

Revue financière

3^e trimestre 2021

12 novembre 2021



BORALEX

2021

En plein essor

Se positionner pour
une croissance durable

AVERTISSEMENT

Déclarations prospectives

Certaines déclarations contenues dans cette présentation, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures aux cibles de puissance installée, BAIIA(A) et flux de trésorerie discrétionnaires, au plan stratégique, au modèle d'affaires et à la stratégie de croissance de la Société, à la croissance organique et à la croissance par fusions et acquisitions, à l'obtention d'une cote de crédit « Investment Grade » d'ici 2025, au maintien du dividende trimestriel à 0.165\$ par action, aux objectifs financiers, aux projets de production d'énergie renouvelable en portefeuille ou sur le *Chemin de croissance* de la Société et aux objectifs reliés à la stratégie de responsabilité sociétale d'entreprise (RSE) 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 financière non conforme aux IFRS

Le combiné (« Combiné ») présenté dans cette revue financière 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. 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.). 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. 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 2020.

Autres mesures financières 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(A) », « emprunts ajustés », « coefficient d'endettement net », « marge brute d'autofinancement », « flux de trésorerie discrétionnaires », « ratio de distribution » et « ratio de réinvestissement » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer au rapport intermédiaire 3, au 30 septembre 2021 de Borex.

Général

Les données exprimées en pourcentage sont calculées à partir de montants en milliers de dollars. Les chiffres entre parenthèses indiquent les résultats selon le Combiné, comparativement à ceux obtenus selon le Consolidé.



Patrick Decostre

Président et chef de la direction





Faits saillants T3-2021

Il est important de noter que les données identifiées comme *Consolidé* (intitulé auparavant *IFRS*) sont calculées de manière identique à la méthodologie utilisée pour établir les données identifiées comme *IFRS* dans les Webcast précédents.

- 1. Résultat d'exploitation de 7 M\$ (13 M\$), une hausse de 112% (7%) sur les 3 M\$ (12 M\$) du T3-2020**
- 2. BAIIA(A)¹ de 81 M\$ (93 M\$), une hausse de 31 % (12 %) sur les 62 M\$ (83 M\$) du T3-2020**
- 3. Soumission 800 MW de projets solaires à la fin août dans l'État de New York aux États-Unis et ajout de 103 MW en phase préliminaire du portefeuille de projets**
- 4. Renouvellement et extension de la facilité de crédit corporative et de la facilité de lettres de crédit de 525 M\$ pour une durée résiduelle de 5 ans avec caractéristiques de financement durable (critères ESG) et un accordéon de 150 M\$**
- 5. Production 40 % (22 %) supérieure à la production du T3-2020 et 7 % (7 %) inférieure à la production anticipée**

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.



- 1. Plan d'infrastructure américain approuvé**
- 2. Résultats de l'appel d'offres Tier 1 de NYSERDA attendus dans les prochains mois**
- 3. Appels d'offres à venir au Québec pour 300 MW d'énergie éolienne et 450 MW d'énergie renouvelable**
- 4. Projet de ligne d'exportation d'Hydro-Québec vers la ville de New York retenu dans l'appel d'offres Tier 4 de NYSERDA**

1. Le réseau RTE (organisme indépendant du gouvernement) a publié six scénarios de développement du mix de production énergétique à horizon 2050, chacun démontrant les besoins significatifs d'énergies renouvelables au-delà des divergences d'opinions politiques
2. Le prochain appel d'offres éolien est prévu pour fin novembre

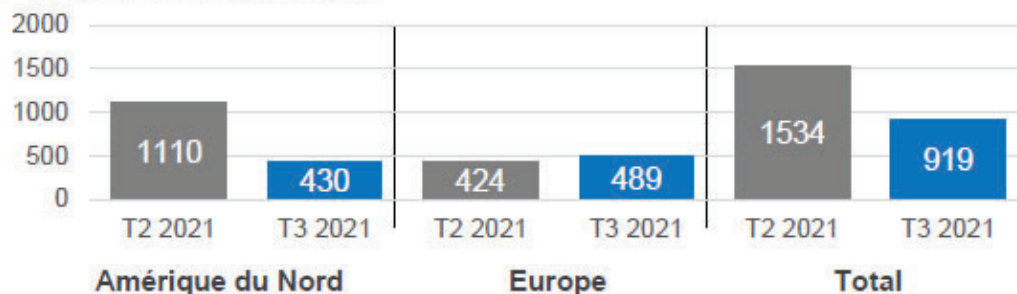
	Solaire	Éolien terrestre	Éolien en mer	Nucléaire historique	Nouveau nucléaire
1	208 GW 21X	74 GW 4X	62 GW	—	—
2	200 GW 20X	58 GW 3.5X	45 GW	16 GW	—
3	125 GW 12X	72 GW 4X	60 GW	16 GW	—
4	110 GW 11X	55 GW 3.3X	45 GW	16 GW	13 GW
5	85 GW 8.5X	50 GW 2.9X	35 GW	16 GW	23 GW
6	70 GW 7X	43 GW 2.5X	22 GW	24 GW	28 GW

Suivi du plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS

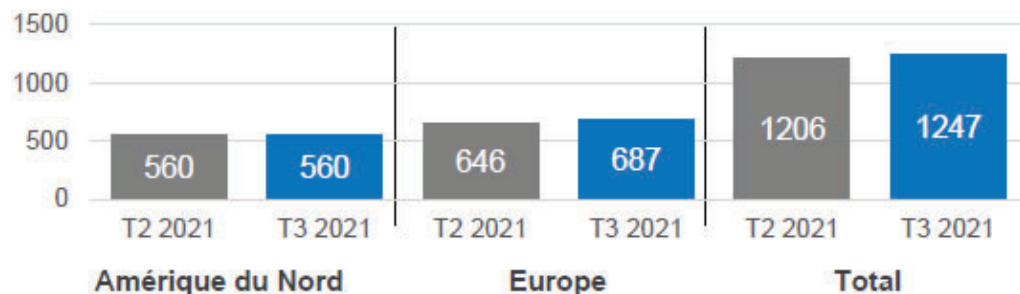
PHASE PRÉLIMINAIRE



Explication des principaux écarts : + 103 MW – 718 MW = - 615 MW

- Ajout de 4 nouveaux projets éoliens en France : + 75 MW
- Ajout de deux projets solaires en France : + 25 MW
- Modifications projets éoliens en France : + 3 MW
- Passage en phase avancée de projets solaires aux États-Unis : -680 MW
- Passage en phase mi-parcours d'un projet éolien en France : -20 MW
- Passage en phase mi-parcours d'un projet solaire en France : -18 MW

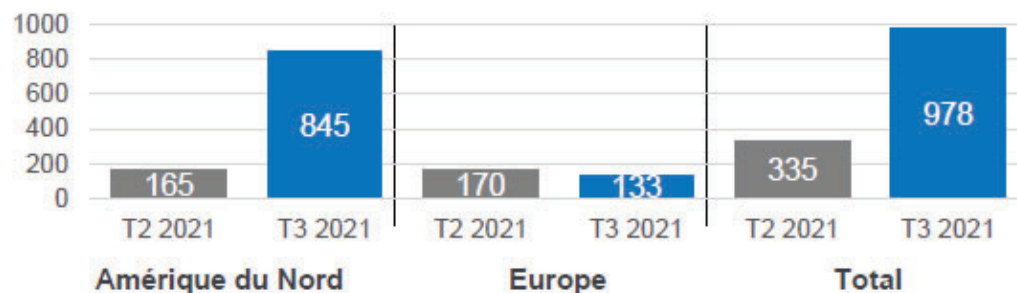
PHASE MI-PARCOURS



Explication des principaux écarts : + 45MW – 4 MW = + 41 MW

- Avancement d'un projet éolien France en mi-parcours et augmentation de puissance : + 24 MW
- Avancement d'un projet solaire en France en phase mi-parcours : + 19 MW
- Ajustement de projets solaires en France : + 2 MW
- Divers ajustements projets éoliens France : - 4 MW

PHASE AVANCÉE



Explication des principaux écarts : + 680 MW – 37 MW = + 643 MW

- Avancement de projets solaires US : + 680 MW
- Passage en phase sécurisée de 2 projets éoliens en France : - 37 MW

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS

PORTEFEUILLE DE PROJETS

TOTAL 3 144 MW	STOCKAGE 193 MW	• Droits fonciers sécurisés • Interconnexion possible • Vérification de l'acceptabilité par les collectivités locales et des risques réglementaires	PRÉLIMINAIRE		
			 PUissance DE PRODUCTION 315 MW339 MW654 MW 115 MW150 MW265 MW 430 MW489 MW919 MW STOCKAGE 190 MW-190 MW		
MI-PARCOURS					
		• Amérique du Nord : Évaluation et design préliminaire pour faire une soumission • Europe : Design préliminaire et demandes d'autorisations administratives effectuées			
			 PUissance DE PRODUCTION 560 MW555 MW1 115 MW -132 MW132 MW 560 MW687 MW1 247 MW STOCKAGE - - -		
AVANCÉE					
		• Amérique du Nord : Projet soumis dans un appel d'offres⁽¹⁾ • Europe : Projet autorisé par les autorités réglementaires et soumis dans un appel d'offres (France)⁽¹⁾ ⁽¹⁾ ou à la recherche active d'un partenaire pour les projets avec PPA corporatifs			
			 PUissance DE PRODUCTION -121 MW121 MW 845 MW12 MW857 MW 845 MW133 MW978 MW STOCKAGE - 3 MW 3 MW		
TOTAL					
			 PUissance DE PRODUCTION 875 MW1 015 MW1 890 MW 960 MW294 MW1 254 MW 1 835 MW1 309 MW3 144 MW STOCKAGE 190 MW 3 MW 193 MW		

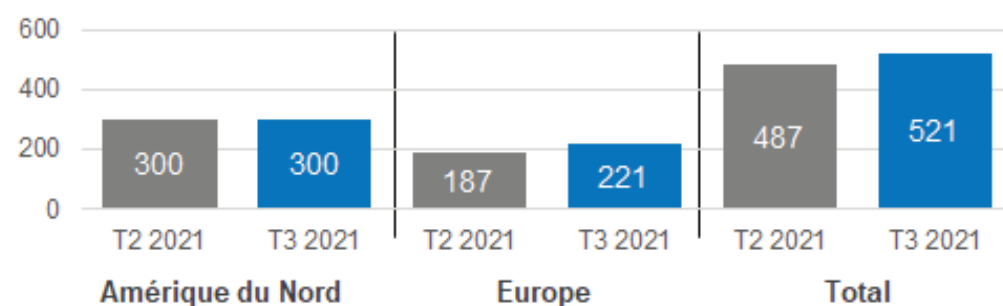
⁽¹⁾ ou à la recherche active d'un partenaire pour les projets avec PPA corporatifs

Suivi du plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE *CHEMIN DE CROISSANCE*

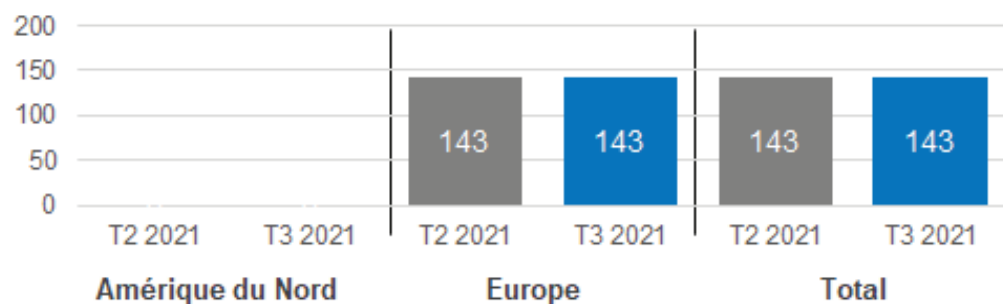
PROJETS SÉCURISÉS (MW)



Explication des principaux écarts : + 34 MW

- Avancement des projets éoliens France Les Cent Mencaudées (+15 MW) et Caumont-Chériennes (+ 18 MW) de avancée à sécurisée.
- Éparmons repowering + 1 MW

PROJETS EN CONSTRUCTION OU PRÊTS À CONSTRUIRE (MW)



Explication des principaux écarts : aucun changement

- Les travaux progressent tel que prévu.

Suivi du plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE *CHEMIN DE CROISSANCE*

CHEMIN DE CROISSANCE

TOTAL
664 MW

SÉCURISÉE

- Amérique du Nord : Contrat obtenu (REC ou PPA) et interconnexion sécurisée
- Europe : Contrat obtenu (PPA) et interconnexion sécurisée (France); projet autorisé par les autorités réglementaires et interconnexion sécurisée (Écosse)

	100 MW	208 MW	308 MW
	200 MW	13 MW	213 MW
TOTAL	300 MW	221 MW	521 MW

EN CONSTRUCTION OU PRÊT À CONSTRUIRE

- Permis obtenus
- Financement en cours
- Date de mise en service établie
- Purgé de tous recours (France)
- Autorisé par le Conseil d'administration de Boralex

	-	122 MW	122 MW
	-	21 MW	21 MW
TOTAL	-	143 MW	143 MW

TOTAL

	100 MW	330 MW	430 MW
	200 MW	34 MW	234 MW
TOTAL	300 MW	364 MW	664 MW

ACTUELLEMENT EN EXPLOITATION 2 462 MW

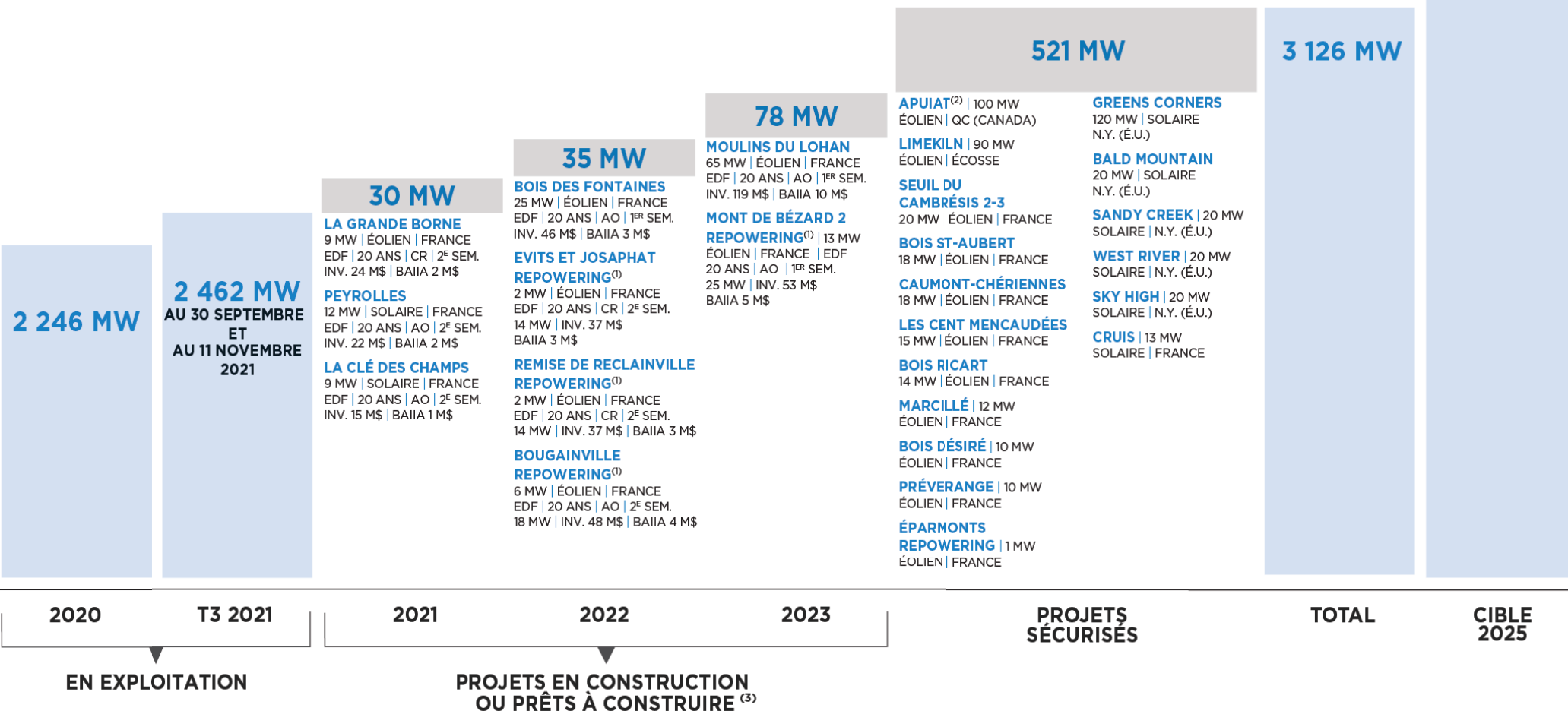
Mise à jour en date du 11 novembre 2021

Chemin de croissance

Au 11 novembre 2021

Puissance installée

4 400 MW



⁽¹⁾ 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, celui de Bougainville repowering représente une puissance totale de 18 MW, soit un ajout de 6 MW et le projet Mont de Bézard 2 repowering représente une puissance totale de 25 MW, soit un ajout de 13 MW.

⁽²⁾ La Société détient 50 % des actions du projet éolien d'une puissance totale de 200 MW et elle ne détient pas le contrôle

⁽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 2021.

Réalisations 2021 - Orientations stratégiques

Croissance

- Mise en service en France du parc éolien **Extension Plaine d'Escrebieux** (14 MW) le 1^{er} août.
- Ajout de deux projets éoliens sécurisés totalisant 33 MW au *Chemin de croissance*.
- Ajout de projets éoliens totalisant 78 MW en phase préliminaire du portefeuille de projets.

Diversification

- Projets solaires totalisant 800 MW ayant fait l'objet d'une soumission à la fin août 2021 dans le cadre de l'appel d'offres Tier 1 de NYSERDA dans l'État de New York.
- Progression de projets solaires totalisant 680 MW vers la phase avancée.
- Ajout de 25 MW de projets solaires en phase préliminaire du portefeuille de projets.

Clientèle

- Augmentation de la demande des clients potentiels compte tenu de la hausse des prix d'énergie.

Optimisation

- Début des travaux de construction aux sites de **Évits et Josaphat repowering**, **Remise de Reclainville repowering** et **Bougainville repowering**.
- Renouvellement et extension de la facilité de crédit rotative de 525 M\$ avec une clause accordéon de 150 M\$ qui pourra être exercée au besoin.



Bruno Guilmette

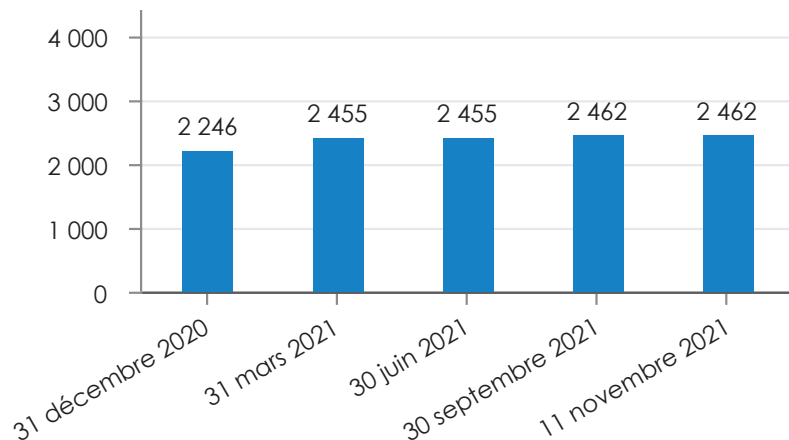
Vice-président et chef de la
direction financière



Progrès sur les cibles d'entreprise 2025

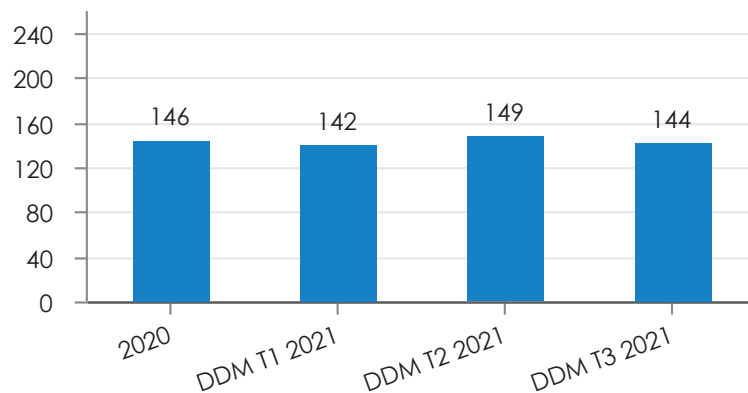
Puissance installée

11 novembre 2021
(en MW)



Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾

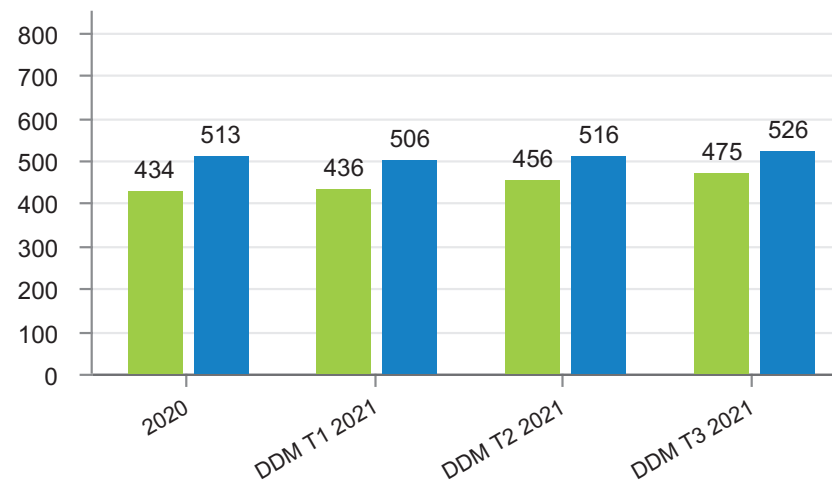
30 septembre 2021
(en millions de dollars canadiens)



BAIIA(A)⁽¹⁾

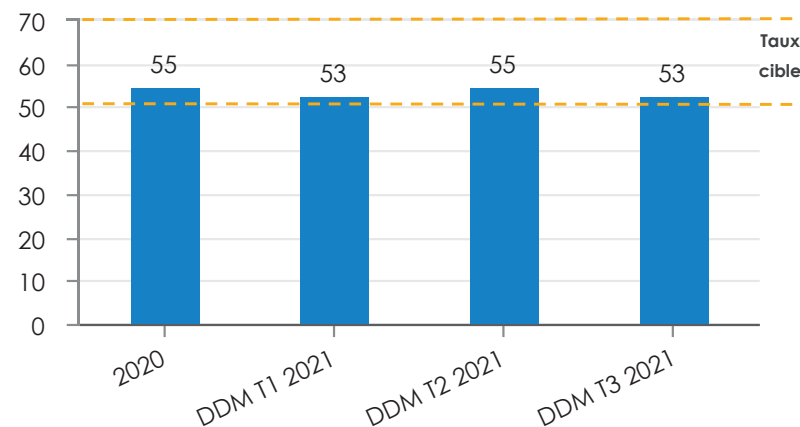
30 septembre 2021
(en millions de dollars canadiens)

● Consolidé ● Combiné⁽¹⁾



Ratio de réinvestissement⁽¹⁾

30 septembre 2021
(en %)



⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

Progrès sur les cibles d'entreprise 2025

Être la référence RSE auprès de ses partenaires

E

ENVIRONNEMENT

Croître en ayant à coeur une trajectoire durable et résiliente

Production en cours du bilan carbone de la Société.

Émissions CO2 évitées : Revue de la méthodologie de calcul actuelle et identification de points d'amélioration continue.

Définition en cours d'un plan de gestion des actifs en fin de vie.

S

SOCIÉTÉ

Respecter les vivants

Lancement de la formation sur la culture autochtone obligatoire pour les employés en Amérique du Nord.

Définition d'objectifs de représentativité des femmes sur le plan de l'embauche et celui des gestionnaires.

Définition d'un objectif de représentativité des femmes au conseil d'administration.

Participation de Boralex au 7^e sondage Women in the Workplace.

G

GOUVERNANCE

Faire de l'exemplarité en matière de gestion une valeur partagée

Première participation au questionnaire annuel de S&P Global Corporate Sustainability Assessment; résultats attendus en T4 2021.

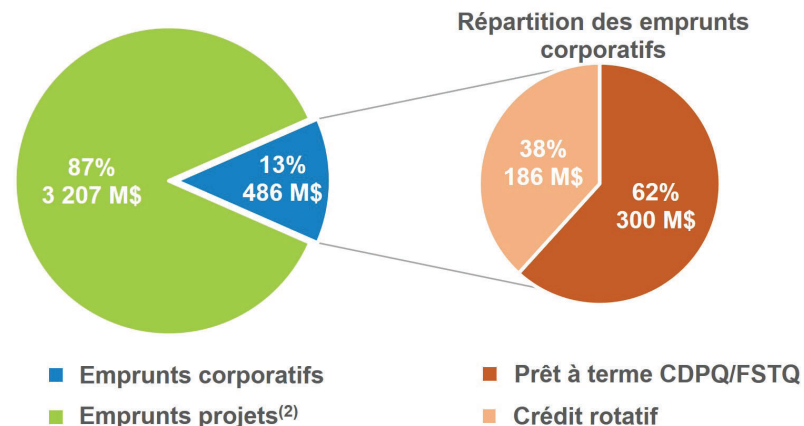
Participation au questionnaire annuel du CDP.

Participation à un 1^{er} Prêt lié au financement durable dans le cadre de l'amendement du crédit renouvelable de Boralex.

Progrès sur les cibles d'entreprise 2025

Augmenter la proportion de financement corporatif, incluant le financement durable, et obtenir une cote de crédit "Investment Grade"

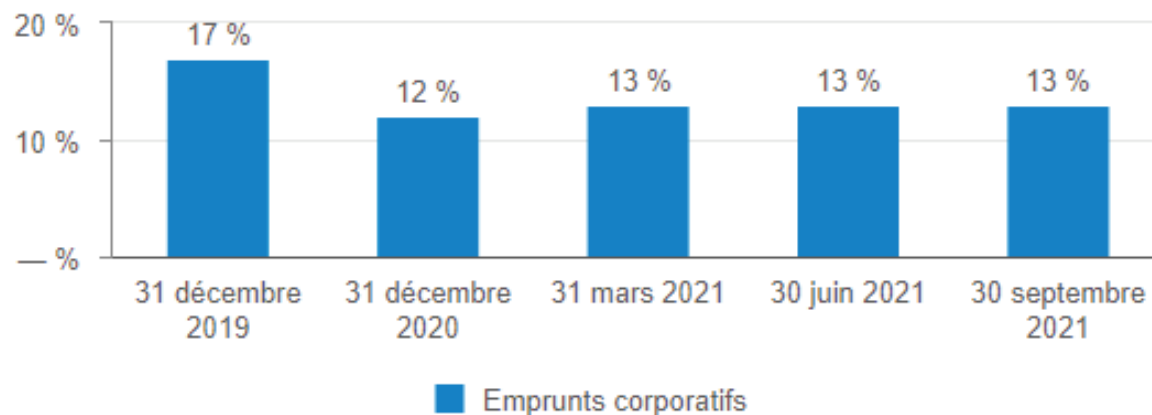
Répartition des emprunts⁽¹⁾ – 3,7 G\$ Au 30 septembre 2021 (Consolidé)



⁽¹⁾ Exclut les frais de financement.

⁽²⁾ Sans recours à la société mère.

Emprunts corporatifs en proportion du total des emprunts



Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh)

	T3 2021	Anticipé ⁽²⁾	T3 2020	T3 2021 vs Anticipé ⁽²⁾		T3 2021 vs T3 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	422	443	471	(21)	(5)	(49)	(10)
Acquisition - LP I, DM I et II	70	80	—	(10)	(13)	70	—
Total éolien Canada	492	523	471	(31)	(6)	21	5
Éolien France							
Actifs comparables	308	370	347	(62)	(17)	(39)	(11)
Mises en service ⁽⁴⁾	29	31	6	(2)	(8)	23	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	17	18	—	(1)	(7)	17	—
Total éolien France	354	419	353	(65)	(15)	1	—
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	730	813	818	(83)	(10)	(88)	(11)
Acquisition - LP I, DM I et II	70	80	—	(10)	(13)	70	—
Mises en service ⁽⁴⁾	29	31	6	(2)	(8)	23	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	17	18	—	(1)	(7)	17	—
Total éolien	846	942	824	(96)	(10)	22	3
Hydro Canada	95	108	105	(13)	(12)	(10)	(10)
Hydro États-Unis	110	61	39	49	81	71	>100
Total hydro	205	169	144	36	21	61	42
Solaire							
Actifs comparables	7	7	7	—	(5)	—	(10)
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	143	160	—	(17)	(10)	143	—
Total solaire	150	167	7	(17)	(10)	143	>100
Senneterre	37	46	42	(9)	(20)	(5)	(11)
Total thermique	37	46	42	(9)	(20)	(5)	(11)
Total⁽³⁾	1 238	1 324	1 017	(86)	(7)	221	22

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 3 2021.

⁽³⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité demandées par les clients.

⁽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 2021.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 n'a pas fait l'objet d'un redressement aux actifs comparables dû à son impact négligeable sur les résultats.

Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh)

	2021	Anticipé ⁽²⁾	2020	2021 vs Anticipé ⁽²⁾		2021 vs 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	1 654	1 687	1 755	(33)	(2)	(101)	(6)
Acquisition - LP I, DM I et II	272	276	—	(4)	(1)	272	—
Total éolien Canada	1 926	1 963	1 755	(37)	(2)	171	10
Éolien France							
Actifs comparables	1 379	1 463	1 598	(84)	(6)	(219)	(14)
Mises en service ⁽⁴⁾	92	97	6	(5)	(5)	86	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	64	69	19	(5)	(7)	45	>100
Total éolien France	1 535	1 629	1 623	(94)	(6)	(88)	(5)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	3 033	3 150	3 353	(117)	(4)	(320)	(10)
Acquisition - LP I, DM I et II	272	276	—	(4)	(1)	272	—
Mises en service ⁽⁴⁾	92	97	6	(5)	(5)	86	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	64	69	19	(5)	(7)	45	>100
Total éolien	3 461	3 592	3 378	(131)	(4)	83	2
Hydro Canada	291	309	294	(18)	(6)	(3)	(1)
Hydro États-Unis	276	285	266	(9)	(3)	10	4
Total hydro	567	594	560	(27)	(5)	7	1
Solaire							
Actifs comparables	17	17	18	—	(3)	(1)	(3)
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	385	390	—	(5)	(1)	385	—
Total solaire	402	407	18	(5)	(1)	384	>100
Cession Blendecques	19	20	19	(1)	(6)	—	1
Senneterre	105	115	96	(10)	(8)	9	10
Total thermique	124	135	115	(11)	(8)	9	8
Total⁽³⁾	4 554	4 728	4 071	(174)	(4)	483	12

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique Avis quant aux déclarations prospectives du rapport intermédiaire 3 2021.

⁽³⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité demandées par les clients.

⁽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 2021.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 n'a pas fait l'objet d'un redressement aux actifs comparables dû à son impact négligeable sur les résultats.

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

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	T3 2021	T3 2020	Variation		T3 2021	T3 2020	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	92	85	7	8	106	110	(4)	(4)
Hydro	17	14	3	26	17	14	3	26
Solaire	14	2	12	>100	14	2	12	>100
Thermique	3	4	(1)	(34)	3	4	(1)	(34)
Total	126	105	21	20	140	130	10	8

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

⁽²⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

Résultat d'exploitation et BAIIA(A)⁽¹⁾ – Résultats sectoriels

	Consolidé				Combiné ⁽¹⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	T3 2021	T3 2020	\$	%	T3 2021	T3 2020	\$	%
Résultat d'exploitation	7	3	4	>100	13	12	1	7
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	75	69	6	8	86	90	(4)	(4)
Hydro	13	9	4	38	13	9	4	38
Solaire	12	1	11	>100	12	1	11	>100
Corporatif								
Développement	(7)	(5)	(2)	(33)	(7)	(5)	(2)	(33)
Administration	(8)	(8)	—	5	(8)	(8)	—	5
Autres dépenses	(4)	(4)	—	(7)	(3)	(4)	1	(7)
Total corporatif	(19)	(17)	(2)	(9)	(18)	(17)	(1)	(9)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	81	62	19	31	93	83	10	12
Résultat net	(22)	(8)	(14)	>(100)	(22)	(13)	(9)	(83)

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

Flux de trésorerie discrétionnaires⁽¹⁾ - Consolidé

	Trimestre				DDM			
			Variation				Variation	
	T3 2021	T3 2020	\$	%	30 sept. 2021	31 déc. 2020	\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	47	73	(26)	(36)	323	362	(39)	(11)
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	19	(10)	29	>100	25	(24)	49	>100
Marge brute d'autofinancement	66	63	3	5	348	338	10	3
Versements sur les emprunts non courants (projets) ⁽²⁾	(41)	(36)	(5)	(16)	(212)	(175)	(37)	(22)
Ajustement d'éléments non liés à l'exploitation ⁽³⁾⁽⁴⁾	—	(2)	2	>100	16	(17)	33	>100
	25	25	—	—	152	146	6	4
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	(3)	(2)	(1)	(18)	(13)	(11)	(2)	(20)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(5)	(2)	(3)	>(100)	(14)	(6)	(8)	>(100)
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(3)	(2)	(1)	—	(6)	(6)	—	(28)
Frais de développement (aux résultats)	7	7	—	9	25	23	2	11
Flux de trésorerie discrétionnaires	21	26	(5)	(19)	144	146	(2)	(2)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	17	17	—	—	68	66	2	3
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	102 619	98 646	3 973	4	102 600	98 548	4 052	4
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	0,20	0,26	(0,06)	(22)	1,40	1,48	(0,08)	(6)
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650	0,1650	—	—	0,6600	0,6600	—	—
Ratio de distribution					47 %	45 %		
Ratio de réinvestissement					53 %	55 %		

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique " Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

⁽²⁾ Excluant les prêts-relais TVA, les remboursements anticipés de dettes et les remboursements des dettes effectués en décembre pour les mois antérieurs à l'acquisition de LP I, DM I et II (T4-2020).

⁽³⁾ Pour la période de douze mois se terminant le 30 septembre 2021, ajustement favorable de 16 M\$ composé principalement de 8 M\$ de frais d'acquisition, de 3 M\$ d'intérêts versés sur les emprunts LP I, DM I et II pour les mois antérieurs à l'acquisition en T4-2020 et de paiements ponctuels de 3 M\$ en T1-2021. Pour la période de douze mois se terminant le 31 décembre 2020, ajustement défavorable de 17 M\$ composé principalement des intérêts versés de 3 M\$ sur les emprunts LP I, DM I et II pour les mois antérieurs à l'acquisition en T4-2020 diminué 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.

⁽⁴⁾ Pour le T3 2020, un ajustement avait été fait lié au calendrier de remboursements de dettes des parcs éoliens français suite au refinancement. Cet ajustement n'est plus nécessaire puisque les versements pour le remboursement de dette sont sous la même base en 2021 qu'ils l'étaient en 2020.

Situation financière - aperçu

	Consolidé			
	30 sept. 2021	31 déc. 2020	Variation	
			\$	%
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	254	277	(23)	(8)
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 646	3 428	218	6
Goodwill et Immobilisations incorporelles	1 399	1 249	150	12
Actif (passif) net financier	4	(30)	34	>100
Total de l'actif	5 708	5 314	394	7
Emprunts⁽²⁾	3 611	3 516	95	3
Projets ⁽³⁾	3 207	3 190	17	1
Corporatifs	486	419	67	16
Coût d'emprunt, net amortissement cumulé	(82)	(93)	11	(12)
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,08	3,20	—	—
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	996	989	7	1
Valeur aux livres par action (\$)	9,71	10,03	(0,32)	(3)
Coefficient d'endettement net au marché (%) ⁽¹⁾	46 %	41 %	—	5

⁽¹⁾ Se référer à la rubrique " Mesures non conformes aux IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

⁽²⁾ Inclut la part à moins d'un an des emprunts et les frais de transactions, net de l'amortissement cumulé.

⁽³⁾ Les emprunts projets sont normalement amortis sur la durée des contrats d'énergie des sites afférents et sont sans recours à Boralex.



Conclusion

1. Croissance des résultats d'exploitation se poursuit ;
2. Progrès constants dans l'exécution de l'ensemble des orientations stratégiques et des objectifs corporatifs ;
3. Résultats attendus dans l'appel d'offres Tier 1 de l'État de New York pour lequel 800 MW de projets solaires ont été soumissionnés ;
4. Excellente position financière pour poursuivre la croissance ;
5. Travaux en cours pour l'optimisation de la structure de capital et l'amélioration de la flexibilité financière.



Annexes

Données historiques | 25

Production d'électricité - Consolidé | 26



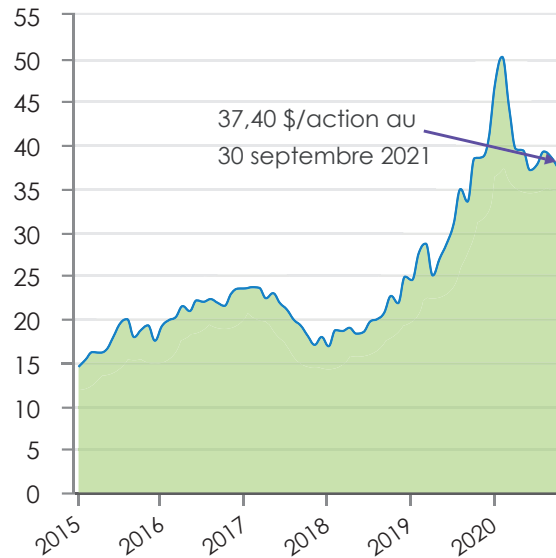
Données historiques

Cours de l'action

(Prix de clôture mensuel en dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 18 %

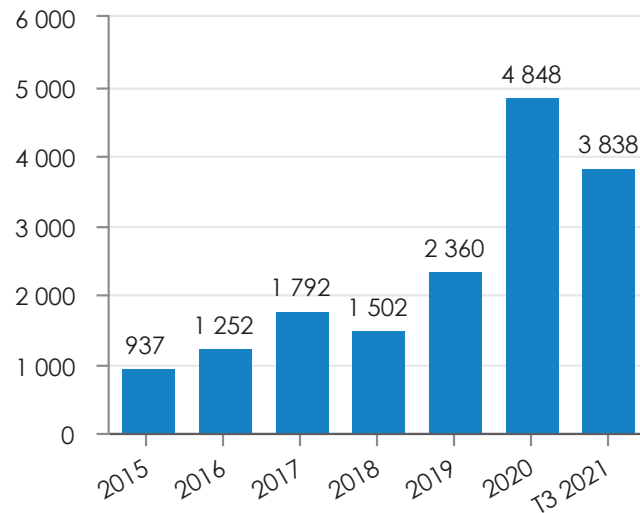
(Bourse de Toronto sous le symbole BLX)



Capitalisation boursière

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 28 %

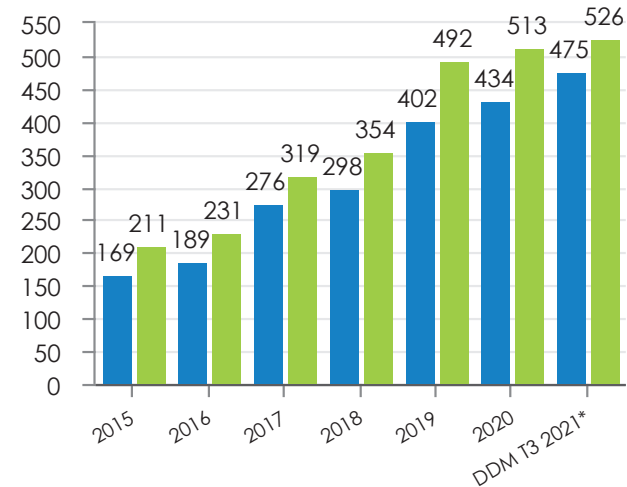


BAIIA(A)¹

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé : 20 % (Consolidé) et 17 % (Combiné)

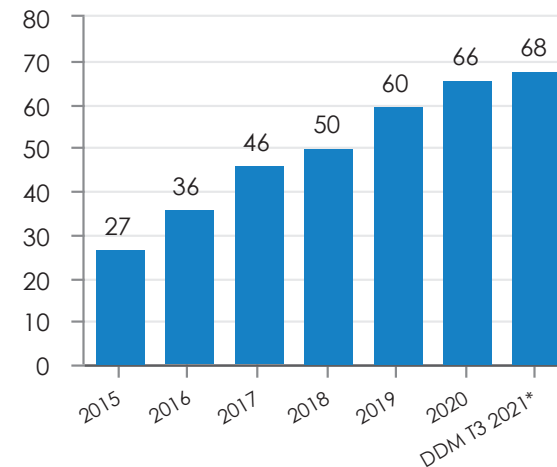
● Consolidé ● Combiné*



* Le BAI(A) combiné pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2021 est réparti comme suit, T3 2021 : 93 M\$, T2 2021 : 117 M\$, T1 2021 : 162 M\$ et T4 2020 : 154 M\$, pour un total de 526 M\$.

Dividendes versés

(en millions de dollars canadiens)



* Les dividendes versés pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2021 sont répartis comme suit, T3 2021 : 17 M\$, T2 2021 : 17 M\$, T1 2021 : 17 M\$ et T4 2020 : 17 M\$, pour un total de 68 M\$.

¹ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS* du présent rapport.

Production d'électricité - Consolidé

(en GWh)

	T3 2021	Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾	T3 2020	2021 vs Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		T3 2021 vs T3 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	220	224	243	(4)	(2)	(23)	(10)
Acquisition - LP I, DM I et II	142	163	—	(21)	(13)	142	—
Total éolien Canada	362	387	243	(25)	(7)	119	49
Éolien France							
Actifs comparables ⁽³⁾	308	370	347	(62)	(17)	(39)	(11)
Mises en service ⁽⁴⁾	29	31	6	(2)	(8)	23	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	17	18	—	(1)	(7)	17	—
Total éolien France	354	419	353	(65)	(15)	1	—
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	528	594	590	(66)	(11)	(62)	(10)
Acquisition - LP I, DM I et II	142	163	—	(21)	(13)	142	—
Mises en service ⁽⁴⁾	29	31	6	(2)	(8)	23	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	17	18	—	(1)	(7)	17	—
Total éolien	716	806	596	(90)	(11)	120	20
Hydro Canada	95	108	105	(13)	(12)	(10)	(10)
Hydro États-Unis	110	61	39	49	81	71	>100
Total hydro	205	169	144	36	21	61	42
Solaire							
Actifs comparables	7	7	7	—	(5)	—	(10)
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	143	160	—	(17)	(10)	143	—
Total solaire	150	167	7	(17)	(10)	143	>100
Senneterre	37	46	42	(9)	(20)	(5)	(11)
Total Thermique	37	46	42	(9)	(20)	(5)	(11)
Total⁽³⁾	1 108	1 188	789	(80)	(7)	319	40

⁽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 2021.

⁽³⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité demandées par les clients.

⁽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 2021.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 n'a pas fait l'objet d'un redressement aux actifs comparables dû à son impact négligeable sur les résultats.

Production d'électricité - Consolidé

(en GWh)

	2021	Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾	2020	2021 vs Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		2021 vs 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	878	907	943	(29)	(3)	(65)	(7)
Acquisition - LP I, DM I et II	555	561	—	(6)	(1)	555	—
Total éolien Canada	1 433	1 468	943	(35)	(2)	490	52
Éolien France							
Actifs comparables ⁽³⁾	1 379	1 463	1 598	(84)	(6)	(219)	(14)
Mises en service ⁽⁴⁾	92	97	6	(5)	(5)	86	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	64	69	19	(5)	(7)	45	>100
Total éolien France	1 535	1 629	1 623	(94)	(6)	(88)	(5)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	2 257	2 370	2 541	(113)	(5)	(284)	(11)
Acquisition - LP I, DM I et II	555	561	—	(6)	(1)	555	—
Mises en service ⁽⁴⁾	92	97	6	(5)	(5)	86	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	64	69	19	(5)	(7)	45	>100
Total éolien	2 968	3 097	2 566	(129)	(4)	402	16
Hydro Canada	291	309	294	(18)	(6)	(3)	(1)
Hydro États-Unis	276	285	266	(9)	(3)	10	4
Total hydro	567	594	560	(27)	(5)	7	1
Solaire							
Actifs comparables	17	17	18	—	(3)	(1)	(3)
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	385	390	—	(5)	(1)	385	—
Total solaire	402	407	18	(5)	(1)	384	>100
Cession Blendecques	19	20	19	(1)	(6)	—	1
Senneterre	105	115	96	(10)	(8)	9	10
Total thermique	124	135	115	(11)	(8)	9	8
Total⁽²⁾	4 061	4 233	3 259	(172)	(4)	802	25

⁽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 2021.

⁽³⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité demandées par les clients.

⁽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 2021.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 n'a pas fait l'objet d'un redressement aux actifs comparables dû à son impact négligeable sur les résultats.

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

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	2021	2020	\$	%	2021	2020	\$	%
Éolien	378	356	22	6	431	443	(12)	(3)
Hydro	46	48	(2)	(4)	46	48	(2)	(4)
Solaire	37	5	32	>100	37	5	32	>100
Thermique	18	17	1	5	18	17	1	5
Total	479	426	53	12	532	513	19	4

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

⁽²⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.

Résultat d'exploitation et BAIIA(A)⁽¹⁾ – Résultats sectoriels

	Consolidé				Combiné ⁽¹⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	2021	2020	\$	%	2021	2020	\$	%
Résultat d'exploitation	109	112	(3)	(2)	137	149	(12)	(8)
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	323	309	14	4	356	370	(14)	(4)
Hydro	34	35	(1)	(3)	34	35	(1)	(3)
Solaire	32	2	30	>100	32	2	30	>100
Thermique	3	2	1	77	3	2	1	77
Corporatif								
Développement	(17)	(13)	(4)	(33)	(17)	(13)	(4)	(33)
Administration	(24)	(26)	2	10	(24)	(26)	2	10
Autres dépenses	(13)	(12)	(1)	(10)	(12)	(11)	(1)	(8)
Total corporatif	(54)	(51)	(3)	(5)	(53)	(50)	(3)	(5)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	338	297	41	14	372	359	13	4
Résultat net	8	30	(22)	(74)	12	19	(7)	(37)

⁽¹⁾ Les termes désignés n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS; par conséquent, ils peuvent ne pas être comparables avec des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique "Mesures financières non conformes aux normes IFRS" du rapport intermédiaire 3 2021.



Période de questions





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



@BoralexInc
boralex.com

