



Revue financière

3^e trimestre 2018



9 novembre, 2018



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 la quote-part de celle des Participations (tel que défini à la note 5 des états financiers intermédiaires de Boralex). 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 les investisseurs. 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





Faits saillants financiers

T3 2018

- La contribution des sites acquis et mis en service au cours des douze derniers mois ainsi que la bonne performance des sites éoliens canadiens ont compensé l'effet des conditions climatiques moins favorables du côté des sites éoliens en France et des centrales hydroélectriques canadiennes et américaines.
- Dans la foulée de l'acquisition au deuxième trimestre de Kallista en France (163 MW en opération et un pipeline de 158 MW), Boralex consolide sa position de leader de l'industrie avec la clôture l'acquisition des participations d'Invenergy dans cinq sites éoliens au Canada (201 MW net). Ces transactions permettront à terme la réalisation de synergies opérationnelles accrues.
- Boralex démontre sa compétitivité en remportant la plus grande part de la puissance attribuée dans le cadre de la plus récente ronde de l'appel d'offres en cours pour la production d'énergie éolienne terrestre en France. Considérant la qualité et la profondeur de son équipe, Boralex demeure en excellente position à l'égard des rondes futures.
- Mise en service récente du site éolien de Inter Deux Bos d'une capacité de 33 MW en France. Six autres sites (éolien 81 MW et hydro 16 MW) pour un total de 97 MW sont par ailleurs prévus être mis en service au Canada et en France d'ici la fin de l'année.
- Augmentation de 4,8 % du dividende annuel, qui passe de 0,63 \$ à 0,66 \$ par action. Il s'agit d'une deuxième augmentation et correspond à une majoration totale cumulative de 10 % depuis le début de l'exercice.

Chemin de croissance



⁽¹⁾ Cette donnée, ainsi que toutes celles contenues dans le rapport de gestion intermédiaire au 30 septembre 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 de gestion intermédiaire au 30 septembre 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 173 MW | Canada 41 MW

⁽³⁾ 2018 : Hydro 16 MW | Éolien 81 MW ; 2019 : Hydro 10 MW | Éolien 76 MW

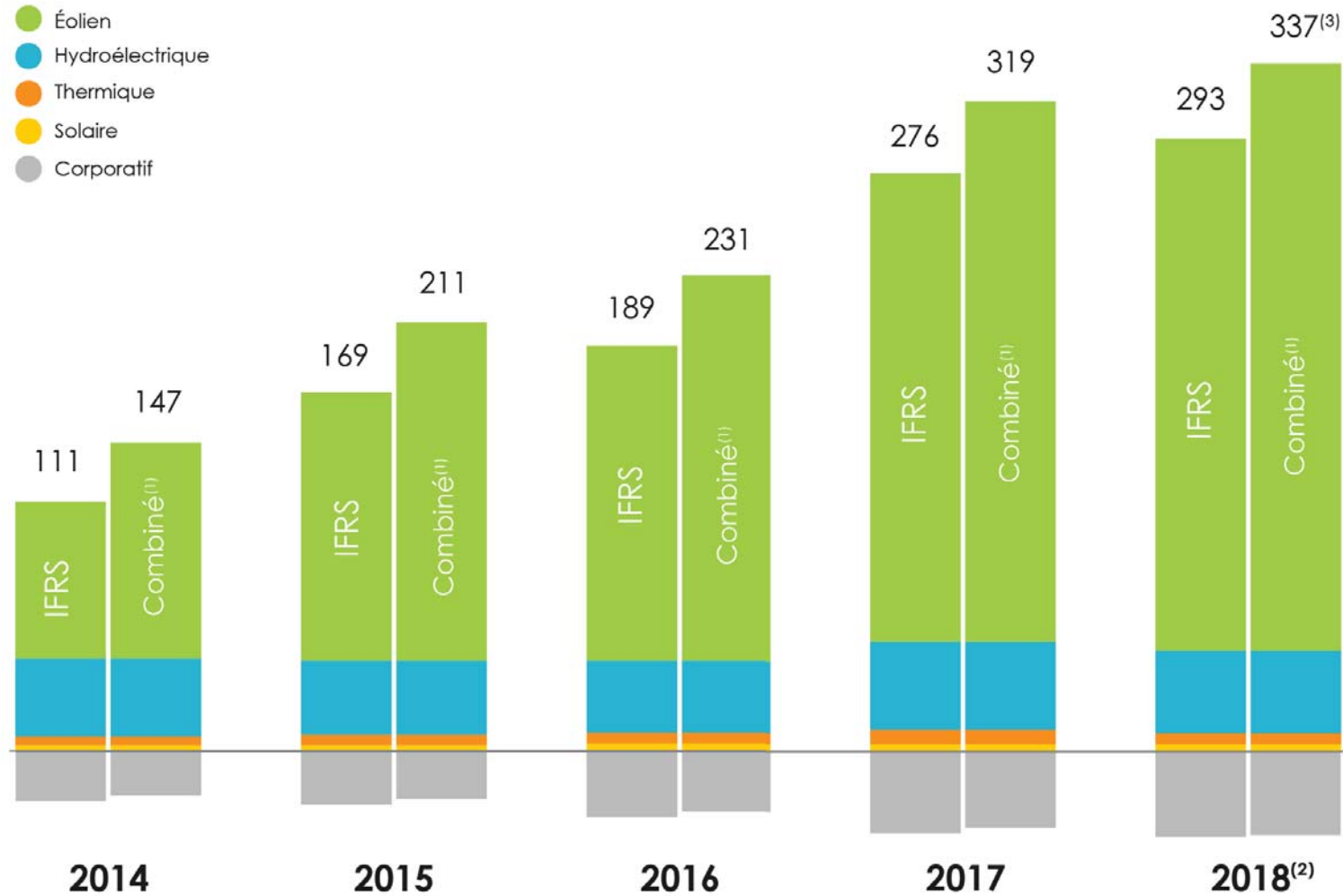
⁽⁴⁾ Projet dont la capacité actuelle est de 10 MW et sera augmentée à 20 MW.

⁽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.

Données historiques

BAIIA(A) (en millions de dollars canadiens)

- Éolien
- Hydroélectrique
- Thermique
- Solaire
- Corporatif



(1) Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2018.

(2) Période de 12 mois close le 30 septembre 2018.

(3) Période de 12 mois close le 30 septembre 2018 (T3-18 : 51 M\$, T2-18 : 68 M\$, T1-18 : 114 M\$ et T4-17 : 104 M\$; pour un total de 337 M\$).



Jean-François Thibodeau

Vice-président et
chef de la direction financière





Sommaire

T3 2018 - Trimestriel

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	548	605	679	706
Produits de la vente d'énergie	79	74	93	85
BAIIA(A) ⁽¹⁾	39	39	51	50
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	49	53	55	59
Résultat net ⁽³⁾	(34)	(17)	(34)	(17)
Par action (de base et dilué) (\$)	(0,43)	(0,23)	(0,43)	(0,23)
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	23	24	15	17

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 42 GWh imposée pour le site NRWF, pour laquelle Boralex a été compensée, aurait été de 590 GWh selon IFRS pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 et de 721 GWh sous le Combiné.

⁽³⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex



Sommaire

T3 2018 - Cumulatif

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	2 350	2 258	2 763	2 632
Produits de la vente d'énergie	326	285	371	325
BAIIA(A) ⁽¹⁾	200	183	233	215
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	61	64	63	66
Résultat net ⁽³⁾	(42)	(4)	(42)	(4)
Par action (de base et dilué) (\$)	(0,53)	(0,05)	(0,53)	(0,05)
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	121	127	125	131

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 126 GWh imposée pour laquelle Boralex a été compensée, aurait été de 2 476 GWh selon IFRS pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 et de 2 889 GWh sous le Combiné.

⁽³⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex



BAIIA(A)⁽¹⁾ sectoriel

T3 2018 - Trimestriel

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Éolien	46	36	56	46
Hydroélectrique	5	11	5	11
Thermique	—	1	—	1
Solaire	2	1	2	1
	53	49	63	59
Corporatif et éliminations	(14)	(10)	(12)	(9)
BAIIA(A) ⁽¹⁾	39	39	51	50

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.



BAIIA(A)⁽¹⁾ sectoriel

T3 2018 - Cumulatif

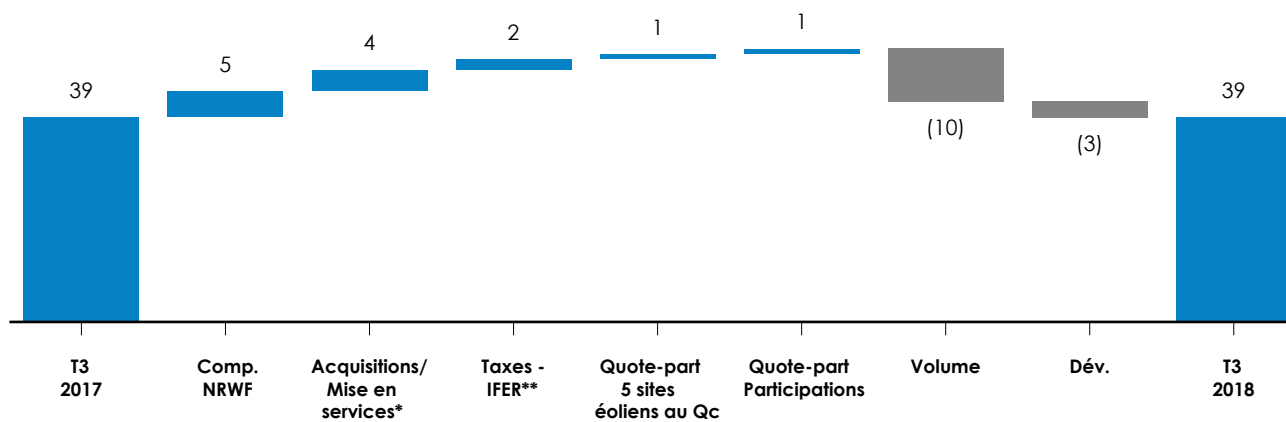
	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Éolien	205	165	236	195
Hydroélectrique	25	39	25	39
Thermique	5	6	5	6
Solaire	4	4	4	4
	239	214	270	244
Corporatif et éliminations	(39)	(31)	(37)	(29)
BAIIA(A) ⁽¹⁾	200	183	233	215

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

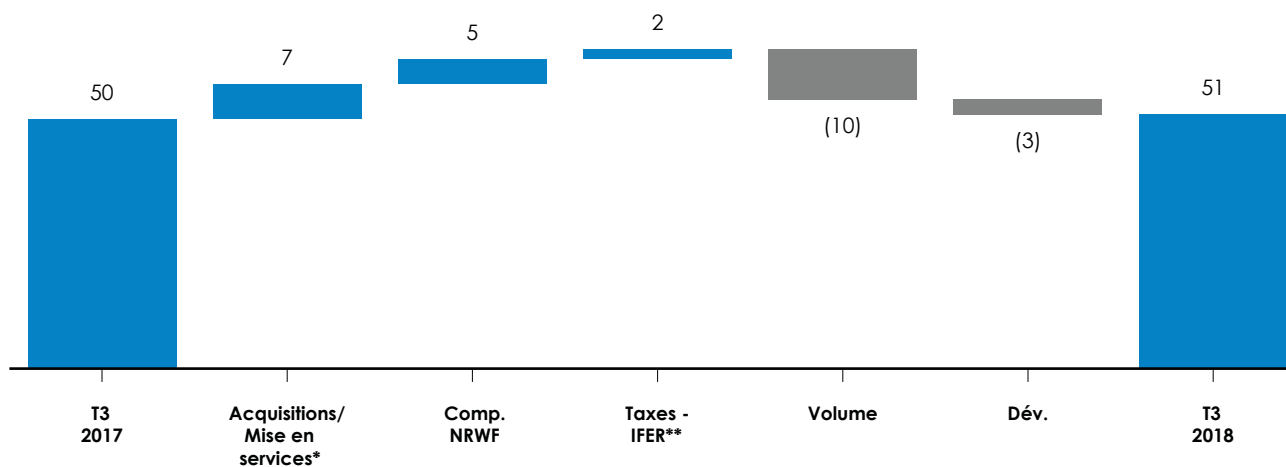
BAIIA(A)⁽¹⁾ – Analyse de variance⁽²⁾

T3 2018 vs 2017 - Trimestriel

IFRS



Combiné⁽¹⁾



⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

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

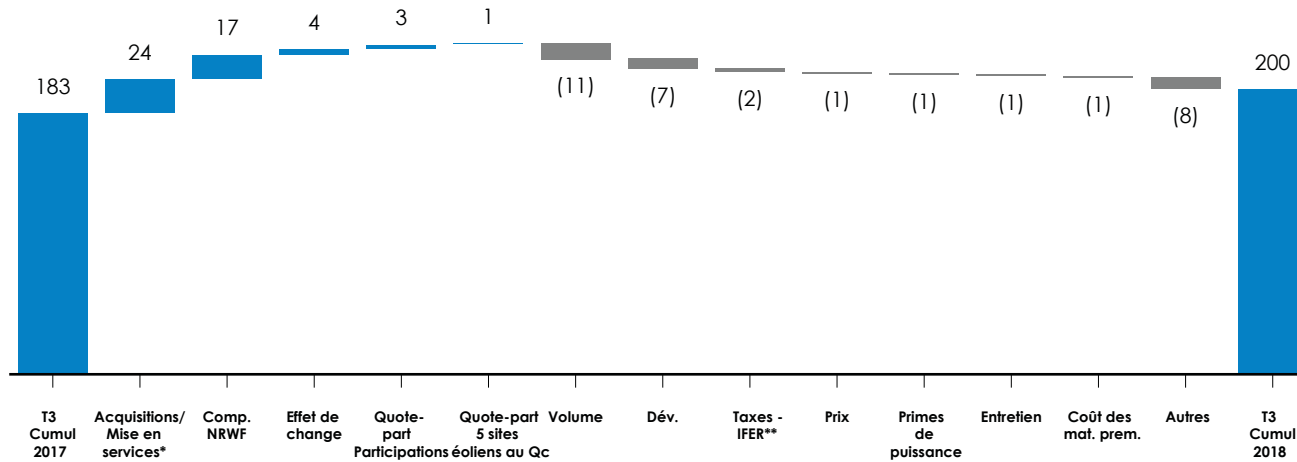
* Ajout de 53 MW depuis le 30 septembre 2017, contribution des sites éoliens de Kallista (163 MW) à compter du 20 juin 2018 et mise en service d'Inter Deux Bos le 24 septembre 2018 (33 MW). S'ajoute en Combiné les 201 MW net acquis d'Invenergy.

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

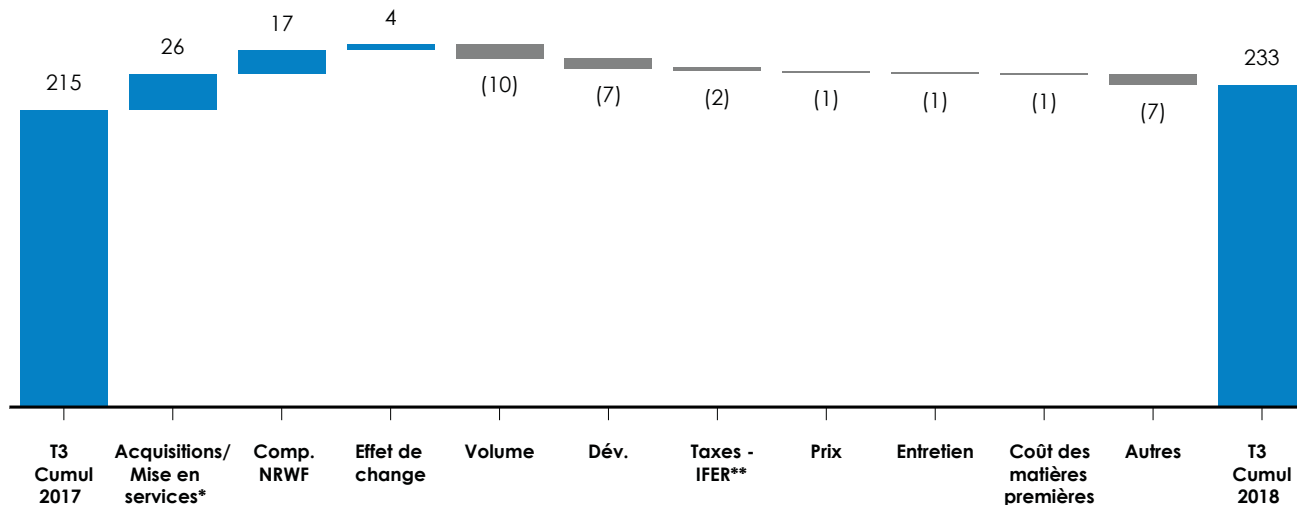
BAIIA(A)⁽¹⁾ – Analyse de variance⁽²⁾

T3 2018 vs 2017 - Cumulatif

IFRS



Combiné⁽¹⁾



⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

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

* Ajout de 91 MW en 2017 et de 17 jours en janvier 2018 pour le site NRWF, contribution des sites éoliens de Kallista (163 MW) à compter du 20 juin 2018 et mise en service d'Inter Deux Bos le 24 septembre 2018 (33 MW). S'ajoute en Combiné les 201 MW net acquis d'Invenergy.

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



Revue sectorielle T3 2018

Énergie éolienne - Trimestriel

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	415	385	546	486
Facteur de puissance (%)	15	18	19	23
Produits de la vente d'énergie	64	52	78	63
BAIIA(A) ⁽¹⁾	46	36	56	46
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	71	68	72	72

Selon le Combiné :

- Production supérieure de 12 % vs T3 2017 ; 16 % au Canada et 7 % en France.
 - En excluant les mises en service, la production est inférieure de 6 % comparativement à T3 2017.

Sites canadiens
Facteur de puissance de 22 % vs prévu à 23 % vs 20 % à T3 2017. Production : 7 % supérieure excluant l'acquisition des participations d'Invenergy.

Sites français
Facteur de puissance de 13 % vs prévu à 22 % vs 18 % à T3 2017 Production : 23 % inférieure excluant l'apport des mises en service (Voie des Monts, Mont de Bagny, Artois, Chemin de Grès, Inter Deux Bos) 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 11 M\$ et le BAIIA(A) de 7 M\$ respectivement.
- En incluant la production pour laquelle le site NRWF a été compensé, la production est supérieure de 20 % vs T3 2017; au Canada 30% et 7 % en France.

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 42 GWh imposée pour le site NRWF, pour laquelle Boralex a été compensée aurait été de 457 GWh selon IFRS pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 et de 588 GWh sous le Combiné.



Revue sectorielle T3 2018

Énergie éolienne - Cumulatif

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	1 729	1 529	2 142	1 903
Facteur de puissance (%)	23	24	25	26
Produits de la vente d'énergie	262	209	307	249
BAIIA(A) ⁽¹⁾	205	165	236	195
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	79	79	77	78

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 126 GWh imposée pour le site NRWF, pour laquelle Boralex a été compensée, aurait été de 1 855 GWh selon IFRS pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 et de 2 268 GWh sous le Combiné.



Revue sectorielle T3 2018

Énergie **hydroélectrique** - IFRS et Combiné⁽¹⁾

	Trimestriel		Cumulatif	
	2018	2017	2018	2017
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>				
Production d'électricité (GWh)	118	166	478	569
Produits de la vente d'énergie	10	15	38	51
BAIIA(A) ⁽¹⁾	5	11	25	39
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	58	73	67	76

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018. Il n'y a pas de différence entre IFRS et le Combiné pour ce secteur.

- Production inférieure de 29 % par rapport à T3 2017 et de 18 % versus les moyennes historiques.

Centrales canadiennes	Centrales américaines
14 % inférieure vs T3 2017 10 % inférieure vs moyennes historiques	44 % inférieure vs T3 2017 29 % inférieure 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).



Revue sectorielle T3 2018

Corporatif

Trimestriel

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Développement	5	3	5	3
Administration	7	5	7	5
Autres dépenses	2	2	—	1
BAlIA(A) Corporatif ⁽¹⁾	14	10	12	9

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.

Cumulatif

	IFRS		Combiné ⁽¹⁾	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)				
Développement	11	9	11	9
Administration	21	16	21	16
Autres dépenses	7	6	5	4
BAlIA(A) Corporatif ⁽¹⁾	39	31	37	29

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.



Flux de trésorerie

T3 2018 - Trimestriel

	IFRS	
	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)		
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	23	24
Variation des éléments hors caisse	(6)	12
Activités d'exploitation	17	36
Activités d'investissement	(307)	(85)
Activités de financement	254	31
Autres	(2)	(1)
Variation nette de trésorerie	(38)	(19)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	159	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	121	94

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.



Flux de trésorerie

T3 2018 - Cumulatif

	IFRS	
	2018	2017
(en millions de dollars canadiens)		
Marge brute d'autofinancement ⁽¹⁾	121	127
Variation des éléments hors caisse	58	3
Activités d'exploitation	179	130
Activités d'investissement	(553)	(294)
Activités de financement	379	158
Autres	1	—
Variation nette de trésorerie	6	(6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	115	100
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	121	94

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.



Situation financière

T3 2018

	IFRS	
	30 septembre 2018	31 décembre 2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	121	115
Encaisse affectée	28	35
Total de l'actif	4 601	3 926
Emprunts ⁽¹⁾	3 074	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⁾	885	685
Valeur aux livres par action (en \$)	9,92	8,98
Coefficient d'endettement net au marché (%) ⁽³⁾	62	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 *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018.



Annexes

Revue sectorielle - Énergie **thermique** | 22

Revue sectorielle - Énergie **solaire** | 23

Évolution historique des vitesses de vent en France | 24





Revue sectorielle T3 2018

Énergie **thermique** - IFRS et Combiné⁽¹⁾

	Trimestriel		Cumulatif	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production de vapeur ('000 livres)	159	162	499	499
Production d'électricité (GWh)	8	47	126	141
Produits de la vente d'énergie	3	5	22	21
BAIIA(A) ⁽¹⁾	—	1	5	6
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	3	23	26	29

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018. Il n'y a pas de différence entre IFRS et le Combiné pour ce secteur.



Revue sectorielle T3 2018

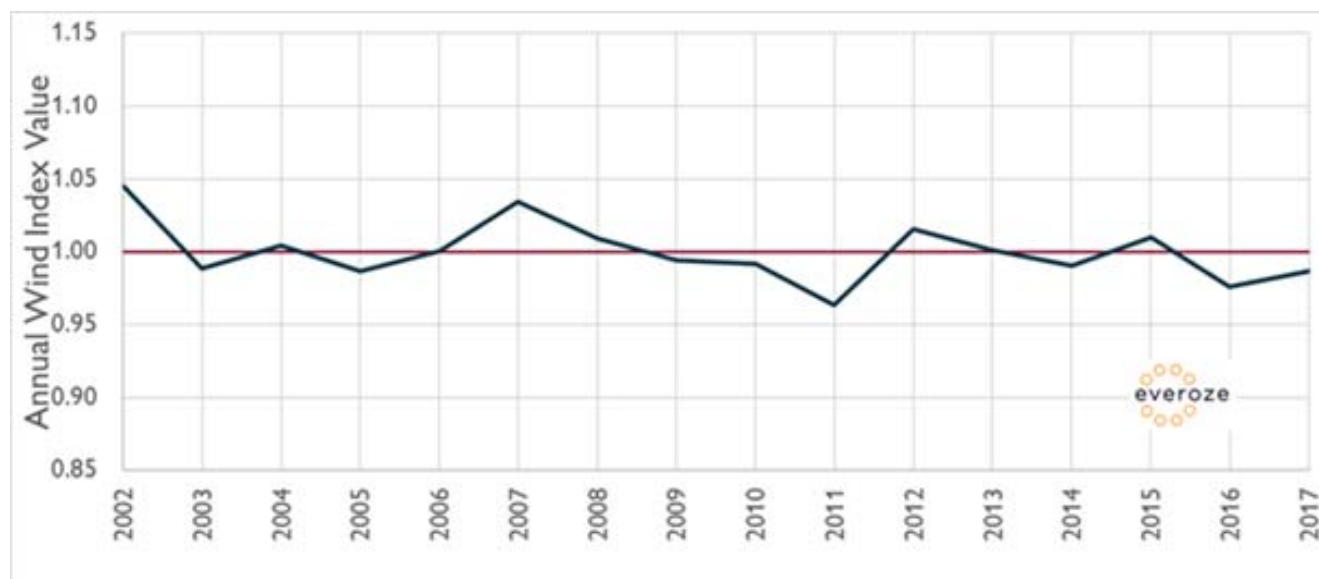
Énergie **solaire** - IFRS et Combiné⁽¹⁾

	Trimestriel		Cumulatif	
	2018	2017	2018	2017
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Production d'électricité (GWh)	7	7	17	19
Facteur de puissance (%)	22	21	17	18
Produits de la vente d'énergie	2	2	4	4
BAIIA(A) ⁽¹⁾	2	1	4	4
Marge BAIIA(A) ⁽¹⁾ (%)	87	87	81	83

⁽¹⁾ Se référer à la section *Mesure non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2018. Il n'y a pas de différence entre IFRS et le Combiné pour ce secteur.



Évolution historique des vitesses de vent en France



(1) Reproduit avec l'autorisation d'Everoze Partners Limited.



Période de questions



BORALEX



@BoralexInc
boralex.com

