)  | (6 980)  |
| Rachat d'un actionnaire sans contrôle   | -   | -        | (1 751)  | (968)    |
| Apport d'un actionnaire sans contrôle   | 5 662   | -        | 5 662  | -        |
| Autres  | 703   | (1 212)  | 2 207  | (7 035)  |
|   | (69 801)  | (28 946) | (206 649)  | (82 832) |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>   |   |          |  |          |
| Augmentation (Diminution) des emprunts et avances bancaires                       | -   | (1 109)  | (12 291)   | 13 217   |
| Augmentation nette de la dette à long terme                                       | 54 405  | 33 776   | 263 271  | 33 557   |
| Versements sur la dette à long terme  | (6 983)   | (9 795)  | (67 757)   | (20 751) |
| Augmentation nette des débentures convertibles                                    | 103 945   | -        | 103 945  | -        |
|   | 151 367   | 22 872   | 287 168  | 26 023   |
| <b>ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES<br/>ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b> |   |          |  |          |
|   | 6 709   | (4 101)  | (799)  | (10 941) |
| <b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES<br/>ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>      |   |          |  |          |
|   | 90 977  | (14 278) | 102 911  | (31 557) |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU<br/>DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>         |   |          |  |          |
|   | 49 755  | 51 916   | 37 821   | 69 195   |
| <b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA<br/>FIN DE LA PÉRIODE</b>         |   |          |  |          |
|   | 140 732   | 37 638   | 140 732  | 37 638   |
| <b>INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES</b>   |   |          |  |          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie payés pour :                              |   |          |  |          |
| Intérêts  | 5 094   | 2 387    | 13 697   | 6 604    |
| Impôts sur le bénéfice  | 683   | 535      | 3 109  | 1 736    |

## 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 les centrales thermiques alimentées au 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. Les principales conventions comptables qui s'appliquent aux secteurs d'activités sont identiques à celles décrites à la note 2 dans le rapport annuel 2009 de Boralex.

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 PCGR du Canada ; cependant, la direction utilise cette mesure afin d'évaluer la performance opérationnelle de ses secteurs. Le BAIIA correspond au poste *Bénéfice d'exploitation*. Les résultats de chaque secteur d'activité sont présentés sur les mêmes bases que ceux de la Société.

Le tableau suivant rapproche le BAIIA au bénéfice net :

|   | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS |               | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS |               |
|---|---------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|   | TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE      |               | TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE     |               |
|   | 2010                            | 2009          | 2010                           | 2009          |
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires                     | 27 092                          | 698           | 22 642                         | 9 727         |
| Part des actionnaires sans contrôle                           | (370)                           | 1             | (277)                          | 56            |
| Charge (Recouvrement) d'impôts sur le bénéfice                | (13 495)                        | 316           | (10 815)                       | 5 751         |
| Gain sur vente d'une filiale                                  | -                               | -             | (774)                          | -             |
| Gain sur disposition présumée du placement dans le Fonds, net | (16 078)                        | -             | (16 078)                       | -             |
| Frais de financement  | 4 195                           | 3 362         | 13 078                         | 10 228        |
| Perte nette (Gain net) sur instruments financiers             | 214                             | 398           | (125)                          | (6)           |
| Perte de change   | 532                             | 236           | 1 562                          | 202           |
| Amortissement   | 8 761                           | 6 434         | 24 512                         | 19 382        |
| <b>BAIIA</b>  | <b>10 851</b>                   | <b>11 445</b> | <b>33 725</b>                  | <b>45 340</b> |

## INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

|  | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS |                | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS |                  |
|--|---------------------------------|----------------|--------------------------------|------------------|
|  | TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE      |                | TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE     |                  |
|  | 2010                            | 2009           | 2010                           | 2009             |
| <b>Production d'électricité (MWh)</b>        |                                 |                |                                |                  |
| Sites éoliens                                | 66 722                          | 39 758         | 234 013                        | 155 677          |
| Centrales hydroélectriques                   | 33 300                          | 27 554         | 107 910                        | 104 286          |
| Centrales thermiques – résidus de bois       | 339 903                         | 297 851        | 925 429                        | 852 253          |
| Centrales thermiques – gaz naturel           | 7 953                           | -              | 30 460                         | 22 642           |
|  | <b>447 878</b>                  | <b>365 163</b> | <b>1 297 812</b>               | <b>1 134 858</b> |
| <b>Produits de la vente d'énergie</b>        |                                 |                |                                |                  |
| Sites éoliens                                | 7 802                           | 5 797          | 28 446                         | 22 898           |
| Centrales hydroélectriques                   | 2 784                           | 1 779          | 8 161                          | 7 381            |
| Centrales thermiques – résidus de bois       | 28 072                          | 29 841         | 81 184                         | 96 360           |
| Centrales thermiques – gaz naturel           | 3 438                           | 2 259          | 12 037                         | 11 992           |
|  | <b>42 096</b>                   | <b>39 676</b>  | <b>129 828</b>                 | <b>138 631</b>   |
| <b>BAIIA</b>                                 |                                 |                |                                |                  |
| Sites éoliens                                | 5 628                           | 4 247          | 22 159                         | 17 704           |
| Centrales hydroélectriques                   | 1 473                           | 301            | 4 528                          | 3 795            |
| Centrales thermiques – résidus de bois       | 7 135                           | 10 685         | 21 587                         | 30 636           |
| Centrales thermiques – gaz naturel           | 254                             | (126)          | 2 186                          | 1 240            |
| Corporatif et éliminations                   | (3 639)                         | (3 662)        | (16 735)                       | (8 035)          |
|  | <b>10 851</b>                   | <b>11 445</b>  | <b>33 725</b>                  | <b>45 340</b>    |
| <b>Nouvelles immobilisations corporelles</b> |                                 |                |                                |                  |
| Sites éoliens                                | 72 250                          | 24 024         | 133 592                        | 53 877           |
| Centrales hydroélectriques                   | 1 835                           | 312            | 2 250                          | 1 031            |
| Centrales thermiques – résidus de bois       | 334                             | 431            | 2 392                          | 4 181            |
| Centrales thermiques – gaz naturel           | 1                               | -              | 10                             | 28               |
| Corporatif et éliminations                   | (879)                           | 618            | (422)                          | 1 016            |
|  | <b>73 541</b>                   | <b>25 385</b>  | <b>137 822</b>                 | <b>60 133</b>    |

**INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ (SUITE)**

|  | AU 30 SEPTEMBRE<br>2010 | AU 31 DÉCEMBRE<br>2009 |
|--|-------------------------|------------------------|
| <b>Actif total</b>                     |                         |                        |
| Sites éoliens                          | 537 908                 | 363 644                |
| Centrales hydroélectriques             | 286 213                 | 34 622                 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | 213 851                 | 138 014                |
| Centrales thermiques – gaz naturel     | 38 129                  | 13 600                 |
| Corporatif et éliminations             | 205 641                 | 113 887                |
|  | <b>1 281 742</b>        | <b>663 767</b>         |
| <b>Immobilisations corporelles</b>     |                         |                        |
| Sites éoliens                          | 411 611                 | 288 225                |
| Centrales hydroélectriques             | 203 431                 | 25 758                 |
| Centrales thermiques – résidus de bois | 163 261                 | 84 660                 |
| Centrales thermiques – gaz naturel     | 23 469                  | 7 150                  |
| Corporatif et éliminations             | 6 466                   | 7 746                  |
|  | <b>808 238</b>          | <b>413 539</b>         |

**INFORMATIONS PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE**

|  | POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |                | POUR LES PÉRIODES DE NEUF MOIS<br>TERMINÉES LES 30 SEPTEMBRE |                        |
|--|---|----------------|--|------------------------|
|  | 2010  | 2009           | 2010   | 2009                   |
| <b>Production d'électricité (MWh)</b>        |   |                |  |                        |
| États-Unis                                   | 353 021   | 319 186        | 996 127  | 938 613                |
| France                                       | 50 741  | 39 758         | 187 513  | 178 319                |
| Canada                                       | 44 116  | 6 219          | 114 172  | 17 926                 |
|  | <b>447 878</b>  | <b>365 163</b> | <b>1 297 812</b>   | <b>1 134 858</b>       |
| <b>Produits de la vente d'énergie</b>        |   |                |  |                        |
| États-Unis                                   | 29 187  | 30 913         | 85 757   | 101 891                |
| France                                       | 8 081   | 8 056          | 30 666   | 34 889                 |
| Canada                                       | 4 828   | 707            | 13 405   | 1 851                  |
|  | <b>42 096</b>   | <b>39 676</b>  | <b>129 828</b>   | <b>138 631</b>         |
| <b>BAIIA</b>                                 |   |                |  |                        |
| États-Unis                                   | 7 689   | 10 735         | 23 642   | 33 152                 |
| France                                       | 3 752   | 3 406          | 14 152   | 16 162                 |
| Canada                                       | (590)   | (2 696)        | (4 069)  | (3 974)                |
|  | <b>10 851</b>   | <b>11 445</b>  | <b>33 725</b>  | <b>45 340</b>          |
| <b>Nouvelles immobilisations corporelles</b> |   |                |  |                        |
| États-Unis                                   | 683   | 431            | 3 120  | 4 072                  |
| France                                       | 42 366  | 2 526          | 62 456   | 3 145                  |
| Canada                                       | 30 492  | 22 428         | 72 246   | 52 916                 |
|  | <b>73 541</b>   | <b>25 385</b>  | <b>137 822</b>   | <b>60 133</b>          |
|  |   |                | AU 30 SEPTEMBRE<br>2010                                      | AU 31 DÉCEMBRE<br>2009 |
| <b>Actif total</b>                           |   |                |  |                        |
| États-Unis                                   |   |                | 311 327  | 179 494                |
| France                                       |   |                | 296 829  | 254 142                |
| Canada                                       |   |                | 673 586  | 230 131                |
|  |   |                | <b>1 281 742</b>   | <b>663 767</b>         |
| <b>Immobilisations corporelles</b>           |   |                |  |                        |
| États-Unis                                   |   |                | 182 405  | 89 889                 |
| France                                       |   |                | 229 999  | 190 797                |
| Canada                                       |   |                | 395 834  | 132 853                |
|  |   |                | <b>808 238</b>   | <b>413 539</b>         |