

Revue financière

2^e trimestre 2022



BORALEX

SE DÉMARQUER PAR
UNE CROISSANCE
DURABLE ET
RESPONSABLE



Présentation des résultats

3 août 2022

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 », au paiement du dividende trimestriel, aux objectifs financiers, aux projets de production d'énergie renouvelable en portefeuille ou sur le Chemin de croissance de la Société, aux objectifs reliés à la stratégie de responsabilité sociétale d'entreprise (RSE) et le partenariat avec Énergir et Hydro-Québec pour l'élaboration de trois projets de 400 MW chacun dont le développement dépendra de l'évolution des besoins d'Hydro-Québec 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.

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-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 et les amendements à celle-ci, 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 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.

Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières

Afin d'évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité, Boralex utilise des mesures de performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité qui ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS. La direction est d'avis que ces mesures représentent des indicateurs financiers largement utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance d'exploitation et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à même ses activités d'exploitation. Les mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières permettent également aux investisseurs de mieux comprendre le fondement des prises de décisions de la Société, puisque celle-ci s'appuie sur ces mesures pour prendre des décisions financières, stratégiques et opérationnelles. Ces mesures financières non conformes aux IFRS ne doivent pas être considérées comme des mesures remplaçant une mesure conforme aux IFRS.

Ces mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières sont établies principalement à partir des états financiers consolidés audités, mais n'ont pas un sens normalisé prescrit par les IFRS ; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables aux résultats d'autres sociétés qui utilisent des mesures de performance portant des noms similaires. Les mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières ne sont pas auditées. Elles comportent des limitations importantes à titre d'outils d'analyse, et les investisseurs ne doivent pas les examiner isolément ni se fier outre mesure aux ratios ou aux pourcentages calculés à l'aide de celles-ci.

La Société utilise les termes « BAIIA(A) », « combiné », « coefficient d'endettement net », « marge brute d'autofinancement », « flux de trésorerie discrétionnaires », « ratio de distribution », « ratio de réinvestissement », « liquidités disponibles et financements autorisés », « production anticipée », « flux de trésorerie discrétionnaires par action » et « taux de croissance annuel composé » pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activités. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022 de Boralex.

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

Les chiffres entre parenthèses indiquent les résultats selon le Combiné¹, comparativement à ceux obtenus selon le Consolidé.

1. **Croissance de 89 % du résultat d'exploitation et de 15 % du BAIIA(A) consolidés pour le deuxième trimestre 2022.**
Hausses principalement attribuables aux prix de marché élevés applicable à certains contrats de compléments de rémunération en France pour lesquels un projet législatif de partage avec l'État français des revenus générés au-delà des prix de contrats est en discussion au Parlement.
2. **177 MW de projets éoliens et solaires et 26 MW de projets de stockage ajoutés au portefeuille de projets : croissance organique et acquisition Infinergy.**
3. **540 MW de projets solaires et 77 MW de stockage sélectionnés dans l'appel d'offres de l'État de New York.**
4. **Résiliation anticipée de 3 contrats d'achat d'électricité représentant un total de 58 MW confirmée à la fin juillet. Cette électricité sera vendue sur le marché à partir de la date effective de résiliation.**
5. **Flux de trésorerie discrétionnaires¹ de 13 M\$, une amélioration de 20 M\$ sur le T2-2021.**
6. **Production de 2 % (2 %) inférieure à la production du T2-2021 et de 6 % (6 %) inférieure à la production anticipée³.**
7. **Remboursement de 132 M\$ de dettes et de 272 M\$ sur la facilité de crédit. Effet favorable annualisé de 19 M\$ sur les flux de trésorerie discrétionnaires.**
8. **Plus de 900 M\$ de liquidités disponibles et financements autorisés¹ pour la croissance.**

¹ Le Combiné, les flux de trésorerie discrétionnaires et les liquidités disponibles et financements autorisés sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, ces mesures 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

² Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

³ La Production anticipée sont des mesures financières supplémentaires. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

Environnement d'affaires - Canada et États-Unis

États-Unis

- Les mesures potentiellement nuisibles à la concrétisation des projets, notamment solaires, ont été suspendues.
- Le président américain, tout comme le Congrès, continuent d'affirmer leur engagement à faire progresser les politiques publiques qui augmenteront les investissements dans les énergies renouvelables.
- Ces investissements ont été intégrés à un plan visant à rapatrier la fabrication aux États-Unis et à diminuer les pressions inflationnistes.
- Annonces récentes liées au plan *Build Back Better*

Canada

- Dans son budget 2022, le gouvernement canadien a prévu de nouveaux investissements de l'ordre de 9 G\$ et des mesures spécifiques à l'électrification, à la décarbonation de l'électricité et à la transition vers les énergies renouvelables et le stockage, dont un crédit d'impôt à l'investissement spécifique au stockage par batterie.
- En Ontario, de nouveaux besoins en puissance confirmés dès 2025 et dans les années qui suivront, incitent l'Independent Electricity System Operator (IESO) à développer des mécanismes d'approvisionnement pour y répondre. Des appels d'offres sont attendus sous peu.

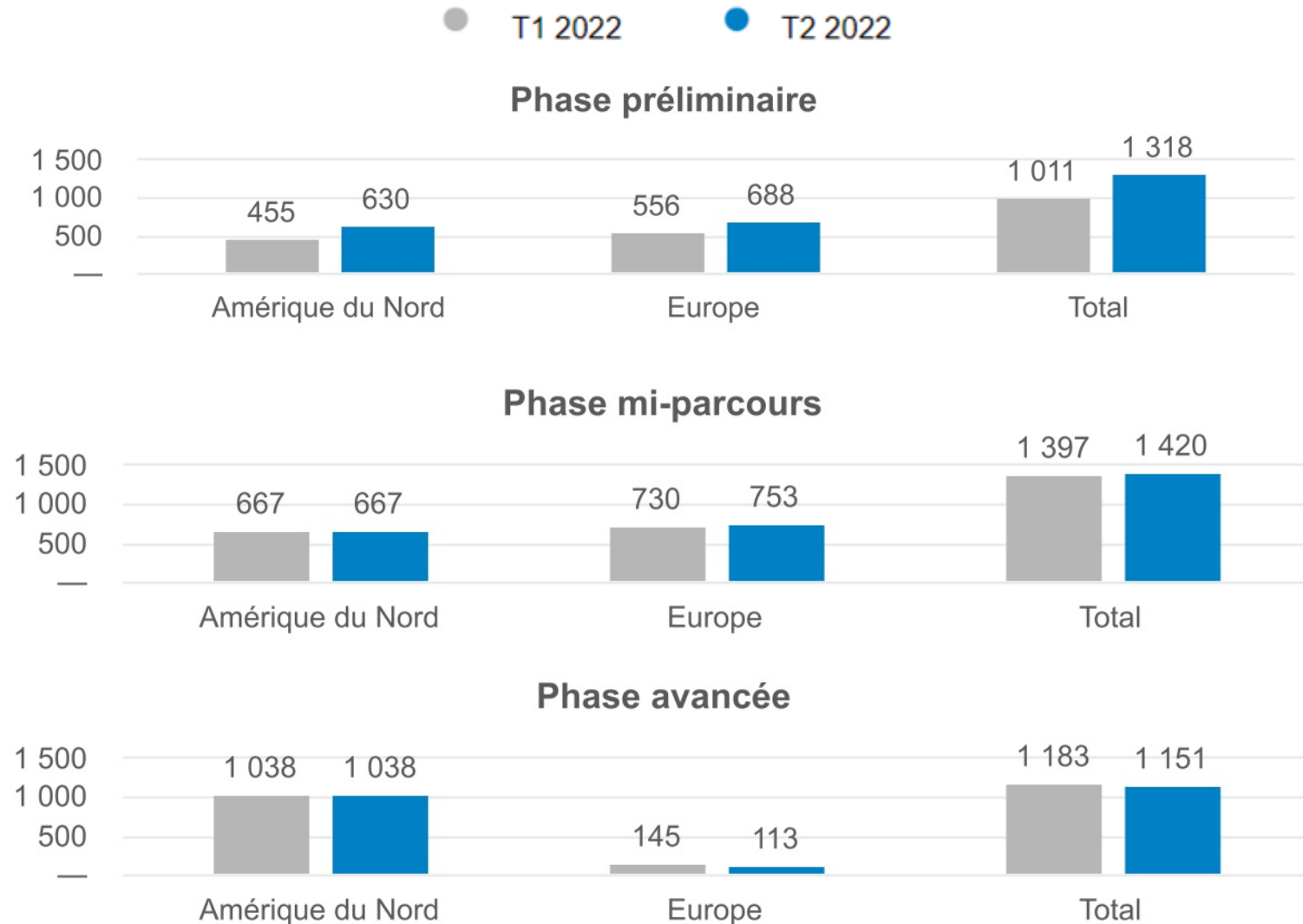
Environnement d'affaires - France et autres pays européens

- En Europe, le contexte géopolitique renforce la nécessité d'assurer la sécurité d'approvisionnement et la souveraineté énergétique. La réélection du président Macron assure le maintien du soutien aux énergies renouvelables en France, en parallèle à la volonté de relancer le nucléaire.
- L'objectif en France est de pallier les problèmes liés à la maintenance des réacteurs en exploitation et assurer une diversité continue du réseau électrique.
- La forte hausse des prix de l'énergie pourrait également toucher de façon importante le développement de projets au cours des prochaines années.
- La Commission européenne a publié le plan Paquet REPowerEU, lequel repose sur trois piliers :
 - Diversification des sources d'approvisionnement en pétrole et en gaz;
 - Économies d'énergies;
 - Développement accéléré des énergies renouvelables.
- Ce plan expose également une série de mesures pour répondre à la hausse des prix de l'énergie en Europe et reconstituer les stocks de gaz pour l'hiver prochain.

Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS



Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS

RÉPARTITION DES PROJETS DE DÉVELOPPEMENT DE BORALEX

PORTEFEUILLE DE PROJETS

TOTAL 3 889 MW	PHASE PRÉLIMINAIRE				
	• Droits fonciers sécurisés • Interconnexion possible • Vérification de l'acceptabilité par les collectivités locales et des risques réglementaires		315 MW	418 MW	733 MW
			315 MW	270 MW	585 MW
		PUISSANCE DE PRODUCTION	630 MW	688 MW	1 318 MW
	STOCKAGE 	100 MW	26 MW	126 MW	
	PHASE MI-PARCOURS				
	• Amérique du Nord : Évaluation et design préliminaire pour faire une soumission • Europe : Design préliminaire et demandes d'autorisations administratives effectuées		667 MW	608 MW	1 275 MW
			-	145 MW	145 MW
		PUISSANCE DE PRODUCTION	667 MW	753 MW	1 420 MW
	STOCKAGE 	-	-	-	
PHASE 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 CAE corporatifs		193 MW	105 MW	298 MW	
		845 MW	8 MW	853 MW	
	PUISSANCE DE PRODUCTION	1 038 MW	113 MW	1 151 MW	
	STOCKAGE 	77 MW	-	77 MW	
	TOTAL		1 175 MW	1 131 MW	2 306 MW
		1 160 MW	423 MW	1 583 MW	
	PUISSANCE DE PRODUCTION	2 335 MW	1 554 MW	3 889 MW	
	STOCKAGE 	177 MW	26 MW	203 MW	

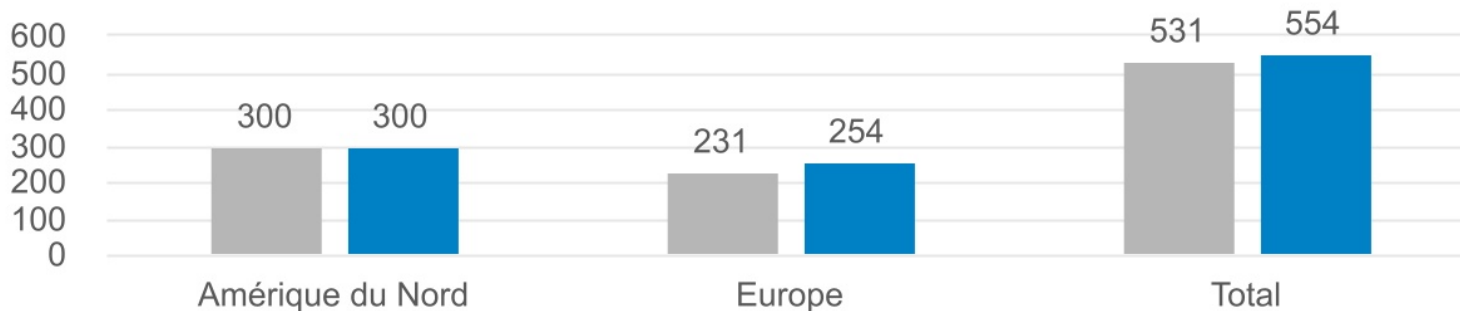
Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

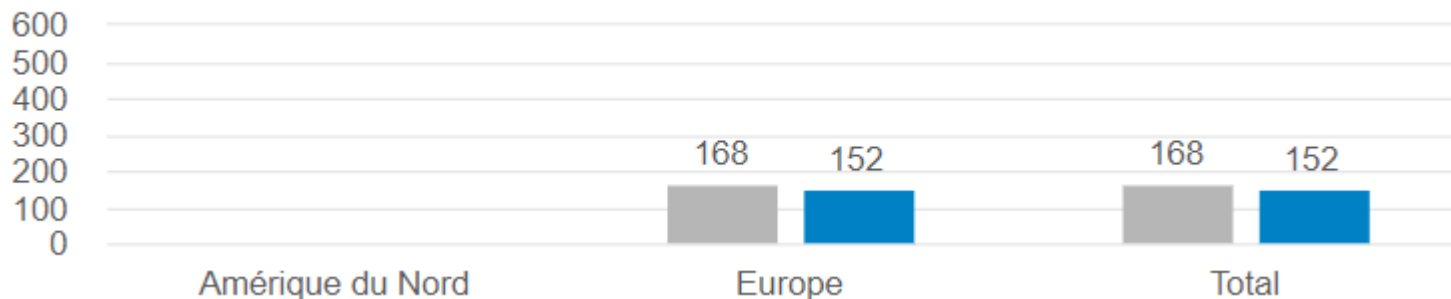
CHANGEMENTS DANS LE CHEMIN DE CROISSANCE

● T1 2022 ● T2 2022

Phase sécurisée



Phase en construction ou prêts à construire



Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE CHEMIN DE CROISSANCE

CHEMIN DE CROISSANCE

TOTAL
706 MW

STOCKAGE
3 MW

PHASE SÉCURISÉE

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



PUISSANCE DE PRODUCTION

STOCKAGE

CANADA ET ÉTATS-UNIS	FRANCE ET AUTRES	TOTAL BORALEX
100 MW	241 MW	341 MW
200 MW	13 MW	213 MW
300 MW	254 MW	554 MW
-	-	-

PHASE EN CONSTRUCTION OU PRÊTS 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



PUISSANCE DE PRODUCTION

STOCKAGE

-	140 MW	140 MW
-	12 MW	12 MW
-	152 MW	152 MW
-	3 MW	3 MW

TOTAL



PUISSANCE DE PRODUCTION

STOCKAGE

100 MW	381 MW	481 MW
200 MW	25 MW	225 MW
300 MW	406 MW	706 MW
-	3 MW	3 MW

ACTUELLEMENT EN EXPLOITATION 2 478 MW

Au 30 juin et au 2 août 2022.

Chemin de croissance

Puissance installée⁽¹⁾

4 400 MW

2 492 MW

2 478 MW

18 MW

GRANGE DU CAUSSE

12 MW | SOLAIRE | FRANCE
CAE Corporatif | 20 ANS
2^e SEM. | INV. 18 M\$ | BAIIA 1 M\$

BOUGAINVILLE

REPOWERING⁽³⁾
6 MW | ÉOLIEN | FRANCE
EDF | 20 ANS | CRAO | 2^e SEM.
18 MW | INV. 42 M\$ | BAIIA 3 M\$

134 MW

MOULINS DU LOHAN

65 MW | ÉOLIEN | FRANCE
EDF | 20 ANS | CRAO | 1^{er} SEM.
INV. 116 M\$ | BAIIA 9 M\$

MONT DE BÉZARD 2

REPOWERING⁽³⁾
13 MW | ÉOLIEN | FRANCE | EDF
20 ANS | CRAO | 1^{er} SEM.
25 MW | INV. 50 M\$ | BAIIA 4 M\$

PRÉVERANGES

12 MW | ÉOLIEN | FRANCE | EDF
20 ANS | CRAO | 1^{er} SEM.
INV. 23 M\$ | BAIIA 2 M\$

CAUMONT-CHÉRIENNES

17 MW | ÉOLIEN | FRANCE
EDF | 20 ANS | CRAO | 2^e SEM.
INV. 33 M\$ | BAIIA 2 M\$

BOIS RICART

14 MW | ÉOLIEN | FRANCE
EDF | 20 ANS | CR | 2^e SEM.
INV. 36 M\$ | BAIIA 3 M\$

MARCILLÉ

13 MW | ÉOLIEN | FRANCE | EDF
20 ANS | CR | 2^e SEM.
INV. 28 M\$ | BAIIA 2 M\$

554 MW

APUIAT⁽⁵⁾ | 100 MW
ÉOLIEN | QC (CANADA)

LIMEKILN | 111 MW
ÉOLIEN | ÉCOSSE

MOULIN BLANC | 29 MW
ÉOLIEN | FRANCE

SEUIL DU CAMBRÉSIS 2-3 | 20 MW
ÉOLIEN | FRANCE

BOIS ST-AUBERT | 20 MW
ÉOLIEN | FRANCE

HELFAUT | 20 MW
ÉOLIEN | FRANCE

LES CENT MENCAUDÉES
15 MW | ÉOLIEN | FRANCE

MONT DE BAGNY II
15 MW | ÉOLIEN | FRANCE

BOIS DÉSIRÉ | 10 MW
ÉOLIEN | FRANCE

ÉPARMONTS REPOWERING | 1 MW
ÉOLIEN | FRANCE

GREENS CORNERS

120 MW | SOLAIRE
N.Y. (É.U.)

BALD MOUNTAIN

20 MW | SOLAIRE
N.Y. (É.U.)

SANDY CREEK | 20 MW
SOLAIRE | N.Y. (É.U.)

WEST RIVER | 20 MW
SOLAIRE | N.Y. (É.U.)

SKY HIGH | 20 MW
SOLAIRE | N.Y. (É.U.)

CRUIS | 13 MW
SOLAIRE | FRANCE

3 184 MW

2021

T2 2022⁽²⁾

2022

2023

PROJETS
SÉCURISÉS

TOTAL

CIBLE
2025

EN EXPLOITATION

PROJETS EN CONSTRUCTION
OU PRÊTS À CONSTRUIRE ⁽⁴⁾

⁽¹⁾ Correspond à la puissance installée de production et exclut la puissance installée pour des projets de stockage.

⁽²⁾ Au 30 juin et 2 août 2022.

⁽³⁾ Le projet 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.

⁽⁴⁾ 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 juin 2022.

⁽⁵⁾ La Société détient 50 % des actions du projet éolien d'une puissance totale de 200 MW et elle ne détient pas le contrôle.

Réalisations 2022 - Orientations stratégiques

Croissance

- Ajout de projets éoliens totalisant 82 MW dans le portefeuille de projets de l'Europe à la suite de l'acquisition d'Infinergy, en juillet 2022.
- Mise en service de trois parcs éoliens qui ajoutent une puissance de 31 MW¹ au cours du trimestre.
- Ajout de deux projets éoliens totalisant 22 MW au stade préliminaire du portefeuille de projets.

Diversification

- Sélection de cinq projets de parcs solaires de Boralex totalisant 540 MW de production d'électricité et 77 MW de stockage lors d'un appel d'offres dans l'État de New York.
- Ajout de projets de parcs solaires totalisant 24 MW et de projets de stockage totalisant 26 MW au portefeuille de projets de l'Europe à la suite de l'acquisition d'Infinergy, en juillet 2022.
- Ajout de trois projets de parcs solaires totalisant 49 MW au stade préliminaire du portefeuille de projets.

Clientèle

- Discussions en cours afin de conclure des CAÉ corporatifs en France et au Royaume-Uni.

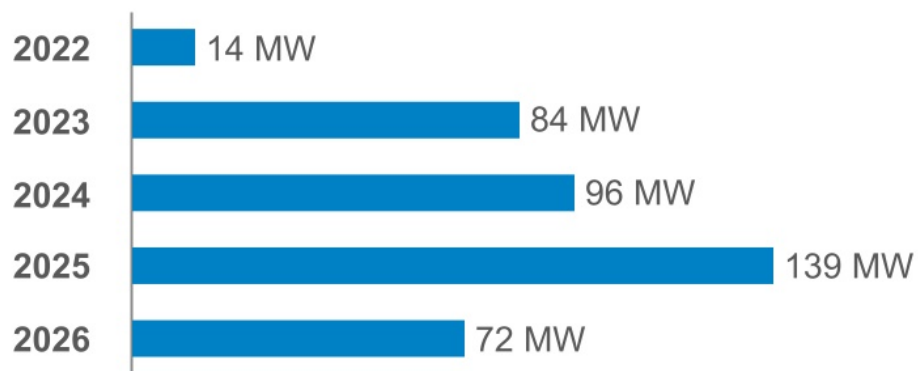
Optimisation

- Optimisation de la maintenance et de l'entretien de parcs éoliens canadiens d'une puissance installée totale de 76 MW et d'un parc éolien français d'une puissance installée de 14 MW.
- Optimisation de la structure de financement de la Société par un remboursement anticipé d'un emprunt projet au montant de 98 M\$, de la facilité de crédit rotatif et, en juillet 2022, du billet américain de 34 M\$ (27 M\$ US) avec une partie des fonds provenant de l'investissement de EIP.
- Vente d'actifs démantelés couvrant une partie des coûts des projets de repowering.
- Mise en service de deux parcs éoliens à la suite de travaux de repowering au cours du deuxième trimestre de 2022, assortis de nouveaux contrats d'une durée de 20 ans.

¹ Passage de 14 MW à 15 MW à la suite de l'autorisation d'une modification de puissance pour deux des projets.

Mise à jour sur la stratégie de renouvellement de contrats

Puissance installée des parcs ayant des contrats arrivant à échéance d'ici le 31 décembre 2026



CAE corporatifs, actifs existants :

- 5 ans - Orange (2020) ;
- 3 ans - Auchan (2020) ;
- 5 ans - IBM (2021) ;
- 3 ans - l'Oréal (2021).

CAE corporatif, projet en construction:

- 20 ans - METRO France (2021).



Bruno Guilmette

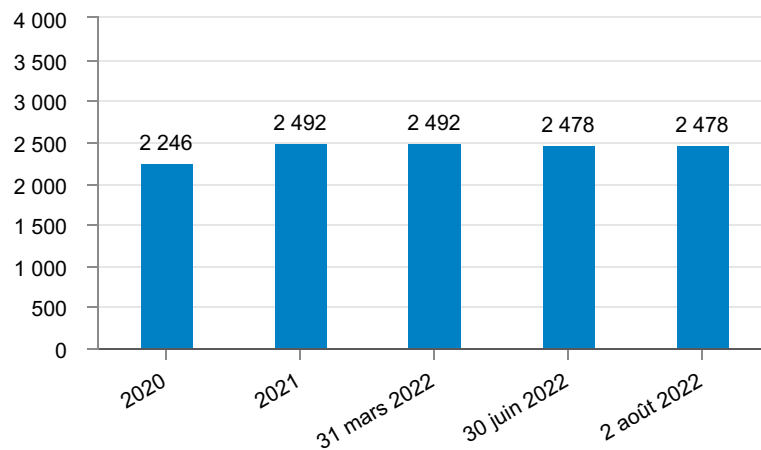
Vice-président et chef de la direction
financière



Progrès sur les cibles d'entreprise 2025

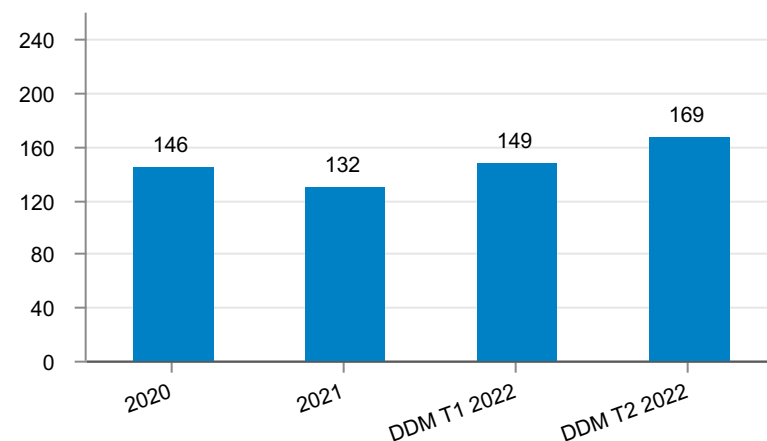
Puissance installée

(en MW)



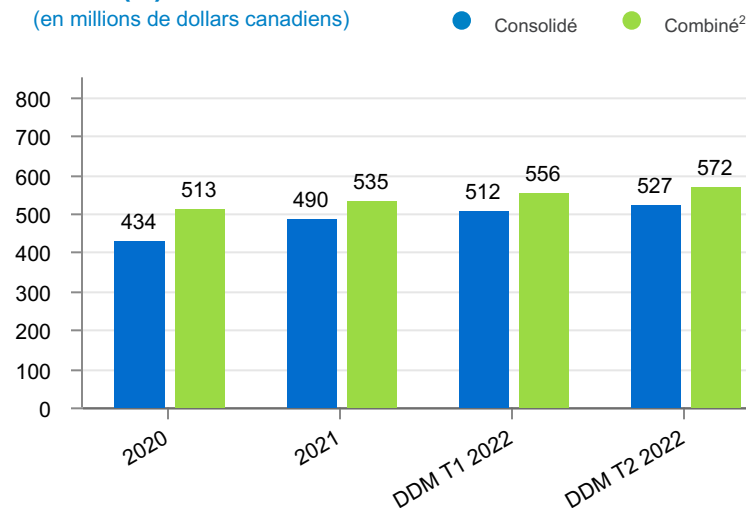
Flux de trésorerie discrétionnaires²

(en millions de dollars canadiens)



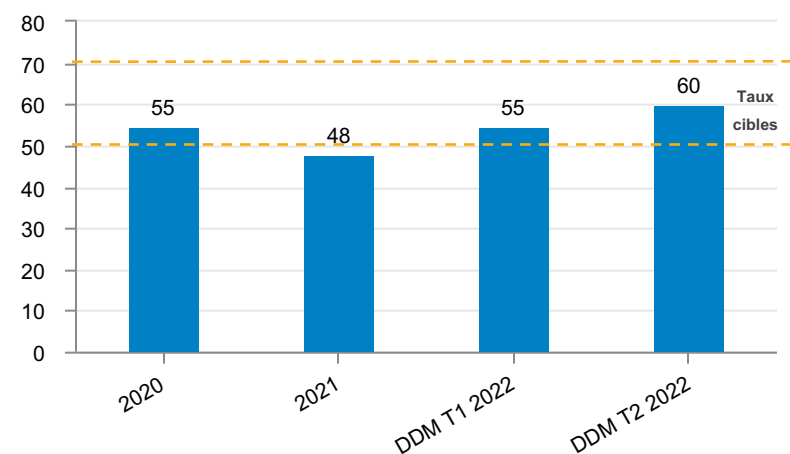
BAIIA(A)¹

(en millions de dollars canadiens)



Ratio de réinvestissement³

(en %)



¹ Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

² Le Combiné et les Flux de trésorerie discrétionnaires sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, ces mesures 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

³ Le Ratio de réinvestissement est un ratio non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, ce ratio peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

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

Travaux en cours sur l'évaluation qualitative des impacts physiques des changements climatiques.

Célébrations du jour de la Terre avec formation pour les employés par des conférenciers externes.

S

SOCIÉTÉ

Respecter les vivants

Mise à jour de l'engagement de Boralex en matière de santé et sécurité au travail.

Lancement de formations offertes à l'ensemble des employés sur l'inclusion et la diversité, et sur les biais inconscients pour l'ensemble des employés.

G

GOUVERNANCE

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

Consultation des employés sur l'avancement de la stratégie RSE par l'entremise du sondage de mobilisation annuel.

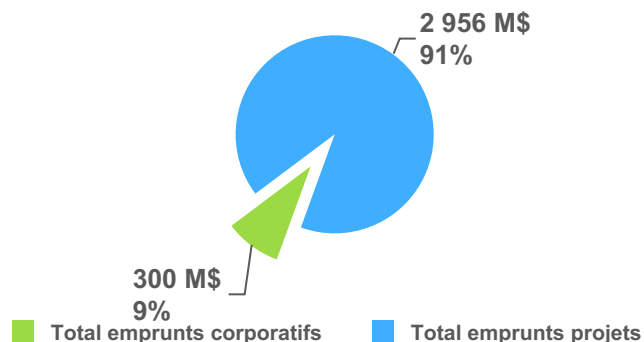
Formalisation de la responsabilité en RSE auprès de l'ensemble du Conseil d'administration et inclusion dans les mandats des différents comités.

Obtention de la médaille d'or EcoVadis pour Boralex S.A.S.

Vingt-troisième entreprise au palmarès des entreprises canadiennes les plus responsables de Corporate Knights.

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

Répartition des emprunts - solde du capital - 3,3 G\$
Au 30 juin 2022



Plus de 900 M\$ de liquidités disponibles et financements autorisés¹ pour la croissance.

¹ Les liquidités disponibles et financements autorisés est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, ces mesures 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

	T2 2022	Anticipé ⁽²⁾	T2 2021	T2 2022 vs Anticipé ⁽²⁾		T2 2022 vs T2 2021	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	632	629	629	3	—	3	—
Total éolien Canada	632	629	629	3	—	3	—
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	397	454	456	(57)	(12)	(59)	(13)
Mises en service ⁽⁴⁾	16	23	4	(7)	(29)	12	>100
Arrêts temporaires - Repowering	3	1	13	2	>100	(10)	(74)
Total éolien France	416	478	473	(62)	(13)	(57)	(12)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	1 029	1 083	1 085	(54)	(5)	(56)	(5)
Mises en service ⁽⁴⁾	16	23	4	(7)	(29)	12	>100
Arrêts temporaires - Repowering	3	1	13	2	>100	(10)	(74)
Total éolien	1 048	1 107	1 102	(59)	(5)	(54)	(5)
Hydro Canada	123	130	107	(7)	(5)	16	15
Hydro États-Unis	106	119	83	(13)	(11)	23	28
Total hydro	229	249	190	(20)	(8)	39	20
Solaire France							
Actifs comparables	7	7	6	—	2	1	4
Mise en service ⁽⁴⁾	12	13	—	(1)	(6)	12	—
Total solaire France	19	20	6	(1)	(3)	13	>100
Solaire États-Unis							
Actifs comparables ⁽³⁾	156	163	170	(7)	(4)	(14)	(8)
Total solaire	175	183	176	(8)	(4)	(1)	—
Cession Senneterre	—	—	17	—	—	(17)	(100)
Total thermique	—	—	17	—	—	(17)	(100)
Total⁽³⁾	1 452	1 539	1 485	(87)	(6)	(33)	(2)

⁽¹⁾ Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 2 2022.

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

⁽⁴⁾ Se référer au tableau *Évolution du portefeuille en exploitation* du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 et la Bouleste en avril 2022 ont été inclus dans les actifs comparables comme leur impact sur les résultats est négligeable.

Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh)

	2022	Anticipé ⁽²⁾	2021	2022 vs Anticipé ⁽²⁾		2022 vs 2021	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	1 483	1 438	1 433	45	3	50	3
Total éolien Canada	1 483	1 438	1 433	45	3	50	3
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	1 044	1 136	1 144	(92)	(8)	(100)	(9)
Mises en service ⁽⁴⁾	41	53	4	(12)	(23)	37	>100
Arrêts temporaires - Repowering	11	10	33	1	7	(22)	(68)
Total éolien France	1 096	1 199	1 181	(103)	(8)	(85)	(7)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	2 527	2 574	2 577	(47)	(2)	(50)	(2)
Mises en service ⁽⁴⁾	41	53	4	(12)	(23)	37	>100
Arrêts temporaires - Repowering	11	10	33	1	7	(22)	(68)
Total éolien	2 579	2 637	2 614	(58)	(2)	(35)	(1)
Hydro Canada	196	198	195	(2)	(1)	1	—
Hydro États-Unis	222	231	166	(9)	(4)	56	34
Total hydro	418	429	361	(11)	(3)	57	15
Solaire France							
Actifs comparables	11	11	11	—	3	—	5
Mises en service ⁽⁴⁾	18	20	—	(2)	(10)	18	—
Total solaire France	29	31	11	(2)	(5)	18	>100
Solaire États-Unis							
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	261	251	242	10	4	19	8
Total solaire	290	282	253	8	3	37	15
Cession Blendecques	—	—	19	—	—	(19)	(100)
Cession Senneterre	40	—	68	40	—	(28)	(41)
Total thermique	40	—	87	40	—	(47)	(54)
Total⁽³⁾	3 327	3 348	3 315	(21)	(1)	12	—

⁽¹⁾ Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 2 2022.

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

⁽⁴⁾ Se référer au tableau *Évolution du portefeuille en exploitation* de la section II – *Analyse des résultats, de la situation de trésorerie et de la situation financière* - IFRS du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 et la Bouleste en avril 2022 ont été inclus dans les actifs comparables comme leur impact sur les résultats est négligeable.

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

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	T2 2022	T2 2021	Variation		T2 2022	T2 2021	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	128	115	13	12	145	132	13	10
Hydro	21	14	7	44	21	14	7	44
Solaire	19	16	3	19	19	16	3	19
Thermique	—	2	(2)	(100)	—	2	(2)	(100)
Total	168	147	21	14	185	164	21	12

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

⁽²⁾ Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2022.

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

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	T2 2022	T2 2021	\$	%	T2 2022	T2 2021	\$	%
Résultat d'exploitation	45	24	21	89	53	33	20	61
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	117	101	16	17	127	111	16	15
Hydro	15	11	4	42	15	11	4	42
Solaire	16	13	3	15	17	13	4	23
Thermique	—	(1)	1	98	—	(1)	1	98
Corporatif								
Développement	(8)	(6)	(2)	(36)	(8)	(6)	(2)	(36)
Administration	(14)	(8)	(6)	(68)	(13)	(8)	(5)	(68)
Autres dépenses	(5)	(4)	(1)	(32)	(5)	(3)	(2)	(38)
Total corporatif	(27)	(18)	(9)	(49)	(26)	(17)	(9)	(51)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	121	106	15	15	133	117	16	14
Résultat net	14	(12)	26	>100	14	(12)	26	>100

TRIMESTRE

⁽¹⁾ Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽²⁾ Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

Flux de trésorerie discrétionnaires¹ - Consolidé

	Trimestre				DDM			
			Variation				Variation	
	T2 2022	T2 2021	\$	%	30 juin 2022	31 déc. 2021	\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	97	84	13	3	362	345	17	1
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(11)	(18)	7	39	42	18	24	>100
Marge brute d'autofinancement¹	86	66	20	32	404	363	41	11
Versements sur les emprunts non courants (projets) ²	(69)	(72)	3	3	(218)	(222)	4	1
Ajustement d'éléments non liés à l'exploitation ³	4	2	2	83	6	8	(2)	(24)
	21	(4)	25	>100	192	149	43	28
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	(3)	(2)	(1)	(24)	(16)	(13)	(3)	(17)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(10)	(6)	(4)	(75)	(23)	(20)	(3)	(13)
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(3)	(1)	(2)	—	(12)	(8)	(4)	(44)
Frais de développement (aux résultats)	8	6	2	28	28	24	4	14
Flux de trésorerie discrétionnaires¹	13	(7)	20	>100	169	132	37	28
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	17	17	—	—	68	68	—	—
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	102 728	102 619	110	—	102 654	102 619	35	—
Flux de trésorerie discrétionnaires par action ⁴	0,12	(0,07)	0,19	>100	1,64	1,28	0,36	28
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650	0,1650	—	—	0,6600	0,6600	—	—
Ratio de distribution⁴					40 %	52 %		
Ratio de réinvestissement⁴					60 %	48 %		

¹ La Marge Brute d'autofinancement et les Flux de trésorerie discrétionnaires sont des mesures financières non conformes aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, ces mesures 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

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

³ Pour les trois mois clos le 30 juin 2022, ajustement favorable de 4 M\$ composé principalement de frais de transactions et d'acquisitions. Pour la période de douze mois se terminant le 30 juin 2022, ajustement favorable de 6 M\$ composé principalement de frais d'acquisition et de transactions. Pour la période de douze mois se terminant le 31 décembre 2021, ajustement favorable de 8 M\$ composé principalement de 5 M\$ de paiements de frais et passifs assumés liés aux acquisitions ainsi que 3 M\$ pour des activités de financement antérieures ou non liées à des sites en exploitation.

⁴ Les Flux de trésorerie discrétionnaire par action, le Ratio de distribution et le Ratio de réinvestissement sont des ratios non conformes aux PCGR et n'ont pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, ces ratios 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

Situation financière - aperçu

	Consolidé			
	30 juin 2022	31 déc. 2021	Variation	
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)			\$	%
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	713	259	454	>100
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 598	3 634	(36)	(1)
Goodwill et Immobilisations incorporelles	1 304	1 365	(61)	(4)
Actif net financier	150	8	142	>100
Total de l'actif	6 305	5 751	554	10
Emprunts - solde du capital	3 256	3 682	(426)	(12)
Total emprunts projets ¹	2 956	3 141	(185)	(6)
Total emprunts corporatifs	300	541	(241)	(45)
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,23	3,06	—	—
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	1 695	1 001	694	69
Valeur aux livres par action (\$)	16,53	9,76	6,77	69
Coefficient d'endettement net au marché (%) ²	35 %	48 %	—	(13)

¹ Les emprunts projets sont normalement amortis sur la durée des contrats d'énergie des sites afférents et sont sans recours à Boralex.

² Le Coefficient d'endettement net est une mesure de gestion du capital. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.



Conclusion

1. Forte croissance du résultat d'exploitation pour un deuxième trimestre consécutif.

Hausse principalement attribuable aux prix de marché élevés applicable à certains contrats de compléments de rémunération en France pour lesquels un projet législatif de partage avec l'État français des revenus générés au-delà des prix de contrats est en discussion au Parlement.

2. Plusieurs initiatives mises en place en ce qui concerne les orientations de croissance et de diversification du Plan stratégique 2025.

3. Conditions favorables au développement de projets et aux acquisitions dans nos marchés cibles.

4. Optimisation de la structure de capital avec économie annuelle récurrente et excellente position financière pour poursuivre la croissance.

5. Promotions et recrutement de nouveaux talents en développement et en support administratif se poursuit avec succès.



Annexes

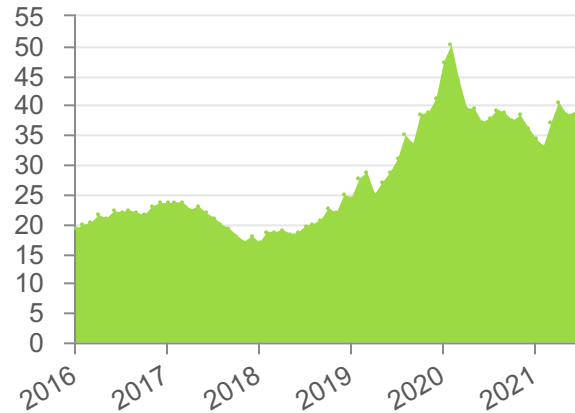
Données historiques |25

Production d'électricité - Consolidé |26

Données historiques

Cours de l'action

(Prix de clôture mensuel en dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 16 %
 (Bourse de Toronto sous le symbole BLX)

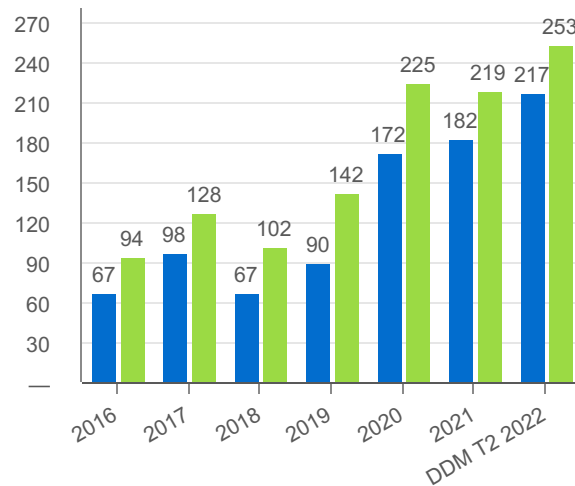


■ 42,88 \$ / action au 30 juin 2022

Résultat d'exploitation

(en millions de dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 24 % (Consolidé) et 20 % (Combiné²)

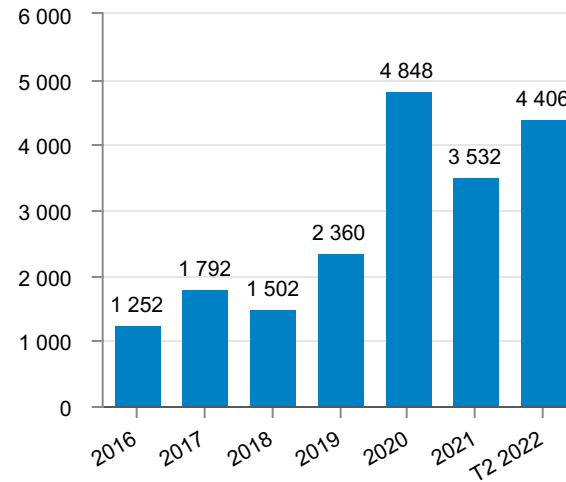
● Consolidé ● Combiné²



* Le résultat d'exploitation combiné pour la période de 12 mois close le 30 juin 2022 est réparti comme suit, T2 2022 : 53 M\$, T1 2022 : 105 M\$, T4 2021 : 82 M\$, T3 2021 : 13 M\$, pour un total de 253 M\$.

Capitalisation boursière

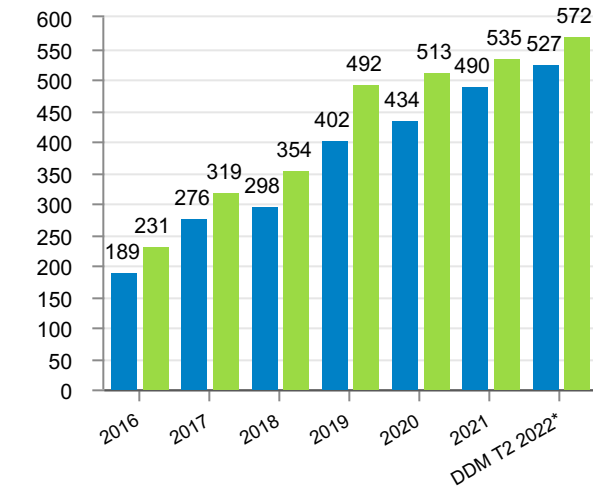
(en millions de dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 26 %



BAIIA(A)³

(en millions de dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 21 % (Consolidé) et 18 % (Combiné²)

● Consolidé ● Combiné²



* Le BAIIA(A) combiné pour la période de 12 mois close le 30 juin 2022 est réparti comme suit, T2 2022 : 133 M\$, T1 2022 : 183 M\$, T4 2021 : 163 M\$, T3 2021 : 93 M\$, pour un total de 572 M\$.

¹ Le Taux de croissance annuel composé est une mesure financière supplémentaire. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

² Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

³ Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

Production d'électricité - Consolidé

	T2 2022	Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾	T2 2021	T2 2022 vs Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		T2 2022 vs T2 2021	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	478	470	467	8	1	11	2
Total éolien Canada	478	470	467	8	1	11	2
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	397	454	456	(57)	(12)	(59)	(13)
Mises en service ⁽⁴⁾	16	23	4	(7)	(29)	12	>100
Arrêts temporaires - Repowering	3	1	13	2	>100	(10)	(74)
Total éolien France	416	478	473	(62)	(13)	(57)	(12)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	875	924	923	(49)	(5)	(48)	(5)
Mises en service ⁽⁴⁾	16	23	4	(7)	(29)	12	>100
Arrêts temporaires - Repowering	3	1	13	2	>100	(10)	(74)
Total éolien	894	948	940	(54)	(6)	(46)	(5)
Hydro Canada	123	130	107	(7)	(5)	16	15
Hydro États-Unis	106	119	83	(13)	(11)	23	28
Total hydro	229	249	190	(20)	(8)	39	20
Solaire France							
Actifs comparables	7	7	6	—	2	1	4
Mise en service - France ⁽⁴⁾	12	13	—	(1)	(6)	12	—
Total Solaire France	19	20	6	(1)	(3)	13	>100
Solaire États-Unis							
Actifs comparables ⁽³⁾	156	163	170	(7)	(4)	(14)	(8)
Total solaire	175	183	176	(8)	(4)	(1)	—
Cession Senneterre	—	—	17	—	—	(17)	(100)
Total Thermique	—	—	17	—	—	(17)	(100)
Total	1 298	1 380	1 323	(82)	(6)	(25)	(2)

⁽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 2 2022.

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

⁽⁴⁾ Se référer au tableau *Évolution du portefeuille en exploitation* du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 a été inclus dans les actifs comparables comme son impact sur les résultats est négligeable.

Production d'électricité - Consolidé (en GWh)

	2022	Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾	2021	2022 vs Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		2022 vs 2021	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	1 135	1 079	1 070	56	5	65	6
Total éolien Canada	1 135	1 079	1 070	56	5	65	6
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	1 044	1 136	1 144	(92)	(8)	(100)	(9)
Mises en service ⁽⁴⁾	41	53	4	(12)	(23)	37	>100
Arrêts temporaires - Repowering	11	10	33	1	7	(22)	(68)
Total éolien France	1 096	1 199	1 181	(103)	(8)	(85)	(7)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	2 179	2 215	2 214	(36)	(2)	(35)	(2)
Mises en service ⁽⁴⁾	41	53	4	(12)	(23)	37	>100
Arrêts temporaires - Repowering	11	10	33	1	7	(22)	(68)
Total éolien	2 231	2 278	2 251	(47)	(2)	(20)	(1)
Hydro Canada	196	198	195	(2)	(1)	1	—
Hydro États-Unis	222	231	166	(9)	(4)	56	34
Total hydro	418	429	361	(11)	(3)	57	15
Solaire France							
Actifs comparables	11	11	11	—	3	—	5
Mise en service - France ⁽⁴⁾	18	20	—	(2)	(10)	18	—
Total Solaire France	29	31	11	(2)	(5)	18	>100
Solaire États-Unis							
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	261	251	242	10	4	19	8
Total solaire	290	282	253	8	3	37	15
Cession Blendecques	—	—	19	—	—	(19)	(100)
Cession Senneterre	40	—	68	40	—	(28)	(41)
Total thermique	40	—	87	40	—	(47)	(54)
Total	2 979	2 989	2 952	(10)	—	27	1

⁽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 2 2022.

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

⁽⁴⁾ Se référer au tableau *Évolution du portefeuille en exploitation* de la section II – *Analyse des résultats, de la situation de trésorerie et de la situation financière* - IFRS du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 et la Bouleste en avril 2022 ont été inclus dans les actifs comparables comme leur impact sur les résultats est négligeable.

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

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	2022	2021	Variation		2022	2021	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	320	286	34	12	358	325	33	10
Hydro	39	29	10	35	39	29	10	35
Solaire	30	23	7	32	30	23	7	32
Thermique	6	15	(9)	(60)	6	15	(9)	(60)
Total	395	353	42	12	433	392	41	10

⁽¹⁾ Inclut les compléments de rémunération.

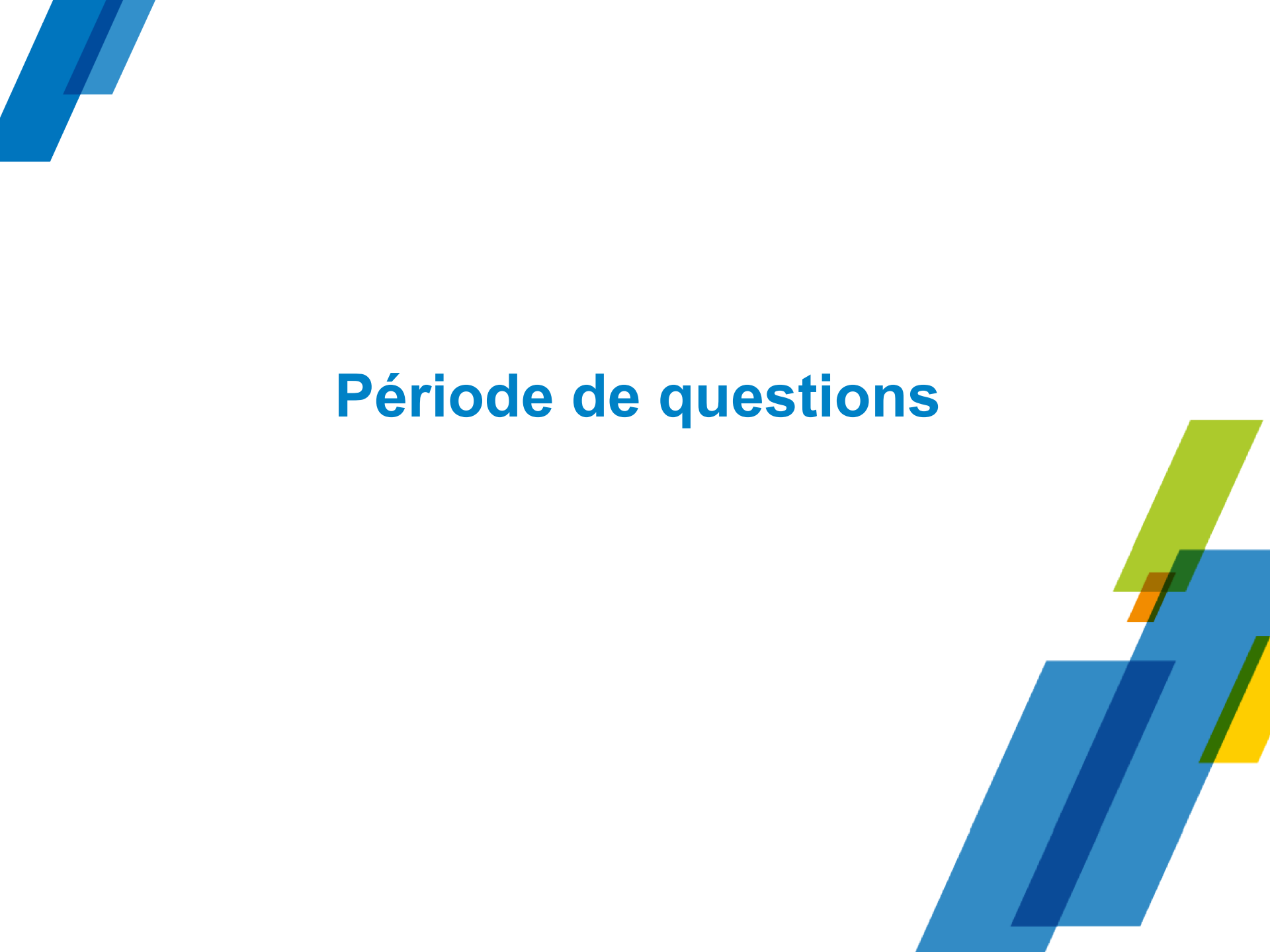
⁽²⁾ Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2022.

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

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	T2 2022	T2 2021	\$	%	T2 2022	T2 2021	\$	%
Résultat d'exploitation	136	102	34	35	158	124	34	28
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	287	248	39	16	307	269	38	14
Hydro	28	21	7	38	28	21	7	38
Solaire	25	19	6	30	26	19	7	36
Thermique	2	4	(2)	(61)	2	4	(2)	(61)
Corporatif								
Développement	(14)	(10)	(4)	(35)	(14)	(10)	(4)	(35)
Administration	(24)	(16)	(8)	(45)	(24)	(16)	(8)	(45)
Autres dépenses	(10)	(9)	(1)	(16)	(9)	(8)	(1)	(19)
Total corporatif	(48)	(35)	(13)	(35)	(47)	(34)	(13)	(36)
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	294	257	37	15	316	279	37	14
Résultat net	71	28	43	>100	71	32	39	>100

⁽¹⁾ Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux normes IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.

⁽²⁾ Le Combiné est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les normes IFRS. Par conséquent, cette mesure peut ne pas être comparable 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 et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2022.



Période de questions

Pour renseignements supplémentaires :

Stéphane Milot

**Directeur principal - Relations avec les
investisseurs**

stephane.milot@boralex.com

(514) 213-1045

BORALEX



**@BoralexInc
boralex.com**