



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, les changements dans les conditions générales du marché, les réglementations régissant son industrie, la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, ainsi que certains autres facteurs énumérés dans les documents déposés par la Société auprès des différentes commissions des valeurs mobilières.

Consolidation proportionnelle

Cette présentation comporte des résultats présentés sur une base de consolidation proportionnelle. Selon cette méthode, les résultats des Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3 (« Coentreprise phase I ») et du Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 (« Coentreprise phase II »), sociétés en nom collectif (les « Coentreprises ») détenues à 50 % par Boralex sont traités comme s'ils étaient consolidés proportionnellement plutôt que d'être comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence requise par les IFRS. Selon la méthode de consolidation proportionnelle, qui n'est pas permise en vertu des IFRS, les postes Participation dans les Coentreprises et Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises sont éliminés et remplacés par la part de Boralex (50 %) dans tous les postes aux états financiers (revenus, dépenses, actifs et passifs). Étant donné que c'est sur la base de la consolidation proportionnelle que Boralex collige l'information sur laquelle elle fonde ses analyses internes et ses décisions stratégiques et opérationnelles, la direction a jugé pertinent d'utiliser cette base de comptabilisation pour cette présentation afin de faciliter la compréhension des investisseurs quant aux retombées concrètes des décisions prises par la Société. De plus, le rapport de gestion fournit des tableaux qui présentent une conciliation des données conformes aux IFRS avec celles présentées en fonction de la consolidation proportionnelle.

Mesures non conformes aux IFRS

Cette présentation contient certaines mesures financières non conformes aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

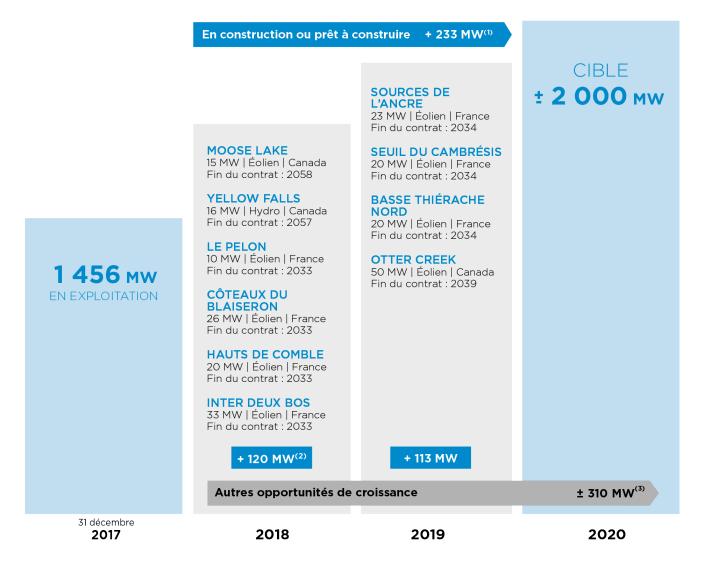
La Société utilise les termes « BAIIA », « BAIIA (A) », « marge brute d'autofinancement », « coefficient d'endettement net », « flux de trésorerie discrétionnaires » et « ratio de distribution » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer au rapport de gestion de Boralex.



Faits saillants financiers

- En raison principalement de la contribution des actifs acquis ou mis en service au cours de l'exercice financier Boralex annonce pour le trimestre terminé le 31 décembre 2017 une hausse de 66 % de ses revenus à 147 millions \$ ainsi qu'une augmentation de 81 % de se son BAIIA(A) à 104 millions \$. Ainsi, la marge BAIIA(A) augmente de 64 % à 70 %.
- Boralex procède au cours du trimestre à la mise en service de 53 MW de capacité éolienne en France et rajoute un autre 8 MW à son chemin de croissance. De plus, Boralex anticipe sous peu une décision finale à l'égard d'une augmentation de puissance de 10 MW à la centrale hydroélectrique canadienne de Buckingham dont les travaux de construction débuteraient cet été. De plus, Boralex s'est vu octroyer un projet de 15 MW dans le plus récent appel d'offres solaire en France.
- Introduction d'une cible de BAIIA sur une base annualisée en fin d'exercice se situant entre 405 millions \$ et 425 millions \$ pour la fin 2019.

Chemin de croissance



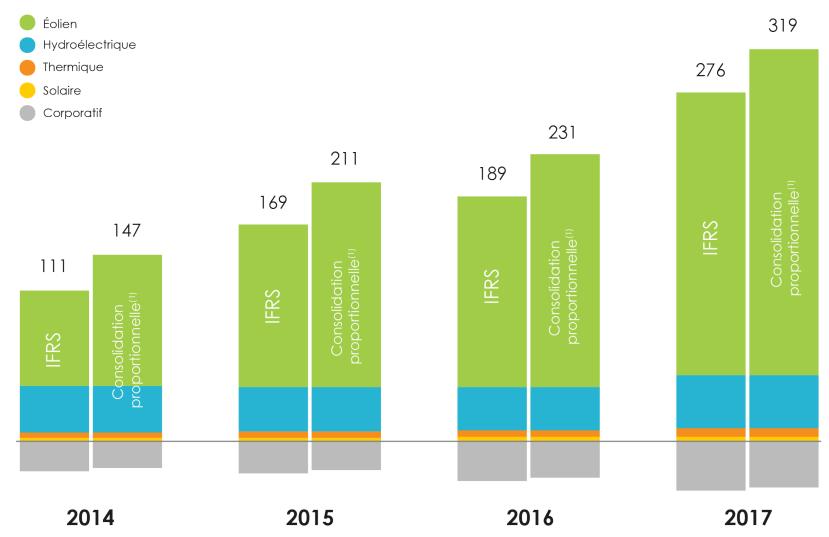
⁽¹⁾ France 152 MW | Canada 81 MW

⁽²⁾ Hydro 16 MW | Éolien 104 MW

⁽³⁾ Incluant le projet Moulins du Lohan (51 MW, éolien, France). Pour plus de détails, sur le projet Moulins du Lohan, se référer à la section III - Autres éléments, Engagements et éventualités du Rapport annuel 2017.

Données historiques

BAllA(A) (en millions de dollars)





Sommaire T4 2017 - Trimestriel

	IFRS		IFRS Consolidation proportionne		roportionnelle(1)
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016	
Production d'électricité (GWh)(2)	871	596	1 042	730	
Produits de la vente d'énergie	129	74	147	89	
BAIIA(A)(1)	93	47	104	57	
Marge BAIIA(A) (%)	72	63	70	64	
Résultat net ⁽³⁾	26	(5)	26	1	
Par action (de base) (\$)	0,34	(0,07)	0,34	0,02	
Par action (dilué) (\$)	0,32	(0,07)	0,32	0,02	
Marge brute d'autofinancement(1)	69	28	79	36	

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

La production en incluant la limitation de puissance pour laquelle Boralex a été compensé aurait été de 958 GWh selon IFRS pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017 (1 129 GWh en consolidation proportionnelle).

⁽³⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex

Sommaire T4 2017 - Cumulatif

	IFRS		Consolidation proportionnelle(1)		
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016	
Production d'électricité (GWh)(2)	3 129	2 441	3 675	2 953	
Produits de la vente d'énergie	414	299	473	354	
BAIIA(A)(1)	276	189	319	231	
Marge BAIIA(A) (%)	67	63	67	65	
Résultat net ⁽³⁾	22	(2)	22	(2)	
Par action (de base et dilué) (\$)	0,29	(0,03)	0,29	(0,03)	
Marge brute d'autofinancement(1)	195	128	210	144	

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

⁽²⁾ La production en incluant la limitation de puissance de 89 GWh pour laquelle Boralex a été compensé aurait été de 3 218 GWh selon IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (3 764 GWh en consolidation proportionnelle)

⁽³⁾ Attribuable aux actionnaires de Boralex

BAIIA(A)(1) sectoriel T4 2017 - Trimestriel

	IF	RS	Consolidation p	roportionnelle ⁽¹⁾
(en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2017	2016
Éolien	95	46	106	55
Hydroélectrique	10	9	10	9
Thermique	2	1	2	1
Solaire	1	1	1	1
	108	57	119	66
Corporatif et éliminations	(15)	(10)	(15)	(9)
BAIIA(A)(1)	93	47	104	57

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

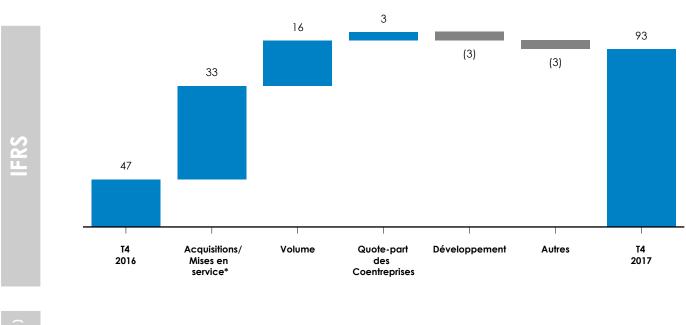
BAIIA(A) sectoriel T4 2017 - Cumulatif

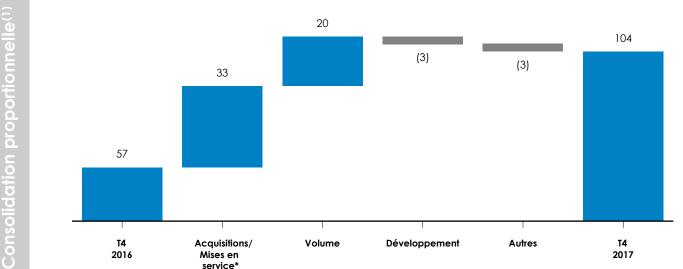
	IFRS		Consolidation proportionnelle(1)		
(en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2017	2016	
Éolien	261	176	301	215	
Hydroélectrique	49	40	49	40	
Thermique	8	6	8	6	
Solaire	4	4	4	4	
	322	226	362	265	
Corporatif et éliminations	(46)	(37)	(43)	(34)	
BAIIA(A) ⁽¹⁾	276	189	319	231	

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

BAIIA(A)(1) – Analyse de variance(2)

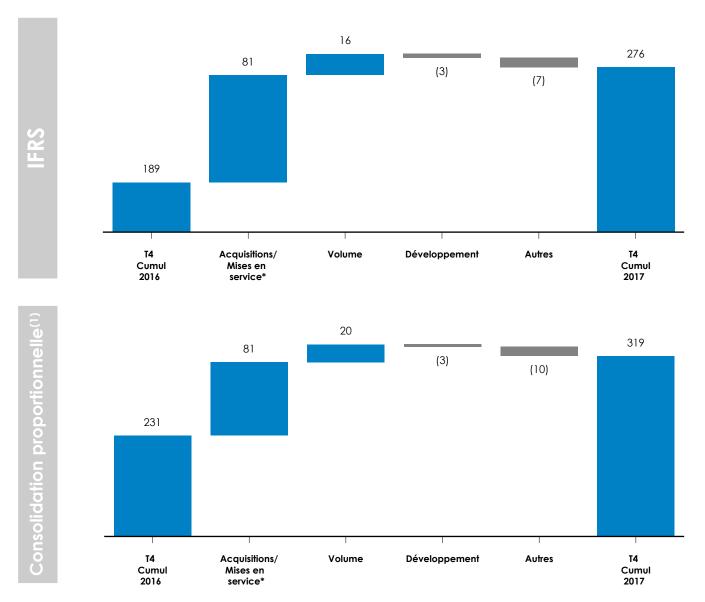
T4 2017 vs 2016 - Trimestriel





- (1) Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.
- (2) Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars canadiens.
- Mises en service et acquisition de 347 MW: Sites éoliens Port Ryerse, Plateau de Savernat I et II, Oldman, NRWF, Voie des Monts, Mont de Bagny, Artois et Chemin de Grès.

BAIIA(A)(1) – Analyse de variance(2) T4 2017 vs 2016 - Cumulatif



- (1) Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.
- (2) Les montants dans ces graphiques sont exprimés en millions de dollars canadiens.
- Mises en service et acquisition de 361 MW : Sites éoliens Touvent, Port Ryerse, Plateau de Savernat I et II, Oldman, NRWF, Voie des Monts, Mont de Bagny, Artois et Chemin de Grès.

Revue sectorielle T4 2017

Énergie **éolienne** - Trimestriel

	IFRS		IFRS Consolidation propor			roportionnelle(1)
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016		
Production d'électricité (GWh)(2)	676	418	847	552		
Facteur de puissance (%)(2)	34	26	36	28		
Produits de la vente d'énergie	107	54	125	69		
BAIIA(A)(1)	95	46	106	55		
Marge BAIIA(A) (%)	90	85	85	81		

Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

Selon la consolidation proportionnelle :

- Production supérieure de 53 % vs T4 2016.
 - En excluant les mises en service, la production est supérieure de 25 % à T4 2016.

Sites canadiens

Facteur de puissance de 41 % vs prévu à 39 % vs 36 % à T4 2016

Production: 19 % supérieure excluant l'apport des mises en service (Port Ryerse, Oldman et NRWF).

Sites français

Facteur de puissance de 29 % vs prévu à 32 % vs 22 % à T4 2016

Production: 32 % supérieure excluant l'apport des mises en service (Plateau de Savernat I et II, Voie des Monts, Mont de Bagny, Artois et Chemin de Grès).

Les mises en service ont eu un impact favorable sur les produits de 37 M\$ et sur le BAIIA(A) de 33 M\$ respectivement.

La production en incluant la limitation de puissance de 87 GWh imposée par l'Independant Electricity System Operator («IESO»), pour laquelle Boralex a été compensée, aurait été de 763 GWh pour la période de trois mois close le 31 décembre 2017 (934 GWh). Les calculs des facteurs de puissance prennent en compte cet ajustement.

Revue sectorielle T4 2017

Énergie **éolienne** - Cumulatif

	IFRS		Consolidation p	roportionnelle ⁽¹⁾
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)(2)	2 204	1 624	2 750	2 136
Facteur de puissance (%)(2)	27	26	28	27
Produits de la vente d'énergie	315	212	374	267
BAIIA(A)(1)	261	176	301	215
Marge BAIIA(A) (%)	83	83	81	81

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

La production en incluant la limitation de puissance de 89 GWh imposée par l'IESO pour le site de Niagara, pour laquelle Boralex a été compensée, aurait été de 2 293 GWh pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (2 839 GWh). Les calculs des facteurs de puissance prennent en compte cet ajustement.

Revue sectorielle T4 2017

Énergie **hydroélectrique** - IFRS

	Trimestriel		Cumulatif	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016
Production d'électricité (GWh)	159	140	729	632
Produits de la vente d'énergie	14	12	65	57
BAIIA(A)(1)	10	9	49	40
Marge BAIIA(A) (%)	70	68	75	71

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

• Production supérieure de 14 % par rapport à T4 2016 et inférieure de 5 % versus les moyennes historiques.

Centrales canadiennes	Centrales américaines
3 % inférieure vs T4 2016	32 % supérieure vs T4 2016
3 % supérieure vs moyennes historiques	10 % inférieure vs les moyennes historiques

• À titre de rappel, en décembre 2017, le prix contrat de la centrale de Hudson Falls (46 MW) diminue de 80,58 US\$ à 48,27 US\$ jusqu'à la fin de 2025.

Revue sectorielle T4 2017 Corporatif

Trimestriel

	IFRS		IFRS Consolidation proportionnelle(1)		roportionnelle ⁽¹⁾
(en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2017	2016	
Développement	6	3	6	3	
Administration	7	5	7	5	
Autres dépenses	2	2	2	1	
BAllA(A) Corporatif ⁽¹⁾	15	10	15	9	

Cumulatif

	IFRS		Consolidation proportionnelle(1)	
(en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2017	2016
Développement	15	13	15	13
Administration	23	17	23	17
Autres dépenses	8	7	5	4
BAIIA(A) Corporatif ⁽¹⁾	46	37	43	34

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

Flux de trésorerie T4 2017 - Trimestriel

	IFRS		Consolidation proportionne	
(en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2017	2016
Marge brute d'autofinancement(1)	69	28	79	36
Variation des éléments hors caisse	(50)	1	(52)	(2)
Activités d'exploitation	19	29	27	34
Activités d'investissement	(54)	(86)	(54)	(85)
Activités de financement	55	85	50	80
Autres	1	(1)	1	(1)
Variation nette de trésorerie	21	27	24	28
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de la période	94	73	102	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de la période	115	100	126	109

Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

Flux de trésorerie T4 2017 - Cumulatif

	IFRS		Consolidation p	proportionnelle ⁽¹⁾
(en millions de dollars canadiens)	2017	2016	2017	2016
Marge brute d'autofinancement(1)	195	128	210	144
Variation des éléments hors caisse	(50)	20	(48)	18
Activités d'exploitation	145	148	162	162
Activités d'investissement ⁽²⁾	(345)	(258)	(345)	(297)
Activités de financement ⁽²⁾	214	114	199	140
Autres	1	(4)	1	(4)
Variation nette de trésorerie	15	_	17	1
Trésorerie et équivalents de trésorerie - début de l'exercice	100	100	109	108
Trésorerie et équivalents de trésorerie - fin de l'exercice	115	100	126	109

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

⁴u cours du T2-2016, Boralex a reçu un paiement de 40 M\$ en lien avec le refinancement de la Coentreprise phase I. Ce montant a été présenté dans les Activités d'investissement en IFRS. Cependant, en Consolidation Proportionnelle ce montant a été présenté dans les Activités de financement.

Situation financière

	IFRS		Consolidation proportionnelle ⁽¹⁾		
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	31 décembre 2017	31 décembre 2016	31 décembre 2017	31 décembre 2016	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	115	100	126	109	
Encaisse affectée ⁽²⁾	35	193	35	193	
Total de l'actif	3 926	2 702	4 288	3 084	
Endettement net(1)(2)	2 519	1 442	2 837	1 777	
Débentures convertibles – valeur nominale	144	144	144	144	
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,8	3,9	3,9	4,1	
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex ⁽³⁾	685	496	685	496	
Valeur aux livres par action (en \$)	9,04	7,58	9,04	7,57	
Coefficient d'endettement net au marché (%)(1)	56	50	59	56	

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

^[2] Excluant les débentures convertibles et l'encaisse liée aux reçus de souscription au 31 décembre 2016.

⁽³⁾ Excluant la Part des actionnaires sans contrôle.

Annexes

Revue sectorielle - Énergie thermique	22
Revue sectorielle - Énergie solaire	23
Facteurs de puissance trimestriels - Estimés 2018 - Énergie éolienne	24
Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2017	25

Revue sectorielle T4 2017 Énergie thermique - IFRS

	Trime	estriel	Cumulatif		
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016	
Production de vapeur ('000 livres)	163	166	662	655	
Production d'électricité (GWh)	31	34	173	163	
Produits de la vente d'énergie	7	7	28	25	
BAIIA(A)(1)	2	1	8	6	
Marge BAIIA(A) (%)	26	21	29	24	

⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

Revue sectorielle T4 2017 Énergie solaire - IFRS

	Trime	estriel	Cumulatif		
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	2017	2016	2017	2016	
Production d'électricité (GWh)	5	4	23	22	
Facteur de puissance (%)	12	11	17	16	
Produits de la vente d'énergie	1	1	6	5	
BAIIA(A) ⁽¹⁾	1	1	4	4	
Marge BAIIA(A) (%)	74	74	81	85	

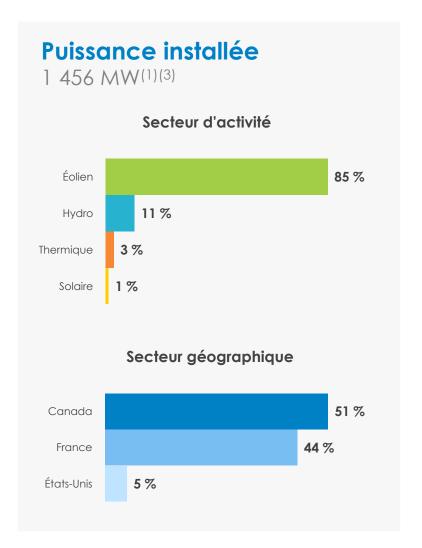
⁽¹⁾ Se référer à la section Mesure non conformes aux IFRS du rapport annuel 2017.

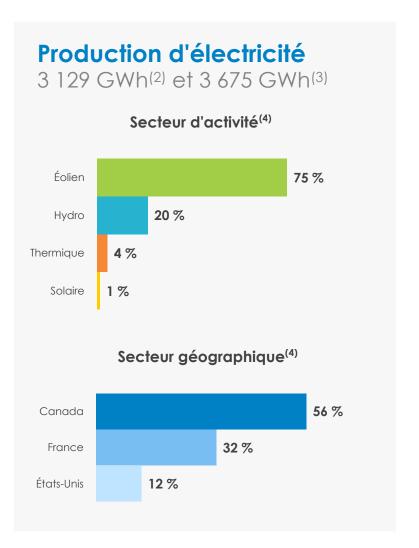
Facteurs de puissance Énergie **éolienne**

Estimations trimestrielles 2018

	T1	T2	Т3	T4	Total
Canada	40 %	29 %	23 %	39 %	33%
France	31 %	24 %	22 %	31 %	27%
Facteur de puissance pondéré	35 %	27 %	22 %	35 %	30%

Revue géographique et sectorielle au 31 décembre 2017





⁽¹⁾ Ces données incluent le site éolien NRWF de 230 MW situé en Ontario (Canada), dont l'acquisition a été annoncée par Boralex en décembre 2016 et complétée en janvier 2017.

⁽²⁾ Selon IFRS.

⁽³⁾ Selon la consolidation proportionnelle.

⁽⁴⁾ Selon la consolidation proportionnelle. Selon IFRS, les secteurs éolien, hydroélectrique, thermique et solaire représentent respectivement 70 %, 23 %, 6 % et 1 % et le Canada, la France et les États-Unis représentent respectivement, 49 %, 37 % et 14 %.

Période de questions

BORALEX



boralex.com

