



Revue financière

1^{er} trimestre 2019



8 mai 2019



AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

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, au sens des lois sur les valeurs mobilières. Boralex tient à préciser que, par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes et que ses résultats, ou les mesures qu'elle adopte, pourraient différer significativement de ceux qui sont indiqués ou sous-entendus dans ces déclarations, ou pourraient avoir une incidence sur le degré de réalisation d'une projection information financière prospective. Les principaux facteurs pouvant entraîner une différence significative entre les résultats réels de la Société et les informations financières prospectives ou attentes formulées dans les déclarations prospectives incluent, mais non de façon limitative, l'effet général des conditions économiques, les fluctuations de diverses devises, les fluctuations des prix de vente d'énergie, la capacité de financement de la Société, la concurrence, les changements dans les conditions générales du marché, les réglementations affectant son industrie, la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, les litiges et autres questions réglementaires liées aux projets en exploitation ou en développement, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.

Combiné - Mesure non conforme aux IFRS

Le combiné (« Combiné ») présenté ci-dessus et ailleurs dans ce rapport de gestion résulte de la combinaison de l'information financière de Boralex inc. (« Boralex » ou la « Société ») établie selon les normes IFRS et de celle portant sur la quote-part des *Participations*. Les *Participations* représentent des investissements significatifs de Boralex, et bien que les normes IFRS ne permettent pas de consolider leur information financière avec celle de Boralex, la Direction considère que le Combiné est une donnée utile pour évaluer la performance de la Société. Afin d'établir le Combiné, Boralex a d'abord préparé ses états financiers ainsi que ceux des *Participations* selon les normes IFRS. Ensuite, les postes *Participations dans des Coentreprises et entreprises associées*, *Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises et entreprises associées* et *Distributions reçues des Coentreprises et entreprises associées* sont remplacés par la part respective de Boralex (allant de 50 % à 59,96 %) dans tous les postes aux états financiers des *Participations* (c'est-à-dire les revenus, les dépenses, l'actif, le passif, etc.). Veuillez consulter la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* pour de plus amples renseignements.

Autres mesures non conformes aux IFRS

Cette présentation contient certaines mesures financières non conformes aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). La Société utilise les termes « BAIIA », « BAIIA(A) », « marge du BAIIA(A) », « marge brute d'autofinancement », « coefficient d'endettement net », « flux de trésorerie discrétionnaires », « ratio de distribution » et « dividendes versés par action ordinaire » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion de Boralex.

Général

Les données exprimées en pourcentage sont calculées à partir de montants en milliers de dollars.



Patrick Lemaire

Président et chef de la direction





Création du poste de Vice-président et
chef de l'exploitation

 **Patrick Decostre**
Vice-président et chef de l'exploitation





Nicolas Wolff

Vice-Président et Directeur général,
Boralex Europe





Forte croissance des résultats

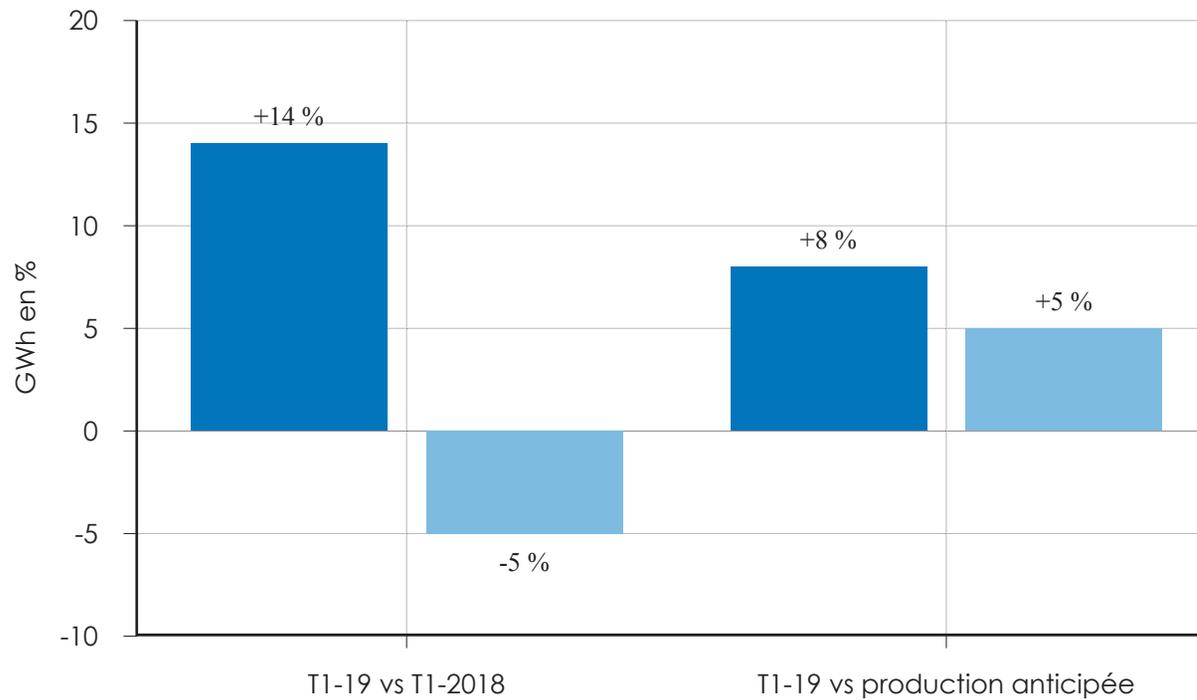
T1-2019 vs T1-2018	IFRS	Combiné⁽¹⁾
Production	21 %	39 %
Revenus	13 %	27 %
BAIIA(A)⁽¹⁾	26 %	34 %
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	30 %	30 %
Marge brute d'autofinancement⁽¹⁾	30 %	46 %

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.



Conditions de vents favorables

Production éolienne comparable - T1 2019 (GWh) - Combiné⁽¹⁾



⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.



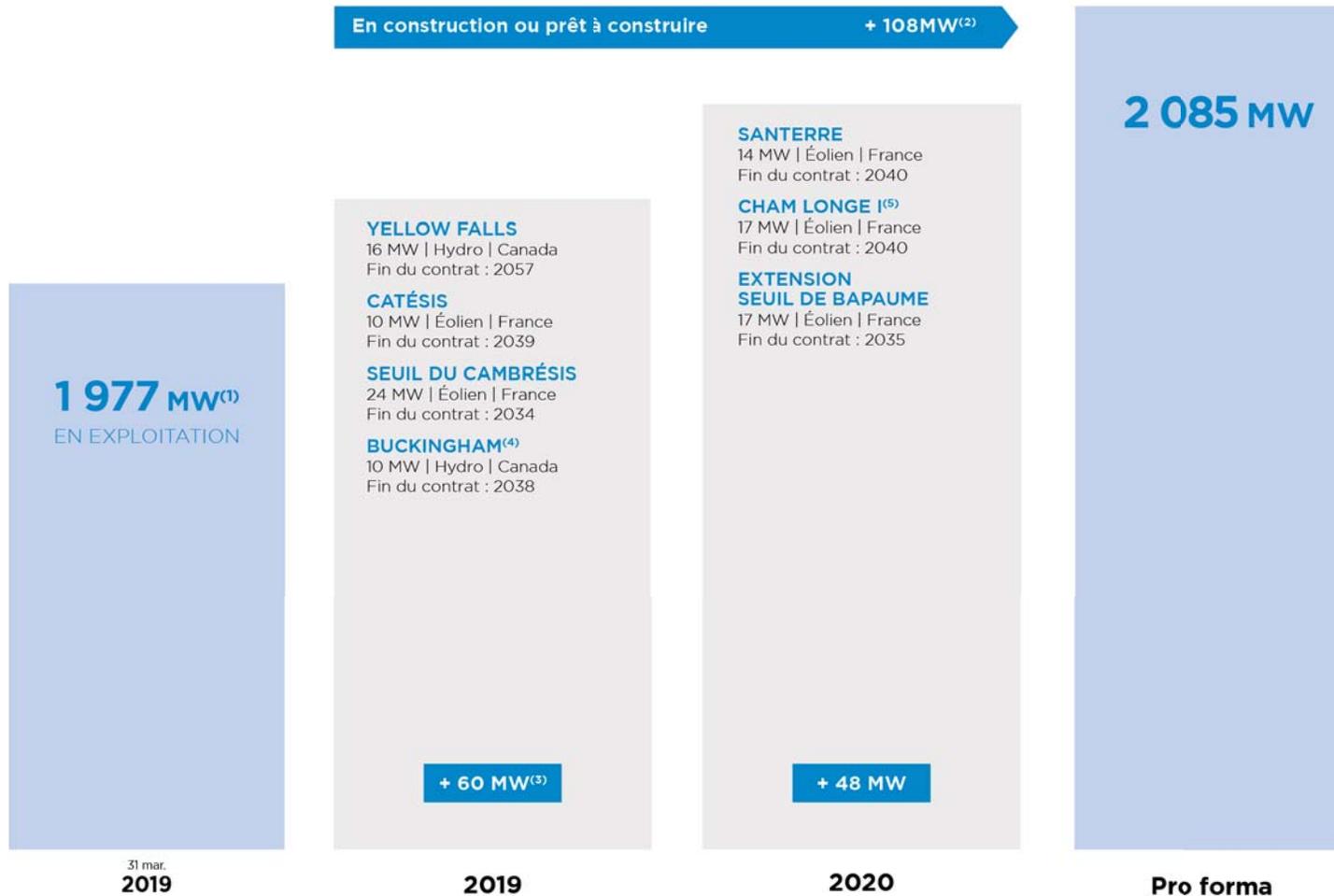
Mise en service

- **Basse de Thiérache Nord** (mise en service plus tôt que prévu).
 - Éolien, France (20 MW) ;
- **Moose Lake** (mise en service le 4 avril 2019)
 - Éolien, Canada (15 MW).

Note: Yellow Falls, Hydro, Canada, 15 MW reportés au T2 2019.



Chemin de croissance⁽¹⁾



⁽¹⁾ Cette donnée, ainsi que toutes celles contenues dans le rapport de gestion intermédiaire au 31 mars 2019, tiennent compte de 100 % des filiales de Boralex dans la mesure où la Société en détient le contrôle. De plus, elles tiennent compte de la part de Boralex dans des sociétés dont elle ne détient pas le contrôle et qui sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence dans le Rapport de gestion intermédiaire au 31 mars 2019, soit 170 MW dans les Coentreprises exploitant les Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré, au Québec, ce qui représente 50 % de la puissance installée totale de 340 MW. S'y ajoutent 201 MW de cinq parcs éoliens au Québec, à la suite de l'acquisition des participations d'Invenergy dans ces sites complétée le 14 septembre 2018.

⁽²⁾ France 82 MW | Canada 26 MW

⁽³⁾ Hydro 26 MW | Éolien 34 MW

⁽⁴⁾ Projet dont la capacité actuelle est de 10 MW et sera augmentée à 20 MW.

⁽⁵⁾ Projet dont la capacité actuelle est de 18 MW et sera augmentée à 35 MW, avec une durée de contrat majorée de 20 ans par rapport à la date d'échéance initiale de 2020.



Perspectives

- 108 MW de projets au chemin de croissance 2019-2020.
 - Extension Seuil de Bapaume, nouveau projet éolien de 17 MW ajouté au *Chemin de croissance*.
- Portefeuille de projets de 1 000 MW en France, incluant 100 MW en énergie solaire.
 - Appels d'offres de 3 400 MW, d'ici la fin de 2020 pour des contrats de 20 ans.
 - Offres totalisant 1 18 MW sur une demande de 500 MW déposés à l'appel d'offre d'avril.
- 3 projets représentant 32 MW au total ont été approuvés par le Conseil d'administration.
- Participation de 50 % dans un portefeuille de développement de 300 MW en Écosse.
- Projets à divers stades d'avancement.
- Démarchage entamé dans le secteur du solaire aux États-Unis.
- Plus de détails sur le plan stratégique seront fournis le 18 juin prochain.



 **Bruno Guilmette**
Vice-président et chef de la
direction financière





Production d'électricité éolien - IFRS

(en GWh)

	Production			T1-2019 vs anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		T1-2019 vs T1-2018	
	T1-2019	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	T1-2018	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables	396	399	367	(3)	(1)	29	8
Mise en service - Moose Lake	—	11	—	(11)	—	—	—
Compensation NRWF	10	—	42	10	—	(32)	(77)
Total éolien Canada	406	410	409	(4)	(1)	(3)	(1)
Éolien France							
Actifs comparables	433	413	457	20	5	(24)	(5)
Acquisition - Kallista	106	103	—	3	4	106	—
Mises en service ⁽³⁾	103	92	—	11	12	103	—
Total éolien France	642	608	457	34	6	185	41
Total éolien							
Actifs comparables	829	812	824	17	2	5	1
Acquisition	106	103	—	3	4	106	—
Mises en service	103	103	—	—	—	103	—
Compensation NRWF	10	—	42	10	—	(32)	(77)
Total éolien	1 048	1 018	866	30	3	182	21

⁽¹⁾ La production anticipée est calculée pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques ajustée des mises en service et des arrêts prévus et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽³⁾ Inter Deux Bos, Hauts de Comble, Côteaux du Blaiseron, Le Pelon, Sources de l'Ancre, Basse Thiérache Nord et Noyers Bucamps.



Production d'électricité éolien - Combiné⁽¹⁾

(en GWh)

	Production			T1-2019 vs anticipé ⁽²⁾⁽³⁾		T1-2019 vs T1-2018	
	T1-2019	Anticipée ⁽²⁾⁽³⁾	T1-2018	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables	587	543	515	44	8	72	14
Acquisitions ⁽⁴⁾	204	155	—	49	31	204	—
Mises en service - Moose Lake	—	11	—	(11)	—	—	—
Compensation NRWF	10	—	42	10	—	(32)	(77)
Total éolien Canada	801	709	557	92	13	244	43
Éolien France							
Actifs comparables	433	413	457	20	5	(24)	(5)
Acquisition - Kallista	106	103	—	3	4	106	—
Mises en service ⁽⁵⁾	103	92	—	11	12	103	—
Total éolien France	642	608	457	34	6	185	41
Total éolien							
Actifs comparables	1 020	957	972	63	7	48	5
Acquisitions	310	258	—	52	20	310	—
Mises en service	103	103	—	—	—	103	—
Compensation NRWF	10	—	42	10	—	(32)	(77)
Total éolien	1 443	1 318	1 014	125	10	429	42

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽²⁾ La production anticipée est calculée pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques ajustée des mises en service et des arrêts prévus et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.

⁽³⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽⁴⁾ DMI, DMII, LPI, LPII et Roncevaux.

⁽⁵⁾ Inter Deux Bos, Hauts de Comble, Côteaux du Blaiseron, Le Pelon, Sources de l'Ancre, Basse Thiérache Nord et Noyers Bucamps.



Production d'électricité totale - IFRS

(en GWh)

	Production			T1-2019 vs anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		T1-2019 vs T1-2018	
	T1-2019	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	T1-2018	en GWh	%	en GWh	%
Éolien⁽³⁾	1 048	1 018	866	30	3	182	21
Hydro Canada							
Actifs comparables	25	28	27	(3)	(12)	(2)	(7)
Mise en service - Yellow Falls	—	14	—	(14)	—	—	—
Arrêt temporaire - Buckingham	—	—	21	—	—	(21)	—
Total Hydro Canada	25	42	48	(17)	(41)	(23)	(49)
Hydro États-Unis	134	108	118	26	24	16	13
Total Hydro	159	150	166	9	6	(7)	(4)
Thermique	72	79	61	(7)	(10)	11	17
Solaire	5	5	4	—	11	1	32
Total⁽³⁾	1 284	1 252	1 097	32	2	187	17

⁽¹⁾ La production anticipée est calculée pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques ajustée des mises en service et des arrêts prévus et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽³⁾ Inclut la compensation NRWF de 10 GWh pour T1-2019 (42 GWh pour T1-2018).



Production d'électricité totale - Combiné⁽¹⁾

(en GWh)

	Production			T1-2019 vs anticipé ⁽²⁾⁽³⁾		T1-2019 vs T1-2018	
	T1-2019	Anticipée ⁽²⁾⁽³⁾	T1-2018	en GWh	%	en GWh	%
Éolien⁽⁴⁾	1 443	1 318	1 014	125	10	429	42
Hydro Canada							
Actifs comparables	25	28	27	(3)	(12)	(2)	(7)
Mise en service Yellow Falls	—	14	—	(14)	—	—	—
Arrêt temporaire - Buckingham	—	—	21	—	—	(21)	—
Total Hydro Canada	25	42	48	(17)	(41)	(23)	(49)
Hydro États-Unis	134	108	118	26	24	16	13
Total Hydro	159	150	166	9	6	(7)	(4)
Thermique	72	79	61	(7)	(10)	11	17
Solaire	5	5	4	—	11	1	32
Total⁽⁴⁾	1 679	1 552	1 245	127	8	434	35

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽²⁾ La production anticipée est calculée pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques ajustée des mises en service et des arrêts prévus et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.

⁽³⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽⁴⁾ Inclut la compensation NRWF de 10 GWh pour T1-2019 (42 GWh pour T1-2018).



Produits de la vente d'énergie

T1 2019 - Trimestriel

(en millions de dollars canadiens)	IFRS				Combiné ⁽¹⁾			
	T1-2019	T1-2018	Variation		T1-2019	T1-2018	Variation	
			\$	%			\$	%
Éolien	146	125	21	17	188	141	47	33
Hydro	12	14	(2)	(15)	12	14	(2)	(15)
Thermique	13	12	1	8	13	12	1	8
Solaire	1	1	—	24	1	1	—	24
Total	172	152	20	13	214	168	46	27

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.



BAIIA(A)⁽¹⁾

T1 2019 - Trimestriel

(en millions de dollars canadiens)	IFRS				Combiné ⁽¹⁾			
	T1-2019	T1-2018	Variation		T1-2019	T1-2018	Variation	
			\$	%			\$	%
Éolien	130	101	29	27	152	112	40	36
Hydro	8	10	(2)	(20)	8	10	(2)	(20)
Thermique	6	4	2	27	6	4	2	27
Solaire	1	1	—	38	1	1	—	38
Corporatif								
Développement	(4)	(5)	1	(14)	(4)	(5)	1	(14)
Administration	(8)	(7)	(1)	10	(8)	(7)	(1)	10
Autres dépenses	(2)	—	(2)	(4)	(1)	(1)	—	(4)
Total corporatif	(14)	(12)	(2)	—	(13)	(13)	—	—
Total	131	104	27	26	154	114	40	34

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.



Application IFRS 16 - Contrats de location

Effet de la transition sur la situation financière au 1^{er} janvier 2019

	IFRS
	Effet de la transition
Actifs courants	(2)
Actifs au titre du droit d'utilisation ⁽¹⁾	242
Autres actifs non courants ⁽¹⁾	(56)
Total de l'actif	184
Passifs courants	10
Obligations locatives	197
Autres passifs non courants	(10)
Total du passif	197
Capitaux propres	(13)
Total du passif et des capitaux propres	184

⁽¹⁾ Inclut un reclassement des coûts de remise en état des terrains de 51 M\$.

Application IFRS 16 - Contrats de location (suite)

Impact sur le résultat net	IFRS			Combiné ⁽¹⁾		
			Variation			Variation
	T1-2019	T1-2018	\$	T1-2019	T1-2018	\$
Charge d'exploitation - Contrats de location - BAIIA(A)	—	3	3	—	3	3
Quote-part des Coentreprises et entreprises associées	1	—	(1)	—	—	—
Amortissement du droit d'usage ⁽²⁾	3	—	(3)	4	—	(4)
Charges financières	2	—	(2)	2	—	(2)
Amortissement et intérêts	5	—	(5)	6	—	(6)
Résultat net⁽²⁾⁽³⁾	(6)	(3)	(3)	(6)	(3)	(3)

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽²⁾ Excluant l'amortissement du coût de remise en état (révision d'hypothèse).

⁽³⁾ Comprend un impact associé à l'expansion de la base opérationnelle de la Société.



Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾

T1 2019 - Trimestriel

	IFRS - Trimestre				IFRS - LTM			
	T1-2019 ⁽²⁾	T1-2018	Variation		T1-2019 ⁽²⁾	31 déc. 2018	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Marge brute d'autofinancement	101	77	24	30	216	192	24	12
Ajustement d'éléments non récurrents ⁽³⁾	—	—	—	—	6	6	—	—
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	(3)	—	(3)	—	(3)	—	(3)	—
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	(7)	(7)	—	1
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(2)	(2)	—	—	(8)	(8)	—	(10)
Versements sur les emprunts non courants (projets) ⁽⁴⁾	(58)	(50)	(8)	17	(158)	(150)	(8)	5
Frais de développement (aux résultats)	6	6	—	—	26	26	—	(2)
Flux de trésorerie discrétionnaires	44	31	13	39	72	59	13	23
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	0,49	0,42	0,07	16	0,87	0,74	0,13	18
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	15	11	4	29	53	50	3	7
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	89 185	76 257	12 928	17	83 290	80 102	3 188	4
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650	0,1500	0,0150	10	0,6450	0,6300	0,0150	2
Ratio de distribution					75 %	85 %		

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.

⁽²⁾ Les montants liés au premier trimestre sont traités selon la norme IFRS 16 - *Contrats de location* tandis que ceux des trimestres de 2018 sont traités selon l'ancienne norme IAS 17 - *Contrats de location*.

⁽³⁾ Excluant principalement les frais d'acquisition encourus pour Kallista.

⁽⁴⁾ Excluant les prêts-relais TVA, le remboursement des emprunts assumés lors de l'acquisition de Kallista (2018) et les remboursements anticipés de dettes.



Situation financière

T1 2019 - Trimestriel

	IFRS			
			Variation	
	31 mars 2019	31 décembre 2018	\$	%
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	162	157	5	3
Encaisse affectée	29	96	(67)	(70)
Total de l'actif	4 789	4 746	43	1
Emprunts				
Corporatif	691	712	(21)	(3)
Projets	2 497	2 589	(92)	(4)
Total des emprunts	3 188	3 301	(113)	(3)
Débetures convertibles - valeur nominale	144	144	—	—
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,88	3,90	—	0,02
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	827	870	(43)	(5)
Valeur aux livres par action (\$)	9,22	9,74	(0,52)	—
Coefficient d'endettement net au marché (%) ⁽¹⁾	62	65	—	3

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2019.



Conclusion

- Solides résultats au premier trimestre.
- Focus sur la discipline afin de créer de la valeur pour les actionnaires.
- Nouveau plan et objectifs financiers le 18 juin à la journée de l'investisseur.



Annexes

Données historiques | 24

Conditions du vent à long terme en France | 25



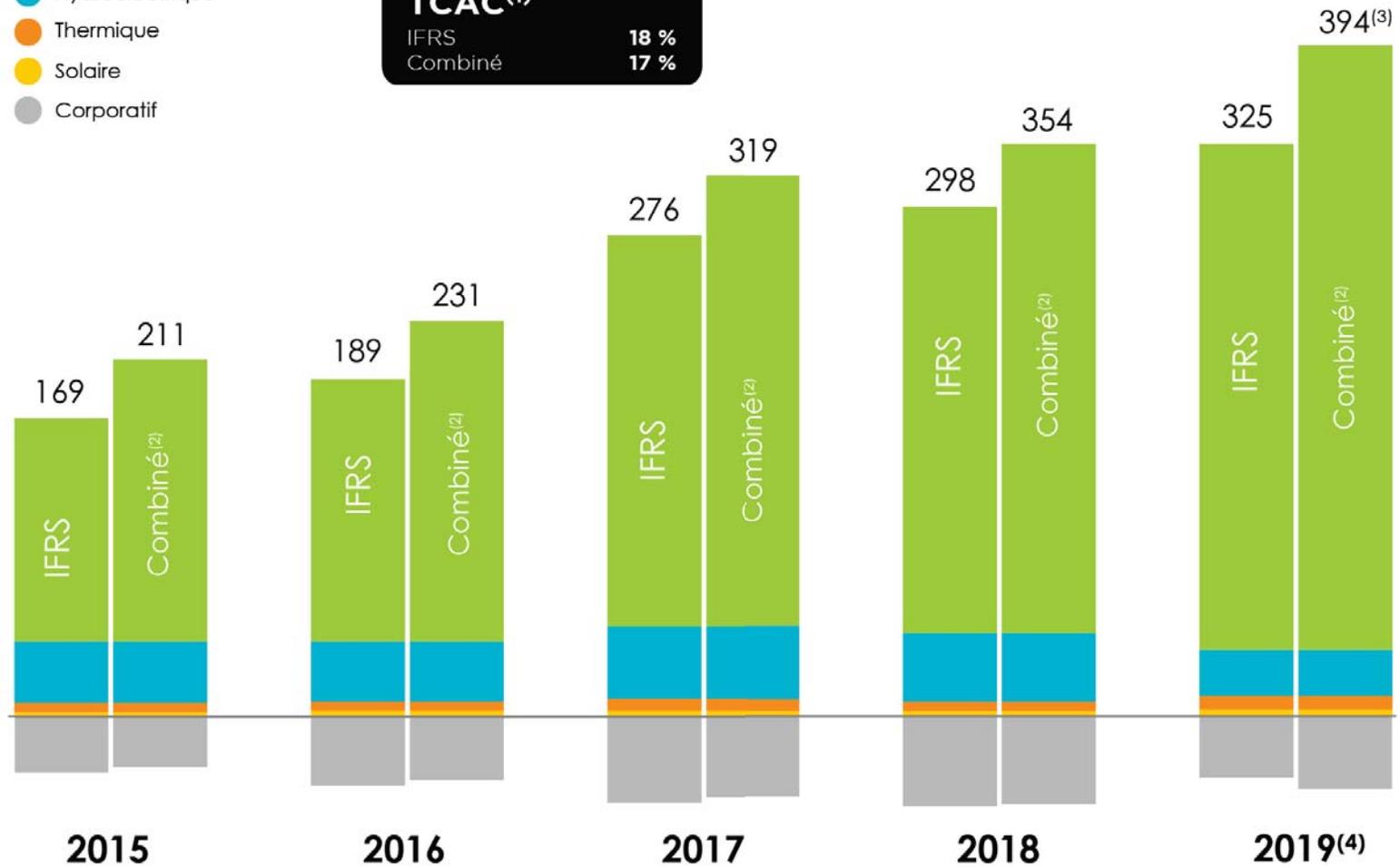


Données historiques

BAIIA(A) (en millions de dollars canadiens)

- Éolien
- Hydroélectrique
- Thermique
- Solaire
- Corporatif

TCAC⁽¹⁾	
IFRS	18 %
Combiné	17 %



(1) Taux de croissance annuel composé pour la période de 2015 à 2019.

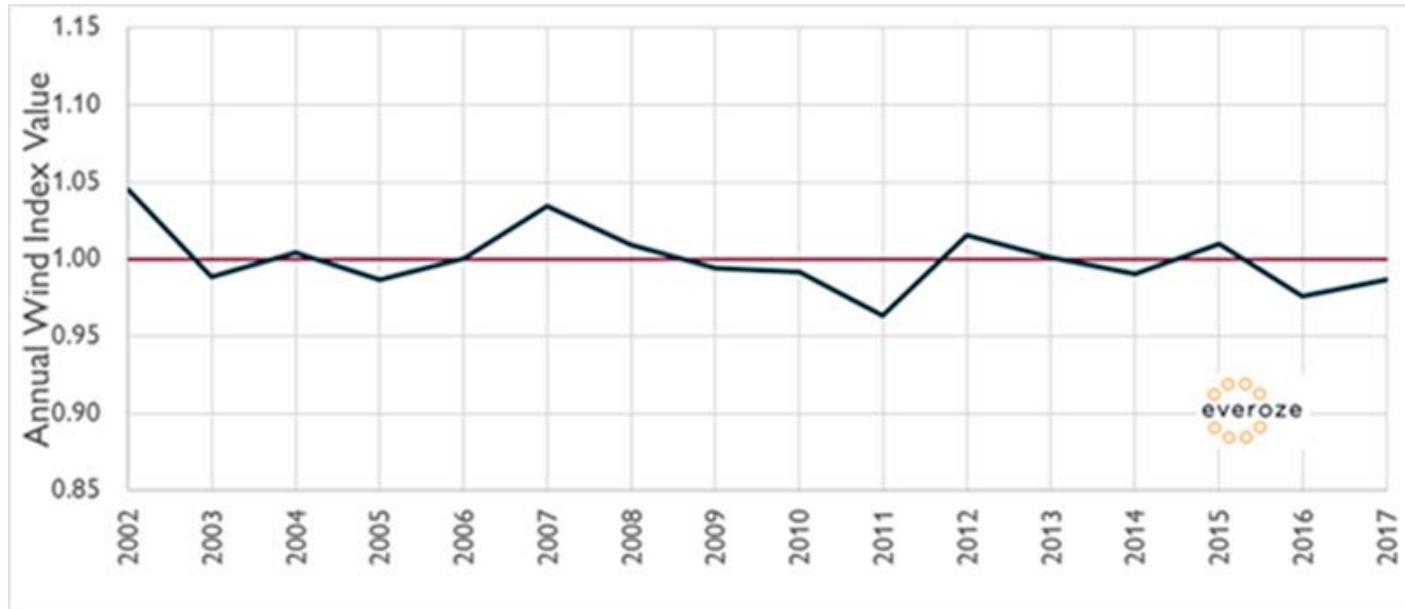
(2) Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS*.

(3) Période de 12 mois close le 31 mars 2019 (T1-19 : 154 M\$, T4-18 : 121 M\$, T3-18 : 51 M\$ et T2-18 : 68 M\$; pour un total de 394 M\$).

(4) Période de 12 mois close le 31 mars 2019.



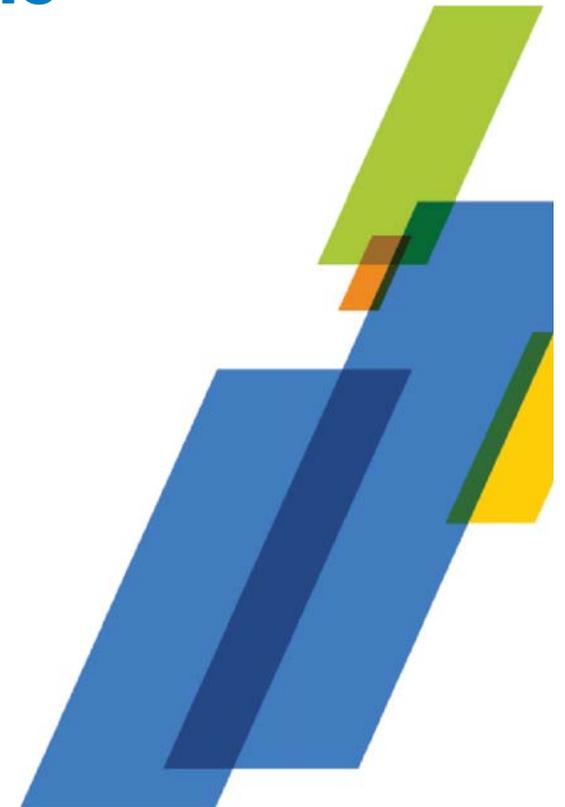
Conditions du vent à long terme en France



⁽¹⁾ Reproduit avec la permission d'Everoze Partners Limited.



Période de questions





BORALEX



@BoralexInc
boralex.com

