



Vente des actifs américains alimentés en résidus de bois

Présentation aux investisseurs – le 7 novembre 2011

Énoncés prospectifs

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, 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.

Revue de la transaction

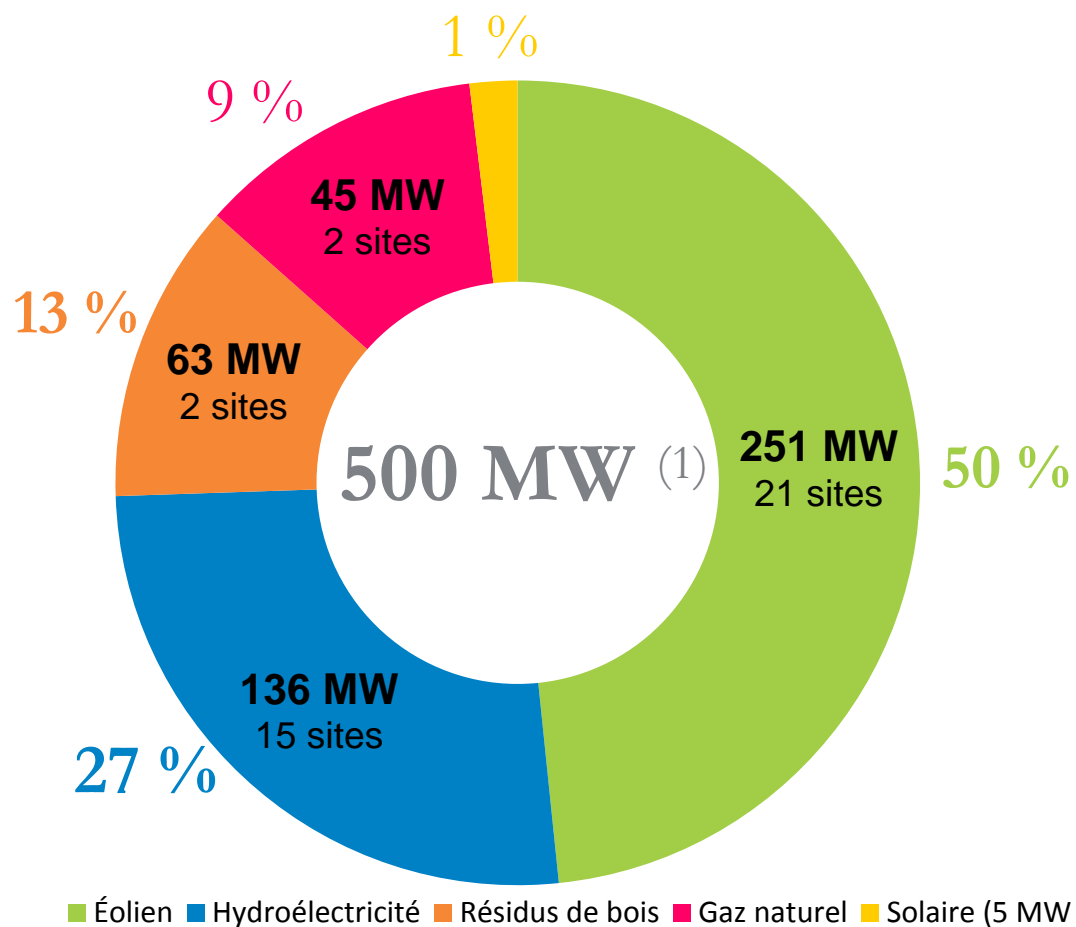
TRANSACTION PROPOSÉE	<ul style="list-style-type: none">♦ Vente de cinq (5) centrales thermiques alimentées aux résidus de bois situées aux États-Unis d'une puissance totale installée de 186 MW♦ Entente ferme sans aucune condition de financement rattachée
ACHETEUR	<ul style="list-style-type: none">♦ ReEnergy Holdings LLC
CONSIDÉRATION AU COMPTANT	<ul style="list-style-type: none">♦ À la clôture, Boralex recevra une contrepartie au comptant estimée à 93 M\$ US♦ Entrées nettes de fonds après impôts estimées à 81 M\$ ou 2,15 \$ par action
AUTRES CONSIDÉRATIONS	<ul style="list-style-type: none">♦ Boralex recevra 50 % des montants excédant 40 \$ par RECs vendus pour les années 2012 à 2014
APPROBATION DES CONSEILS	<ul style="list-style-type: none">♦ La transaction a reçu l'approbation des deux conseils d'administration
CLÔTURE PRÉVUE	<ul style="list-style-type: none">♦ Vers le 15 décembre 2011 – sujette aux approbations réglementaires

Logique de la transaction

- ◆ Prix de vente et un multiple du BAIIA implicite adéquats
- ◆ Le capital pourra être redéployé plus rapidement vers des secteurs à rendement supérieur offrant des flux monétaires prévisibles
 - Éolienne
 - Hydroélectrique
 - Solaire
- ◆ Le produit net après impôts (81 M\$) servira d'effet de levier et permettra des nouveaux investissements de l'ordre de 400 M\$
- ◆ Environ 96 % de la puissance installée et du BAIIA sera contracté
- ◆ Transaction sans impact comptable matériel

Une transaction qui transforme la société !

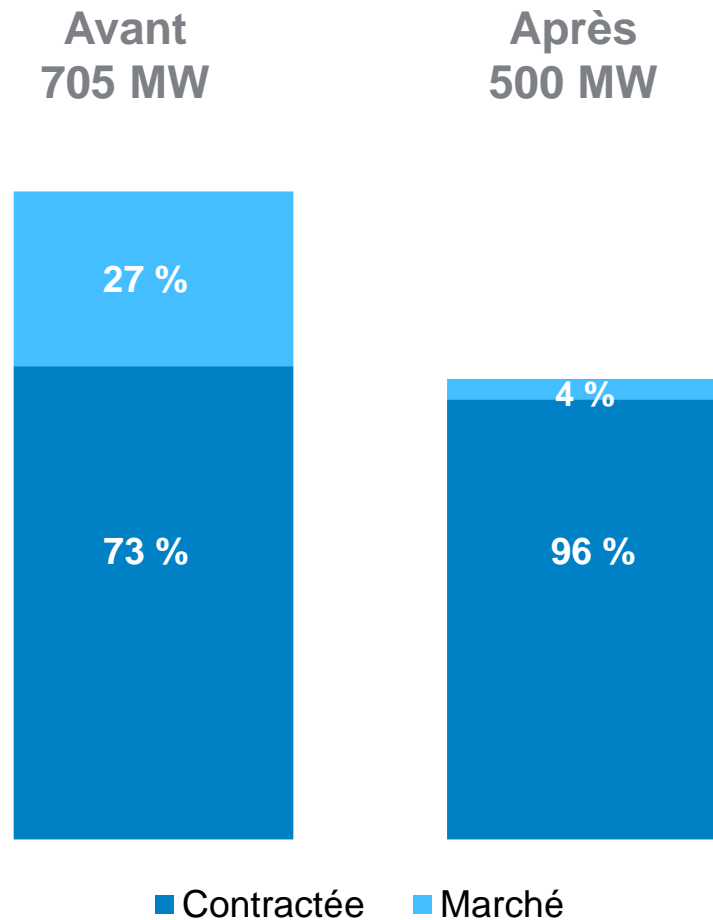
Nouveau profil (puissance installée / par segment d'affaires)



	Poid relatifs		Diff.
	Avant	Après	
Éolien	36 %	50 %	+14 %
Hydroélectricité	19 %	27 %	+8 %
Gaz naturel	6 %	9 %	+3 %
Solaire	1 %	1 %	-
Résidus de bois	38 %	13 %	(25 %)

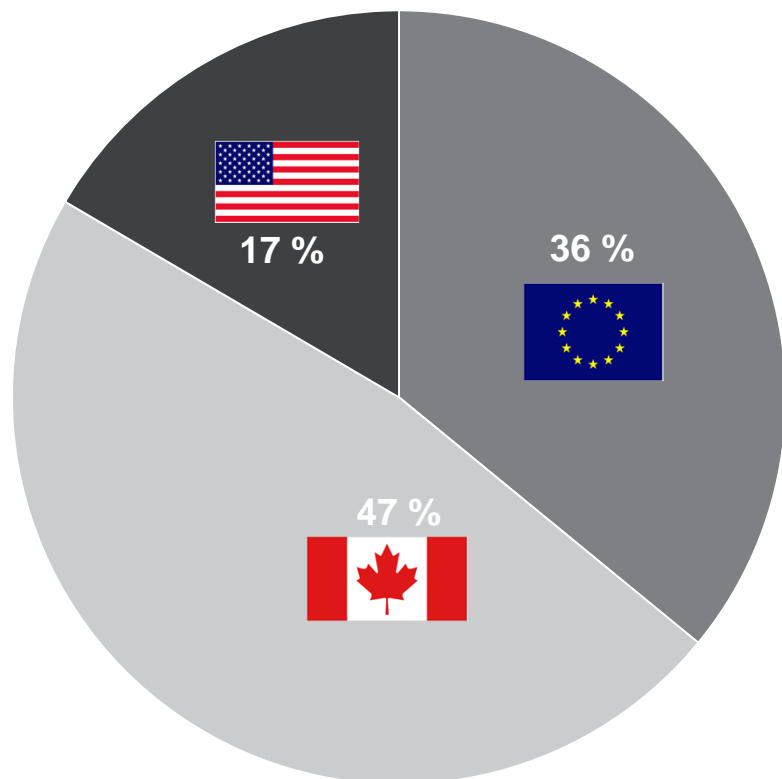
Un déplacement immédiat vers des secteurs à forte marge !

Nouveau profil (puissance installée / contractée vs. marché)



Une évolution significative vers des revenus contractés !

Nouveau profil (puissance installée / diversification géographique)



	Poid relatifs		Diff.
	Avant	Après	
Canada	34 %	47 %	+13 %
États-Unis	40 %	17 %	(23 %)
France	26 %	36 %	+10 %

Réduction de la volatilité des résultats par le biais d'une exposition moindre aux devises étrangères !

Projets futurs : une nouvelle perspective

500 MW en opération	Europe	Canada ou Europe	Québec	Québec	Québec	Québec	905 MW Pro forma
	Déploiement	Déploiement	Seigneurie de Beaupré (phase 1)	Seigneurie de Beaupré (phase 2)	Municipal Témiscouata	Municipal Seigneurie de Beaupré	
	45 MW	+/- 165 MW ⁽²⁾	272 MW ⁽³⁾	69 MW ⁽⁴⁾	25 MW ⁽⁴⁾	25 MW ⁽⁵⁾	
	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	ÉOLIEN	
	2011-2012	2012-2013	2013	2014	2014	2015	TOTAL
Investissement total du projet	100 M\$	400 M\$ - 425 M\$	700 M\$ - 725 M\$	180 M\$ - 190 M\$	65 M\$ - 70 M\$	65 M\$ - 70 M\$	1.5 B\$-1.6 B\$
Besoins en équité de Boralex	-	+/- 85 M\$	+/- 100 M\$	+/- 25 M\$	+/- 10 M\$	+/- 10 M\$	+/- 230 M\$
Statut	CUBE (Engagement)	Produit de la vente	Flux d'exploitation Boralex	Flux d'exploitation Boralex	Flux d'exploitation Boralex	Flux d'exploitation Boralex	

Des projets de croissance avec de l'équité pleinement financée!

Conclusion

- ◆ Une société transformée
 - Flexibilité financière améliorée
 - Redéploiement du capital vers des secteurs à rendements supérieurs
 - La vente des actifs du secteur des résidus de bois, en comparaison d'une levée éventuelle d'actions au cours actuel est accréitive sur les flux monétaires par action
- ◆ Boralex pourra considérer plus rapidement de nouvelles opportunités de croissance
- ◆ Produit net de disposition après impôts représentant 81 M\$ ou 2,15 \$ par action
- ◆ Modifie le profil futur des flux monétaires provenant de l'exploitation incluant les besoins en fonds de roulement ainsi que la volatilité
- ◆ Boralex garde un potentiel de revenus à l'égard d'une hausse future du prix des RECs

Une transaction qui transforme la société !

Notes de référence

Note	Diapo	Commentaires
1	6	La centrale de Stacyville (18 MW) qui ne fait pas partie de la transaction demeure fermée en permanence
2	9	Assume que le 81 M\$ de comptant sera redéployé dans des projets éoliens à un coût en capital de 2,5 M\$ par MW et un ratio dette/équité de 80 %-20 %
3	9	Du total de 272 MW, la portion de Boralex est de 50 % ou 136 MW (50 % Gaz Métro). L'investissement total est estimé à 725 M\$
4	9	Du total de 69 MW, la portion de Boralex est de 50 % ou 34,5 MW (50 % Gaz Métro). L'investissement total est estimé à 190 M\$
5	9	Du total de 50 MW pour les deux projets distincts de 25 MW, la portion de Boralex est de 51 % ou 25,5 MW (les partenaires sont des municipalités). L'investissement total pour les deux projets peut aller jusqu'à 140 M\$