

Résultats financiers du deuxième trimestre 2010

Montréal (Québec), le 6 août 2010 – Les résultats du deuxième trimestre de Boralex inc. (« Boralex » ou la « Société »), quoiqu'affectés par la conjoncture économique, témoignent d'une croissance soutenue de la rentabilité du secteur éolien.

« Les résultats décevants du deuxième trimestre ne remettent aucunement en cause les perspectives de croissance de Boralex. Nous continuons à investir fortement dans le développement du secteur éolien dont 100 MW seront mis en service d'ici décembre. Ces nouveaux actifs auront un effet positif sur nos résultats au cours des prochaines années » mentionne monsieur Patrick Lemaire, président et chef de la direction. À propos de la proposition d'acquisition du Fonds de revenu Boralex énergie, monsieur Lemaire tient à souligner que « cette transaction apporterait une meilleure diversification des actifs de Boralex, notamment en actifs hydroélectriques additionnels, en augmentant, entre autres, la proportion de sites liés par des contrats à long terme ce qui offrirait une plus grande stabilité et une meilleure prévisibilité de nos résultats. »

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

	Périodes de trois mois terminées les		Périodes de six mois terminées les	
	30 juin 2010	30 juin 2009	30 juin 2010	30 juin 2009
<i>Tel que présenté aux états financiers</i>				
Produits de la vente d'énergie	36,7	41,8	87,7	99,0
BAIIA	5,2	12,9	22,9	33,9
Bénéfice net (perte nette)	(5,8)	1,8	(4,4)	9,0
par action (de base et dilué)	(0,15) \$	0,05 \$	(0,12) \$	0,24 \$
Marge brute d'autofinancement	3,9	11,6	19,4	26,9
<i>Données ajustées¹</i>				
BAIIA ajusté	7,5	12,9	28,8	33,2
Bénéfice net (perte nette) ajusté(e)	(4,2)	1,8	1,3	8,5
par action (de base et dilué)	(0,11) \$	0,05 \$	0,03 \$	0,23 \$

Au cours du deuxième trimestre de 2010, les revenus se sont chiffrés à 36,7 M\$, soit une baisse de 12,2 % sur la même période en 2009. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro explique en grande partie cette baisse. À taux de change constants, les produits du deuxième trimestre auraient plutôt affiché une hausse de 1,0 % par rapport à la même période en 2009.

Le bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement (« BAIIA ») s'élève à 5,2 M\$ pour le deuxième trimestre, une baisse de 7,7 M\$ comparativement à la même période en 2009. Cette diminution est attribuable en particulier aux frais, non-récurrents, encourus dans le cadre du projet d'acquisition du Fonds par Boralex, ainsi qu'à la volatilité des devises et la conjoncture difficile du secteur des résidus de bois qui a affecté principalement les prix de l'énergie. L'ensemble de ces éléments défavorables porte ombrage à la contribution de 3,2 M\$ au BAIIA des nouveaux parcs éoliens mis en service en début d'année. La Société termine conséquemment le deuxième trimestre de 2010 avec une

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

perte nette de 5,8 M\$ (0,15 \$ par action de base et diluée) comparativement à un bénéfice net de 1,8 M\$ (0,05 \$ par action de base et diluée) à la même période en 2009.

Les résultats du deuxième trimestre de 2010 du secteur éolien reflètent les bénéfices de la stratégie d'expansion de Boralex en réalisant des produits de 9,2 M\$ provenant de la vente d'énergie et un BAIIA de 7,1 M\$, soit des hausses respectives de 15,0 % et 14,5 % par rapport à la même période en 2009.

Le secteur hydroélectrique affiche quant à lui pour le trimestre terminé le 30 juin 2010 des produits de la vente d'énergie de 2,3 M\$ et un BAIIA de 1,2 M\$ comparativement à 2,8 M\$ et 1,8 M\$ à la même date en 2009. Cette diminution s'explique en partie par les conditions hydrauliques moins favorables pour les centrales américaines dont la production a été de 22 % inférieure au deuxième trimestre de 2010 par rapport au même trimestre de 2009, et inférieure de 13 % comparativement aux moyennes historiques.

Tel que prévu par la direction, le contexte d'affaires moins favorable dans le secteur des résidus de bois aux États-Unis dû, en particulier, à la fin du programme de crédits d'impôts à la production d'énergie renouvelable et aux avantages moins importants que l'année précédente associés aux contrats de vente à terme de l'électricité, conjugué à l'incidence défavorable de l'appréciation du dollar canadien ont influencé négativement les résultats. Les produits de la vente d'énergie du secteur des résidus de bois se chiffrent pour le deuxième trimestre de 2010 à 22,9 M\$, soit un recul de 19,1 % par rapport au même trimestre en 2009. Le BAIIA passe de 8,1 M\$ au deuxième trimestre de 2009 à 4,4 M\$ au même trimestre en 2010. « Nous sommes confiants que le programme de crédits d'impôts à la production d'énergie renouvelable sera prolongé par le Congrès des États-Unis. Cette décision et la reprise économique aux États-Unis permettraient au secteur des résidus de bois d'améliorer sa contribution aux résultats » souligne Patrick Lemaire.

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 28 sites totalisant une puissance installée de 410 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 plus de 300 MW additionnels, dont près de 100 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. De plus, Boralex détient 23 % des parts de Fonds de revenu Boralex énergie qui regroupe 10 centrales d'une puissance installée de 190 MW, au Québec et aux États-Unis. La gestion de ces sites est effectuée par Boralex. Les actions de Boralex se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole BLX. Pour de plus amples renseignements, visitez le www.boralex.com ou le 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.

Le tableau suivant rapproche le BAIIA et le bénéfice net, tel que présentés aux états financiers avec le BAIIA et le bénéfice net (perte nette) ajustés(e) :

	BAIIA pour les trimestres terminés les		*Bénéfice net (perte nette) pour les trimestres terminés les	
	30 juin 2010	30 juin 2009	30 juin 2010	30 juin 2009
(en milliers de \$)				
Tel que présenté aux états financiers	5 242	12 942	(5 798)	1 817
Éléments spécifiques :				
Honoraires professionnels encourus dans le cadre de l'offre d'acquisition du Fonds	2 242	-	1 569	-
Données ajustées	7 484	12 942	(4 229)	1 817
*Impacts net 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 JUIN 2010	AU 31 DÉCEMBRE 2009
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 755	37 821
Encaisse affectée	73 685	-
Comptes débiteurs	34 939	39 632
Impôts futurs	544	422
Stocks	7 222	8 726
Frais payés d'avance	2 812	2 537
Juste valeur des instruments financiers dérivés	5 894	-
	174 851	89 138
Placement	51 639	55 446
Immobilisations corporelles	457 958	413 539
Contrats de vente d'électricité	44 264	49 023
Autres actifs	44 791	56 621
	773 503	663 767
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Emprunts et avances bancaires	-	12 291
Comptes créditeurs et charges à payer	50 375	28 913
Impôts sur le bénéfice	1 304	283
Partie à court terme de la dette à long terme	31 213	24 273
	82 892	65 760
Dette à long terme	319 709	206 116
Impôts futurs	32 835	37 185
Juste valeur des instruments financiers dérivés	12 392	7 645
	447 828	316 706
CAPITAUX PROPRES DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions	222 694	222 694
Surplus d'apport	4 980	4 295
Bénéfices non répartis	153 725	159 900
Cumul des autres éléments du résultat étendu	(62 800)	(46 859)
	318 599	340 030
Part des actionnaires sans contrôle	7 076	7 031
Capitaux propres totaux	325 675	347 061
	773 503	663 767

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 JUIN		POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009	2010	2009
Produits de la vente d'énergie	36 728	41 756	87 732	98 954
Crédits d'impôts pour énergie renouvelable	-	3 488	-	6 976
Charges d'exploitation	24 966	29 201	53 462	68 854
	11 762	16 043	34 270	37 076
Part des résultats du Fonds	201	549	(1 260)	2 852
Revenus de gestion du Fonds	1 523	1 369	3 279	2 749
Autres revenus	155	153	454	1 658
	13 641	18 114	36 743	44 335
AUTRES CHARGES				
Gestion et exploitation du Fonds	1 314	1 208	2 819	2 337
Administration	7 085	3 964	11 050	8 103
	8 399	5 172	13 869	10 440
BÉNÉFICE D'EXPLOITATION	5 242	12 942	22 874	33 895
Amortissement	8 052	6 483	15 751	12 947
Perte (gain) de change	154	9	1 030	(35)
Perte nette (gain net) sur instruments financiers	220	(290)	(339)	(404)
Frais de financement	3 123	3 448	8 883	6 867
Gain sur vente d'une filiale	-	-	(774)	-
	11 549	9 650	24 551	19 375
BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS (RECOUVREMENT) SUR LE BÉNÉFICE	(6 307)	3 292	(1 677)	14 520
Charge (Recouvrement) d'impôts sur le bénéfice	(321)	1 479	2 680	5 435
Bénéfice net (Perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle	(5 986)	1 813	(4 357)	9 085
Part des actionnaires sans contrôle	188	4	(93)	(56)
BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE) ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES	(5 798)	1 817	(4 450)	9 029
Bénéfice net (Perte nette) par action de catégorie A (de base)	(0,15)	0,05	(0,12)	0,24
Bénéfice net (Perte nette) par action de catégorie A (dilué)	(0,15)	0,05	(0,12)	0,24
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 SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009
Solde au début de la période	159 900	135 461
Bénéfice net (Perte nette) de la période	(4 450)	9 029
Excédent du prix payé pour le rachat d'intérêts minoritaires	(1 725)	-
Solde à la fin de la période	153 725	144 490

Résultats étendus consolidés

(en milliers de dollars) (non vérifiés)	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN		POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009	2010	2009
Bénéfice net (Perte nette) incluant la part des actionnaires sans contrôle de la période	(5 986)	1 813	(4 357)	9 085
Autres éléments du résultat étendu				
ÉCARTS DE CONVERSION				
Gain (perte) de change latent(e) sur conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	2 928	(15 869)	(6 372)	(11 118)
Reclassement au bénéfice net d'une perte (gain) de change réalisé, lié à la réduction de l'investissement net dans des établissements étrangers autonomes	1 038	-	1 460	(65)
Part des écarts de conversion cumulés du Fonds	694	(1 576)	216	(1 037)
Impôts	154	417	160	290
COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE				
Variation de la juste valeur des instruments financiers	(8 482)	2 474	(14 077)	9 200
Éléments de couverture réalisés et portés au bénéfice net	(2 159)	(6 083)	(3 378)	(12 760)
Éléments de couverture réalisés et portés au bilan	991	(1 164)	2 137	(2 261)
Impôts	3 136	1 279	3 913	1 237
	(1 700)	(20 522)	(15 941)	(16 514)
Résultats étendus incluant la part des actionnaires sans contrôle de la période	(7 686)	(18 709)	(20 298)	(7 429)
Moins : Résultats étendus des actionnaires sans contrôle de la période	188	4	(93)	(56)
Résultats étendus attribuables aux actionnaires de la période	(7 498)	(18 705)	(20 391)	(7 485)

Flux de trésorerie consolidés

(en milliers de dollars)(non vérifiés)	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN		POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009	2010	2009
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION				
Bénéfice net (Perte nette)	(5 798)	1 817	(4 450)	9 029
Distributions reçues du Fonds	1 377	2 410	3 098	4 819
Redressements pour les éléments hors caisse				
Perte nette (Gain net) sur instruments financiers	220	114	(339)	(1)
Part des résultats du Fonds	(201)	(549)	1 260	(2 852)
Amortissement	8 052	6 483	15 751	12 947
Amortissement des frais de financement et du programme de monétisation	213	735	3 131	1 507
Crédits d'impôts pour énergie renouvelable	81	(850)	988	(1 717)
Gain sur vente d'une filiale	-	-	(774)	-
Impôts futurs	(603)	508	(552)	2 650
Autres	545	909	1 307	518
	3 886	11 577	19 420	26 900
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(5 696)	14 442	1 069	13 397
	(1 810)	26 019	20 489	40 297
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT				
Nouvelles immobilisations corporelles				
- projets en construction	(41 825)	(24 551)	(58 013)	(29 784)
- centrales en exploitation	(1 748)	(3 434)	(6 268)	(4 963)
Variation de l'encaisse affectée	20 602	-	(73 685)	-
Acquisition d'entreprises	-	(4 769)	-	(4 769)
Produit de la vente d'une filiale	-	-	878	-
Variation des fonds de réserve	24	(1 520)	882	(1 541)
Projets de développement	(350)	(151)	(395)	(6 036)
Rachat d'intérêts minoritaires	(1 751)	(968)	(1 751)	(968)
Autres	549	(2 502)	1 504	(5 825)
	(24 499)	(37 895)	(136 848)	(53 886)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT				
Augmentation (diminution) des emprunts et avances bancaires	(7 865)	10 636	(12 291)	14 326
Augmentation de la dette à long terme	20 317	-	208 866	-
Versements sur la dette à long terme	(1 357)	(4 266)	(60 774)	(10 957)
Frais de financement	-	(219)	-	(219)
	11 095	6 151	135 801	3 150
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET LES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				
	(1 419)	(4 750)	(7 508)	(6 840)
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE				
	(16 633)	(10 475)	11 934	(17 279)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE				
	66 388	62 391	37 821	69 195
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN DE LA PÉRIODE				
	49 755	51 916	49 755	51 916
INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES				
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE PAYÉS POUR :				
Intérêts	5 666	2 024	8 603	4 140
Impôts sur le bénéfice	2 206	-	2 426	248

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 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 (perte nette):

	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS		POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS	
	TERMINÉES LES 30 JUIN		TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009	2010	2009
Bénéfice net (Perte nette)	(5 798)	1 817	(4 450)	9 029
Part des actionnaires sans contrôle	(188)	(4)	93	56
Impôts sur le bénéfice	(321)	1 479	2 680	5 435
Gain sur vente d'une filiale	-	-	(774)	-
Frais de financement	3 123	3 448	8 883	6 867
Gain net sur instruments financiers	220	(290)	(339)	(404)
Perte (gain) de change	154	9	1 030	(35)
Amortissement	8 052	6 483	15 751	12 947
BAIIA	5 242	12 942	22 874	33 895

INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS		POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS	
	TERMINÉES LES 30 JUIN		TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009	2010	2009
Production d'électricité (MWh)				
Sites éoliens	76 999	55 157	167 291	115 919
Centrales hydroélectriques	34 301	41 066	74 610	76 732
Centrales thermiques – résidus de bois	265 470	257 714	585 527	554 402
Centrale thermique – gaz naturel	77	30	22 507	22 642
	376 847	353 967	849 935	769 695
Produits de la vente d'énergie				
Sites éoliens	9 230	8 018	20 643	17 101
Centrales hydroélectriques	2 323	2 842	5 377	5 601
Centrales thermiques – résidus de bois	22 896	28 338	53 111	66 520
Centrale thermique – gaz naturel	2 279	2 558	8 601	9 732
	36 728	41 756	87 732	98 954
BAIIA				
Sites éoliens	7 112	6 242	16 531	13 456
Centrales hydroélectriques	1 182	1 785	3 055	3 494
Centrales thermiques – résidus de bois	4 424	8 148	14 452	19 951
Centrale thermique – gaz naturel	(106)	(145)	1 932	1 366
Corporatif et éliminations	(7 370)	(3 088)	(13 096)	(4 372)
	5 242	12 942	22 874	33 895
Nouvelles immobilisations corporelles				
Sites éoliens	42 000	24 712	61 341	29 853
Centrales hydroélectriques	199	719	415	719
Centrales thermiques – résidus de bois	1 073	2 292	2 057	3 750
Centrale thermique – gaz naturel	6	6	9	28
Corporatif et éliminations	295	256	459	397
	43 573	27 985	64 281	34 747

INFORMATIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ (SUITE)

	AU 30 JUIN 2010	AU 31 DÉCEMBRE 2009
Actif total		
Sites éoliens	481 527	363 644
Centrales hydroélectriques	36 602	34 622
Centrales thermiques – résidus de bois	134 855	138 014
Centrale thermique – gaz naturel	11 350	13 600
Corporatif et éliminations	109 169	113 887
	773 503	663 767
Immobilisations corporelles		
Sites éoliens	336 752	288 225
Centrales hydroélectriques	25 552	25 758
Centrales thermiques – résidus de bois	83 976	84 660
Centrale thermique – gaz naturel	5 732	7 150
Corporatif et éliminations	5 946	7 746
	457 958	413 539

INFORMATIONS PAR SECTEUR GÉOGRAPHIQUE

	POUR LES PÉRIODES DE TROIS MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN		POUR LES PÉRIODES DE SIX MOIS TERMINÉES LES 30 JUIN	
	2010	2009	2010	2009
Production d'électricité (MWh)				
États-Unis	292 164	291 776	643 106	619 427
France	51 454	55 187	136 771	138 561
Canada	33 229	7 004	70 058	11 707
	376 847	353 967	849 935	769 695
Produits de la vente d'énergie				
États-Unis	24 433	30 373	56 570	70 977
France	8 152	10 576	22 585	26 833
Canada	4 143	807	8 577	1 144
	36 728	41 756	87 732	98 954
BAIIA				
États-Unis	4 902	9 181	15 953	22 417
France	3 332	4 949	10 400	12 756
Canada	(2 992)	(1 188)	(3 479)	(1 278)
	5 242	12 942	22 874	33 895
Nouvelles immobilisations corporelles				
États-Unis	1 265	2 264	2 436	3 641
France	4 538	387	20 090	621
Canada	37 770	25 334	41 755	30 485
	43 573	27 985	64 281	34 747

	AU 30 JUIN 2010	AU 31 DÉCEMBRE 2009
Actif total		
États-Unis	165 479	179 494
France	253 625	254 142
Canada	354 399	230 131
	773 503	663 767
Immobilisations corporelles		
États-Unis	89 091	89 889
France	197 883	190 797
Canada	170 984	132 853
	457 958	413 539

ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Transaction avec le Fonds

Le 3 mai 2010, Boralex et le Fonds ont annoncé conjointement qu'ils ont conclu une convention de soutien définitive, aux termes de laquelle Boralex, par l'intermédiaire de l'une de ses filiales en propriété exclusive, a offert d'acquérir dans le cadre d'une offre publique d'achat (l'« Offre ») la totalité des parts de fiducie émises et en circulation du capital du Fonds (les « Parts ») pour une valeur de 5 \$ chacune en échange de débetures subordonnées de Boralex, non garanties et convertibles à 6,25 % (les « Débetures »). Boralex a convenu d'offrir aux porteurs de parts (les « Porteurs de parts ») des débetures d'un capital de 100 \$ en échange de chaque tranche de 20 parts qu'ils détiennent.

Le comité spécial de fiduciaires indépendants de Fiducie Boralex énergie (le « comité spécial ») et le conseil des fiduciaires ont établi à l'unanimité, que l'Offre était équitable pour les Porteurs de parts, autres que Boralex, et qu'elle est dans le meilleur intérêt du Fonds et de ses Porteurs de parts.

Le document relatif à l'offre publique d'achat énonçant toutes les modalités de l'Offre (accompagnée d'une circulaire du conseil des fiduciaires) ainsi que tous les documents connexes ont été postés aux Porteurs de parts le 19 mai 2010.

L'Offre comporte certaines conditions, notamment le dépôt, en réponse à l'Offre, d'au moins 66^{2/3} % des Parts en circulation et de la majorité des Parts sur lesquelles Boralex n'exerce aucune emprise, l'obtention des approbations requises des organismes de réglementation ainsi que le fait que d'autres conditions usuelles soient remplies ou fassent l'objet d'une renonciation.

Conformément à la convention de soutien, le Fonds a accepté de ne pas solliciter ni entamer des pourparlers avec des tiers sur une entente concurrente. Si l'Offre n'est pas réalisée dans certaines circonstances, le Fonds a convenu de verser à Boralex une indemnité de rupture d'environ 6 800 000 \$.

Le 12 juillet 2010, Boralex a bonifié son Offre à la lumière de l'évolution de la conjoncture des marchés, en augmentant le taux d'intérêt des Débetures à 6,75 % par année (au lieu de 6,25 % par année) et en offrant un prix de conversion de 12,50 \$ (au lieu de 17,00 \$) par action de Boralex. L'Offre avait été prolongée jusqu'au 30 juillet 2010 à 19h. Cette Offre bonifiée a été prolongée à nouveau jusqu'au 13 août 2010 à 19h.

Souscription de capital en Europe

Le 6 juillet 2010, la Société a conclu une souscription de capital de 4 265 000 € de son partenaire européen. Le pourcentage des opérations européennes détenues par ce partenaire a augmenté de 3,71 % pour atteindre 20,01 %. L'entente initiale conclue en décembre 2009 prévoit que ce partenaire pourrait souscrire à une augmentation de capital jusqu'à 33 000 000 € dont 19 265 000 € ont été contribués à ce jour.