

BORALEX

Au-delà

DES ÉNERGIES RENOUVELABLES



REVUE FINANCIÈRE

3^e trimestre 2022

SE DÉMARQUER PAR UNE CROISSANCE
DURABLE ET RESPONSABLE

Présentation des résultats

9 novembre 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, notamment la législation, la réglementation et les mesures d'urgence pouvant être mises en place de temps à autre pour faire face aux prix élevés de l'énergie en Europe, 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 3 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. Ajout de 600 MW de projets de stockage en préparation pour l'appel d'offre prévu en janvier prochain en Ontario au Canada et 111 MW de projets éoliens et solaires en France au portefeuille de projets. Passage de 139 MW de projets éoliens et solaires en phase prêts à construire au Chemin de croissance.
2. Résultat d'exploitation de (31) M\$ ((25) M\$) au T3-2022, une baisse de 38 M\$ (38 M\$) sur les 7 M\$ (13M\$) de 2021. BAIIA(A)² de 50 M\$ (63 M\$) au T3-2022, une baisse de 31 M\$ (30 M\$) sur les 81 M\$ (93 M\$) de 2021.
3. Diminutions attribuables à la reconnaissance d'une provision de 28 M\$ en considération des impacts estimés d'une nouvelle loi de finances rectificative adoptée en France le 16 août dernier sur des revenus additionnels perçus au cours des six premiers mois de l'exercice en conformité avec les termes des contrats de complément de rémunération.
4. Production de 8% (6 %) inférieure à la production du T3-2021 et de 11% (10 %) inférieure à la production anticipée, principalement attribuable à l'éolien en France et à l'hydro / solaire aux États-Unis.
5. Résultat d'exploitation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022 de 105 M\$ (133 M\$), en baisse de 2 M\$ (4 M\$) sur 2021. BAIIA(A) de 344 M\$ (379 M\$) pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022, en hausse de 6 M\$ (7 M\$) ou 2 % (2 %) sur 2021.
6. 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 3 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 3 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 3 2022.

ENVIRONNEMENT D'AFFAIRES - CANADA ET ÉTATS-UNIS

États-Unis

- En août, les États-Unis ont présenté un projet de loi climatique des plus ambitieux, mettant les États-Unis sur la voie d'une réduction de 40 % des émissions d'ici la fin de la décennie.
- La législation, qui comprend 370 milliards de dollars en subventions et incitatifs fiscaux, vise à augmenter les investissements dans les énergies renouvelables, l'électrification de l'économie et la fabrication d'énergie propre aux États-Unis afin de réduire les pressions inflationnistes.

Canada

- Au Canada, le gouvernement fédéral a annoncé que le département de la Finance prévoit consulter des experts pour mettre en place un crédit à l'investissement pouvant atteindre 30 % pour les investissements dans les technologies propres avec un focus sur les technologies à zéro émission, le stockage par batteries et l'hydrogène propre.
- Le gouvernement du premier ministre du Québec, François Legault, a été réélu le 3 octobre dernier. Sa formation politique a pris l'engagement d'ajouter 3 000 MW d'énergie éolienne supplémentaire aux appels d'offres en cours (300 MW) et annoncé récemment (1000 MW).
- 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 permettant d'y répondre. Des appels d'offres sont attendus dès janvier 2023.

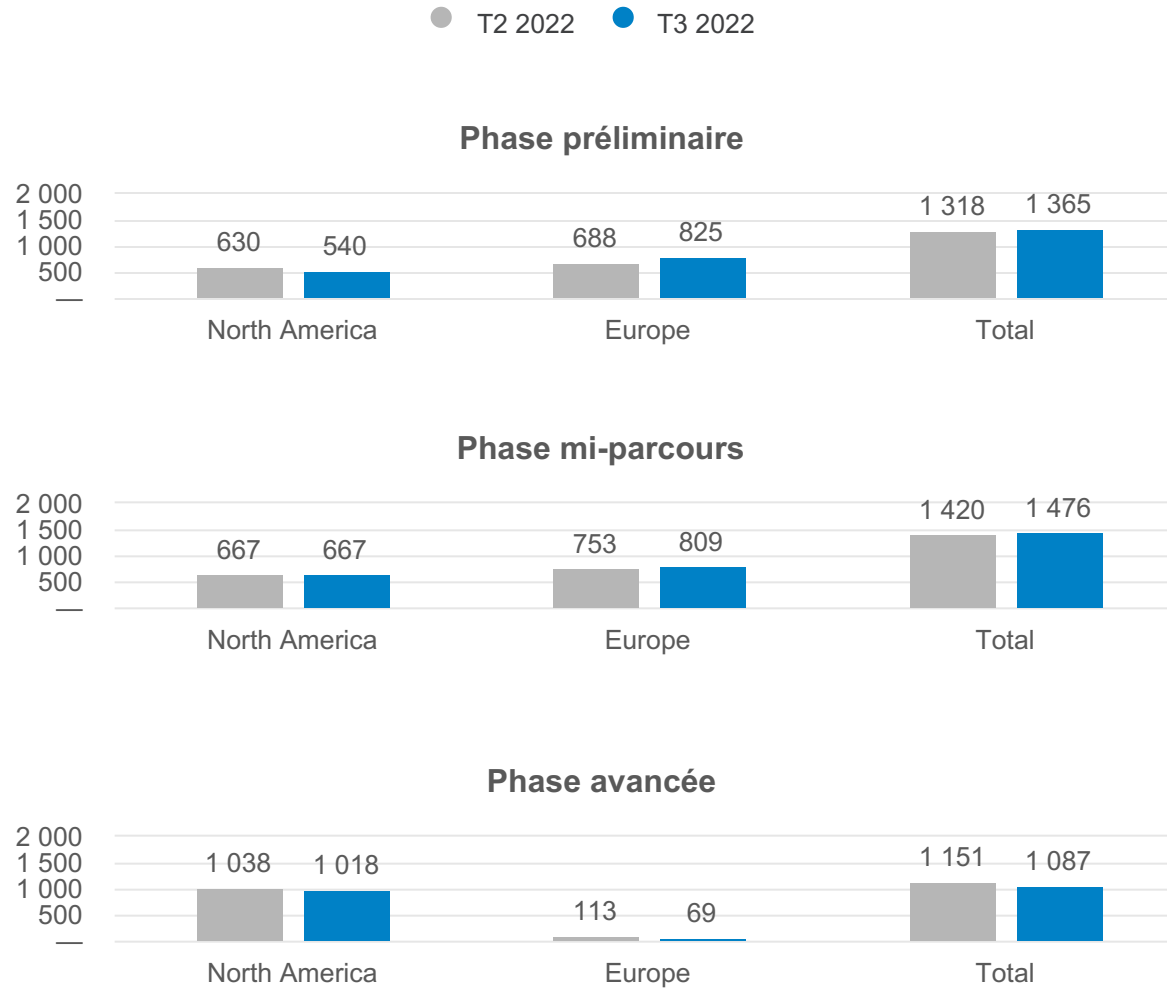
ENVIRONNEMENT D'AFFAIRES - FRANCE ET AUTRES PAYS EUROPÉENS

- En France, diverses mesures visant à accélérer le développement des énergies renouvelables sont en discussion. Les détails seront connus dans les prochaines semaines. L'objectif est de pallier aux problèmes d'indisponibilité des réacteurs nucléaires en exploitation et de poursuivre la diversification du mix énergétique. Des mesures à l'étude par le gouvernement en réaction à la forte hausse des prix de l'énergie pourraient également toucher les revenus au prix de marché associés aux opérations de l'entreprise.
- Au Royaume-Uni, la politique de décarbonation du mix électrique d'ici 2035 et la volonté de répondre à la crise énergétique, notamment en augmentant la production d'énergie, sont favorables au développement des énergies renouvelables, particulièrement le solaire en Angleterre et l'éolien terrestre en Écosse.

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

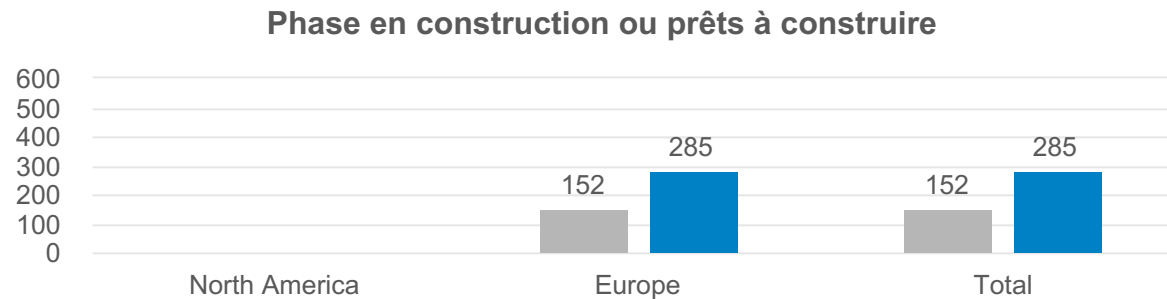
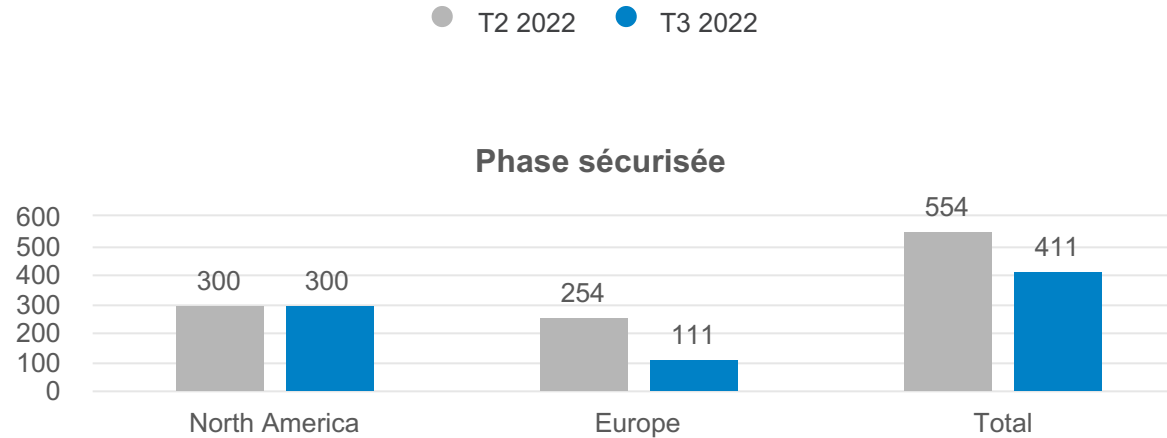
PORTEFEUILLE DE PROJETS

PORTEFEUILLE DE PROJETS		CANADA ET ÉTATS-UNIS	FRANCE ET AUTRES	TOTAL BORALEX	
TOTAL 3 928 MW STOCKAGE 792 MW	PHASE PRÉLIMINAIRE				
	• Droits fonciers sécurisés • Interconnexion possible • Vérification de l'acceptabilité par les collectivités locales et des risques réglementaires		265 MW	467 MW	732 MW
			275 MW	358 MW	633 MW
		PUISSANCE DE PRODUCTION	540 MW	825 MW	1 365 MW
	STOCKAGE 	660 MW	55 MW	715 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	646 MW	1 313 MW
			-	163 MW	163 MW
		PUISSANCE DE PRODUCTION	667 MW	809 MW	1 476 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	59 MW	252 MW
			825 MW	10 MW	835 MW
		PUISSANCE DE PRODUCTION	1 018 MW	69 MW	1 087 MW
STOCKAGE 	77 MW	-	77 MW		
TOTAL		1 125 MW	1 172 MW	2 297 MW	
		1 100 MW	531 MW	1 631 MW	
	PUISSANCE DE PRODUCTION	2 225 MW	1 703 MW	3 928 MW	
	STOCKAGE 	737 MW	55 MW	792 MW	

SUIVI DU PLAN STRATÉGIQUE

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE *CHEMIN DE CROISSANCE*



SUIVI DU PLAN STRATÉGIQUE

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE CHEMIN DE CROISSANCE

CHEMIN DE CROISSANCE

TOTAL
696 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)



100 MW

111 MW

211 MW



200 MW

-

200 MW

PUISSANCE DE PRODUCTION

300 MW

111 MW

411 MW

STOCKAGE 

-

-

-

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



-

260 MW

260 MW



-

25 MW

25 MW

PUISSANCE DE PRODUCTION

-

285 MW

285 MW

STOCKAGE 

-

3 MW

3 MW

TOTAL



100 MW

371 MW

471 MW



200 MW

25 MW

225 MW

PUISSANCE DE PRODUCTION

300 MW

396 MW

696 MW

STOCKAGE 

-

3 MW

3 MW

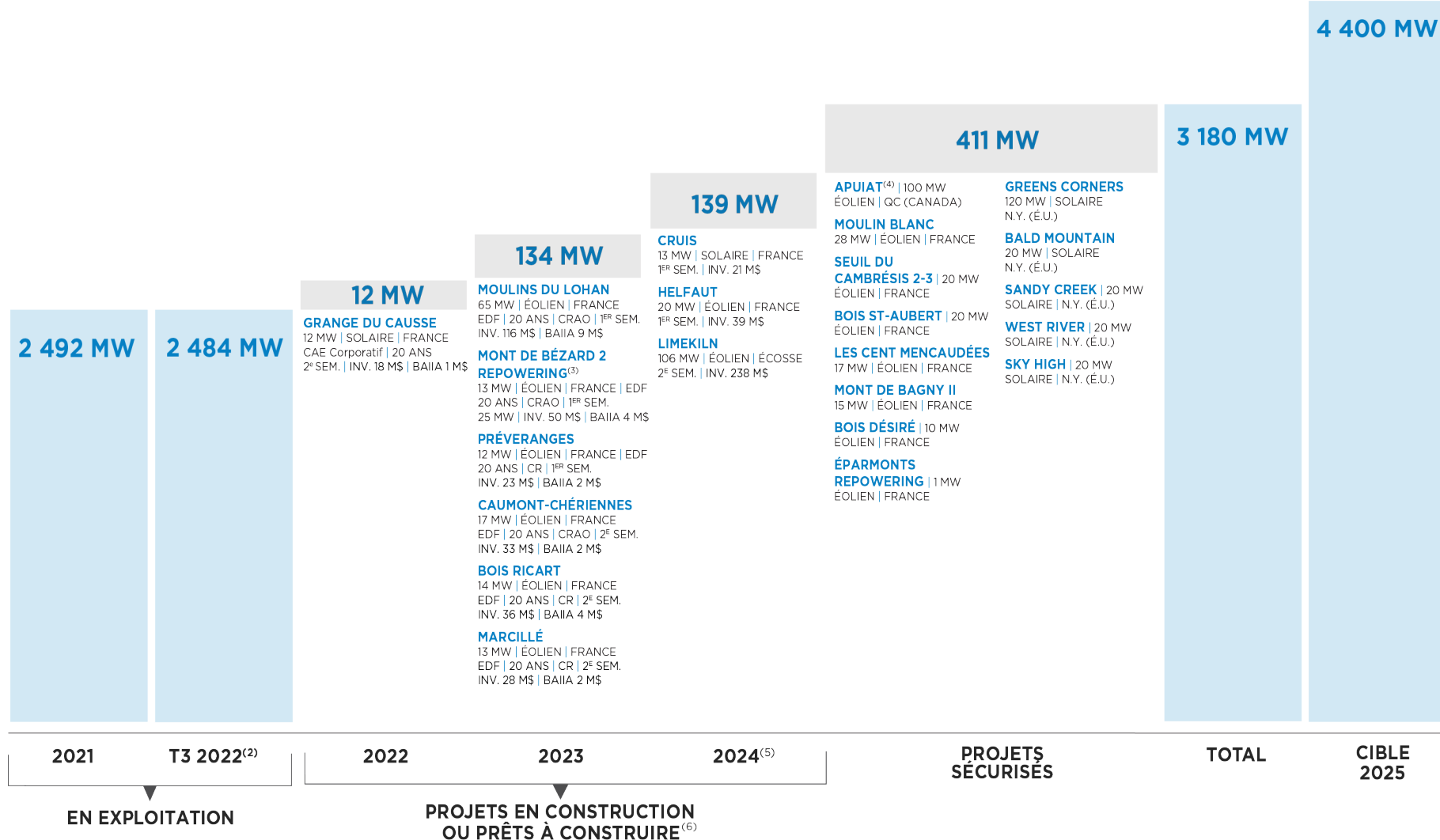
ACTUELLEMENT EN EXPLOITATION 2 484 MW

Au 30 septembre et 8 novembre 2022.



CHEMIN DE CROISSANCE

Puissance installée⁽¹⁾



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

⁽²⁾ Au 30 septembre et 8 novembre 2022.

⁽³⁾ Le projet Mont de Bézard 2 repowering représente une puissance totale de 25 MW, soit un ajout de 13 MW.

⁽⁴⁾ La Société détient 50 % des actions du projet éolien d'une puissance totale de 200 MW et elle ne détient pas le contrôle.

⁽⁵⁾ Certains éléments, dont le BAIIA des projets pour les mises en service prévues en 2024, seront divulgués ultérieurement puisque des mesures sont toujours en cours pour optimiser davantage ces projets.

⁽⁶⁾ 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 2022.



RÉALISATIONS T3-2022 - ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

Croissance

- Mise en service d'un parc éolien à la suite du remplacement des éoliennes existantes pour une puissance totale de 18 MW, soit un ajout de 6 MW au cours du trimestre.
- Ajout d'un projet éolien de 36 MW au stade préliminaire du portefeuille de projets.
- Des projets totalisant 139 MW ont progressé au cours du trimestre et sont maintenant à l'étape prêts à construire avec des mises en service prévues en 2024.

Diversification

- Ajout de projets de stockage totalisant 600 MW à la phase préliminaire.
- Ajout de quatre projets de parcs solaires totalisant 75 MW au stade préliminaire du portefeuille de projets.

Clientèle

- Résiliation anticipée de contrats d'achat d'électricité qui représentent près de 25 % de la production d'électricité de Boralex en France et signature de nouveaux contrats.

Optimisation

- Optimisation de la maintenance et de l'entretien d'un parc éolien canadien d'une puissance installée de 24 MW.
- Vente d'actifs démantelés couvrant une partie des coûts des projets de repowering.
- Mise en service d'un parc éolien à la suite des travaux de repowering au cours du troisième trimestre 2022, assorti d'un nouveau contrat d'une durée de 20 ans.



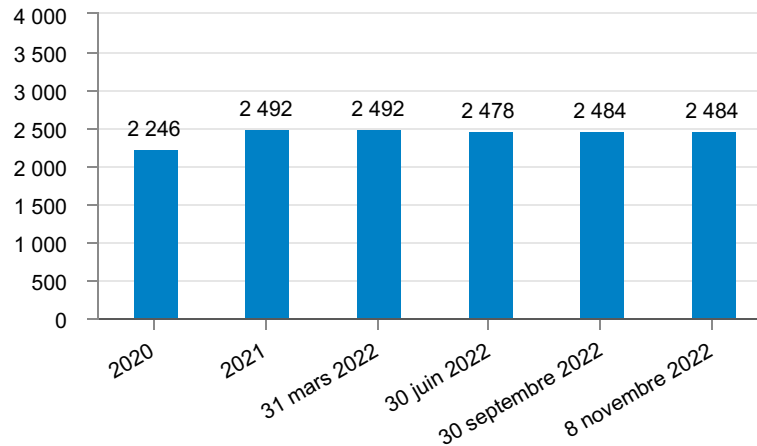
Bruno Guilmette

Vice-président et chef de la direction
financière

PROGRÈS SUR LES CIBLES D'ENTREPRISES 2025

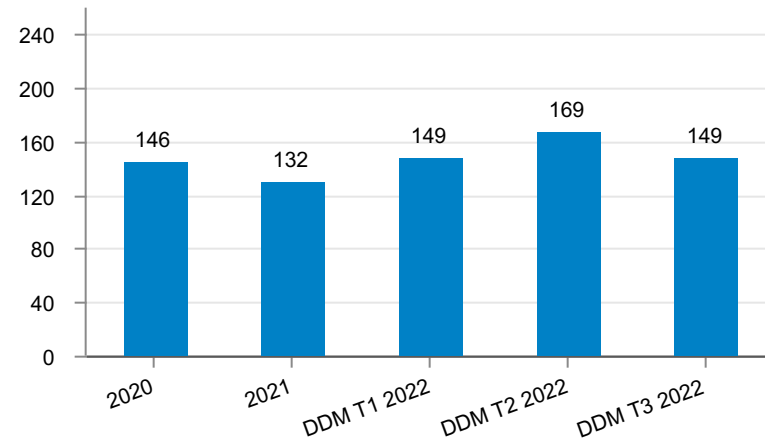
Puissance installée

(en MW)



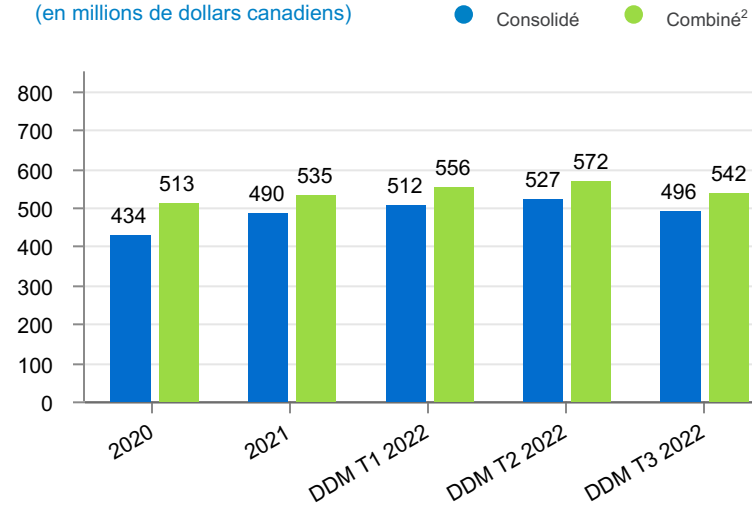
Flux de trésorerie discrétionnaires²

(en millions de dollars canadiens)



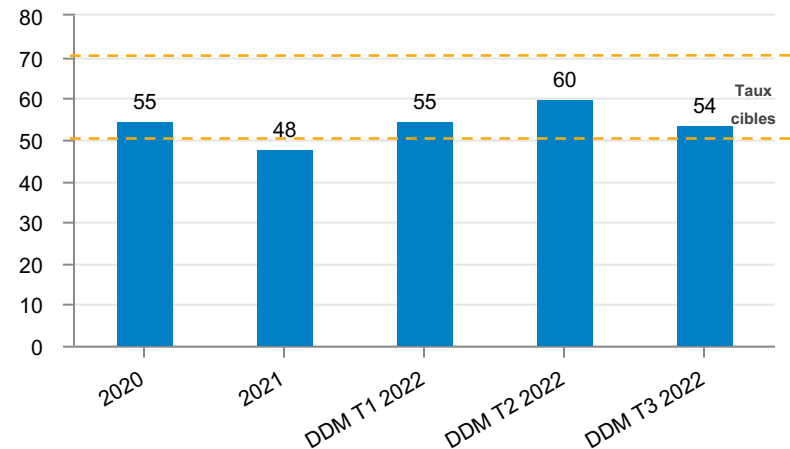
BAIIA(A)¹

(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 3 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 3 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 3 2022.

PROGRÈS SUR LES CIBLES D'ENTREPRISES 2025

Être la référence RSE auprès de ses partenaires

E**ENVIRONNEMENT**

Croître en ayant à coeur une trajectoire durable et résiliente

Conclusion de l'analyse des risques physiques liés aux changements climatiques et formations auprès du CODIR et du Conseil d'administration sur les impacts potentiels des changements climatiques.

S**SOCIÉTÉ**

Respecter les vivants

Atelier de sensibilisation des collaborateurs en Amérique du Nord dans le cadre de la Journée nationale de Vérité et Réconciliation du 30 septembre.

Première participation d'une cohorte de 13 collaboratrices Boralex au Défi 100 jours de l'effet A.

G**GOUVERNANCE**

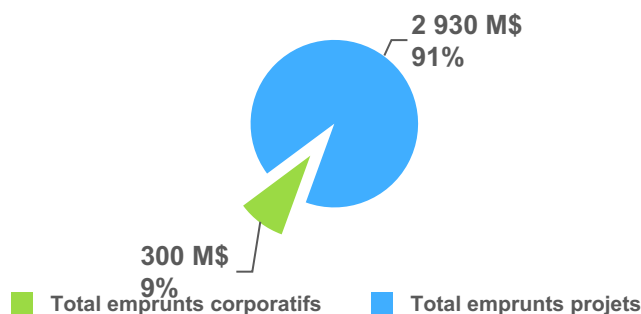
Faire de l'exemplarité en matière de gestion une valeur partagée

Participation de Boralex aux référents externes CSA pour une 2^e année et au CDP pour une 3^e année.

Déploiement en continu des évaluations EcoVadis auprès de nos plus importants fournisseurs.

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

Répartition des emprunts - solde du capital - 3,2 G\$
Au 30 septembre 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 3 2022.

PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ - COMBINÉ⁽¹⁾

(en GWh)

	T3 2022	Anticipé ⁽²⁾	T3 2021	T3 2022 vs Anticipé ⁽²⁾		T3 2022 vs T3 2021	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	512	523	492	(11)	(2)	20	4
Total éolien Canada	512	523	492	(11)	(2)	20	4
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	306	388	334	(82)	(21)	(28)	(9)
Mises en service ⁽⁴⁾	15	22	6	(7)	(31)	9	>100
Arrêts temporaires - Repowering	10	12	14	(2)	(16)	(4)	(26)
Total éolien France	331	422	354	(91)	(21)	(23)	(6)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	818	911	826	(93)	(10)	(8)	(1)
Mises en service ⁽⁴⁾	15	22	6	(7)	(31)	9	>100
Arrêts temporaires - Repowering	10	12	14	(2)	(16)	(4)	(26)
Total éolien	843	945	846	(102)	(11)	(3)	—
Hydro Canada	114	108	95	6	5	19	20
Hydro États-Unis	46	55	110	(9)	(16)	(64)	(58)
Total hydro	160	163	205	(3)	(2)	(45)	(22)
Solaire France							
Actifs comparables	7	7	7	—	(2)	—	3
Mise en service ⁽⁴⁾	12	13	—	(1)	(8)	12	—
Total solaire France	19	20	7	(1)	(6)	12	>100
Solaire États-Unis							
Actifs comparables ⁽³⁾	137	160	143	(23)	(14)	(6)	(5)
Total solaire	156	180	150	(24)	(13)	6	4
Cession Senneterre	—	—	37	—	—	(37)	(100)
Total thermique	—	—	37	—	—	(37)	(100)
Total⁽³⁾	1 159	1 288	1 238	(129)	(10)	(79)	(6)

⁽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 3 2022.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 3 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 3 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⁾	1 995	1 963	1 926	32	2	69	4
Total éolien Canada	1 995	1 963	1 926	32	2	69	4
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	1 338	1 505	1 461	(167)	(11)	(123)	(8)
Mises en service ⁽⁴⁾	60	81	14	(21)	(25)	46	>100
Arrêts temporaires - Repowering	30	33	60	(3)	(12)	(30)	(50)
Total éolien France	1 428	1 619	1 535	(191)	(12)	(107)	(7)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	3 333	3 468	3 387	(135)	(4)	(54)	(2)
Mises en service ⁽⁴⁾	60	81	14	(21)	(25)	46	>100
Arrêts temporaires - Repowering	30	33	60	(3)	(12)	(30)	(50)
Total éolien	3 423	3 582	3 461	(159)	(4)	(38)	(1)
Hydro Canada	309	306	291	3	1	18	7
Hydro États-Unis	268	286	276	(18)	(6)	(8)	(3)
Total hydro	577	592	567	(15)	(3)	10	2
Solaire France							
Actifs comparables	18	18	17	—	1	1	4
Mises en service ⁽⁴⁾	31	34	—	(3)	(9)	31	—
Total solaire France	49	52	17	(3)	(5)	32	>100
Solaire États-Unis							
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	397	410	385	(13)	(3)	12	3
Total solaire	446	462	402	(16)	(3)	44	11
Cession Blendecques	—	—	19	—	—	(19)	(100)
Cession Senneterre	40	—	105	40	—	(65)	(62)
Total thermique	40	—	124	40	—	(84)	(68)
Total⁽³⁾	4 486	4 636	4 554	(150)	(3)	(68)	(1)

⁽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 3 2022.

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 3 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 3 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⁾			
	T3 2022	T3 2021	Variation		T3 2022	T3 2021	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	66	92	(26)	(28)	81	106	(25)	(23)
Hydro	14	17	(3)	(16)	14	17	(3)	(16)
Solaire	21	14	7	44	21	14	7	44
Thermique	—	3	(3)	(100)	—	3	(3)	(100)
Total	101	126	(25)	(20)	116	140	(24)	(17)

⁽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 3 2022.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION ET BAI(A)⁽¹⁾ - RÉSULTATS SECTORIELS

(en millions de dollars canadiens)	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	T3 2022	T3 2021	Variation		T3 2022	T3 2021	Variation	
			\$	%			\$	%
Résultat d'exploitation	(31)	7	(38)	>(100)	(25)	13	(38)	>(100)
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	48	75	(27)	(35)	60	86	(26)	(30)
Hydro	10	13	(3)	(23)	10	13	(3)	(23)
Solaire	19	12	7	47	19	12	7	47
Corporatif								
Développement	(7)	(7)	—	6	(7)	(7)	—	6
Administration	(12)	(8)	(4)	(69)	(12)	(8)	(4)	(69)
Autres dépenses	(8)	(4)	(4)	(85)	(7)	(3)	(4)	(99)
Total corporatif	(27)	(19)	(8)	(44)	(26)	(18)	(8)	(46)
Total - BAI(A)⁽¹⁾	50	81	(31)	(38)	63	93	(30)	(33)
Résultat net	(56)	(22)	(34)	>(100)	(56)	(22)	(34)	>(100)

⁽¹⁾ Le BAI(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 3 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 3 2022.

TRIMESTRE

FLUX DE TRÉSORERIE DISCRÉTIONNAIRES¹ - CONSOLIDÉ

	Trimestre				DDM			
			Variation				Variation	
	T3 2022	T3 2021	\$	%	30 sept. 2022	31 déc. 2021	\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	90	47	43	3	405	345	60	1
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(50)	19	(69)	363	(27)	18	(45)	>100
Marge brute d'autofinancement¹	40	66	(26)	(39)	378	363	15	4
Versements sur les emprunts non courants (projets) ²	(38)	(41)	3	9	(215)	(222)	7	3
Ajustement d'éléments non liés à l'exploitation ³	3	—	3	>100	9	8	1	4
	5	25	(20)	(80)	172	149	23	15
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	(2)	(3)	1	23	(15)	(13)	(2)	(12)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle ⁴	(6)	(5)	(1)	(16)	(24)	(20)	(4)	(18)
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(5)	(3)	(2)	—	(14)	(8)	(6)	(65)
Frais de développement (aux résultats)	9	7	2	23	30	24	6	21
Flux de trésorerie discrétionnaires¹	1	21	(20)	(99)	149	132	17	12
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	17	17	—	(2)	68	68	—	—
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	102 762	102 619	143	—	102 689	102 619	70	—
Flux de trésorerie discrétionnaires par action ⁵	—	0,20	(0,20)	(99)	1,44	1,28	0,16	12
Dividendes versés actionnaires - par action	0,165	0,165	—	—	0,660	0,660	—	—
Ratio de distribution⁵					46 %	52 %		
Ratio de réinvestissement⁵					54 %	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 3 2022.

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

³ Pour les trois mois clos le 30 septembre 2022, ajustement favorable de 3 M\$ composé principalement de frais de transactions et d'acquisitions. Pour la période de douze mois se terminant le 30 septembre 2022, ajustement favorable de 9 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 Composé des distributions versées aux actionnaires sans contrôle ainsi que de la portion des flux de trésorerie discrétionnaires attribuables à l'actionnaire sans contrôle de Boralex Europe Sàrl.

⁵ Les Flux de trésorerie discrétionnaires 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 3 2022.

SITUATION FINANCIÈRE - APERÇU

	Consolidé			
	30 sept. 2022	31 déc. 2021	Variation	
			\$	%
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	654	259	395	>100
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 637	3 634	3	—
Goodwill et Immobilisations incorporelles	1 314	1 365	(51)	(4)
Actif net financier	193	8	185	>100
Total de l'actif	6 329	5 751	578	10
Emprunts - solde du capital	3 230	3 682	(452)	(12)
Total emprunts projets ¹	2 930	3 141	(211)	(7)
Total emprunts corporatifs	300	541	(241)	(45)
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,26	3,06	—	—
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	1 672	1 001	671	67
Valeur aux livres par action (\$)	16,28	9,76	6,52	67
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 3 2022.

CONCLUSION

1. **La diminution du BAIIA(A) combiné du trimestre est attribuable à la comptabilisation d'une provision à la suite de l'application d'une nouvelle loi de finances rectificative en France.**
2. **Progrès continu dans le développement du portefeuille de projets et l'avancement de projets vers la phase prêts à construire.**
3. **Accélération du développement de projets de stockage d'énergie**
4. **Excellente position financière pour financer la croissance**
5. **Nouveau modèle de gestion annoncé récemment permettra une agilité et une proximité accrue à nos marchés.**

ANNEXES



Données historiques |24

Production d'électricité - Consolidé |25

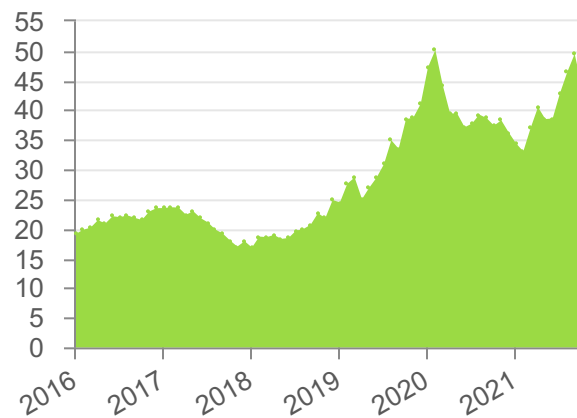
DONNÉES HISTORIQUES

Cours de l'action

(Prix de clôture mensuel en dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé¹ : 16 %

(Bourse de Toronto sous le symbole BLX)



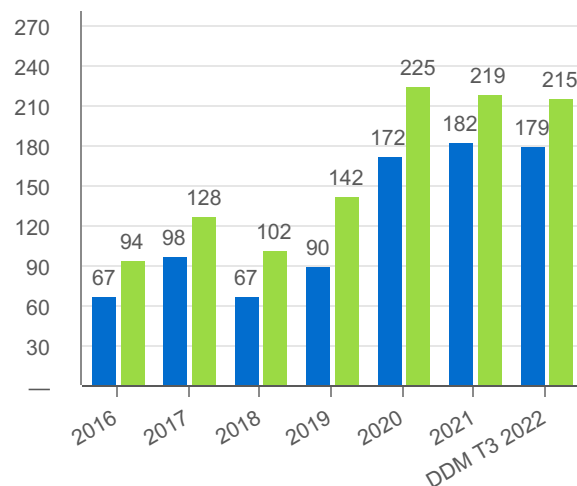
■ 43,87 \$ / action au 30 septembre 2022

Résultat d'exploitation

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé¹ : 19 % (Consolidé) et 15 % (Combiné²)

● Consolidé ● Combiné²

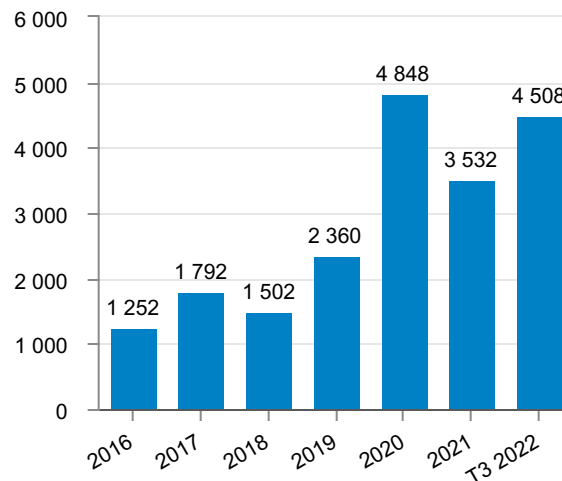


* Le résultat d'exploitation combiné pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2022 est réparti comme suit, T3 2022 : (25) M\$, T2 2022 : 53 M\$, T1 2022 : 105 M\$, T4 2021 : 82 M\$, pour un total de 215 M\$.

Capitalisation boursière

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé¹ : 25 %

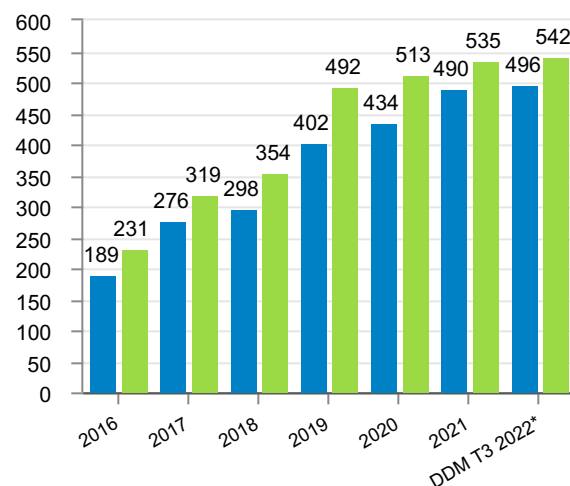


BAIIA(A)³

(en millions de dollars canadiens)

Taux de croissance annuel composé¹ : 18 % (Consolidé) et 16 % (Combiné²)

● Consolidé ● Combiné²



* Le BAIIA(A) combiné pour la période de 12 mois close le 30 septembre 2022 est réparti comme suit, T3 2022 : 63 M\$, T2 2022 : 133 M\$, T1 2022 : 183 M\$, T4 2021 : 163 M\$, pour un total de 542 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 3 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 3 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 3 2022.

PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ - CONSOLIDÉ

(en GWh)

	T3 2022	Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾	T3 2021	T3 2022 vs Anticipé ⁽¹⁾⁽²⁾		T3 2022 vs T3 2021	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	372	386	362	(14)	(4)	10	3
Total éolien Canada	372	386	362	(14)	(4)	10	3
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	306	388	334	(82)	(21)	(28)	(9)
Mises en service ⁽⁴⁾	15	22	6	(7)	(31)	9	>100
Arrêts temporaires - Repowering	10	12	14	(2)	(16)	(4)	(26)
Total éolien France	331	422	354	(91)	(21)	(23)	(6)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	678	774	696	(96)	(12)	(18)	(3)
Mises en service ⁽⁴⁾	15	22	6	(7)	(31)	9	>100
Arrêts temporaires - Repowering	10	12	14	(2)	(16)	(4)	(26)
Total éolien	703	808	716	(105)	(13)	(13)	(2)
Hydro Canada	114	108	95	6	5	19	20
Hydro États-Unis	46	55	110	(9)	(16)	(64)	(58)
Total hydro	160	163	205	(3)	(2)	(45)	(22)
Solaire France							
Actifs comparables	7	7	7	—	(2)	—	3
Mise en service - France ⁽⁴⁾	12	13	—	(1)	(8)	12	—
Total Solaire France	19	20	7	(1)	(6)	12	>100
Solaire États-Unis							
Actifs comparables ⁽³⁾	137	160	143	(23)	(14)	(6)	(5)
Total solaire	156	180	150	(24)	(13)	6	4
Cession Senneterre	—	—	37	—	—	(37)	(100)
Total Thermique	—	—	37	—	—	(37)	(100)
Total	1 019	1 151	1 108	(132)	(11)	(89)	(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 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 3 2022.

⁽⁵⁾ Oldman qui a été vendu en juillet 2021 et la Bouleste qui a été vendu en avril 2022 ont été inclus dans les actifs comparables comme leur 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⁾	1 507	1 467	1 433	40	3	74	5
Total éolien Canada	1 507	1 467	1 433	40	3	74	5
Éolien France							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	1 338	1 505	1 461	(167)	(11)	(123)	(8)
Mises en service ⁽⁴⁾	60	81	14	(21)	(25)	46	>100
Arrêts temporaires - Repowering	30	33	60	(3)	(12)	(30)	(50)
Total éolien France	1 428	1 619	1 535	(191)	(12)	(107)	(7)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽⁵⁾	2 845	2 972	2 894	(127)	(4)	(49)	(2)
Mises en service ⁽⁴⁾	60	81	14	(21)	(25)	46	>100
Arrêts temporaires - Repowering	30	33	60	(3)	(12)	(30)	(50)
Total éolien	2 935	3 086	2 968	(151)	(5)	(33)	(1)
Hydro Canada	309	306	291	3	1	18	7
Hydro États-Unis	268	286	276	(18)	(6)	(8)	(3)
Total hydro	577	592	567	(15)	(3)	10	2
Solaire France							
Actifs comparables	18	18	17	—	1	1	4
Mise en service - France ⁽⁴⁾	31	34	—	(3)	(9)	31	—
Total Solaire France	49	52	17	(3)	(5)	32	>100
Solaire États-Unis							
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	397	410	385	(13)	(3)	12	3
Total solaire	446	462	402	(16)	(3)	44	11
Cession Blendecques	—	—	19	—	—	(19)	(100)
Cession Senneterre	40	—	105	40	—	(65)	(62)
Total thermique	40	—	124	40	—	(84)	(68)
Total	3 998	4 140	4 061	(142)	(3)	(63)	(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 3 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 3 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.



CUMUL

PRODUITS DE LA VENTE D'ÉNERGIE⁽¹⁾ - RÉSULTATS SECTORIELS

CUMUL

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	2022	2021	Variation		2022	2021	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	386	378	8	2	439	431	8	2
Hydro	53	46	7	16	53	46	7	16
Solaire	51	37	14	37	51	37	14	37
Thermique	6	18	(12)	(67)	6	18	(12)	(67)
Total	496	479	17	4	549	532	17	3

⁽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 3 2022.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION ET BAI(A)⁽¹⁾ - RÉSULTATS SECTORIELS

	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
			Variation				Variation	
(en millions de dollars canadiens)	2022	2021	\$	%	2022	2021	\$	%
Résultat d'exploitation	105	107	(2)	(3)	133	137	(4)	(3)
BAII(A)⁽¹⁾								
Éolien	335	323	12	4	367	356	11	3
Hydro	39	34	5	15	39	34	5	15
Solaire	44	32	12	37	45	32	13	41
Thermique	1	3	(2)	(56)	1	3	(2)	(56)
Corporatif								
Développement	(21)	(17)	(4)	(18)	(21)	(17)	(4)	(18)
Administration	(36)	(24)	(12)	(53)	(36)	(24)	(12)	(53)
Autres dépenses	(18)	(13)	(5)	(38)	(16)	(12)	(4)	(44)
Total corporatif	(75)	(54)	(21)	(38)	(73)	(53)	(20)	(39)
Total - BAI(A)⁽¹⁾	344	338	6	2	379	372	7	2
Résultat net	15	6	9	>100	15	10	5	61

CUMUL

⁽¹⁾ Le BAI(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 3 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 3 2022.

Période de QUESTIONS



Pour renseignements supplémentaires :

STÉPHANE MILOT

Directeur principal - Relations avec les investisseurs

stephane.milot@boralex.com

(514) 213-1045

BORALEX

Au-delà

DES ÉNERGIES RENOUVELABLES



BORALEX.COM