



Revue financière

1^{er} trimestre 2020



6 mai 2020



AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, au plan stratégique, au modèle d'affaires et à la stratégie de croissance de la Société, aux objectifs financiers et aux projets de production d'énergie renouvelable en portefeuille ou sur le *Chemin de croissance* de la Société constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles, au sens des lois sur les valeurs mobilières.

Les déclarations prospectives reposent sur des hypothèses importantes, y compris les suivantes : les hypothèses posées quant au rendement que la Société tirera de ses projets, selon les estimations et les attentes de la direction en ce qui a trait aux facteurs liés aux vents et à d'autres facteurs, les opportunités qui pourraient être disponibles dans les divers secteurs visés pour la croissance ou la diversification, les hypothèses posées quant aux marges du BAIIA(A), les hypothèses posées quant à la situation dans le secteur et à la conjoncture économique en général, la concurrence et la disponibilité du financement et de partenaires. Bien que la Société estime que ces facteurs et hypothèses sont raisonnables, selon les renseignements dont elle dispose actuellement, ceux-ci pourraient se révéler inexacts.

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-jacents à ces déclarations, ou pourraient avoir une incidence sur le degré de réalisation d'une déclaration prospective donnée. 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 notamment, 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, la réglementation régissant son industrie, 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.

À moins d'indication contraire de la Société, les déclarations prospectives ne tiennent pas compte de l'effet que pourraient avoir sur ses activités, des transactions, des éléments non récurrents ou d'autres éléments exceptionnels annoncés ou survenant après que ces déclarations ont été faites. Rien ne garantit que les résultats, le rendement ou les réalisations, tels qu'ils sont formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives, se concrétiseront. Le lecteur est donc prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations prospectives.

À moins de n'y être tenue en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, la direction de Boralex n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des déclarations prospectives en raison de nouvelles informations, d'événements futurs ou d'autres changements.

Combiné - Mesure non conforme aux IFRS

Le combiné (« Combiné ») présenté 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 50,00 % 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.). Pour plus d'information, se référer à la note Participations dans des Coentreprises et entreprises associées des états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

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 brute d'autofinancement », « coefficient d'endettement net », « flux de trésorerie discrétionnaires » et « ratio de distribution » 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





Faits saillants T1-2020

- Merci à tous nos employés des opérations et de la maintenance ;
- Maintien de la production, un service essentiel ;
- Merci à tous nos employés des centres administratifs ;
- Forte croissance des résultats ;
- Hausse significative de la production en France ;
- Bénéfices des refinancements réalisés en 2019 ;
- 250 MW gagnés en appels d'offres.

Réalisations 2020 - Orientations stratégiques

Croissance

- Ajout au *Chemin de croissance* de projets sécurisés équivalant à 84 MW, soit des projets éoliens pour un total de 56 MW et des projets solaires pour un total de 28 MW.

Diversification

- Les quatre projets d'énergie solaire soumis totalisant 180 MW ont été sélectionnés dans l'État de New York aux États-Unis.
- Deux projets de parcs solaires totalisant 28 MW ont été retenus dans le cadre du plus récent appel d'offres en France.
- Mise en service commerciale du premier actif de stockage d'électricité de la Société pour 2 MW.
- Soumission d'un projet hybride d'énergie solaire (5 MW) et de stockage (5 MW) dans l'État de New York aux États-Unis.

Clientèle

- Contrat de vente d'électricité d'une durée de cinq ans débutant le 1^{er} janvier 2021 conclu directement avec un grand groupe industriel du CAC 40 en France (*Corporate PPA*) sur un parc éolien existant en fin de contrat avec EDF.

Optimisation

- Discussions en cours concernant le refinancement potentiel de certains actifs au Canada.
- Repowering en cours du parc éolien de Cham Longe en France.
- Discussions avancées pour l'optimisation des travaux d'entretien et de maintenance au Canada.



Éléments clés

- Pas d'impacts significatifs liés à la COVID-19 pour l'instant ;
- Légers délais dans deux projets de construction en cours ;
- Bilan et flux de trésorerie solides



Patrick Decostre

Vice-président et chef de l'exploitation



Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T1-2020 vs anticipée ⁽²⁾⁽³⁾		T1 2020 vs T1 2019	
	T1 2020	Anticipée ⁽²⁾⁽³⁾	T1 2019	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽⁴⁾	667	712	801	(45)	(6)	(134)	(17)
Mises en service - Moose Lake	17	15	—	2	13	17	—
Total éolien Canada	684	727	801	(43)	(6)	(117)	(15)
Éolien France							
Actifs comparables	824	628	633	196	31	191	30
Mises en service ⁽⁵⁾	62	49	9	13	25	53	>100
Total éolien France	886	677	642	209	31	244	38
Total éolien							
Actifs comparables ⁽⁴⁾	1 491	1 340	1 434	151	11	57	4
Mises en service ⁽⁵⁾	79	64	9	15	22	70	>100
Total éolien	1 570	1 404	1 443	166	12	127	9
Hydro Canada							
Actifs comparables	23	27	25	(4)	(14)	(2)	(7)
Mise en service - Yellow Falls	15	14	—	1	10	15	—
Arrêt temporaire - Buckingham	32	28	—	4	12	32	—
Total Hydro Canada	70	69	25	1	1	45	>100
Hydro États-Unis	128	108	134	20	19	(6)	(4)
Total Hydro	198	177	159	21	12	39	25
Thermique	65	77	72	(12)	(15)	(7)	(9)
Solaire	4	4	5	—	(4)	(1)	(17)
Total⁽⁴⁾	1 837	1 662	1 679	175	11	158	9

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 1 2020.

⁽²⁾ La production anticipée est calculée pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques et 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 2020.

⁽⁴⁾ Inclut la compensation NRWF de 31 GWh pour T1-2020 (10 GWh pour T1-2019).

⁽⁵⁾ Se référer au tableau Mises en service de la section II – Analyse des résultats, de la situation de trésorerie et de la situation financière - IFRS du rapport intermédiaire 1 2020.

Projets en développement

RÉPARTITION DES PROJETS DE DÉVELOPPEMENT DE BORALEX

PORTEFEUILLE DE PROJETS

TOTAL
2 593 MW

PRÉLIMINAIRE

- Droits fonciers sécurisés
- Interconnexion possible
- Vérification de l'acceptabilité par les collectivités locales et des risques réglementaires

	315 MW	276 MW	591 MW
	155 MW	116 MW	271 MW
TOTAL	470 MW	392 MW	862 MW

MI-PARCOURS

- Amérique du Nord : Évaluation et design préliminaire pour faire une soumission
- Europe : Design préliminaire et demandes d'autorisations administratives effectuées

	759 MW	565 MW	1 324 MW
	-	50 MW	50 MW
TOTAL	759 MW	615 MW	1 374 MW

AVANCÉE

- Amérique du Nord : Projet soumis dans un appel d'offres
- Europe : Projet autorisé par les autorités réglementaires et soumis dans un appel d'offres (France)

	-	137 MW	137 MW
	205 MW	15 MW	220 MW
TOTAL	205 MW	152 MW	357 MW

CHEMIN DE CROISSANCE

TOTAL
312 MW

SÉCURISÉ

- Amérique du Nord : Contrat obtenu (REC ou PPA) et interconnexion sécurisée
- Europe : Contrat obtenu (PPA) et interconnexion sécurisée (France); projet autorisé par les autorités réglementaires et interconnexion sécurisée (Écosse)

	-	223 MW	223 MW
	-	28 MW	28 MW
TOTAL	-	251 MW	251 MW

EN CONSTRUCTION OU PRÊT À CONSTRUIRE

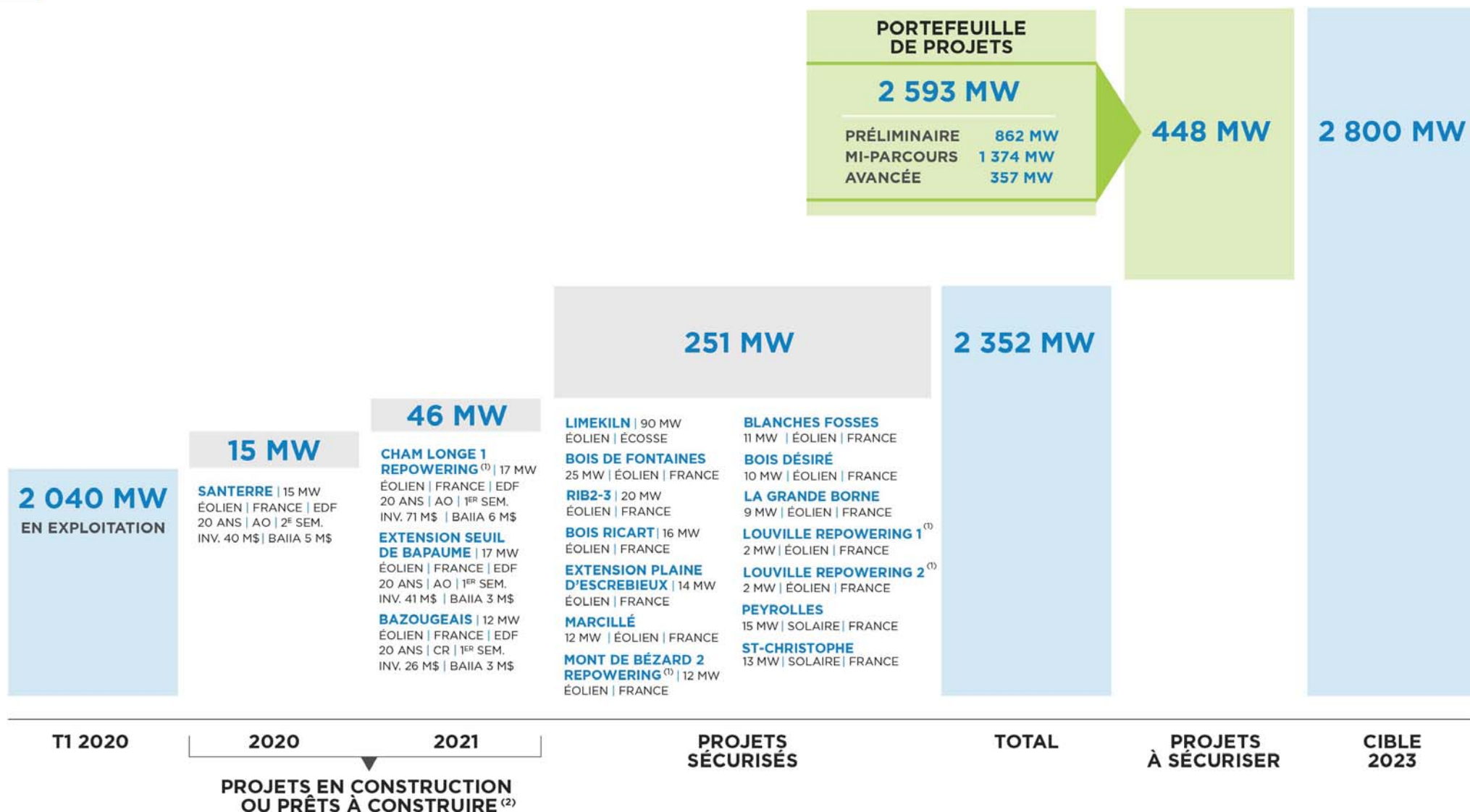
- Permis obtenus
- Financement en cours
- Date de mise en service établie
- Purgé de tous recours (France)
- Autorisé par le Conseil d'administration de Boralex

	-	61 MW	61 MW
	-	-	-
TOTAL	-	61 MW	61 MW

ACTUELLEMENT EN EXPLOITATION 2 040 MW

Chemin de croissance

Au 31 mars 2020



⁽¹⁾ Le projet Cham Longe 1 repowering remplace les éoliennes existantes par de nouvelles éoliennes pour une puissance totale sécurisée par l'entremise d'un nouveau contrat à long terme de 35 MW, soit une addition de 17 MW sur la puissance actuelle. Le projet Mont de Bézard 2 repowering représente une puissance totale de 24 MW, soit une addition de 12 MW, le projet de Louville repowering 1 représente une puissance totale de 14 MW, soit une addition de 2 MW et celui de Louville repowering 2 représente une puissance totale de 14 MW, soit une addition de 2 MW.

⁽²⁾ L'investissement total et le BAIIA annuel estimé pour les projets situés en France ont été convertis en dollars canadiens au taux de clôture au 31 mars 2020.



Éléments clés

- Équipes mobilisées pour la poursuite des opérations et de la maintenance
- Développement des projets du portefeuille de projets
- Appels d'offres éoliens et solaires reportés en partie de juillet à novembre en France
- Appel d'offres solaire dans l'État de New York reporté de l'été à l'automne



Bruno Guilmette

Vice-président et chef de la
direction financière

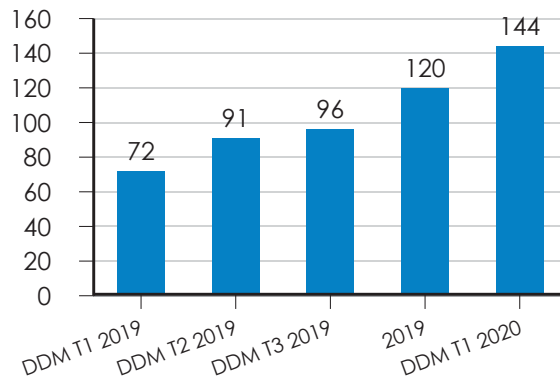


Progrès sur les objectifs financiers 2023

Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾

31 mars 2020

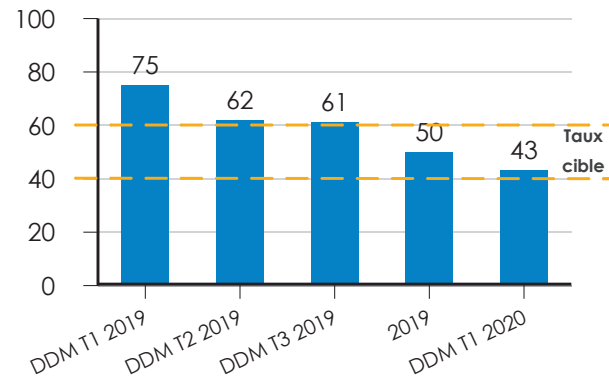
(en millions de dollars canadiens)



Ratio de distribution de dividendes⁽¹⁾

31 mars 2020

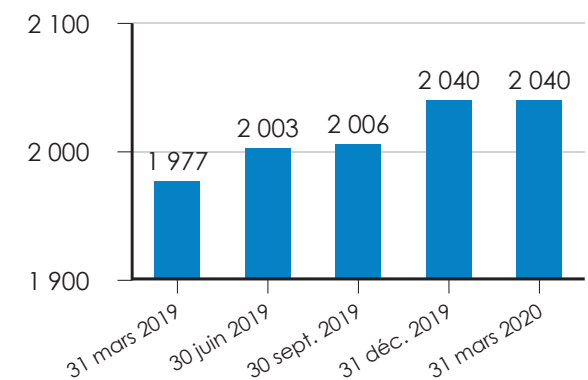
(en %)



Puissance installée nette

31 mars 2020

(en MW)



⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2020.

Nous continuons de faire de bons progrès sur nos trois objectifs financiers.

Produits de la vente d'énergie⁽¹⁾ – Résultats sectoriels

Trimestriel

	IFRS				Combiné ⁽²⁾			
	T1 2020	T1 2019	Variation		T1 2020	T1 2019	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	172	146	26	18	204	188	16	9
Hydro	16	12	4	29	16	12	4	29
Thermique	11	13	(2)	(16)	11	13	(2)	(16)
Solaire	1	1	—	(17)	1	1	—	(17)
Total	200	172	28	16	232	214	18	9

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

⁽²⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2020.

BAIIA(A)⁽¹⁾ et Résultat net – Résultats sectoriels

Trimestriel

	IFRS				Combiné ⁽¹⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	T1 2020	T1 2019	\$	%	T1 2020	T1 2019	\$	%
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	150	130	20	15	170	152	18	12
Hydro	12	8	4	42	12	8	4	42
Thermique	4	6	(2)	(35)	4	6	(2)	(35)
Solaire	—	1	(1)	(55)	—	1	(1)	(55)
Corporatif								
Développement	(4)	(4)	—	(5)	(4)	(4)	—	(5)
Administration	(10)	(8)	(2)	27	(10)	(8)	(2)	27
Autres dépenses	(3)	(2)	(1)	90	(3)	(1)	(2)	>100
Total corporatif	(17)	(14)	(3)	(26)	(17)	(13)	(4)	(27)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	149	131	18	13	169	154	15	10
Résultat net	44	31	13	43	37	31	6	20

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 1 2020.

Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾

	IFRS - Trimestre				IFRS - DDM			
			Variation				Variation	
	T1 2020	T1 2019	\$	%	31 mars 2020	31 déc. 2019	\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Marge brute d'autofinancement	124	101	23	24	333	310	23	8
Versements sur les emprunts non courants (projets) ⁽²⁾	(35)	(58)	23	(39)	(153)	(176)	23	(13)
Ajustement d'éléments non récurrents ⁽³⁾	(22)	—	(22)	>(100)	(36)	(14)	(22)	>100
	67	43	24	59	144	120	24	19
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	(3)	(3)	—	(7)	(10)	(10)	—	(2)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(1)	—	(1)	>100	(8)	(7)	(1)	7
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	—	(2)	2	(83)	(5)	(7)	2	(20)
Frais de développement (aux résultats)	5	6	(1)	(11)	23	24	(1)	(3)
Flux de trésorerie discrétionnaires	68	44	24	59	144	120	24	20
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	0,71	0,47	0,24	50	1,51	1,33	0,18	14
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	16	15	1	8	61	60	1	2
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	96 465	89 185	7 280	8	92 411	90 605	1 806	2
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650	0,1650	—	—	0,6600	0,6600	—	—
Ratio de distribution					43 %	50 %		

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2020.

⁽²⁾ Excluant les prêts-relais, les prêts-relais TVA et les remboursements anticipés de dettes.

⁽³⁾ Ajustement des versements sur emprunts de 22 M\$ afin de refléter un service de la dette normalisé à la suite du refinancement de dettes en France en T1-2020 et d'une distribution exceptionnelle de 15 M\$ reçue à la suite du refinancement du parc LPI en T4-2019.

Situation financière

	IFRS			
			Variation	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	31 mars 2020	31 déc. 2019	\$	%
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée ⁽¹⁾	283	168	115	68
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 037	2 975	62	2
Goodwill et Immobilisations incorporelles	908	888	20	2
Actif (passif) net financier	(33)	52	(85)	>(100)
Total de l'actif	4 724	4 557	167	4
Emprunts				
Corporatifs ⁽¹⁾	650	600	50	8
Projets	2 602	2 549	53	2
Frais de transactions, net de l'amortissement cumulé	(82)	(82)	—	—
Total des emprunts	3 170	3 067	103	3
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,24	3,35		
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	840	860	(20)	(2)
Valeur aux livres par action (\$)	8,71	9,47	(0,76)	(8)
Coefficient d'endettement net au marché (%)⁽²⁾	55 %	56 %		

⁽¹⁾ Incluant un montant de 40 M\$ tiré sur le crédit rotatif à titre de coussin de liquidité pour faire face à la crise du COVID-19

⁽²⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 1 2020



Conclusion

- Deux trimestres largement au dessus de la production anticipée en France ;
- Flux de trésorerie discrétionnaires en forte hausse;
- Bonne progression sur l'exécution du plan stratégique et des objectifs financiers ;
- Nos équipes sont mobilisées sur l'avancement des projets du portefeuille de projets et du *Chemin de croissance* ;
- Solide position financière et potentiel de transactions de fusions et acquisitions si elles représentent une valeur ajoutée (*accretive*).



Annexes

Données historiques

| 20

Production d'électricité - IFRS

| 21

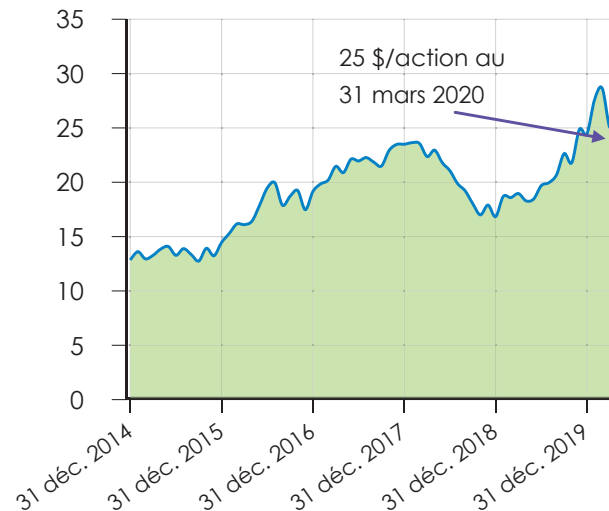
Données historiques

Cours de l'action

(Prix de clôture en dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 14 %

(Bourse de Toronto sous le symbole BLX)

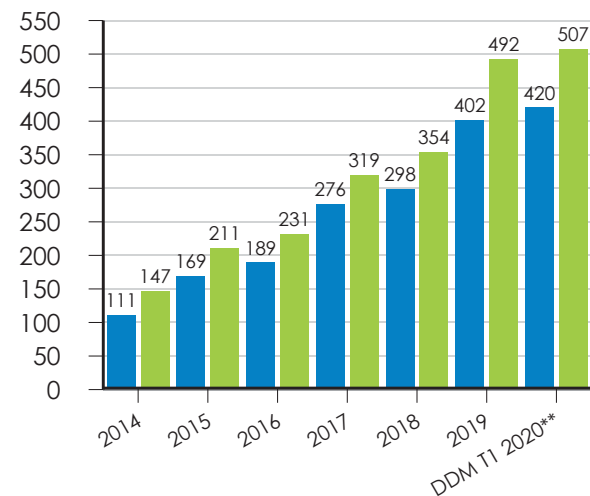


BAIIA(A)*

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 29 % (IFRS) et 27% (Combiné)

IFRS Combiné*



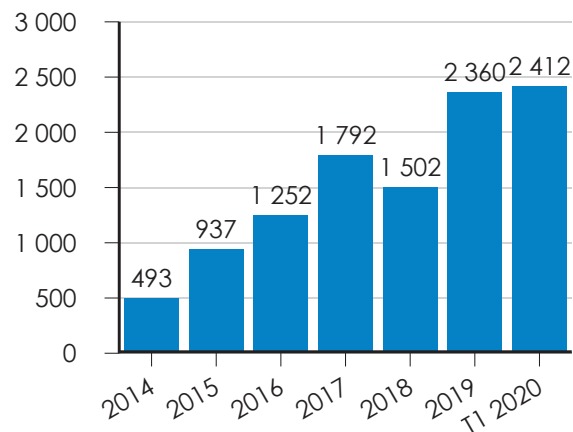
* Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 1 2020.

** Le BAIIA(A) selon le Combiné pour la période de 12 mois close le 31 mars 2020 est réparti comme suit, T1 2020 : 169 M\$, T4 2019 : 165 M\$, T3 2019 : 70 M\$ et T2 2019 : 103 M\$, pour un total de 507 M\$.

Capitalisation boursière

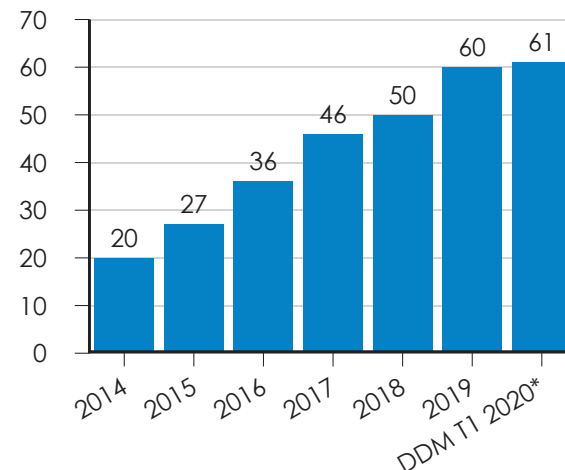
(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 35 %



Dividendes versés

(en millions de dollars canadiens)



* Les dividendes versés pour la période de 12 mois close le 31 mars 2020 sont répartis comme suit, T1 2020 : 16 M\$, T4 2019 : 16 M\$, T3 2019 : 15 M\$ et T2 2019 : 14 M\$, pour un total de 61 M\$.

Production d'électricité - IFRS

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T1 2020 vs anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾		T1 2020 vs T1 2019	
	T1 2020	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	T1 2019	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾	363	403	406	(40)	(10)	(43)	(11)
Mise en service - Moose Lake	17	15	—	2	13	17	—
Total éolien Canada	380	418	406	(38)	(9)	(26)	(7)
Éolien France							
Actifs comparables	824	628	633	196	31	191	30
Mises en service ⁽⁴⁾	62	49	9	13	25	53	>100
Total éolien France	886	677	642	209	31	244	38
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	1 187	1 031	1 039	156	15	148	14
Mises en service ⁽⁴⁾	79	64	9	15	22	70	>100
Total éolien	1 266	1 095	1 048	171	16	218	21
Hydro Canada							
Actifs comparables	23	27	25	(4)	(14)	(2)	(7)
Mise en service - Yellow Falls	15	14	—	1	10	15	—
Arrêt temporaire - Buckingham	32	28	—	4	12	32	—
Total Hydro Canada	70	69	25	1	1	45	>100
Hydro États-Unis	128	108	134	20	19	(6)	(4)
Total Hydro	198	177	159	21	12	39	25
Thermique	65	77	72	(12)	(15)	(7)	(9)
Solaire	4	4	5	—	(4)	(1)	(17)
Total⁽³⁾	1 533	1 353	1 284	180	13	249	19

⁽¹⁾ La production anticipée est calculée pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques et 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 2020.

⁽³⁾ Inclut la compensation NRW de 31 GWh pour T1-2020 (10 GWh pour T1-2019).

⁽⁴⁾ Se référer au tableau *Mises en service* de la section II – *Analyse des résultats, de la situation de trésorerie et de la situation financière* - IFRS du rapport intermédiaire 1 2020.



Période de questions



Pour renseignements supplémentaires :
Stéphane Milot
Directeur - Relations avec les investisseurs
stephane.milot@boralex.com
514-213-1045



@BoralexInc
boralex.com