



Revue financière

3^e trimestre 2020



11 novembre 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.

Borex 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 Borex 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 Borex inc. (« Borex » 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 Borex, et bien que les normes IFRS ne permettent pas de consolider leur information financière avec celle de Borex, la Direction considère que le Combiné est une donnée utile pour évaluer la performance de la Société. Afin d'établir le Combiné, Borex 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 Borex (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 Borex.

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 T3 2020

Forte croissance du BAIIA(A) et important potentiel de développement

- BAIIA(A) combiné en hausse de 18 % sur le T3 de l'an passé.
- Mise en service du parc de Blanches Fosses le 1^{er} novembre et mise en service prévue du parc éolien Cham Longe le 1^{er} décembre (retards dus à la COVID-19 récupérés).
- Avancement de 4 projets totalisant 47 MW en phase *Prêts à construire*.
- Soumission de 3 projets solaires totalisant 140 MW auprès de NYPA et NYSERDA dans l'État de New York en septembre et octobre. Les résultats des appels d'offres seront dévoilés en 2021.
- Projets solaires de 180 MW sélectionnés par NYSERDA en mars 2020 toujours en discussion pour convertir en Indexed REC.
- Changements à la direction : une transition bien planifiée.

Réalisations 2020 - Orientations stratégiques

Croissance

- Mise en service le 1^{er} novembre du parc éolien de Blanches Fosses (11 MW) en France, portant la puissance installée nette de Boralex à 2 067 MW.
- Avancement de projets totalisant 47 MW au stade de *Projets en construction ou prêts à construire* (deux projets de parc solaire et deux projets de parc éolien).
- Ajout de 9 MW au portefeuille de projets malgré un ralentissement du développement de nouveaux projets causé par les mesures sanitaires imposées en raison de la COVID-19.
- Présentation de soumissions de trois projets de parc solaire totalisant 140 MW dans l'État de New York aux États-Unis.

Diversification

- Présentation de soumissions pour trois projets solaires dans dans l'État de New York aux États-Unis dans les appels d'offres de NYSEDA (en octobre) et de NYPA (en septembre).
- Discussions en cours pour la signature d'ententes à long terme définitives pour les quatre projets d'énergie totalisant 180 MW, sélectionnés dans l'État de New York aux États-Unis.
- Début des activités de vente à terme de production d'électricité qui n'est pas sous contrat à long terme.

Clientèle

- Discussions en cours pour des ententes de contrat de vente d'électricité directement avec des consommateurs d'électricité en France et en Écosse (*Corporate PPA*).

Optimisation

- Refinancement de 806 M\$ pour le parc éolien Niagara Wind Farm Region de 230 MW en Ontario au Canada. Économies annuelles prévues de plus de 5 M\$.
- Avancement des travaux de *repowering* au parc éolien de Cham Longe I, en France avec une mise en service prévue pour le deuxième semestre de 2020. Puissance installée de 35 MW et nouveau contrat de 20 ans.
- *Repowering* des parcs éoliens Évits et Josaphat et Remise de Reclainville en phase prêts à construire avec une mise en service prévue en 2022. Puissance installée prévue de 14 MW par parc et nouveaux contrats de 20 ans.
- *Repowering* du parc éolien Mont de Bézard 2 au stade de projet prêts à construire avec une mise en service prévue en 2023. Puissance installée prévue de 24 MW et un nouveau contrat d'une durée de 20 ans.



Éléments clés

- Impacts non significatifs reliés à la COVID-19 ;
- Exécution disciplinée du plan stratégique ;
- Le développement se poursuit et les opportunités d'acquisitions se multiplient ;
- Solide situation financière pour saisir les occasions ;
- Équipes mobilisées.



Patrick Decostre

Vice-président et chef de l'exploitation



Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T3 2020 vs anticipé ⁽²⁾⁽³⁾		T3 2020 vs T3 2019	
	T3 2020	Anticipé ⁽²⁾⁽³⁾	T3 2019	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽⁴⁾	471	445	429	26	6	42	10
Total éolien Canada	471	445	429	26	6	42	10
Éolien France							
Actifs comparables	337	351	344	(14)	(4)	(7)	(2)
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	—	—	9	—	—	(9)	(100)
Mises en service ⁽⁵⁾	16	23	—	(7)	(30)	16	—
Total éolien France	353	374	353	(21)	(5)	—	—
Total éolien							
Actifs comparables ⁽⁴⁾	808	796	773	12	1	35	5
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	—	—	9	—	—	(9)	(100)
Mises en service ⁽⁵⁾	16	23	—	(7)	(30)	16	—
Total éolien	824	819	782	5	1	42	5
Hydro Canada							
Actifs comparables	74	83	69	(9)	(11)	5	7
Arrêt temporaire - Buckingham	31	25	6	6	27	25	>100
Total Hydro Canada	105	108	75	(3)	(2)	30	39
Hydro États-Unis	39	64	56	(25)	(39)	(17)	(30)
Total Hydro	144	172	131	(28)	(16)	13	9
Thermique	42	—	—	42	—	42	—
Solaire	7	7	7	—	3	—	1
Total⁽⁴⁾	1 017	998	920	19	2	97	10

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.

⁽²⁾ Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience 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 3 2020.

⁽⁴⁾ Inclut la compensation NRW de 19 GWh pour T3 2020 (28 GWh pour T3 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 3 2020.

Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh) - Cumulatif

	Production			2020 vs anticipé ⁽²⁾⁽³⁾		2020 vs 2019	
	2020	Anticipé ⁽²⁾⁽³⁾	2019	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽⁴⁾	1 706	1 674	1 781	32	2	(75)	(4)
Mise en service - Moose Lake	49	44	23	5	12	26	>100
Total éolien Canada	1 755	1 718	1 804	37	2	(49)	(3)
Éolien France							
Actifs comparables	1 489	1 345	1 318	144	11	171	13
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	19	17	39	2	14	(20)	(51)
Mises en service ⁽⁵⁾	115	123	31	(8)	(7)	84	>100
Total éolien France	1 623	1 485	1 388	138	9	235	17
Total éolien							
Actifs comparables ⁽⁴⁾	3 195	3 019	3 099	176	6	96	3
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	19	17	39	2	14	(20)	(51)
Mises en service ⁽⁵⁾	164	167	54	(3)	(2)	110	>100
Total éolien	3 378	3 203	3 192	175	5	186	6
Hydro Canada							
Actifs comparables	142	172	161	(30)	(18)	(19)	(12)
Mise en service Yellow Falls	54	51	36	3	6	18	52
Arrêt temporaire - Buckingham	98	84	6	14	17	92	>100
Total Hydro Canada	294	307	203	(13)	(4)	91	45
Hydro États-Unis	266	286	342	(20)	(7)	(76)	(22)
Total Hydro	560	593	545	(33)	(6)	15	3
Thermique	115	133	110	(18)	(13)	5	4
Solaire	18	18	19	—	(2)	(1)	(7)
Total⁽⁴⁾	4 071	3 947	3 866	124	3	205	5

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.

⁽²⁾ Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience 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 3 2020.

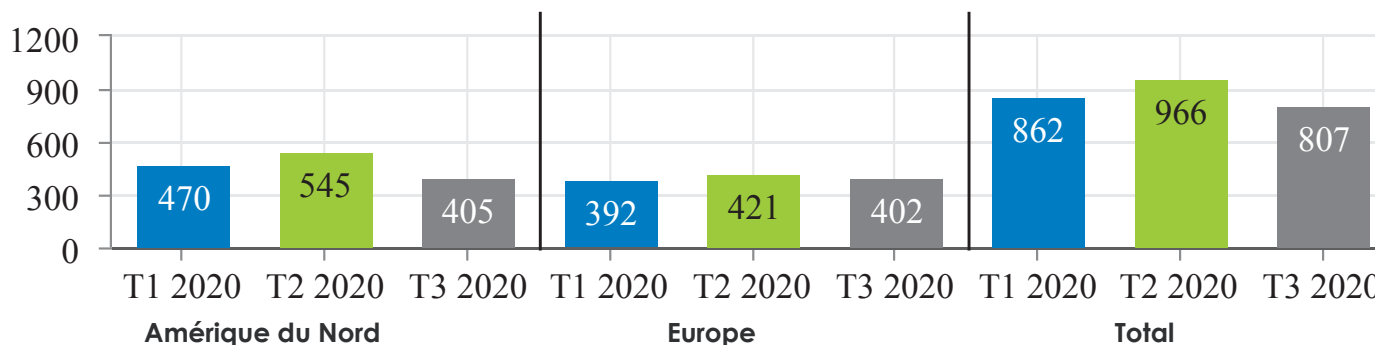
⁽⁴⁾ Inclut la compensation NRWF de 105 GWh au 30 septembre 2020 (111 GWh au 30 septembre 2019).

⁽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 3 2020.

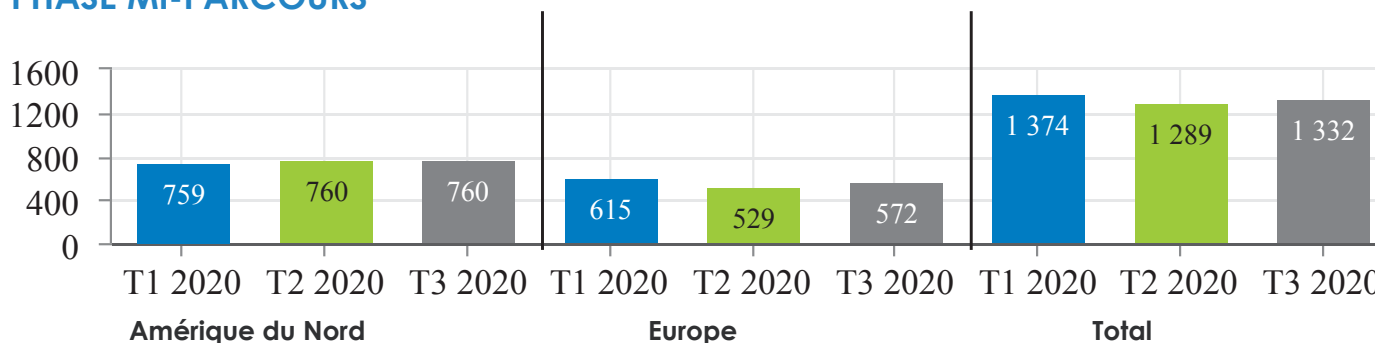
ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS : + 9 MW

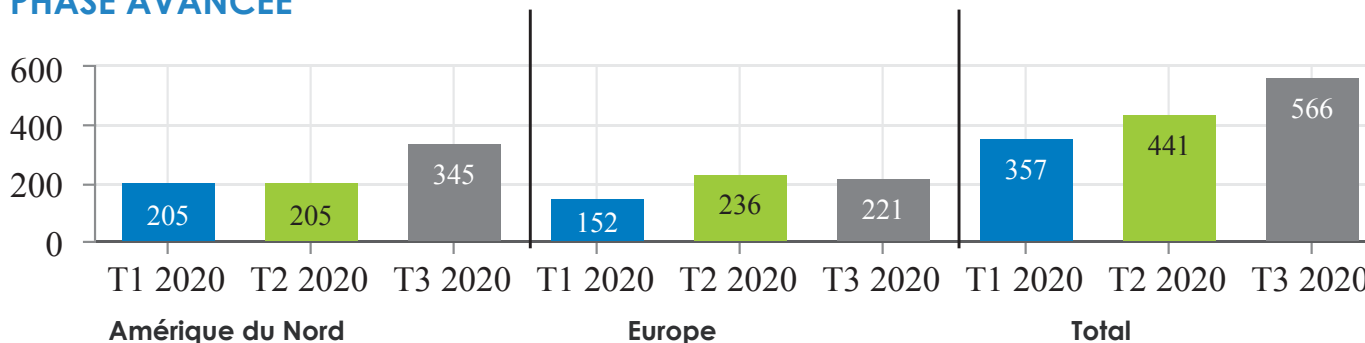
PHASE PRÉLIMINAIRE



PHASE MI-PARCOURS

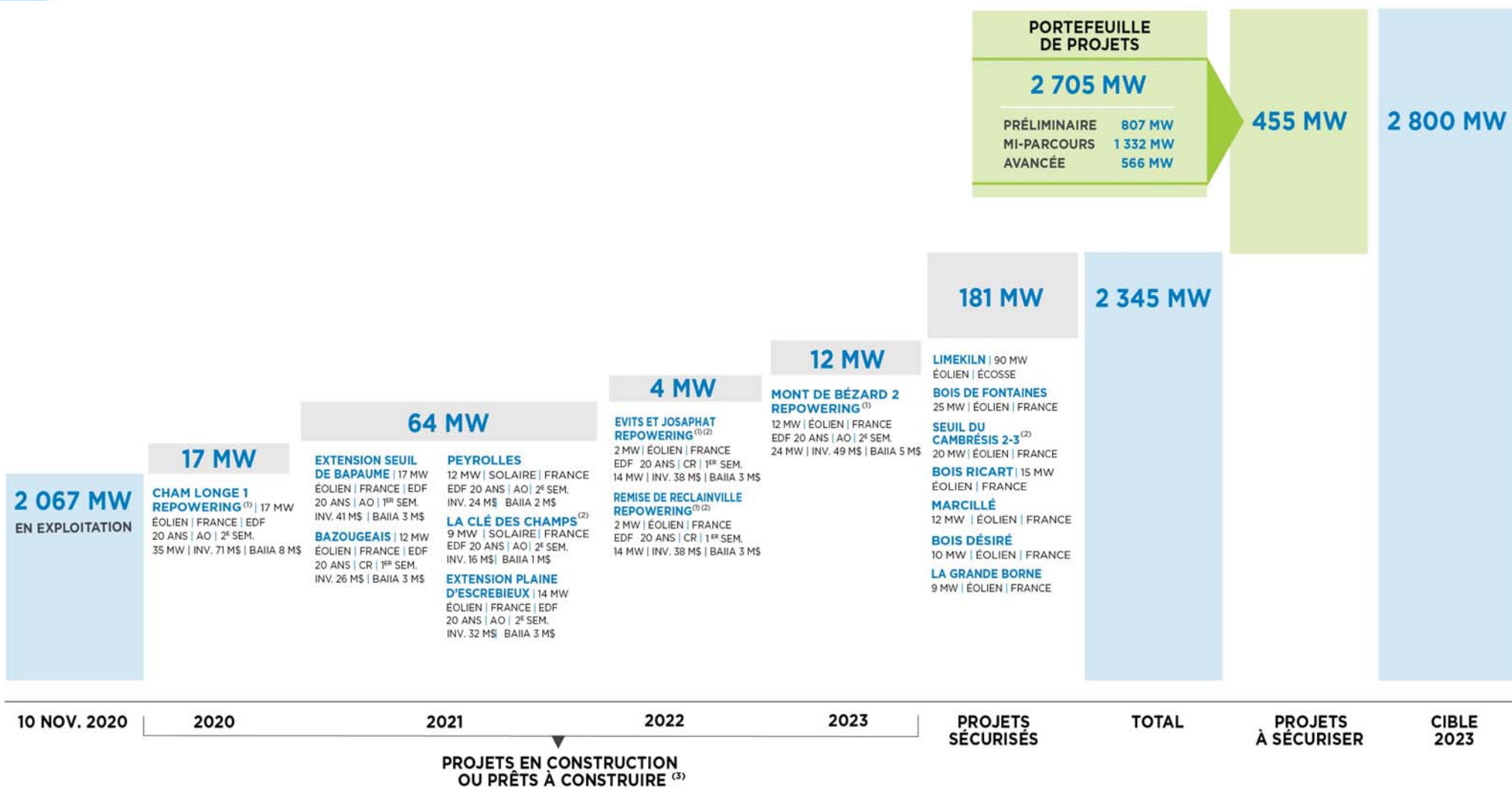


PHASE AVANCÉE



Projets en développement

Au 10 novembre 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 un ajout de 17 MW sur la puissance actuelle. Le projet de Evits et Josaphat repowering représente une puissance totale de 14 MW, soit un ajout de 2 MW, celui de Remise de Reclainville repowering représente une puissance totale de 14 MW, soit un ajout de 2 MW et le projet Mont de Bézard 2 repowering représente une puissance totale de 24 MW, soit un ajout de 12 MW.

⁽²⁾ La terminologie des projets suivants a été modifiée au cours du deuxième trimestre de 2020: Louville repowering 1 pour Evits et Josaphat repowering, Louville repowering 2 pour Remise de Reclainville repowering, RIB2-3 pour Seuil du Cambrésis 2-3 et St-Christophe pour La clé des champs.

⁽³⁾ 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 30 septembre 2020.

Au-delà des énergies renouvelables

Respect des gens, des lois et de l'éthique

AXE 1



Diversité et égalité des chances



Gouvernance d'entreprise responsable



Éthique des affaires et des comportements

Respect de la planète

AXE 2



Utilisation responsable des ressources



Émission des gaz à effet de serre (scope 1 et 2)



Approvisionnement responsable



Adaptation au changement climatique

Respect de nos employés et de l'environnement local

AXE 3



Biodiversité
prévention des pollutions et protection des milieux



Santé et sécurité



Concertation et implication des communautés locales



Éléments clés

- Bon niveau de production pour l'éolien et l'hydroélectricité au Canada ;
- Avancement des projets dans le portefeuille de projets et le *Chemin de croissance* ;
- Optimisation à tous les niveaux de la Société ;
- Participation aux appels d'offres en France et dans l'État de New York ;
- Plan d'actions RSE/ESG en production.



Bruno Guilmette

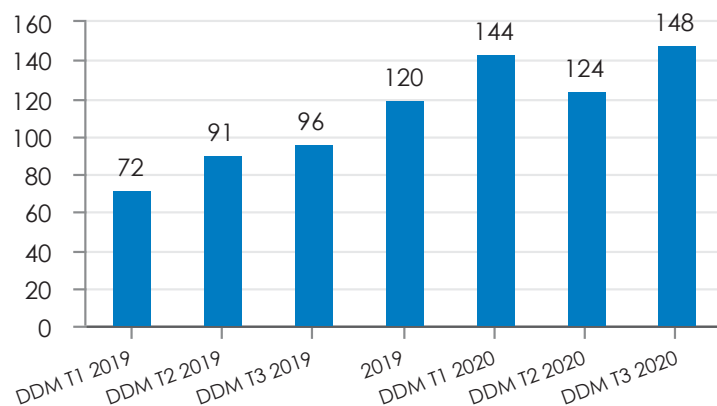
Vice-président et chef de la
direction financière



Progrès sur les objectifs financiers 2023

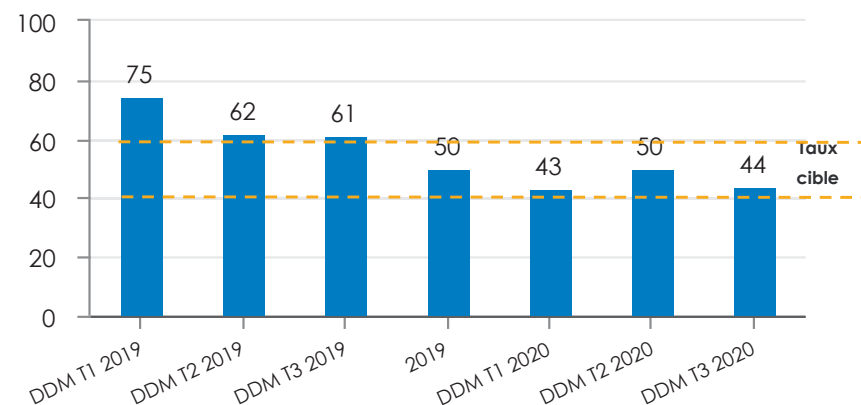
Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾

30 septembre 2020
(en millions de dollars canadiens)



Ratio de distribution de dividendes⁽¹⁾

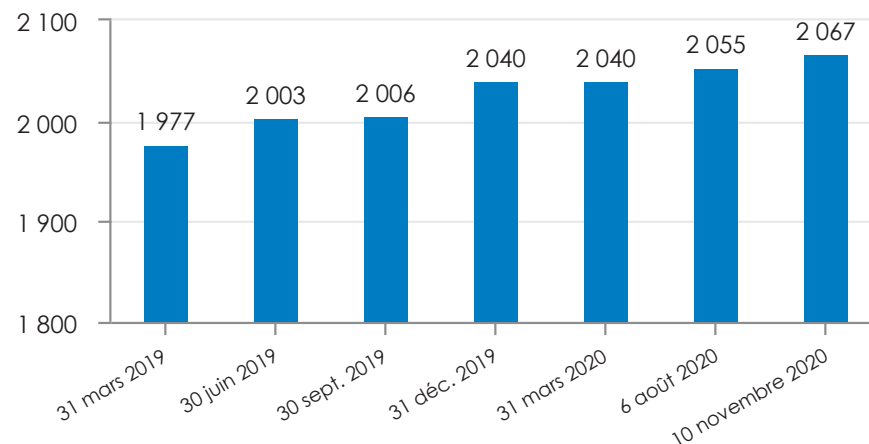
30 septembre 2020
(en %)



⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2020.

Puissance installée nette

10 novembre 2020
(en MW)



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

Trimestriel

	IFRS				Combiné ⁽²⁾			
	T3 2020	T3 2019	Variation		T3 2020	T3 2019	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	85	78	7	9	110	99	11	11
Hydro	14	11	3	25	14	11	3	25
Thermique	4	1	3	>100	4	1	3	>100
Solaire	2	2	—	4	2	2	—	4
Total	105	92	13	14	130	113	17	15

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

⁽²⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2020.

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

Trimestriel

(en millions de dollars canadiens)	IFRS				Combiné ⁽¹⁾			
	T3 2020	T3 2019	Variation		T3 2020	T3 2019	Variation	
			\$	%			\$	%
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	69	52	17	32	90	77	13	16
Hydro	9	6	3	48	9	6	3	48
Thermique	—	(1)	1	>100	—	(1)	1	>100
Solaire	1	2	(1)	(64)	1	2	(1)	(64)
Corporatif								
Développement	(5)	(4)	(1)	(7)	(5)	(4)	(1)	(7)
Administration	(8)	(8)	—	(5)	(8)	(8)	—	(5)
Autres dépenses	(4)	(2)	(2)	>(100)	(4)	(2)	(2)	>(100)
Total corporatif	(17)	(14)	(3)	(18)	(17)	(14)	(3)	(19)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	62	45	17	37	83	70	13	18
Résultat net	(8)	(36)	28	78	(13)	(44)	31	72

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.

Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾

	IFRS - Trimestre				IFRS - DDM			
			Variation				Variation	
	T3 2020	T3 2019	\$	%	30 sept. 2020	31 déc. 2019	\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Marge brute d'autofinancement	63	35	28	79	357	310	47	15
Versements sur les emprunts non courants (projets) ⁽²⁾	(36)	(43)	7	17	(172)	(176)	4	2
Ajustement temporaire ⁽³⁾	(10)	—	(10)	>(100)	—	—	—	—
Ajustement d'éléments non récurrents ⁽⁴⁾	(2)	—	(2)	>(100)	(38)	(14)	(24)	>(100)
	15	(8)	23	>100	147	120	27	22
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	(2)	(3)	1	26	(10)	(10)	—	5
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(2)	(1)	(1)	(74)	(6)	(7)	1	20
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(2)	(2)	—	(1)	(5)	(7)	2	17
Frais de développement (aux résultats)	7	6	1	1	22	24	(2)	(9)
Flux de trésorerie discrétionnaires	16	(8)	24	>100	148	120	28	23
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	0,15	(0,09)	0,24	>100	1,53	1,33	0,20	15
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	17	15	2	15	65	60	5	8
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	98 646	89 303	9 343	10	96 566	90 605	5 961	7
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650	0,1650	—	—	0,6600	0,6600	—	—
Ratio de distribution					44 %	50 %		

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique *Mesures non conformes aux IFRS* du rapport intermédiaire 3 2020.

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

⁽³⁾ Renversement d'un ajustement temporaire du second trimestre lié au calendrier de remboursements de dettes des parcs éoliens français faisant suite au refinancement.

⁽⁴⁾ Ajustement composé principalement 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 - aperçu

	IFRS			
			Variation	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)	30 sept. 2020	31 déc. 2019	\$	%
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	227	168	59	36
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 035	2 975	60	2
Goodwill et Immobilisations incorporelles	898	888	10	1
Actif (passif) net financier	(36)	52	(88)	>(100)
Total de l'actif	4 575	4 557	18	—
Emprunts				
Corporatifs	372	608	(236)	(39)
Projets	2 639	2 541	98	4
Frais de transactions, net de l'amortissement cumulé	(97)	(82)	(15)	(18)
Total des emprunts	2 914	3 067	(153)	(5)
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,03	3,35	(0,32)	(10)
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	969	860	109	13
Valeur aux livres par action (\$)	9,60	9,47	0,13	1
Coefficient d'endettement net au marché (%) ⁽¹⁾	41 %	56 %		(15)

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.



Conclusion

- Production et BAIIA(A) combiné en augmentation de 10 % et 18 % respectivement sur l'an passé.
- Flux de trésorerie discrétionnaires des douze derniers mois de 148 M \$ en hausse de 24 M\$ sur le trimestre précédent.
- Refinancement de 806 M\$ pour les actifs éoliens NRWF complété le 7 août : réduction de la facilité de crédit corporative de 72 M\$ et économies annuelles de 5 M\$.
- Émission publique de 201 M\$ en août 2020.
- Taux d'endettement de 41 % vs 56 % en début d'exercice. Crédit rotatif disponible à 100%.



Annexes

Données historiques

| 21

Production d'électricité - IFRS

| 22

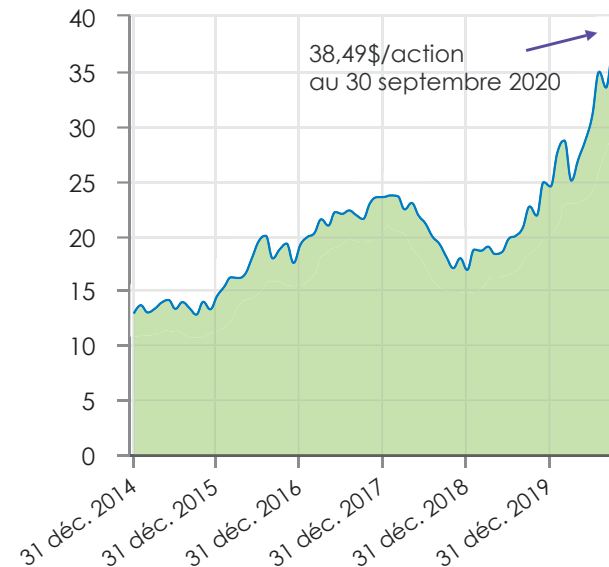
Données historiques

Cours de l'action

(Prix de clôture mensuel en dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 21 %

(Bourse de Toronto sous le symbole BLX)

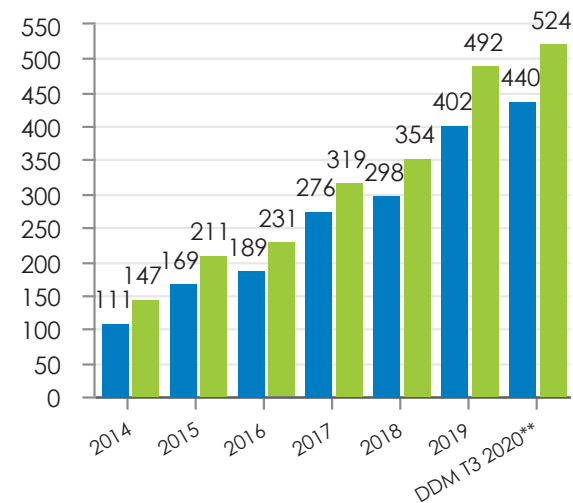


BAIIA(A)*

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 27 % (IFRS) et 25 % (Combiné)

● IFRS ● Combiné*



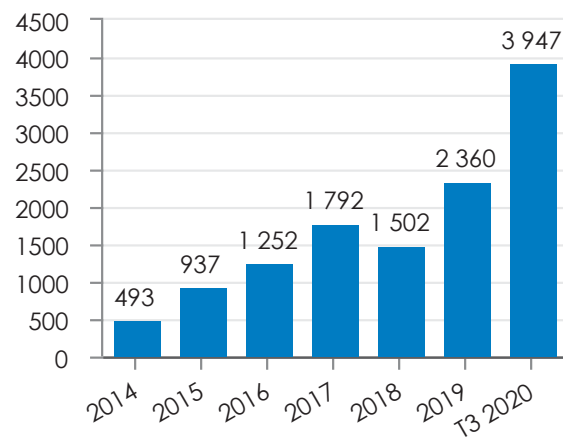
* Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.

** Le BAIIA(A) selon le Combiné pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2020 est réparti comme suit, T3 2020 : 83 M\$, T2 2020 : 107 M\$, T1 2020 : 169 M\$ et T4 2019 : 165 M\$, pour un total de 524 M\$.

Capitalisation boursière

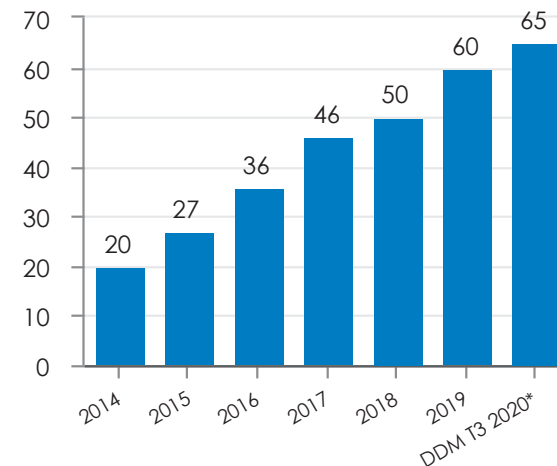
(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 44 %



Dividendes versés

(en millions de dollars canadiens)



* Les dividendes versés pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2020 sont répartis comme suit, T3 2020 : 17 M\$, T2 2020 : 16 M\$, T1 2020 : 16 M\$ et T4 2019 : 16 M\$, pour un total de 65 M\$.

Production d'électricité - IFRS

(en GWh) - Trimestriel

	Production			T3 2020 vs anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		T3 2020 vs T3 2019	
	T3 2020	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	T3 2019	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾	243	228	221	15	6	22	10
Total éolien Canada	243	228	221	15	6	22	10
Éolien France							
Actifs comparables	337	351	344	(14)	(4)	(7)	(2)
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	—	—	9	—	—	(9)	(100)
Mises en service ⁽⁴⁾	16	23	—	(7)	(30)	16	—
Total éolien France	353	374	353	(21)	(5)	—	—
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	580	579	565	1	—	15	3
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	—	—	9	—	—	(9)	(100)
Mises en service ⁽⁴⁾	16	23	—	(7)	(30)	16	—
Total éolien	596	602	574	(6)	(1)	22	4
Hydro Canada							
Actifs comparables	74	83	69	(9)	(11)	5	7
Arrêt temporaire - Buckingham	31	25	6	6	27	25	>100
Total Hydro Canada	105	108	75	(3)	(2)	30	39
Hydro États-Unis	39	64	56	(25)	(39)	(17)	(30)
Total Hydro	144	172	131	(28)	(16)	13	9
Thermique	42	—	—	42	—	42	—
Solaire	7	7	7	—	3	—	1
Total⁽³⁾	789	781	712	8	1	77	11

⁽¹⁾ Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience 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 3 2020.

⁽³⁾ Inclut la compensation NRW de 19 GWh pour T3 2020 (28 GWh pour T3 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 3 2020.

Production d'électricité - IFRS

(en GWh) - Cumulatif

	Production			2020 vs anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾		2020 vs 2019	
	2020	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	2019	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾	894	901	920	(7)	(1)	(26)	(3)
Mise en service - Moose Lake	49	44	23	5	12	26	>100
Total éolien Canada	943	945	943	(2)	—	—	—
Éolien France							
Actifs comparables	1 489	1 345	1 318	144	11	171	13
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	19	17	39	2	14	(20)	(51)
Mises en service ⁽⁴⁾	115	123	31	(8)	(7)	84	>100
Total éolien France	1 623	1 485	1 388	138	9	235	17
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	2 383	2 246	2 238	137	6	145	6
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	19	17	39	2	14	(20)	(51)
Mises en service ⁽⁴⁾	164	167	54	(3)	(2)	110	>100
Total éolien	2 566	2 430	2 331	136	6	235	10
Hydro Canada							
Actifs comparables	142	172	161	(30)	(18)	(19)	(12)
Mise en service - Yellow Falls	54	51	36	3	6	18	52
Arrêt temporaire - Buckingham	98	84	6	14	17	92	>100
Total Hydro Canada	294	307	203	(13)	(4)	91	45
Hydro États-Unis	266	286	342	(20)	(7)	(76)	(22)
Total Hydro	560	593	545	(33)	(6)	15	3
Thermique	115	133	110	(18)	(13)	5	4
Solaire	18	18	19	—	(2)	(1)	(7)
Total⁽³⁾	3 259	3 174	3 005	85	3	254	8

⁽¹⁾ Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience 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 3 2020.

⁽³⁾ Inclut la compensation NRWF de 105 GWh au 30 septembre 2020 (111 GWh au 30 septembre 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 3 2020.

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

Cumulatif

	IFRS				Combiné ⁽²⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	2020	2019	\$	%	2020	2019	\$	%
Éolien	356	323	33	11	443	413	30	8
Hydro	48	39	9	24	48	39	9	24
Thermique	17	19	(2)	(13)	17	19	(2)	(13)
Solaire	5	4	1	4	5	4	1	4
Total	426	385	41	11	513	475	38	8

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

⁽²⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.

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

Cumulatif

	IFRS				Combiné ⁽¹⁾			
	2020	2019	Variation		2020	2019	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	309	266	43	16	370	333	37	11
Hydro	35	26	9	32	35	26	9	32
Thermique	2	6	(4)	(64)	2	6	(4)	(64)
Solaire	2	4	(2)	(47)	2	4	(2)	(47)
Corporatif								
Développement	(13)	(14)	1	6	(13)	(14)	1	6
Administration	(26)	(23)	(3)	(14)	(26)	(23)	(3)	(14)
Autres dépenses	(12)	(6)	(6)	(81)	(11)	(5)	(6)	>(100)
Total corporatif	(51)	(43)	(8)	(17)	(50)	(42)	(8)	(18)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	297	259	38	15	359	327	32	10
Résultat net	30	(20)	50	>100	19	(28)	47	>100

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique Mesures non conformes aux IFRS du rapport intermédiaire 3 2020.



Période de questions



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



@BoralexInc
boralex.com