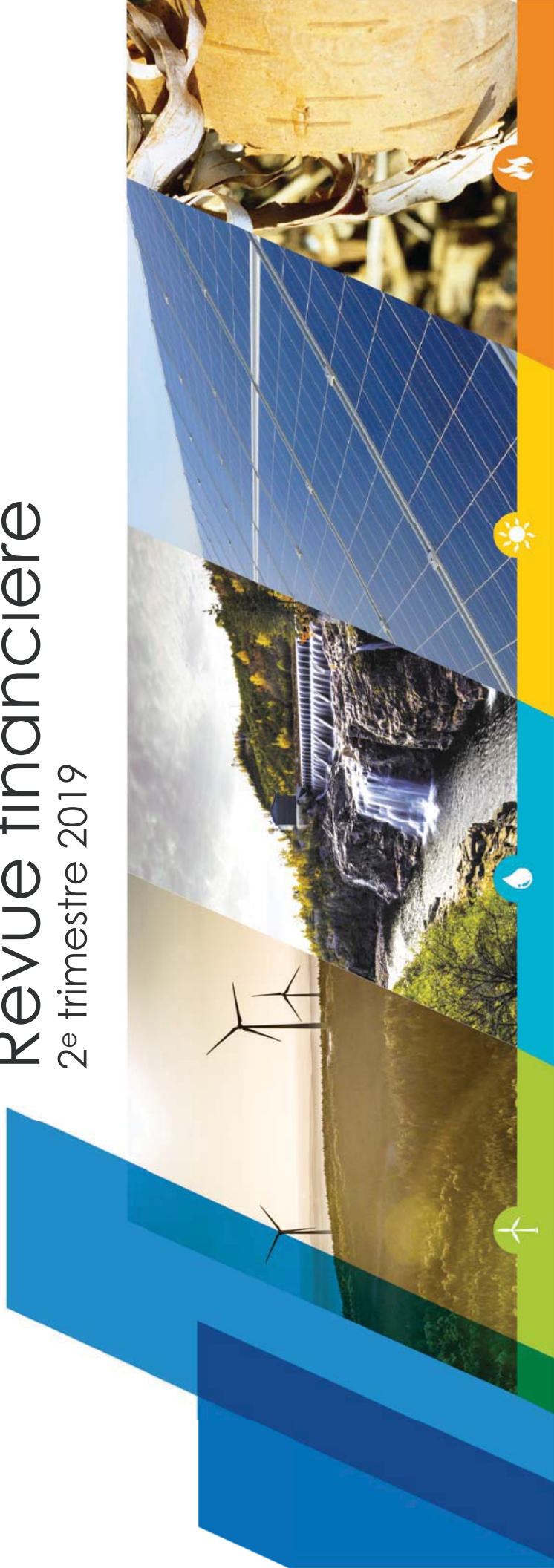




# Revue financière

2<sup>e</sup> trimestre 2019



8 août 2019

# 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, à la stratégie de croissance, à la diversification des revenus, à l'optimisation, au développement dans le secteur solaire et du stockage, à l'élargissement de la clientèle cible à travers la signature de contrats directement avec des entreprises consommatrices d'électricité, aux ventes de participations minoritaires et aux objectifs financiers 2023, 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 ou d'une 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, 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 soient faites. Aucune assurance ne peut être donnée quant à la concrétisation des résultats, du rendement ou des réalisations, tels qu'ils sont formulés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Le lecteur est donc prié de ne pas accorder une confiance exagérée 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 ci-dessus ainsi que dans le rapport de gestion de la Société 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.). Veuillez consulter la rubrique Mesures non conformes aux IFRS pour de plus amples renseignements dans le rapport intermédiaire du deuxième trimestre de 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.

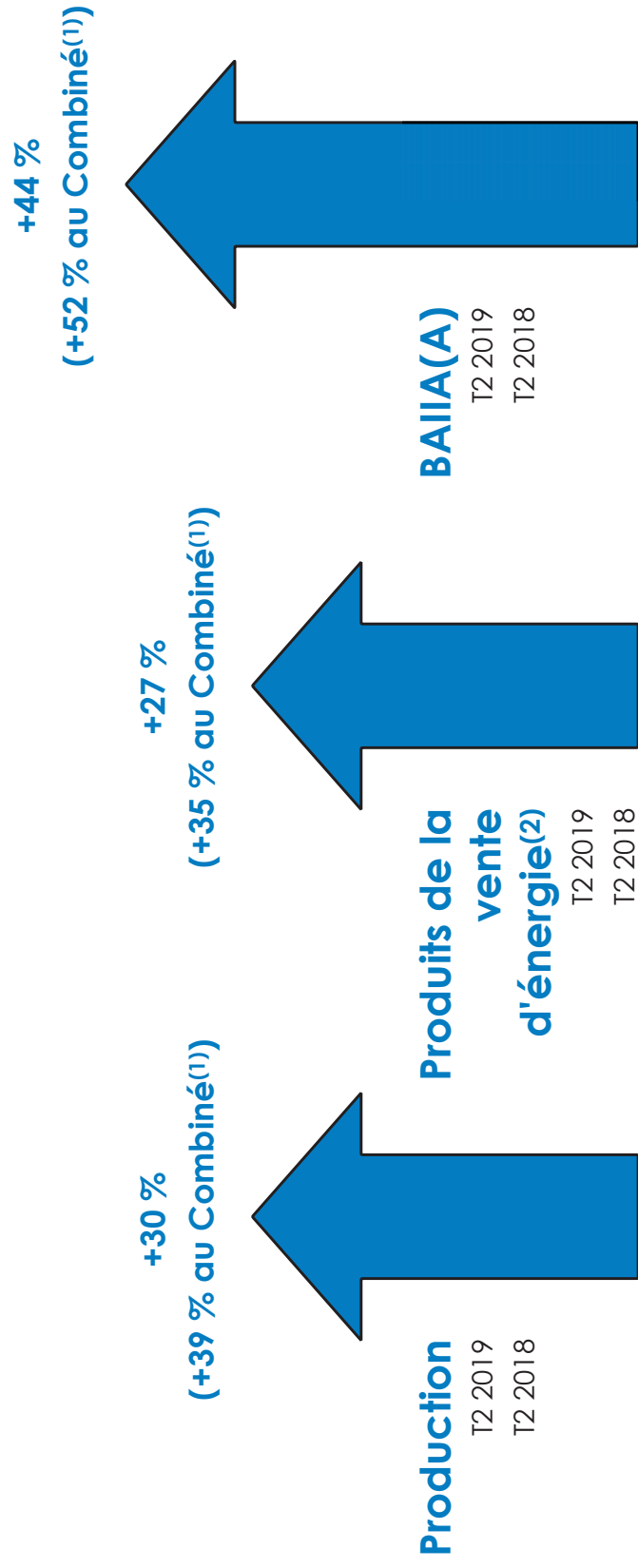


# Patrick Lemaire

Président et chef de la direction



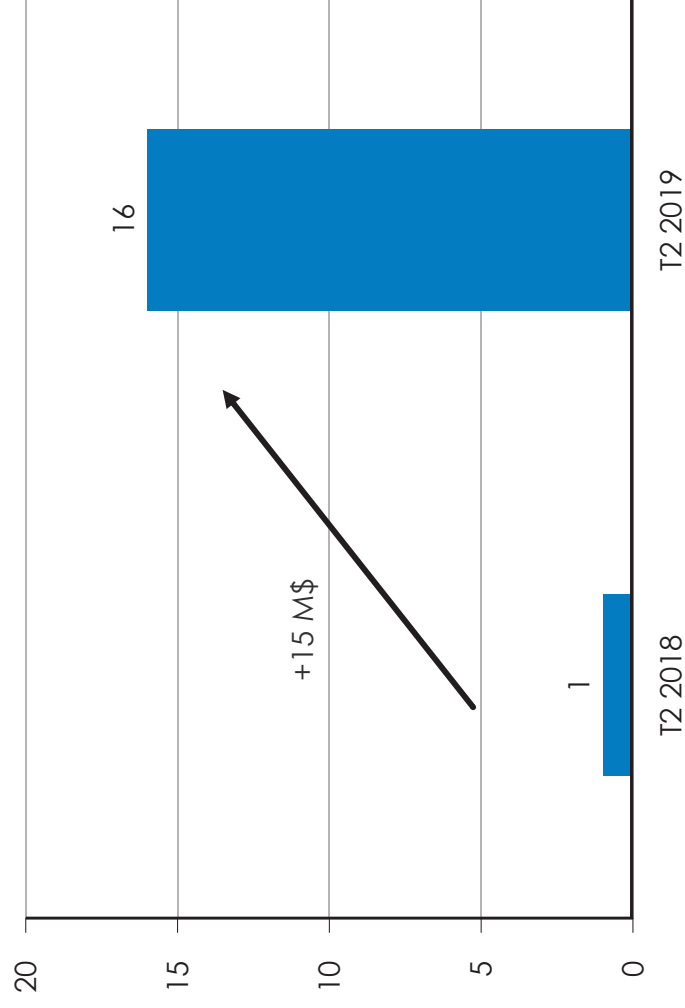
# Un autre solide trimestre



<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.  
<sup>(2)</sup> Inclut les compléments de rémunération.

# Croissance des flux de trésorerie discretionnaires<sup>(1)</sup>

## Deuxième trimestre (en millions de dollars canadiens)



<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.



# Orientations stratégiques

## Orientation - Croissance

1. Parc éolien de 10 MW à Catésis en France ;
2. Contrats totalisant 68 MW octroyés à Boralex dans le cadre de l'appel d'offres d'avril en France ;
3. Soumission remise pour l'appel d'offres d'août.

## Orientation - Client

1. Feu vert pour le projet Limekiln de 90 MW en Écosse.



# Orientations stratégiques (suite)

## Orientation - Diversification

1. Déploiement de l'équipe et développement de projets plus rapidement que prévu dans le secteur solaire aux États-Unis ;

## Orientation - Optimisation

1. Le parc éolien de Cham Longe I va augmenter sa puissance installée de 17 MW à 35 MW avec 4 M€ de BAIIA supplémentaire ;
2. La centrale hydroélectrique de Buckingham va augmenter sa puissance installée de 10 MW à 20 MW avec 5 M\$ de BAIIA supplémentaire ;
3. Programmes de réduction des frais d'entretien ;
4. Refinancement d'une dette de 40 M€ ;
5. Projet de refinancement majeur en France.



# Conclusion

- Solide planification ;
- Bonne équipe ;
- De bon progrès ;
- Plus à venir.





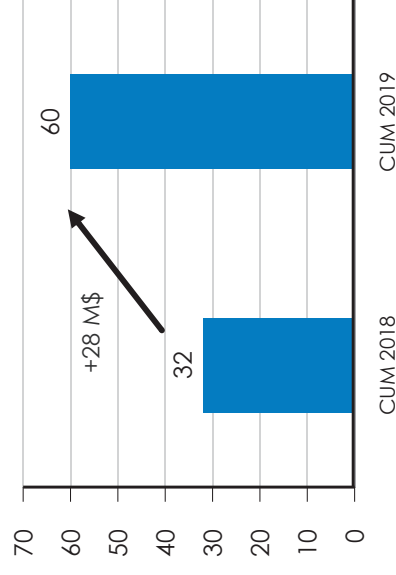
# Bruno Guilmette

Vice-président et chef de la  
direction financière

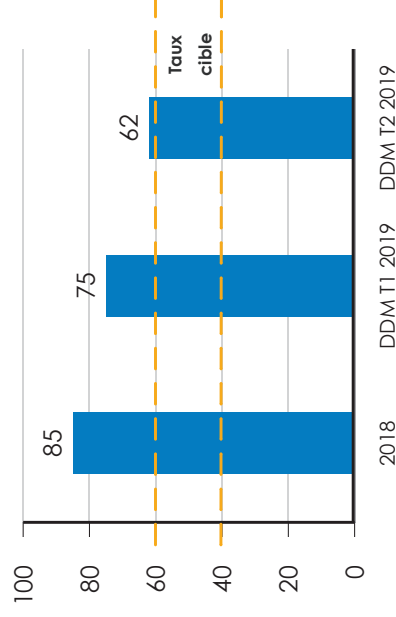


# Progrès sur les objectifs financiers 2023

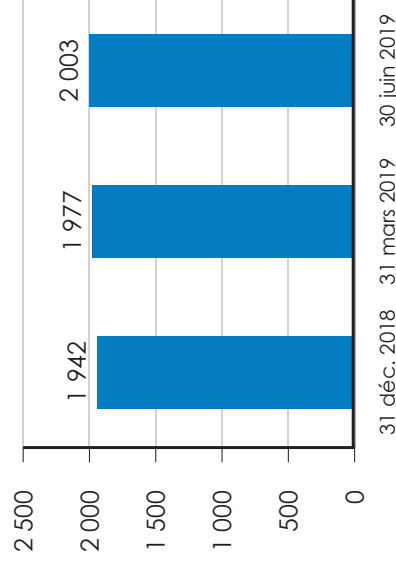
**Flux de trésorerie discrétionnaires<sup>(1)</sup>**  
30 juin 2019  
(en millions de dollars canadiens)



**Ratio de distribution de dividendes<sup>(1)</sup>**  
(en %)



**Puissance installée**  
(en MW)



<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

**Nous faisons de bons progrès sur nos trois objectifs financiers.**

# Production d'électricité éolien - Combiné(1)

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T2-2019 vs anticipé(2)(3)		T2-2019 vs T2-2018	
	T2-2019	Anticipée(2)(3)	T2-2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien Canada</b>							
Actifs comparables(4)	431	400	404	31	8	27	7
Acquisitions(5)	131	124	—	7	6	131	—
Mises en service - Moose Lake	12	10	—	2	16	12	—
<b>Total éolien Canada</b>	<b>574</b>	<b>534</b>	<b>404</b>	<b>40</b>	<b>8</b>	<b>170</b>	<b>42</b>
<b>Éolien France</b>							
Actifs comparables	271	310	240	(39)	(12)	31	13
Acquisition - Kallista	60	67	8	(7)	(11)	52	>100
Mises en service(6)	62	66	—	(4)	(7)	62	—
<b>Total éolien France</b>	<b>393</b>	<b>443</b>	<b>248</b>	<b>(50)</b>	<b>(11)</b>	<b>145</b>	<b>59</b>
<b>Total éolien</b>							
Actifs comparables(4)	702	710	644	(8)	(1)	58	9
Acquisitions	191	191	8	—	—	183	>100
Mises en service	74	76	—	(2)	(4)	74	—
<b>Total éolien</b>	<b>967</b>	<b>977</b>	<b>652</b>	<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>315</b>	<b>48</b>

(1) Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 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 2 2019.

(4) Inclut la compensation NRW de 73 GWh pour T2-2019 (28 GWh pour T2-2018).

(5) DMI, DMII, LP I, LP II et Roncevaux.

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

# Production d'électricité totale - Combiné<sup>(1)</sup>

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T2-2019 vs anticipé <sup>(2)(3)</sup>		T2-2019 vs T2-2018	
	T2-2019	Anticipée <sup>(2)(3)</sup>	T2-2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien<sup>(4)</sup></b>	<b>967</b>	<b>977</b>	<b>652</b>	<b>(10)</b>	<b>(1)</b>	<b>315</b>	<b>48</b>
<b>Hydro Canada</b>							
Actifs comparables	73	77	70	(4)	(5)	3	6
Mise en service Yellow Falls	30	24	—	6	22	30	—
Arrêt temporaire - Buckingham	—	—	22	—	—	(22)	—
<b>Total Hydro Canada</b>	<b>103</b>	<b>101</b>	<b>92</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
Hydro États-Unis	152	114	102	38	33	50	48
<b>Total Hydro</b>	<b>255</b>	<b>215</b>	<b>194</b>	<b>40</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>32</b>
<b>Thermique</b>	<b>38</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>(19)</b>	<b>(32)</b>	<b>(19)</b>	<b>(33)</b>
<b>Solaire</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
<b>Total<sup>(4)</sup></b>	<b>1 267</b>	<b>1 255</b>	<b>909</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>358</b>	<b>39</b>

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(4)</sup> Inclut la compensation NRWF de 73 GWh pour T2-2019 (28 GWh pour T2-2018).

# Production d'électricité éolien - Combiné(1)

(en GWh) - Cumulatif

	Production		2019 vs anticipé(2)(3)		2019 vs 2018		
	2019	Anticipée(2)(3)	2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien Canada</b>							
Actifs comparables(4)	1 028	945	962	83	9	66	7
Acquisitions(5)	335	279	—	56	20	335	—
Mises en service - Moose Lake	12	21	—	(9)	(45)	12	—
<b>Total éolien Canada</b>	<b>1 375</b>	<b>1 245</b>	<b>962</b>	<b>130</b>	<b>11</b>	<b>413</b>	<b>43</b>
<b>Éolien France</b>							
Actifs comparables	704	722	697	(18)	(3)	7	1
Acquisition - Kallista	166	170	8	(4)	(2)	158	>100
Mises en service(6)	165	158	—	7	4	165	—
<b>Total éolien France</b>	<b>1 035</b>	<b>1 050</b>	<b>705</b>	<b>(15)</b>	<b>(1)</b>	<b>330</b>	<b>47</b>
<b>Total éolien</b>							
Actifs comparables(4)	1 732	1 667	1 659	65	4	73	4
Acquisitions	501	449	8	52	12	493	>100
Mises en service	177	179	—	(2)	(2)	177	—
<b>Total éolien</b>	<b>2 410</b>	<b>2 295</b>	<b>1 667</b>	<b>115</b>	<b>5</b>	<b>743</b>	<b>45</b>

(1) Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 019.

(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 2 019.

(4) Inclut la compensation NRW de 83 GWh au 30 juin 2019 (70 GWh au 30 juin 2018).

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

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

# Production d'électricité totale - Combiné<sup>(1)</sup>

(en GWh) - Cumulatif

	Production			2019 vs anticipé <sup>(2)(3)</sup>		2019 vs 2018	
	2019	Anticipée <sup>(2)(3)</sup>	2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien<sup>(4)</sup></b>	<b>2 410</b>	<b>2 295</b>	<b>1 667</b>	<b>115</b>	<b>5</b>	<b>743</b>	<b>45</b>
<b>Hydro Canada</b>							
Actifs comparables	98	104	95	(6)	(6)	3	2
Mise en service Yellow Falls	30	38	—	(8)	(22)	30	—
Arrêt temporaire - Buckingham	—	—	43	—	—	(43)	—
<b>Total Hydro Canada</b>	<b>128</b>	<b>142</b>	<b>138</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>	<b>(8)</b>
Hydro États-Unis	286	223	221	63	28	65	30
<b>Total Hydro</b>	<b>414</b>	<b>365</b>	<b>359</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>15</b>
<b>Thermique</b>	<b>110</b>	<b>136</b>	<b>119</b>	<b>(26)</b>	<b>(19)</b>	<b>(9)</b>	<b>(7)</b>
<b>Solaire</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
<b>Total<sup>(4)</sup></b>	<b>2 946</b>	<b>2 807</b>	<b>2 155</b>	<b>139</b>	<b>5</b>	<b>791</b>	<b>37</b>

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(4)</sup> Inclut la compensation NRWF de 83 GWh au 30 juin 2019 (70 GWh au 30 juin 2018).

# Produits de la vente d'énergie<sup>(1)</sup> – Résultats sectoriels

## Trimestriel

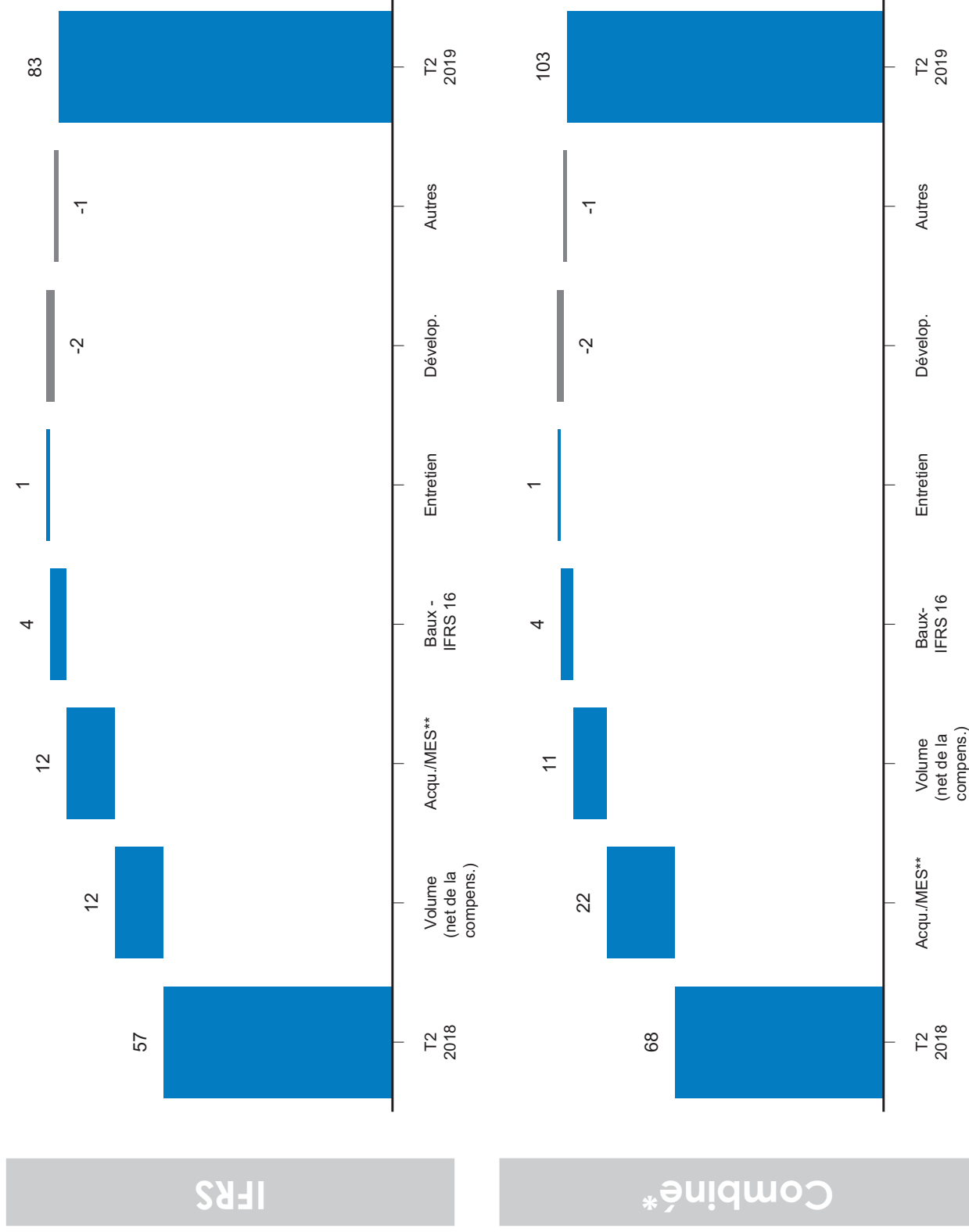
	IFRS			Combiné <sup>(2)</sup>		
			Variation			Variation
	T2-2019	T2-2018	\$ %	T2-2019	T2-2018	\$ %
(en millions de dollars canadiens)						
<b>Éolien</b>	99	73	26 35	126	88	38 43
<b>Hydro</b>	16	14	2 15	16	14	2 15
<b>Thermique</b>	5	7	(2) (23)	5	7	(2) (23)
<b>Solaire</b>	1	1	— 5	1	1	— 5
<b>Total</b>	121	95	26 27	148	110	38 35

<sup>(1)</sup> Inclut les compléments de rémunération.

<sup>(2)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

# BAIIA(A)\* - Analyse de variance

T2 2019 vs T2 2018



\* Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

\*\* Ajout de 346 MW en 2018, 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2019, Basse Thiérache Nord les 1<sup>er</sup> février et 1<sup>er</sup> mars 2019 (20 MW), Moose Lake le 4 avril 2019 (15 MW), Catézés le 1<sup>er</sup> juin 2019 (10 MW) et Yellow Falls en cours (16 MW). S'ajoute en Combiné les 201 MW net acquis d'Invenergy.



# BALIA(A)<sup>(1)</sup> – Résultats sectoriels

## Trimestriel

	IFRS			Combiné <sup>(1)</sup>		
	T2-2019	T2-2018	Variation \$ %	T2-2019	T2-2018	Variation \$ %
(en millions de dollars canadiens)						
<b>Éolien</b>	84	58	26 45	104	68	36 53
<b>Hydro</b>	12	10	2 25	12	10	2 25
<b>Thermique</b>	1	1	— (54)	1	1	— (54)
<b>Solaire</b>	1	1	— 11	1	1	— 11
<b>Corporatif</b>						
Développement	(5)	(1)	(4) >100	(5)	(2)	(3) >100
Administration	(8)	(7)	(1) 9	(8)	(7)	(1) 9
Autres dépenses	(2)	(5)	3 (34)	(2)	(3)	1 (39)
<b>Total corporatif</b>	<b>(15)</b>	<b>(13)</b>	<b>(2)</b> <b>23</b>	<b>(15)</b>	<b>(12)</b>	<b>(3)</b> <b>24</b>
<b>Total</b>	<b>83</b>	<b>57</b>	<b>26</b> <b>44</b>	<b>103</b>	<b>68</b>	<b>35</b> <b>52</b>

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

# Flux de trésorerie discrétionnaires<sup>(1)</sup>

	IFRS - Trimestre			IFRS - DDM		
	12-2019 <sup>(3)</sup>	12-2018	Variation \$ %	30 juin 2019 <sup>(3)</sup>	31 déc. 2018	Variation \$ %
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)						
Marge brute d'autofinancement	55	21	34 >100	250	192	58 30
Ajustement d'éléments non récurrents <sup>(2)</sup>	2	7	(5) (76)	3	6	(3) (49)
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16 <sup>(3)</sup>	(2)	—	(2) —	(5)	—	(5) —
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(5)	(4)	(1) (23)	(8)	(7)	(1) 12
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(2)	(1)	(1) 24	(8)	(8)	— (5)
Versements sur les emprunts non courants (projets) <sup>(4)</sup>	(38)	(26)	(12) 47	(169)	(150)	(19) 13
Frais de développement (aux résultats)	6	4	2 60	28	26	2 6
<b>Flux de trésorerie discrétionnaires</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>15 &gt;100</b>	<b>91</b>	<b>59</b>	<b>32 54</b>
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	0,17 \$	—	0,17 \$ >100	1,05 \$	0,74 \$	0,31 \$ 43
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	14	12	2 22	56	50	6 12
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	89 200	76 319	12 881 17	86 501	80 102	6 399 8
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650 \$	0,1500 \$	0,0150 \$ 5	0,6525 \$	0,6300 \$	0,0225 \$ 4
<b>Ratio de distribution</b>				<b>62 %</b>	<b>85 %</b>	

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(2)</sup> Excluant principalement les frais d'acquisition encourus pour Kallista (5 M\$) et Invenergy (2 M\$) (2018) et incluant l'encaissement de 2 M\$ au titre de remboursements divers (2019).

<sup>(3)</sup> Les montants liés au premier et deuxième trimestres 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.

<sup>(4)</sup> 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

	IFRS		
	30 juin 2019	31 décembre 2018	Variation \$ %
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)			
<b>Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée</b>	256	253	3 1
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 031	2 918	113 4
Immobilisations incorporelles et Goodwill	966	1 005	(39) (4)
Actif net financier	59	84	(25) (32)
<b>Total de l'actif</b>	<b>4 783</b>	<b>4 767</b>	<b>16</b> —
<b>Emprunts</b>			
Corporatif	728	712	16 2
Projets	2 487	2 589	(102) (4)
<b>Total des emprunts - excluant les frais de financement</b>	<b>3 215</b>	<b>3 301</b>	<b>(86)</b> (3)
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,79	3,90	(0,11) (3)
Débetures convertibles - valeur nominale	144	144	— —
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	793	876	(83) 9
Valeur aux livres par action (\$)	8,86	9,74	(0,88) (9)
<b>Coefficient d'endettement net au marché (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>61 %</b>	<b>65 %</b>	

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.



# Conclusion

- Solide trimestre : production, BAIIA(A), flux de trésorerie discrétionnaires ;
- Bon progrès sur notre plan et nos objectifs financiers 2023 ;
- Équipe axée sur le développement du portefeuille de projets.



# Annexes

Chemin de croissance

| 22

Données historiques

| 23

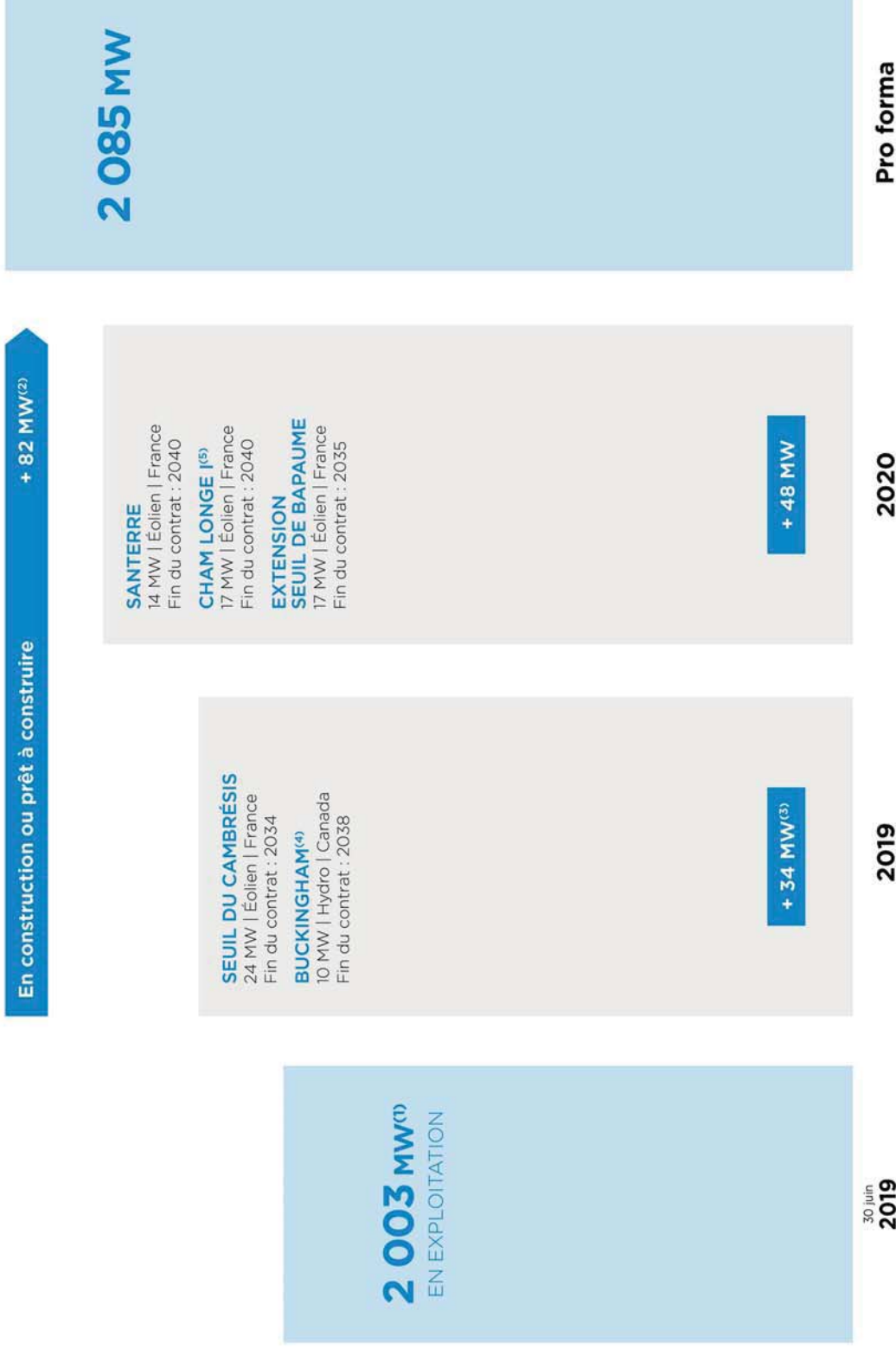
IFRS 16 - Contrats de location

| 24

Production d'électricité - IFRS et résultats cumulatifs

| 26

# Chemin de croissance(1)



(1) Cette donnée, ainsi que toutes celles contenues dans le rapport de gestion intermédiaire au 30 juin 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 30 juin 2019, soit 170 MW dans les Centrales exploitant les Parcs éoliens de la Seigneurie de Beauport, 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 72 MW | Canada 10 MW

(3) Hydro 10 MW | Éolien 24 MW

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

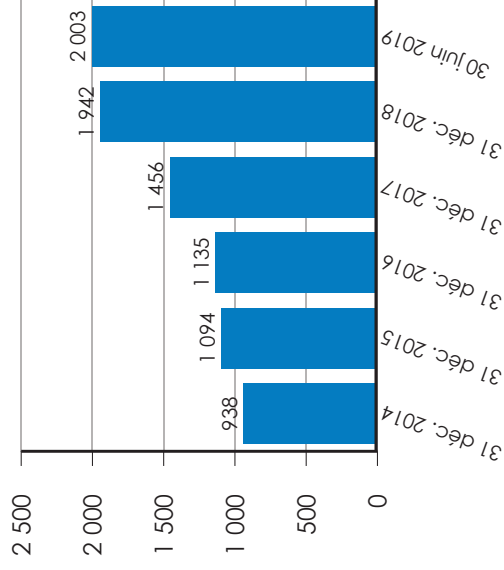
(5) Projet dont la capacité actuelle est de 18 MW et sera augmentée à 35 MW, avec une durée de contrat majorée de 20 ans par rapport à la date d'échéance initiale de 2020.

# Données historiques

## Puissance installée

(en MW)

Taux de croissance annuel composé : 16 %

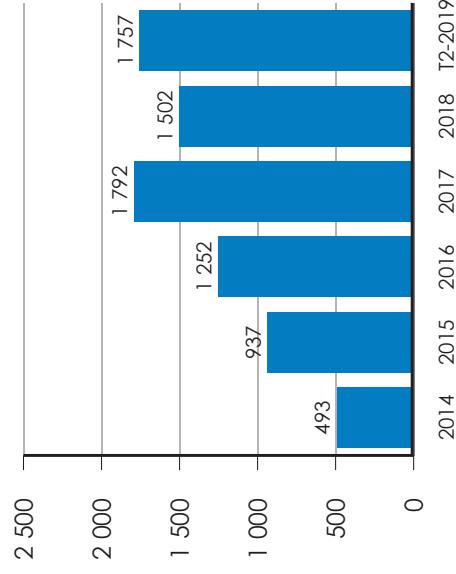


Croissance organique : +429 MW	Acquisitions : +636 MW
Croissance annuelle moyenne : 7 %	Croissance annuelle moyenne : 10 %

## Capitalisation boursière

(en millions de dollars canadiens)

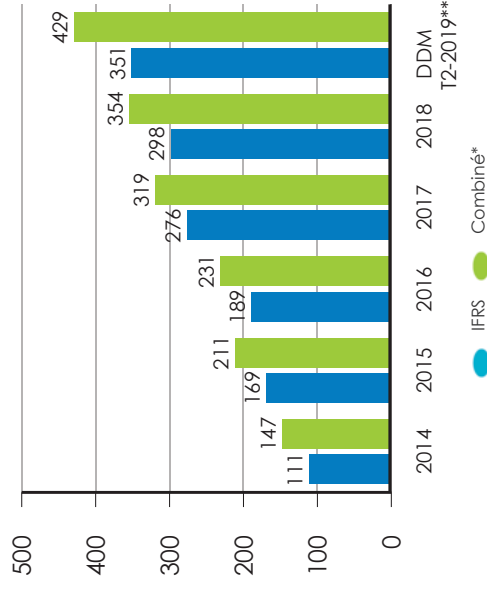
Taux de croissance annuel composé : 29 %



## BAIIA(A)\*

(en millions de dollars canadiens)

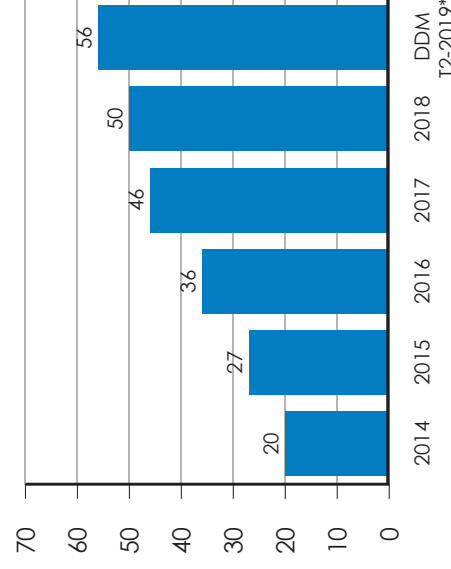
Taux de croissance annuel composé : 26 % (IFRS) et 24% (Combiné)



\* Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.  
 \*\* Le BAIIA(A) selon le Combiné pour la période de 12 mois close le 30 juin 2019 est réparti comme suit, T2-2019 : 103 M\$, T1-2019 : 154 M\$, T4-2018 : 121 M\$ et T3-2018 : 51 M\$, pour un total de 429 M\$.

## Dividendes versés

(en millions de dollars canadiens)



\* Les dividendes versés pour la période de 12 mois close le 30 juin 2019 sont répartis comme suit, T2-2019 : 14 M\$, T1-2019 : 15 M\$, T4-2018 : 15 M\$ et T3-2018 : 12 M\$, pour un total de 56 M\$.

# Application IFRS 16 - Contrats de location

Trimestriel

	IFRS		Combiné <sup>(1)</sup>	
	T2-2019	T2-2018	T2-2019	T2-2018
Impact sur le résultat net	Variation		Variation	
	\$	\$	\$	\$
<b>Charge d'exploitation - Contrats de location - BAIIA(A)</b>	1	4	1	4
	(3)	(3)	(3)	(3)
Amortissement du droit d'usage <sup>(2)</sup>	3	—	3	—
Charges financières	2	—	2	—
<b>Amortissement et intérêts</b>	5	—	5	—
<b>Résultat net<sup>(2)(3)</sup></b>	(6)	(4)	(6)	(4)

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

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

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



# Application IFRS 16 - Contrats de location

## Cumulatif

Impact sur le résultat net	IFRS		Combiné <sup>(1)</sup>	
	30 juin 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	30 juin 2018
				Variation
<b>Charge d'exploitation - Contrats de location - BAIIA(A)</b>	1	7	1	7
Amortissement du droit d'usage <sup>(2)</sup>	6	—	6	—
Charges financières	4	—	4	—
<b>Amortissement et intérêts</b>	<b>10</b>	<b>—</b>	<b>10</b>	<b>—</b>
<b>Résultat net<sup>(2)(3)</sup></b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>
				<b>(4)</b>

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

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

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

# Production d'électricité éolien - IFRS

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T2 2019 vs anticipé <sup>(1)(2)</sup>		T2 2019 vs T2 2018	
	T2-2019	Anticipée <sup>(1)(2)</sup>	T2-2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien Canada</b>							
Actifs comparables <sup>(3)</sup>	304	284	270	20	7	34	13
Mise en service - Moose Lake	12	10	—	2	16	12	—
<b>Total éolien Canada</b>	<b>316</b>	<b>294</b>	<b>270</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>46</b>	<b>17</b>
<b>Éolien France</b>							
Actifs comparables	271	310	240	(39)	(12)	31	13
Acquisition - Kallista	60	67	8	(7)	(11)	52	>100
Mises en service <sup>(4)</sup>	62	66	—	(4)	(7)	62	—
<b>Total éolien France</b>	<b>393</b>	<b>443</b>	<b>248</b>	<b>(50)</b>	<b>(11)</b>	<b>145</b>	<b>59</b>
<b>Total éolien</b>							
Actifs comparables <sup>(3)</sup>	575	594	510	(19)	(3)	65	13
Acquisition	60	67	8	(7)	(11)	52	>100
Mises en service	74	76	—	(2)	(4)	74	—
<b>Total éolien</b>	<b>709</b>	<b>737</b>	<b>518</b>	<b>(28)</b>	<b>(4)</b>	<b>191</b>	<b>37</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(3)</sup> Inclut la compensation NRW de 73 GWh pour T2-2019 (28 GWh pour T2-2018).

<sup>(4)</sup> Inter Deux Bos, Noyers Bucamps, Hauts de Comble, Côteaux du Blaiseron, Le Pelon, Sources de l'Ancre, Basse Thiérache Nord et Catésis.

# Production d'électricité totale - IFRS

(en GWh) - Trimestriel

	Production		T2-2019 vs anticipé <sup>(1)(2)</sup>		T2-2019 vs T2-2018		
	T2-2019	Anticipée <sup>(1)(2)</sup>	T2-2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien<sup>(3)</sup></b>	<b>709</b>	<b>737</b>	<b>518</b>	<b>(28)</b>	<b>(4)</b>	<b>191</b>	<b>37</b>
<b>Hydro Canada</b>							
Actifs comparables	73	77	70	(4)	(5)	3	6
Mise en service - Yellow Falls	30	24	—	6	22	30	—
Arrêt temporaire - Buckingham	—	—	22	—	—	(22)	—
<b>Total Hydro Canada</b>	<b>103</b>	<b>101</b>	<b>92</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
Hydro États-Unis	152	114	102	38	33	50	48
<b>Total Hydro</b>	<b>255</b>	<b>215</b>	<b>194</b>	<b>40</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>32</b>
<b>Thermique</b>	<b>38</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>(19)</b>	<b>(32)</b>	<b>(19)</b>	<b>(33)</b>
<b>Solaire</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
<b>Total<sup>(3)</sup></b>	<b>1 009</b>	<b>1 015</b>	<b>775</b>	<b>(6)</b>	<b>(1)</b>	<b>234</b>	<b>30</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(3)</sup> Inclut la compensation NRWF de 73 GWh pour T2-2019 (28 GWh pour T2-2018).

# Production d'électricité éolien - IFRS

(en GWh) - Cumulatif

	Production			2019 vs anticipé <sup>(1)(2)</sup>		2019 vs 2018	
	2019	Anticipée <sup>(1)(2)</sup>	2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien Canada</b>							
Actifs comparables <sup>(3)</sup>	710	684	679	26	4	31	5
Mise en service - Moose Lake	12	21	—	(9)	(45)	12	—
<b>Total éolien Canada</b>	<b>722</b>	<b>705</b>	<b>679</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>43</b>	<b>6</b>
<b>Éolien France</b>							
Actifs comparables	704	722	697	(18)	(3)	7	1
Acquisition - Kallista	166	170	8	(4)	(2)	158	>100
Mises en service <sup>(4)</sup>	165	158	—	7	4	165	—
<b>Total éolien France</b>	<b>1 035</b>	<b>1 050</b>	<b>705</b>	<b>(15)</b>	<b>(1)</b>	<b>330</b>	<b>47</b>
<b>Total éolien</b>							
Actifs comparables <sup>(3)</sup>	1 414	1 406	1 376	8	1	38	3
Acquisition	166	170	8	(4)	(2)	158	>100
Mises en service	177	179	—	(2)	(2)	177	—
<b>Total éolien</b>	<b>1 757</b>	<b>1 755</b>	<b>1 384</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>373</b>	<b>27</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(3)</sup> Inclut la compensation NRW de 83 GWh au 30 juin 2019 (70 GWh au 30 juin 2018).

<sup>(4)</sup> Inter Deux Bos, Noyers Bucamps, Hauts de Comble, Côteaux du Blaiseron, Le Pelon, Sources de l'Ancre, Basse Thiérache Nord et Catésis.

# Production d'électricité totale - IFRS

(en GWh) - Cumulatif

	Production		2019 vs anticipé <sup>(1)(2)</sup>		2019 vs 2018	
	2019	Anticipée <sup>(1)(2)</sup> 2018	en GWh	%	en GWh	%
<b>Éolien<sup>(3)</sup></b>	<b>1 757</b>	<b>1 755</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>373</b>	<b>27</b>
<b>Hydro Canada</b>						
Actifs comparables	98	104	(6)	(6)	3	2
Mise en service - Yellow Falls	30	38	(8)	(22)	30	—
Arrêt temporaire - Buckingham	—	—	—	—	(43)	—
<b>Total Hydro Canada</b>	<b>128</b>	<b>142</b>	<b>(14)</b>	<b>(11)</b>	<b>(10)</b>	<b>(8)</b>
Hydro États-Unis	286	223	63	28	65	30
<b>Total Hydro</b>	<b>414</b>	<b>365</b>	<b>49</b>	<b>13</b>	<b>55</b>	<b>15</b>
<b>Thermique</b>	<b>110</b>	<b>136</b>	<b>(26)</b>	<b>(19)</b>	<b>(9)</b>	<b>(7)</b>
<b>Solaire</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
<b>Total<sup>(3)</sup></b>	<b>2 293</b>	<b>2 267</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>421</b>	<b>22</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 2 2019.

<sup>(3)</sup> Inclut la compensation NRW de 83 GWh au 30 juin 2019 (70 GWh au 30 juin 2018).

# Produits de la vente d'énergie<sup>(1)</sup> – Résultats sectoriels Cumulatif

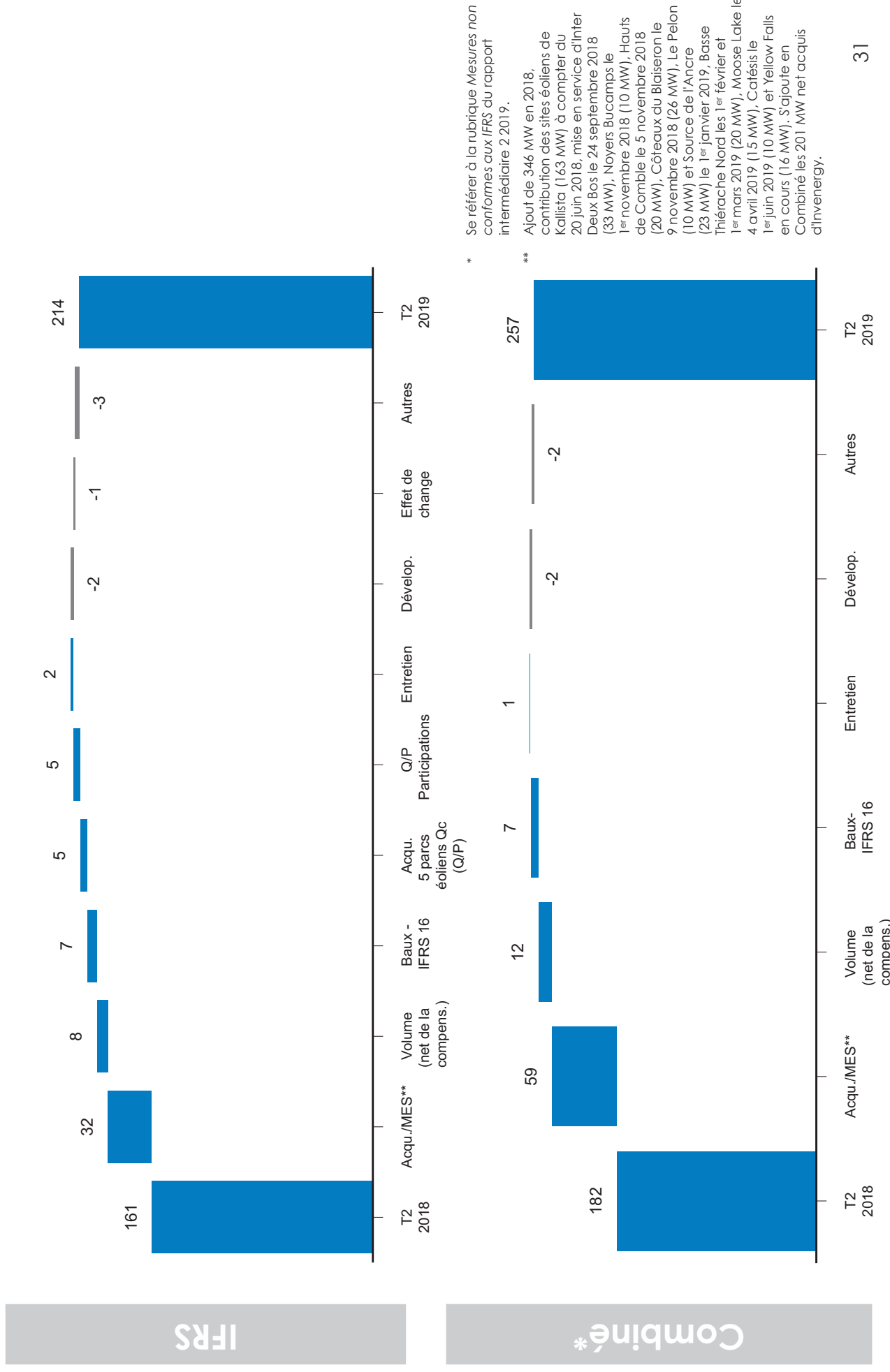
	IFRS				Combiné <sup>(2)</sup>			
	2019		2018		2019		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
<b>Éolien</b>	245	198	47	24	314	229	85	37
<b>Hydro</b>	28	28	—	—	28	28	—	—
<b>Thermique</b>	18	19	(1)	(3)	18	19	(1)	(3)
<b>Solaire</b>	2	2	—	12	2	2	—	12
<b>Total</b>	<b>293</b>	<b>247</b>	<b>46</b>	<b>19</b>	<b>362</b>	<b>278</b>	<b>84</b>	<b>30</b>

<sup>(1)</sup> Inclut les compléments de rémunération.

<sup>(2)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

# BAIIA(A)\* - Analyse de variance

## Cumulatif 2019 vs cumulatif 2018



\* Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.

\*\* Ajout de 346 MW en 2018, 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2019, Basse Thiérache Nord les 1<sup>er</sup> février et 1<sup>er</sup> mars 2019 (20 MW), Moose Lake le 4 avril 2019 (15 MW), Catésis le 1<sup>er</sup> juin 2019 (10 MW) et Yellow Falls en cours (16 MW). S'ajoute en Combiné les 201 MW net acquis d'Invenergy.

# BALIA(A)<sup>(1)</sup> – Résultats sectoriels

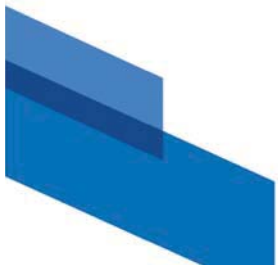
## Cumulatif

	IFRS			Combiné <sup>(1)</sup>		
	2019	2018	Variation \$ %	2019	2018	Variation \$ %
(en millions de dollars canadiens)						
<b>Éolien</b>	214	160	54 33	256	180	76 42
<b>Hydro</b>	20	20	— 2	20	20	— 2
<b>Thermique</b>	7	5	2 9	7	5	2 9
<b>Solaire</b>	2	2	— 19	2	2	— 19
<b>Corporatif</b>						
Développement	(9)	(6)	(3) (48)	(9)	(6)	(3) (48)
Administration	(16)	(14)	(2) (10)	(16)	(14)	(2) (10)
Autres dépenses	(4)	(6)	2 25	(3)	(5)	2 30
<b>Total corporatif</b>	<b>(29)</b>	<b>(26)</b>	<b>(3) (11)</b>	<b>(28)</b>	<b>(25)</b>	<b>(3) (11)</b>
<b>Total</b>	<b>214</b>	<b>161</b>	<b>53 32</b>	<b>257</b>	<b>182</b>	<b>75 41</b>

<sup>(1)</sup> Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 2 2019.



# Période de questions



**BORALEX**



**@BoralexInc**  
**boralex.com**

