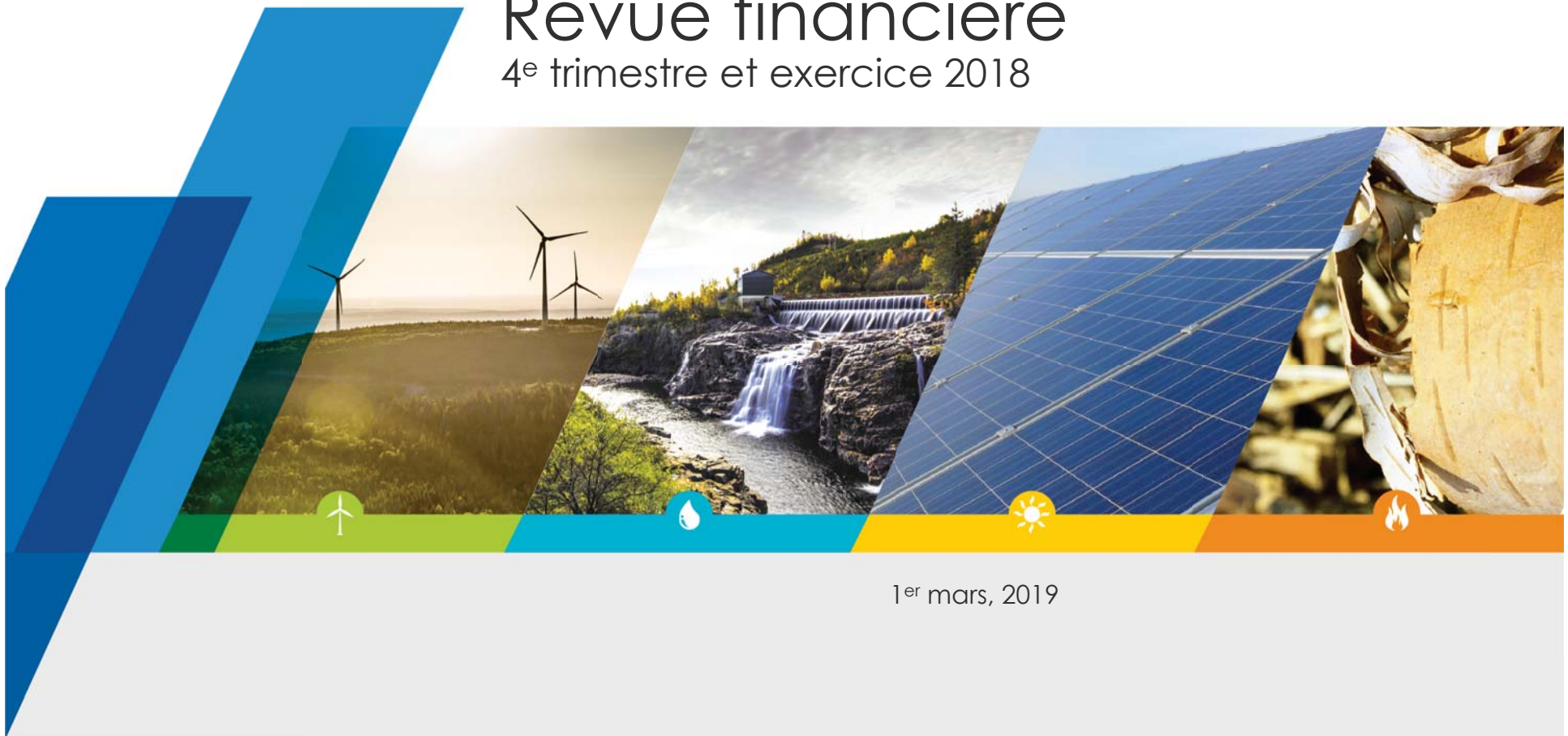




Revue financière

4^e trimestre et exercice 2018



1^{er} mars, 2019



AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, 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, 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 régissant 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 au sein de 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.). Nous vous référons aussi à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* pour de plus amples renseignements. Il est important de noter que la méthode de calcul décrite ici est identique à celle qui était utilisée au 31 décembre 2017 et avant pour établir les données identifiées comme *Consolidation proportionnelle* dans les rapports de gestion précédents.

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





Changements à la direction financière



Bruno Guilmette

Vice-président,
Chef de la direction financière



Jean-François Thibodeau

Vice-président,
Conseiller à la direction



Croissance record de la puissance installée et du dividende en 2018

- Objectif de 2 000 MW sera atteint en 2019, soit un an plus tôt que prévu.
- Augmentation de la capacité de production de près de 500 MW en 2018, une croissance de 33 %.
 - Acquisition de Kallista en France ;
 - Acquisition des participations d'Invenergy dans cinq parcs éoliens au Québec, Canada ;
 - Mise en service de six sites éoliens en France.
- Augmentation de 10 % du dividende déclaré.



Faits saillants financiers (selon le Combiné)

Exercice 2018

- Production annuelle: + 13 % ;
- Revenus: + 16 % ;
- BAIIA(A): + 11 %.

Quatrième trimestre 2018

- Production trimestrielle: + 33 % ;
- Revenus: + 21 % ;
- BAIIA(A): + 17 %.



Perspectives

- Objectif de BAIIA(A) annualisé: de 480 M\$ à 500 M\$ d'ici la fin de 2020, soit un taux de croissance annuel composé prévu entre 16 % et 19 %.
- Solide portefeuille de projets.
- Marché français de l'énergie renouvelable offre un fort potentiel de croissance.

Éolien : total de 11,4 GW de potentiel de 2019 à 2024

- 1,6 GW en 2019 ;
- 1,8 GW en 2020 ;
- 2,0 GW par année de 2021 à 2024.

Solaire : total de 11,8 GW de potentiel de 2019 à 2024

- 1,8 GW en 2019 ;
 - 2,0 GW par année de 2020 à 2024.
- Mise à jour du plan et des objectifs stratégiques sera divulguée dès que l'exercice de planification en cours sera complété.



Bruno Guilmette

Vice-président,
Chef de la direction financière





Sommaire

T4 2018

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	1 065	871	1 389	1 042
Produits de la vente d'énergie	145	129	178	147
BAIIA(A) ⁽¹⁾	98	93	121	104
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	68	72	68	70
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	6	26	6	26
Par action (de base) (\$)	0,06	0,34	0,06	0,34
Par action (dilué) (\$)	0,06	0,32	0,06	0,32
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	71	69	84	80

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 41 GWh imposée pour le site NRWF, pour laquelle Boralex a été compensée pour 41 GWh, aurait été de 1 106 GWh selon IFRS pour la période de trois mois close le 31 décembre 2018 et de 1 430 GWh sous le Combiné.



Sommaire

Exercice 2018

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	3 415	3 129	4 152	3 675
Produits de la vente d'énergie	471	414	549	473
BAIIA(A) ⁽¹⁾	298	276	354	319
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	63	67	64	67
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(36)	22	(36)	22
Par action (de base et dilué) (\$)	(0,45)	0,29	(0,45)	0,29
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	192	195	208	210

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 168 GWh imposée pour laquelle Boralex a été compensée pour 153 GWh, aurait été de 3 583 GWh selon IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 et de 4 320 GWh sous le Combiné.



BAIIA(A)⁽¹⁾ sectoriel

T4 2018

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Éolien	105	95	127	106
Hydroélectrique	8	10	8	10
Thermique	2	2	2	2
Solaire	1	1	1	1
	116	108	138	119
Corporatif et éliminations	(18)	(15)	(17)	(15)
BAIIA(A) ⁽¹⁾	98	93	121	104

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.



BAIIA(A)⁽¹⁾ sectoriel

Exercice 2018

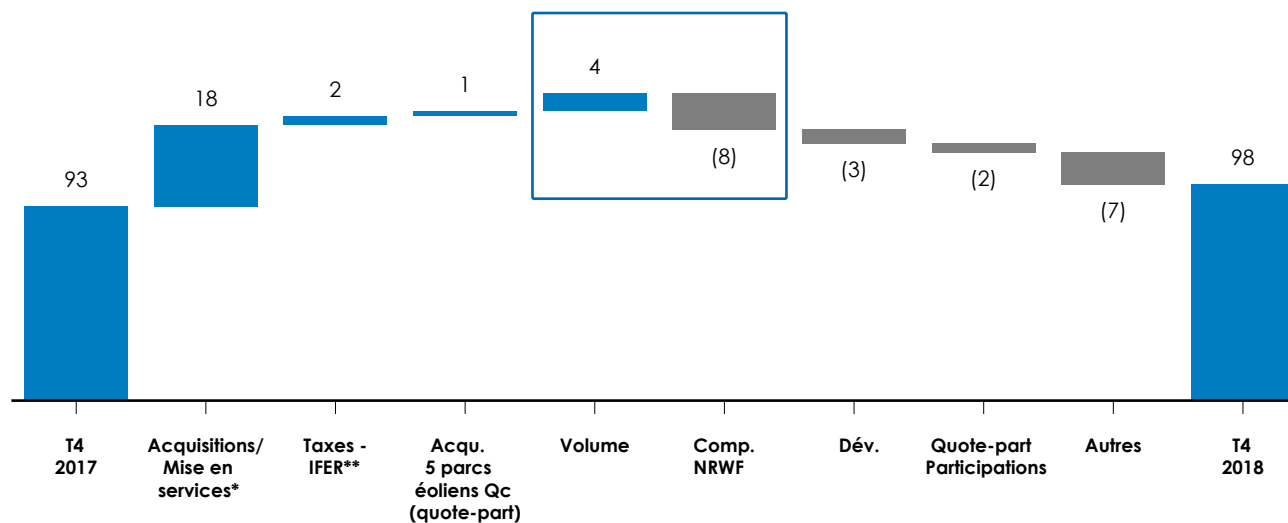
	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Éolien	310	261	363	301
Hydroélectrique	33	49	33	49
Thermique	7	8	7	8
Solaire	5	4	5	4
	355	322	408	362
Corporatif et éliminations	(57)	(46)	(54)	(43)
BAIIA(A) ⁽¹⁾	298	276	354	319

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.

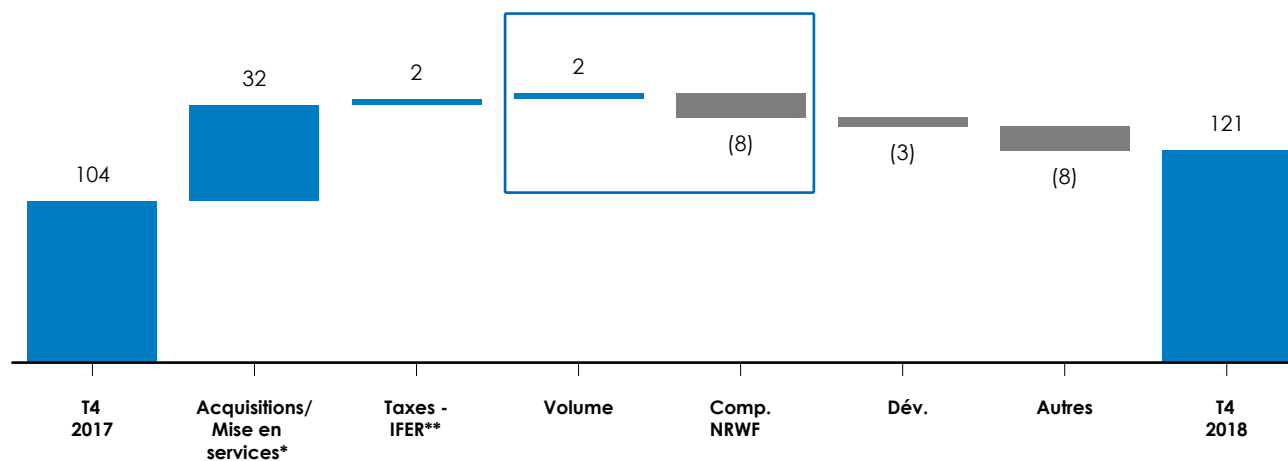
BAIIA(A)⁽¹⁾ – Analyse de variance⁽²⁾

T4 2018 vs 2017

IFRS



Combiné⁽¹⁾



⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport annuel 2018.

⁽²⁾ Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars canadiens.

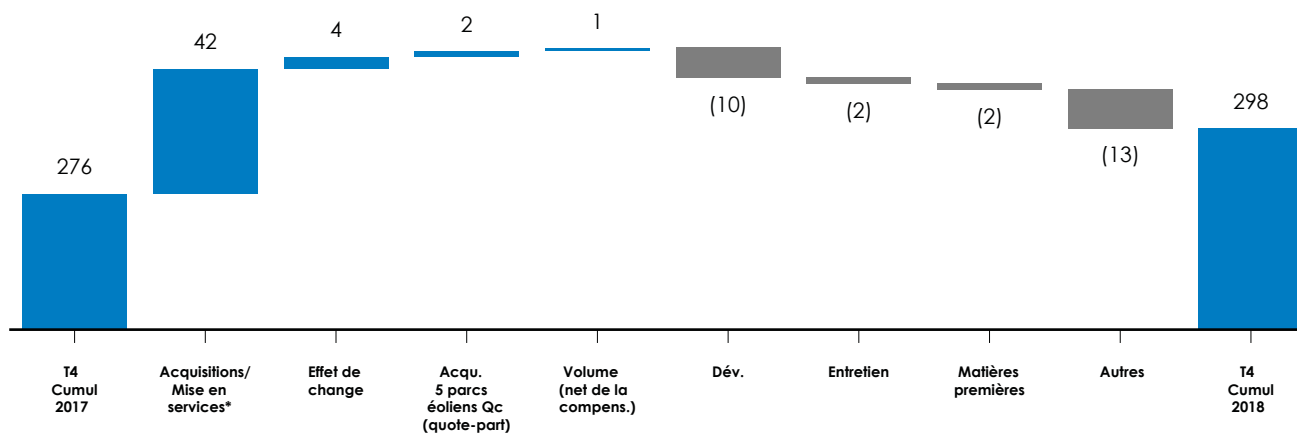
* Ajout de 89 MW au cours du 4^e trimestre par la mise en service de Noyer Bucamps le 1^{er} novembre 2018 (10 MW), Hauts de Comble le 5 novembre 2018 (20 MW), Côteaux du Blaiseron le 9 novembre 2018 (26 MW), Le Pelon (10 MW) et Source de l'Ancre (23 MW) le 1^{er} janvier 2019. Ajout de 53 MW au 4^e trimestre de 2017 par la mise en exercice d'Artois (23 MW) le 21 novembre 2017 et Chemin de Grès le 6 décembre 2017 (30 MW).

** Imposition Forfaitaire sur les Entreprises de Réseaux (France).

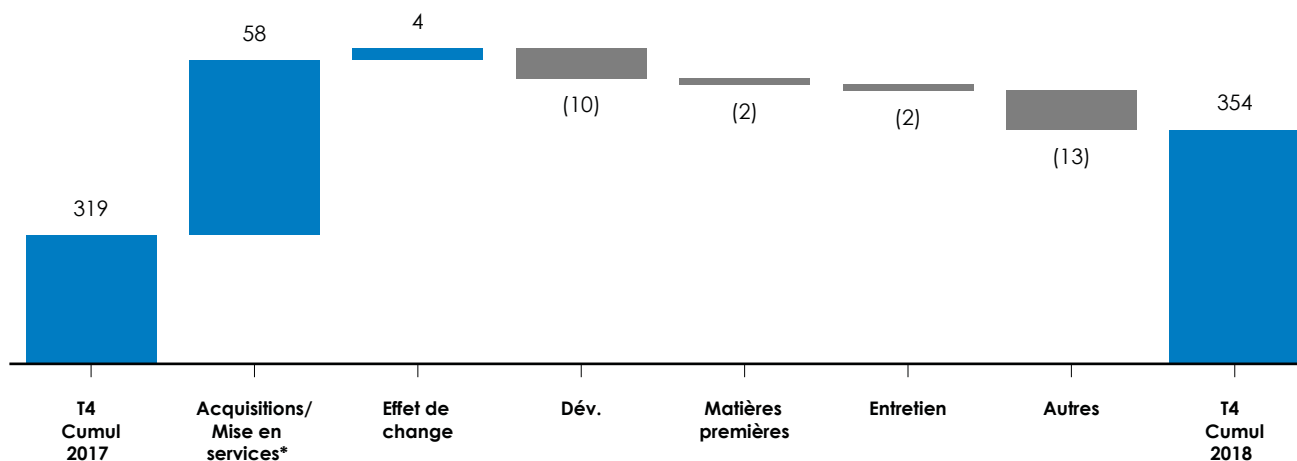
BAIIA(A)⁽¹⁾ – Analyse de variance⁽²⁾

Exercice 2018 vs Exercice 2017

IFRS



Combiné⁽¹⁾



⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport annuel 2018.

⁽²⁾ Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars canadiens.

* Ajout de 285 MW depuis le 31 décembre 2017, contribution des sites éoliens de Kallista (163 MW) à compter du 20 juin 2018, mise en service d'Inter Deux Bos le 24 septembre 2018 (33 MW), Noyers Bucamps le 1^{er} novembre 2018 (10 MW), Hauts de Comble le 5 novembre 2018 (20 MW), Côteaux du Blaiseron le 9 novembre 2018 (26 MW), Le Pelon (10 MW) et Source de l'Ancre (23 MW) le 1^{er} janvier 2019. S'ajoute en Combiné les 201 MW net acquis d'Invenergy. Ajout de 321 MW en 2017 par l'acquisition de FWRN le 18 janvier 2017 (230 MW), Plateau de Savernat II le 21 mars 2017 (4 MW), Voie des Monts le 10 juillet 2017 (10 MW), Mont de Bagny le 1^{er} août 2017 (24 MW), Artois le 21 novembre 2017 (23 MW) et Chemin de Grès le 6 décembre 2017 (30 MW).

** Imposition Forfaitaire sur les Entreprises de Réseaux (France).



Revue sectorielle

Énergie éolienne - T4

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	852	676	1 176	847
Facteur de puissance (%)	30	30	32	32
Produits de la vente d'énergie	123	107	156	125
BAIIA(A) ⁽¹⁾	105	95	127	106
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	85	90	81	85

Selon le Combiné :

- Production supérieure de 39 % vs T4 2017 ; 31 % au Canada et 50 % en France.
 - En excluant les acquisitions et mises en service, la production est inférieure de 2 % comparativement à T4 2017.

Sites canadiens	Sites français
Facteur de puissance de 35 % vs prévu à 39 % vs 35 % à T4 2017. Production : 5 % inférieure excluant l'acquisition des participations d'Invenergy.	Facteur de puissance de 30 % vs prévu à 33 % vs 29 % à T4 2017 Production : 2 % supérieure excluant l'apport des mises en service (Artois, Chemin de Grès, Inter Deux Bos, Hauts de Comble, Noyer Bucamps et Côteaux du Blaiseron) et l'acquisition de Kallista.

- Les acquisitions et mises en service ont eu un impact favorable sur les produits de la vente d'énergie de 39 M\$ et le BAIIA(A) de 32 M\$ respectivement.
- En incluant la production pour laquelle le site NRWF a été compensé, la production est supérieure de 26 % vs T4 2017; au Canada 17 % et 50 % en France.
- En tenant compte des limitations de puissance, les facteurs de puissance ajustés auraient été de 31 % en 2018 vs 34 % en 2017 en IFRS et 33 % vs 36 % en Combiné.

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 41 GWh imposée pour le site NRWF, pour laquelle Boralex a été compensée aurait été de 893 GWh selon IFRS et de 1 217 GWh sous le Combiné pour la période de trois mois clos le 31 décembre 2018.



Revue sectorielle

Énergie **éolienne** - Exercice 2018

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	2 581	2 204	3 318	2 750
Facteur de puissance (%)	25	25	27	27
Produits de la vente d'énergie	385	315	463	374
BAIIA(A) ⁽¹⁾	310	261	363	301
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	81	83	79	81

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 168 GWh imposée pour le site NRWF, pour laquelle Boralex a été compensée pour 153 GWh, aurait été de 2 749 GWh selon IFRS et de 3 486 GWh sous le Combiné pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

- En tenant en compte des limitations de puissance, les facteurs de puissance ajustés auraient été de 27 % en 2018 vs 27 % en 2017 en IFRS et 28 % vs 29 % en Combiné.



Revue sectorielle

Énergie hydroélectrique - IFRS⁽¹⁾

	T4		Exercice	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh)	170	159	648	729
Produits de la vente d'énergie	11	14	49	65
BAIIA(A) ⁽²⁾	8	10	33	49
Marge BAIIA(A) ⁽²⁾ (%)	66	70	67	75

⁽¹⁾ Il n'y a pas de différence entre IFRS et le Combiné pour ce secteur.

⁽²⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018

- Production supérieure de 6 % par rapport à T4 2017 et de 2 % versus les moyennes historiques.

Centrales canadiennes	Centrales américaines
31 % inférieure vs T4 2017 28 % inférieure vs moyennes historiques	35 % supérieure vs T4 2017 22 % supérieure vs les moyennes historiques

- À titre de rappel, en décembre 2017, le prix au contrat de la centrale de Hudson Falls (46 MW) a diminué de 80,58 \$US/MWh à 48,27 \$US/MWh ou de 40% (jusqu'en novembre 2025).
- L'arrêt de la centrale de Buckingham a eu un impact défavorable sur les produits de la vente d'énergie et le BAIIA(A) de 3 M\$ incluant la pénalité pour non production de 2019.



Revue sectorielle Corporatif

T4

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Développement	5	6	5	6
Administration	9	7	9	7
Autres dépenses	4	2	3	2
BAlIA(A) Corporatif ⁽¹⁾	18	15	17	15

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.

Exercice

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Développement	16	15	16	15
Administration	28	23	28	23
Autres dépenses	13	8	10	5
BAlIA(A) Corporatif ⁽¹⁾	57	46	54	43

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.



Flux de trésorerie

T4 2018

	IFRS	
	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)		
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	71	69
Variation des éléments hors caisse	(48)	(52)
Activités d'exploitation	23	17
Activités d'investissement	(85)	(53)
Activités de financement	93	56
Autres	5	1
Variation nette de trésorerie	36	21
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	121	94
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	157	115

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.



Flux de trésorerie

Exercice 2018

	IFRS	
	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)		
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	192	195
Variation des éléments hors caisse	10	(50)
Activités d'exploitation	202	145
Activités d'investissement	(641)	(345)
Activités de financement	475	214
Autres	6	1
Variation nette de trésorerie	42	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de l'exercice	115	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de l'exercice	157	115

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.



Situation financière

Exercice 2018

	IFRS	
	31 décembre 2018	31 décembre 2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	157	115
Encaisse affectée	96	35
Total de l'actif	4 746	3 926
Emprunts ⁽¹⁾	3 271	2 642
Débetures convertibles – valeur nominale	144	144
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,9	3,8
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex ⁽²⁾	870	685
Valeur aux livres par action (en \$)	9,74	8,98
Coefficient d'endettement net au marché (%) ⁽³⁾	65	56

⁽¹⁾ Incluant les *Emprunts non courants* et la *Part à moins d'un an des emprunts*.

⁽²⁾ Excluant la *Part des actionnaires sans contrôle*.

⁽³⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.



Flux Investissements, financements et remboursement de dette prévus pour les projets

Investissements prévus pour les projets

- 2019-2020 pour 126 MW dans le *Chemin de croissance* : 249 M\$;
- 2019 : 182 M\$.

Financements prévus pour les projets

- 2019-2020 pour 126 MW dans le *Chemin de croissance* : 193 M\$ en dette projet et 56 M\$ en équité projet ;
- 2019 : 126 M\$ en dette projet et 56 M\$ en équité projet.

Remboursement de dette prévu pour les projets

- 2019 : 352 M\$.

Chemin de croissance



⁽¹⁾ Cette donnée, ainsi que toutes celles contenues dans le rapport de gestion au 31 décembre 2018, 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 annuel 2018, 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 85 MW | Canada 41 MW

⁽³⁾ Hydro 26 MW | Éolien 69 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.



Annexes

Données historiques

| 25

Revue sectorielle - Énergie **thermique**

| 26

Revue sectorielle - Énergie **solaire**

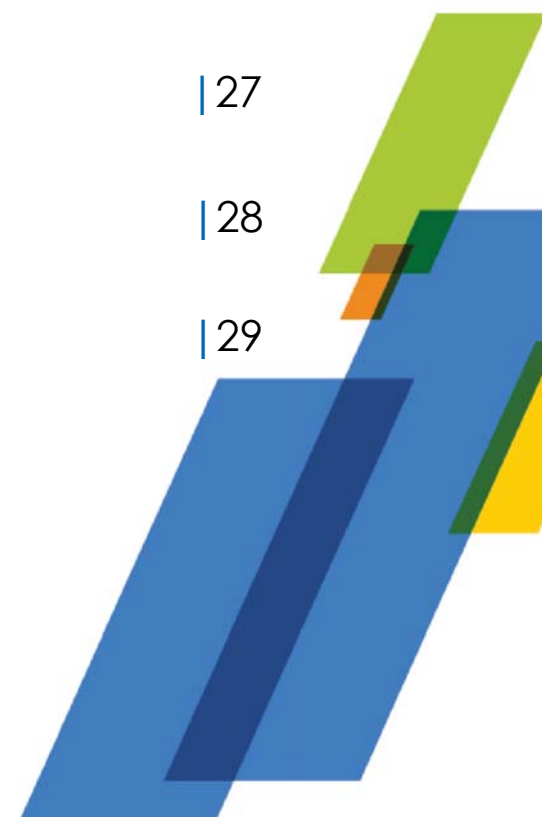
| 27

Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2018

| 28

Conditions du vent à long terme en France

| 29

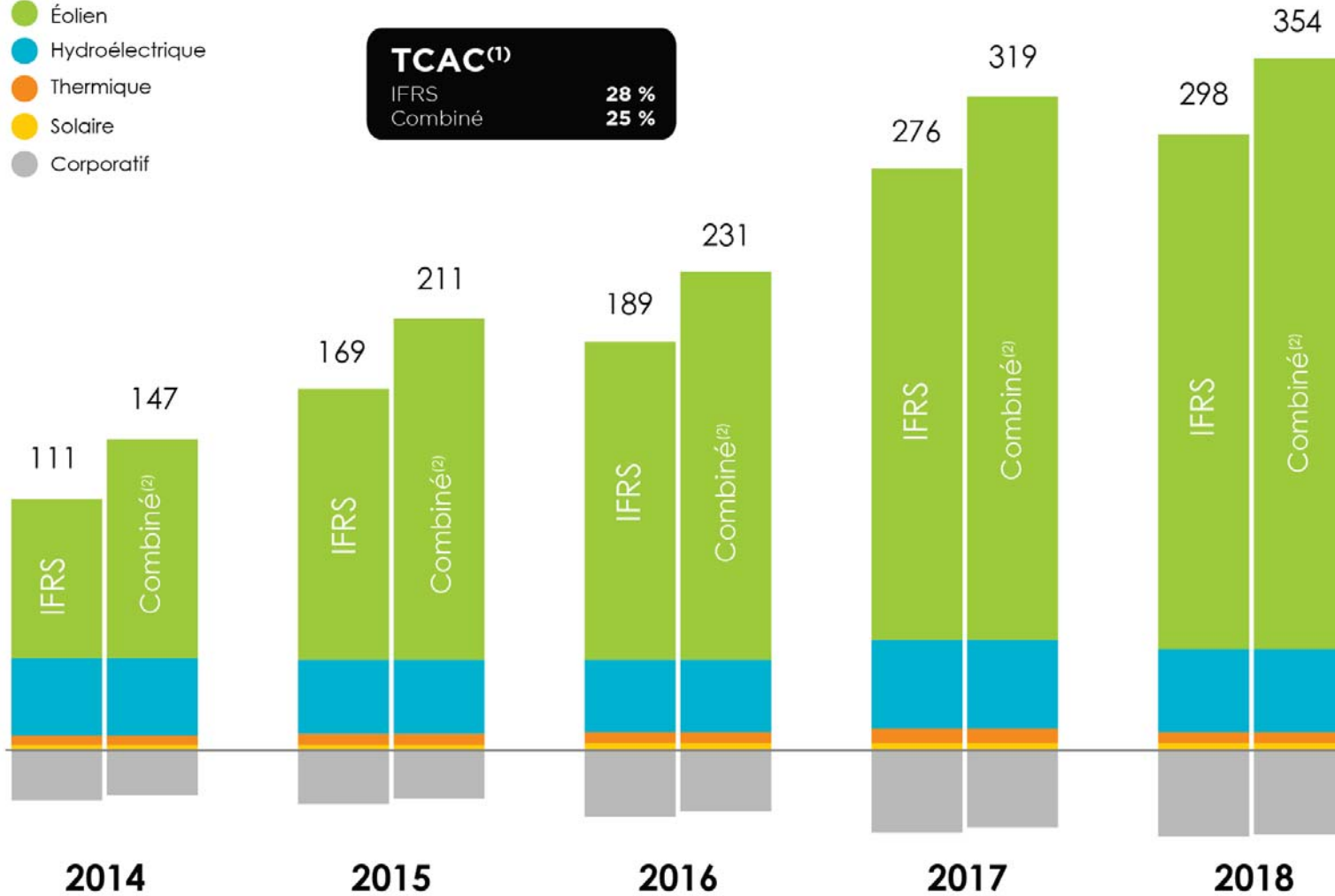


Données historiques

BAIIA(A) (en millions de dollars canadiens)

- Éolien
- Hydroélectrique
- Thermique
- Solaire
- Corporatif

TCAC⁽¹⁾
 IFRS 28 %
 Combiné 25 %



⁽¹⁾ Taux de croissance annuelle composé pour la période de 2014 à 2018.

⁽²⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018.



Revue sectorielle

Énergie thermique - IFRS⁽¹⁾

	Trimestriel		Exercice	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production de vapeur ('000 livres)	163	163	662	662
Production d'électricité (GWh)	40	31	166	173
Produits de la vente d'énergie	9	7	31	28
BAIIA(A) ⁽²⁾	2	2	7	8
Marge BAIIA(A) ⁽²⁾ (%)	24	26	26	29

⁽¹⁾ Il n'y a pas de différence entre IFRS et le Combiné pour ce secteur.

⁽²⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018



Revue sectorielle

Énergie **solaire** - IFRS⁽¹⁾

	Trimestriel		Exercice	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh)	3	5	20	23
Facteur de puissance (%)	9	12	15	17
Produits de la vente d'énergie	2	1	6	6
BAIIA(A) ⁽²⁾	1	1	5	4
Marge BAIIA(A) ⁽²⁾ (%)	73	74	80	81

⁽¹⁾ Il n'y a pas de différence entre IFRS et le Combiné pour ce secteur.

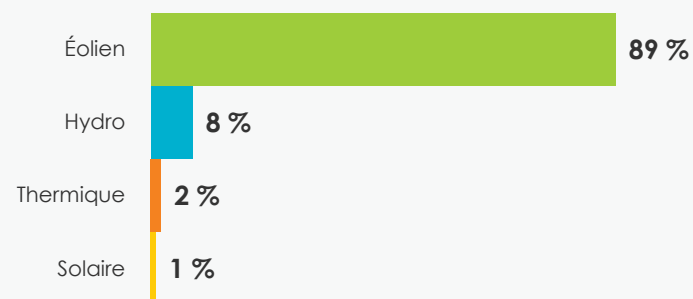
⁽²⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport de gestion 2018

Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2018

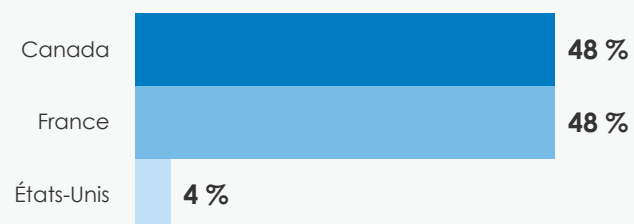
Puissance installée

1 942 MW

Secteur d'activité



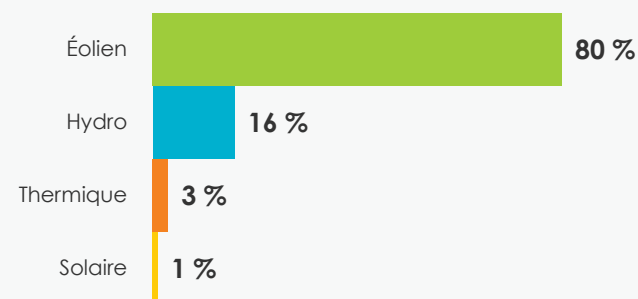
Secteur géographique



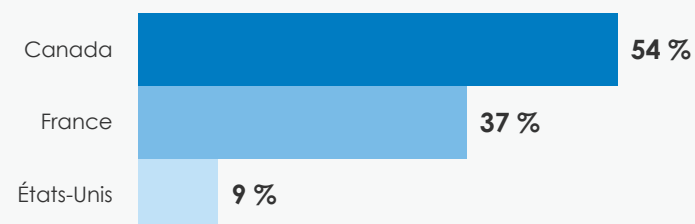
Production d'électricité

3 415 GWh⁽¹⁾ et 4 152 GWh⁽²⁾

Secteur d'activité⁽²⁾ ⁽³⁾



Secteur géographique⁽²⁾ ⁽³⁾



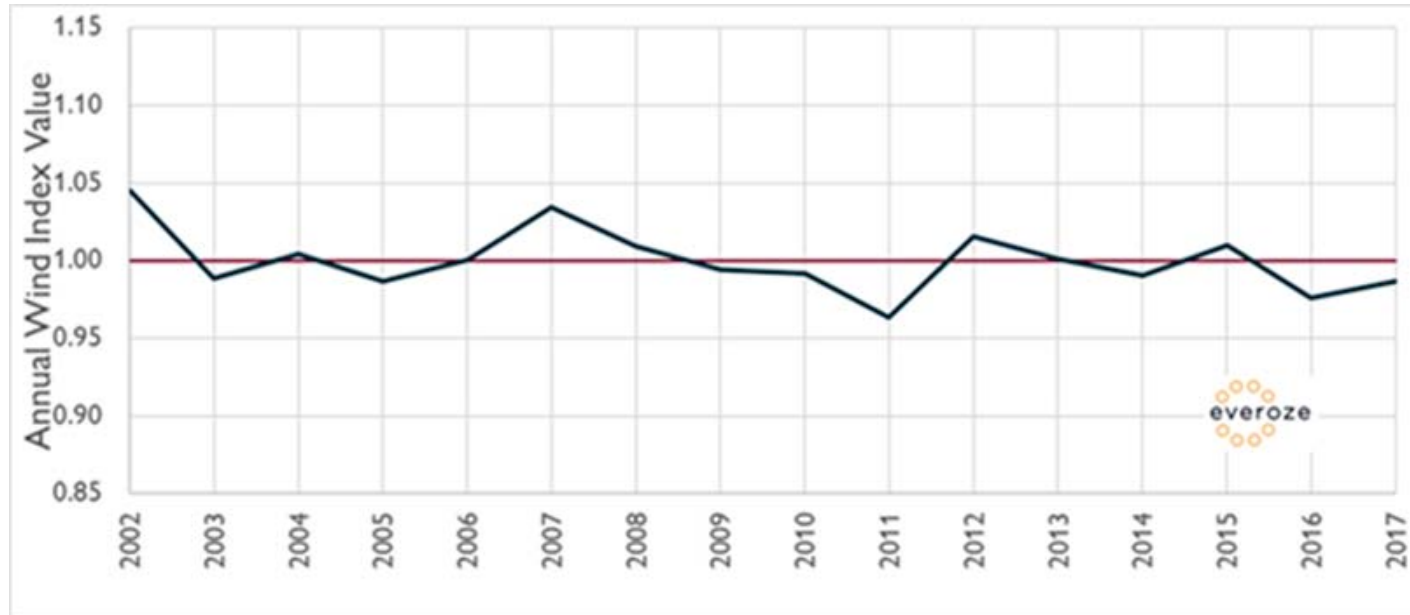
⁽¹⁾ Selon IFRS.

⁽²⁾ Selon le Combiné.

⁽³⁾ Selon IFRS, les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 76 %, 19 %, 4 % et 1 % et le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement, 44 %, 45 % et 11 %.



Conditions du vent à long terme en France





Période de questions



BORALEX



@BoralexInc
boralex.com

