

Revue financière

4^e trimestre 2021

23 février 2022



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 0.1650 \$ 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 liés 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.

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, 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 », « 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 annuel 2021 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. Résultat d'exploitation de 74 M\$ (82 M\$) au T4-2021, une hausse de 23% (8 %) sur les 60 M\$ (76 M\$) du T4-2020. BAIIA(A)² de 152 M\$ (163 M\$), une hausse de 10% (5 %) sur les 137 M\$ (155 M\$) du T4-2020.**
- 2. Résultat d'exploitation de 182 M\$ (219 M\$) pour l'exercice 2021, une hausse de 7 % (diminution de 3 %) sur les 172 M\$ (225 M\$) de 2020. BAIIA(A) de 490 M\$ (535 M\$) pour l'exercice 2021, une hausse de 13 % (4 %) sur les 434 M\$ (513 M\$) de 2020.**
- 3. Production de 2 % supérieure (6 % inférieure) à la production du T4-2020 et 12 % inférieure à la production anticipée³.**
- 4. Ajout de 137 MW de projets à la phase « Préliminaire » du portefeuille de projets.**
- 5. Avancement de 3 projets totalisant 41 MW en phase « Projets en construction ou prêt à construire » du *Chemin de croissance*.**

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 annuel 2021.

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 annuel 2021.

³ La Production anticipée 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 annuel 2021.

- 1. Certaines parties du Plan américain « Build Back Better » sont en attente d'approbation, causant ainsi des délais dans l'annonce des résultats de l'appel d'offres Tier 1 de NYSERDA.**
- 2. Appels d'offres au Québec pour 300 MW d'énergie éolienne et 480 MW de contribution en puissance de sources renouvelables en 2022.**
- 3. Poursuite du processus d'approbation du Projet de ligne d'exportation d'Hydro-Québec vers la ville de New York retenu dans l'appel d'offres Tier 4 de NYSERDA.**

Environnement d'affaires - France

- Le contexte politique et les difficultés rencontrées dans l'exploitation de centrales nucléaires existantes suscitent des débats sur la place des énergies nucléaires et des énergies renouvelables dans la transition énergétique en France.
- Les scénarios développés par la RTE¹ (voir ci-dessous) offrent une bonne base de référence et illustrent le fort potentiel de développement des énergies renouvelables.

	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

¹ Réseau de Transport Électrique

Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS

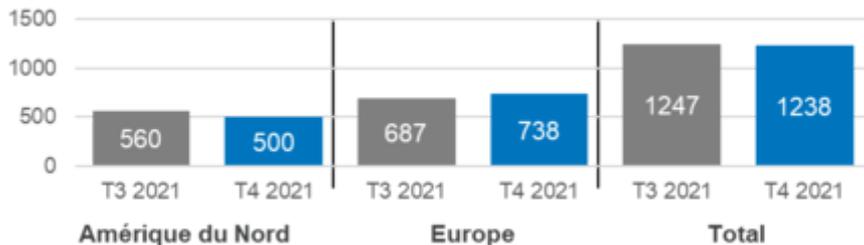
Phase préliminaire



Explication des principaux écarts : + 160 MW – 141 MW = + 19 MW

- Ajout de 6 nouveaux projets éoliens en France: + 71 MW
- Ajout de 5 projets solaires en France : + 66 MW
- Modifications projets éoliens en France : + 23 MW
- Modifications projets solaires en France : - 2 MW
- Passage en phase mi-parcours de 6 projets éoliens en France : - 102 MW
- Passage en phase mi-parcours de 2 projets solaires en France : - 21 MW
- Abandon d'un projet éolien en France : -16 MW

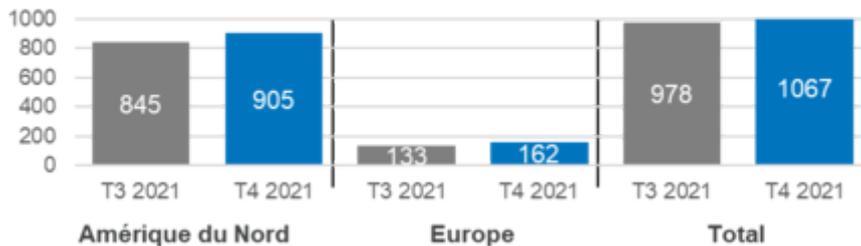
Phase mi-parcours



Explication des principaux écarts : + 124 MW – 133 MW = - 9 MW

- Avancement de 6 projets éoliens France en mi-parcours et augmentation de puissance : + 106 MW
- Avancement de 2 projets solaires en France en phase mi-parcours: + 18 MW
- Modification projets Écosse : - 30 MW
- Passage d'un projet éolien au Canada en phase avancée : -60 MW
- Passage de 2 projets éoliens en France en phase avancée : -43 MW

Phase avancée



Explication des principaux écarts : + 101 MW – 12 MW = + 89 MW

- Avancement de 2 projets éoliens en France en phase avancée : +41 MW
- Avancement d'un projet éolien au Canada : + 60 MW
- Passage en phase construction ou prêt à construire d'un projet solaire en France : - 12 MW

Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE DE PROJETS

RÉPARTITION DES PROJETS DE DÉVELOPPEMENT DE BORALEX

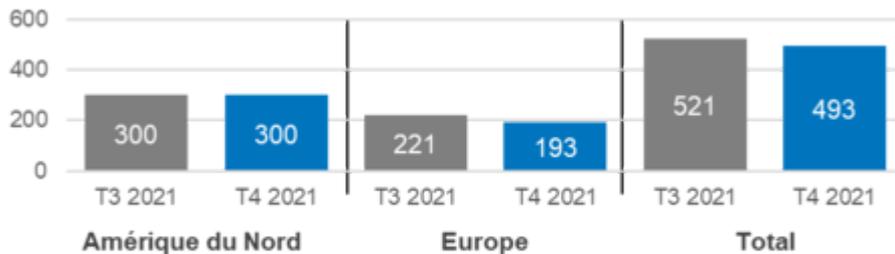
PORTEFEUILLE DE PROJETS		CANADA ET ÉTATS-UNIS	FRANCE ET AUTRES	TOTAL BORALEX
TOTAL 3 243 MW	STOCKAGE 190 MW	PRÉLIMINAIRE		
		<ul style="list-style-type: none"> • Droits fonciers sécurisés • Interconnexion possible • Vérification de l'acceptabilité par les collectivités locales et des risques réglementaires 	 315 MW  115 MW PUISSANCE DE PRODUCTION 430 MW  190 MW	315 MW 193 MW 508 MW -
		MI-PARCOURS		
		<ul style="list-style-type: none"> • Amérique du Nord : Évaluation et design préliminaire pour faire une soumission • Europe : Design préliminaire et demandes d'autorisations administratives effectuées 	 500 MW  - PUISSANCE DE PRODUCTION 500 MW  -	617 MW 121 MW 738 MW -
		AVANCÉE		
		<ul style="list-style-type: none"> • 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⁾ <p>⁽¹⁾ ou à la recherche active d'un partenaire pour les projets avec PPA corporatifs</p>	 60 MW  845 MW PUISSANCE DE PRODUCTION 905 MW  -	162 MW - 162 MW -
TOTAL		 875 MW  960 MW PUISSANCE DE PRODUCTION 1 835 MW  190 MW	1 094 MW 314 MW 1 408 MW -	1 969 MW 1 274 MW 3 243 MW 190 MW

Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE CHEMIN DE CROISSANCE

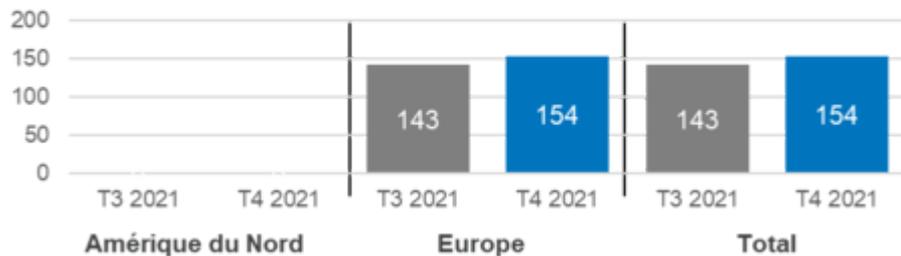
Phase sécurisée



Explication des principaux écarts : - 28 MW

- Passage du projet éolien Caumont-Chériennes en phase construction ou prêts à construire : - 18 MW
- Passage du projet éolien Préveranges en phase construction ou prêts à construire : - 10 MW

Phase en construction ou prêts à construire



Explication des principaux écarts : +11 MW

- Avancement du projet éolien Caumont-Chériennes en phase construction ou prêts à construire : + 17 MW
- Avancement du projet éolien Préveranges en phase construction ou prêts à construire : + 12 MW
- Avancement du projet solaire Grange du Causse en phase construction ou prêts à construire : + 12 MW
- Projet éolien La Grande Borne mis en service : -9 MW
- Projet solaire Peyrolles mis en service : - 12 MW
- Projet solaire La Clé des Champs mis en service : - 9 MW

Suivi du Plan stratégique

ORIENTATION CROISSANCE

CHANGEMENTS DANS LE CHEMIN DE CROISSANCE

CHEMIN DE CROISSANCE

TOTAL 647 MW	SÉCURISÉE				
	<ul style="list-style-type: none"> 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 200 MW	180 MW 13 MW	280 MW 213 MW
STOCKAGE 3 MW	EN CONSTRUCTION OU PRÊT À CONSTRUIRE				
	<ul style="list-style-type: none"> Permis obtenus Financement en cours Date de mise en service établie Purgé de tous recours (France) Autorisé par le Conseil d'administration de Boralex 	 	- -	142 MW 12 MW	142 MW 12 MW
TOTAL		 	100 MW 200 MW 300 MW	322 MW 25 MW 347 MW	422 MW 225 MW 647 MW
		STOCKAGE 	-	3 MW	3 MW

ACTUELLEMENT EN EXPLOITATION 2 492 MW

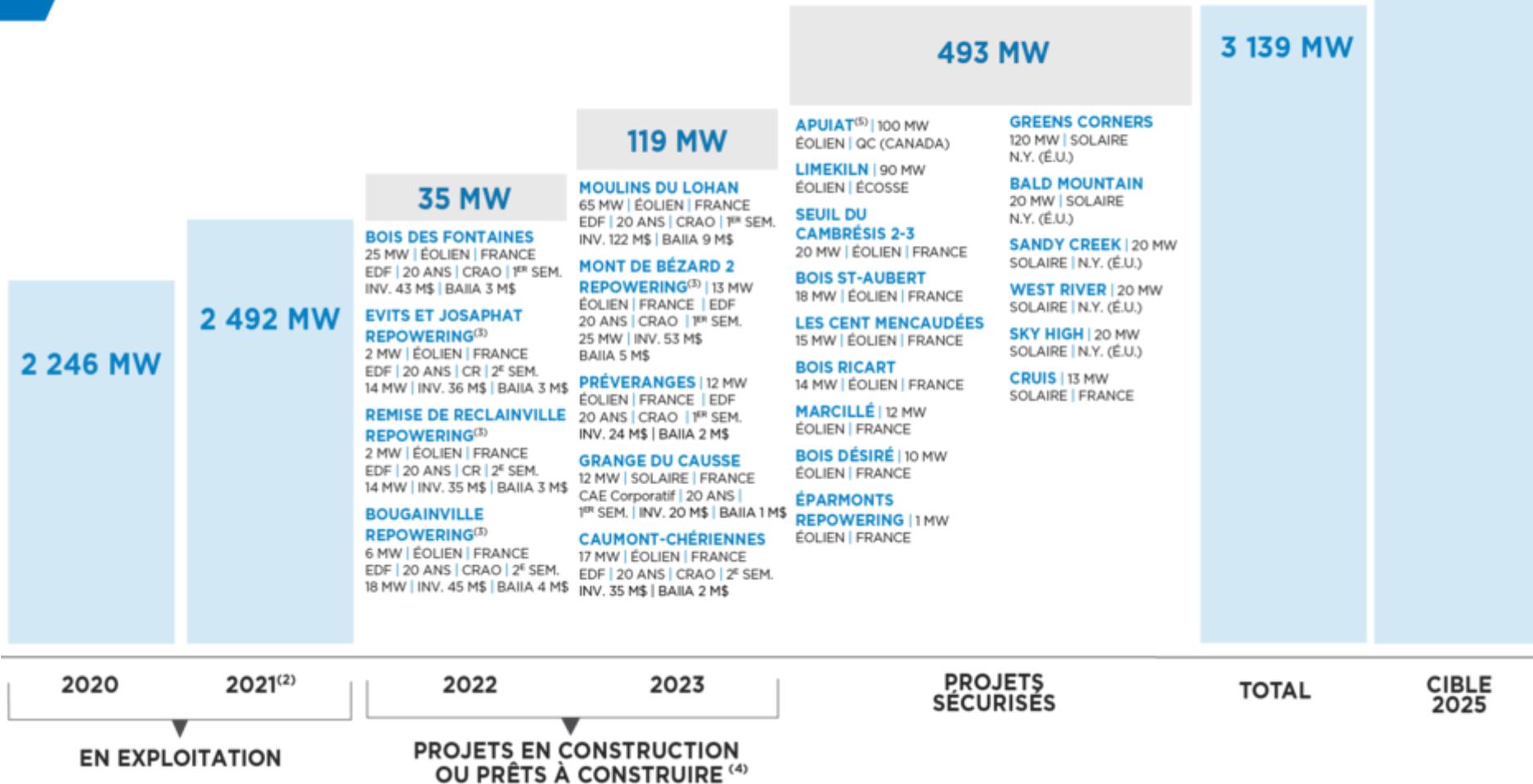
Au 31 décembre 2021⁽¹⁾

⁽¹⁾ Et au 22 février 2022

Chemin de croissance

Puissance installée⁽¹⁾

4 400 MW



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

⁽²⁾ Au 31 décembre 2023 et au 22 février 2022.

⁽³⁾ 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.

⁽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 31 décembre 2021.

⁽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 2021 - Orientations stratégiques

Croissance

- Mise en service en France d'un parc éolien et de deux parcs solaires d'une puissance installée totale de 30 MW au cours du quatrième trimestre.
- Avancement de deux projets éoliens totalisant 29 MW au stade de *Projets en construction ou prêts à construire*.
- Ajout de projets éoliens totalisant 71 MW en phase préliminaire du portefeuille de projets au cours du quatrième trimestre.

Diversification

- Mise en service du parc solaire **Peyrolles-en-Provence** et mise en production du parc solaire **Clé des champs**.
- Ajout de 66 MW de projets solaires en phase préliminaire du portefeuille de projets au cours du quatrième trimestre.
- Avancement d'un projet solaire de 12 MW et d'un actif de stockage de 3 MW au stade de *Projets en construction ou prêts à construire*.

Clientèle

- Signature d'un contrat d'achat d'électricité renouvelable de 20 ans pour la Consommation de METRO France (CAE corporatif).
- Signature d'un contrat d'achat d'électricité renouvelable de trois ans pour la Consommation de L'Oréal en France (CAE corporatif).

Optimisation

- Début des travaux de construction de **Mont de Bézard II repowering**.
- Optimisation de la maintenance et de l'entretien pour des parcs éoliens au Canada d'une puissance installée totale de 161 MW (119 MW part de Boralex).



Bruno Guilmette

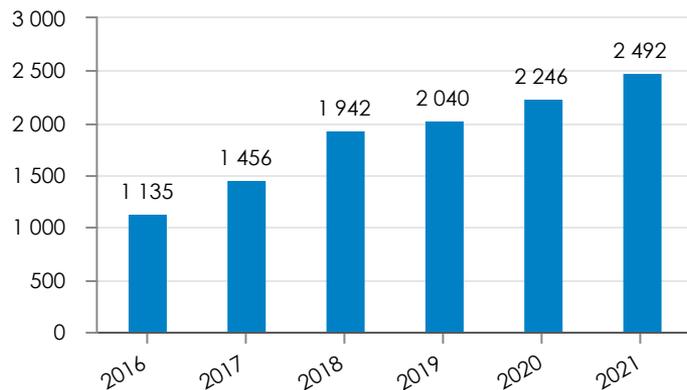
Vice-président et chef de la
direction financière



Progrès sur les cibles d'entreprise 2025

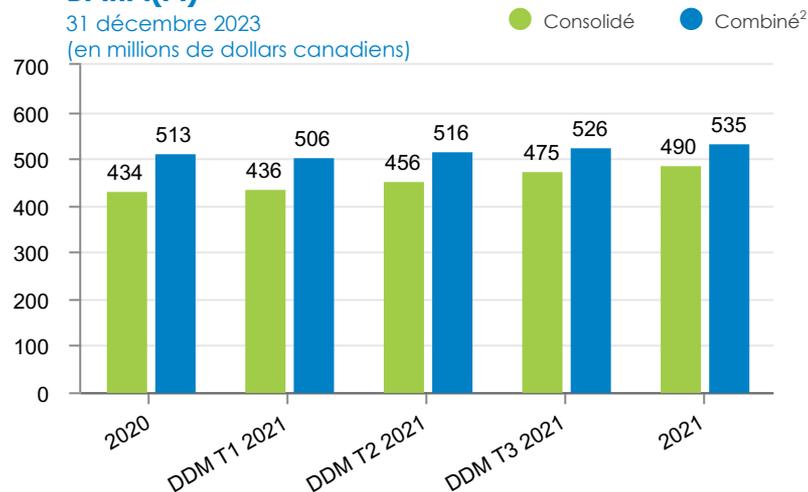
Puissance installée

31 décembre 2021
(en MW)



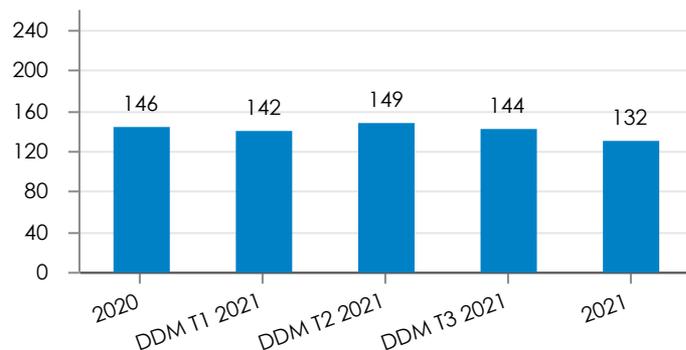
BAIIA(A)¹

31 décembre 2023
(en millions de dollars canadiens)



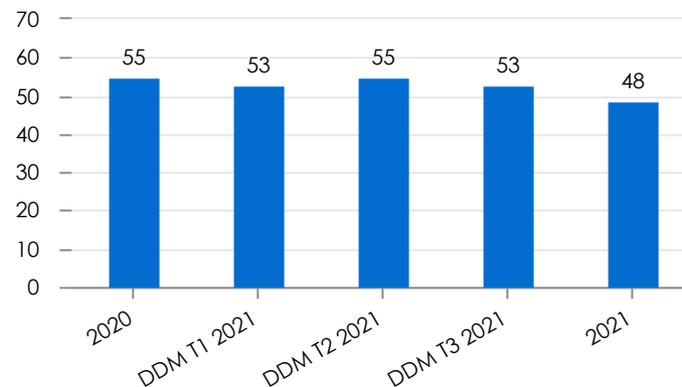
Flux de trésorerie discrétionnaires²

31 décembre 2023
(en millions de dollars canadiens)



Ratio de réinvestissement³

31 décembre 2023
(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 annuel 2021.

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 annuel 2021.

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 annuel 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

Gaz à effet de serre : Calcul des émissions de GES de portée (scope) 1 et 2 complété pour les années 2019-2021. Définition d'objectifs de tonnes de CO₂ évitées annuellement grâce à notre production d'énergie renouvelable d'ici 2025.

Adaptation au changement climatique : Lancement d'un groupe de travail interne qui pilotera l'intégration des recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC), aussi connu sous le nom de TCFD. Formation volontaire déployée auprès de l'ensemble des collaborateurs portant sur les impacts des changements climatiques et sur les conclusions de la COP26.

S

SOCIÉTÉ

Respecter les vivants

Concertation avec les communautés : Déploiement de la formation interne sur les cultures autochtones avec un taux de complétion de 96% au Canada et 93% pour l'ensemble de l'Amérique du Nord. Participation à un ouvrage Dunod portant sur la Gestion de l'acceptabilité sociale territoriale des énergies renouvelables (EnR).

Inclusion, diversité et égalité des chances : Adhésion à l'organisation Parité d'ici 30.

G

GOVERNANCE

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

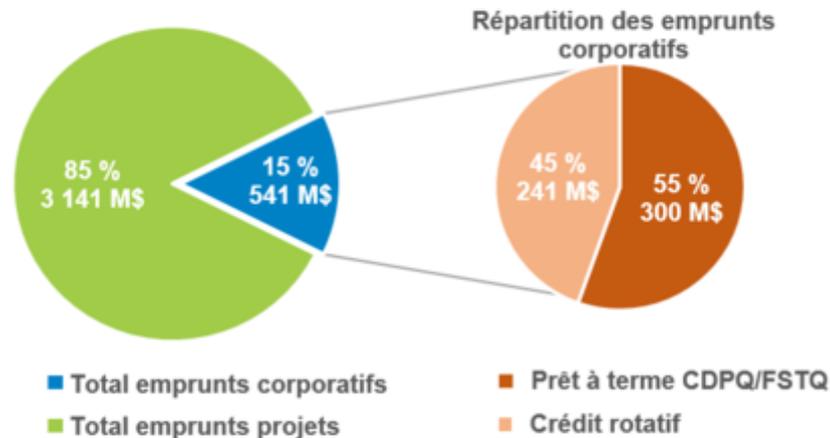
Approvisionnement responsable : Finalisation de la révision de la Charte d'approvisionnement responsable qui sera déployée dès le premier trimestre 2022.

Progrès sur les cibles d'entreprise 2025

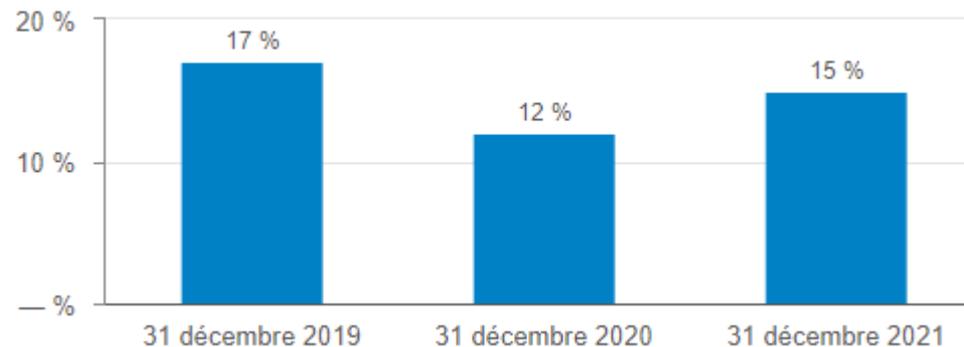
Augmenter la proportion de financement corporatif, incluant le financement durable, et obtenir une cote de crédit "Investment Grade"

Répartition des emprunts – solde du capital – 3,7 G\$

Au 31 décembre 2021 (Consolidé)



Total des emprunts corporatifs en proportion du total des emprunts – solde du capital



Production d'électricité - Combiné⁽¹⁾

(en GWh)

	T4 2021	Anticipée ⁽²⁾	T4 2020	T4 2021 vs anticipée ⁽²⁾		T4 2021 vs T4 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	622	696	764	(74)	(11)	(142)	(19)
Acquisition - LP I, DM I et II	102	113	44	(11)	(10)	58	>100
Total éolien Canada	724	809	808	(85)	(11)	(84)	(10)
Éolien France							
Actifs comparables	551	664	700	(113)	(17)	(149)	(21)
Mises en service ⁽⁴⁾	36	44	10	(8)	(18)	26	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	26	28	5	(2)	(7)	21	>100
Total éolien France	613	736	715	(123)	(17)	(102)	(14)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	1 173	1 360	1 464	(187)	(14)	(291)	(20)
Acquisition - LP I, DM I et II	102	113	44	(11)	(10)	58	>100
Mises en service ⁽⁴⁾	36	44	10	(8)	(18)	26	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	26	28	5	(2)	(7)	21	>100
Total éolien	1 337	1 545	1 523	(208)	(13)	(186)	(12)
Hydro Canada	91	99	115	(8)	(8)	(24)	(21)
Hydro États-Unis	132	107	71	25	23	61	85
Total hydro	223	206	186	17	8	37	20
Solaire							
Actifs comparables	4	4	3	—	8	1	18
Mise en service - France ⁽⁴⁾	1	4	—	(3)	(83)	1	—
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	76	83	—	(7)	(8)	76	—
Total solaire	81	91	3	(10)	(11)	78	>100
Cession Blendecques	—	14	12	(14)	(100)	(12)	(100)
Senneterre	20	27	39	(7)	(24)	(19)	(48)
Total thermique	20	41	51	(21)	(50)	(31)	(60)
Total⁽³⁾	1 661	1 883	1 763	(222)	(12)	(102)	(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 annuel 2021

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

⁽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 *Sommaire des trois derniers exercices* du rapport annuel 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	Anticipée ⁽²⁾	2020	2021 vs anticipée ⁽²⁾		2021 vs 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	2 276	2 384	2 519	(108)	(5)	(243)	(10)
Acquisition - LP I, DM I et II	374	388	44	(14)	(4)	330	>100
Total éolien Canada	2 650	2 772	2 563	(122)	(4)	87	5
Éolien France							
Actifs comparables	1 919	2 113	2 283	(194)	(9)	(364)	(16)
Mises en service ⁽⁴⁾	139	155	31	(16)	(10)	108	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	90	97	24	(7)	(7)	66	>100
Total éolien France	2 148	2 365	2 338	(217)	(9)	(190)	(8)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	4 195	4 497	4 802	(302)	(7)	(607)	(13)
Acquisition - LP I, DM I et II	374	388	44	(14)	(4)	330	>100
Mises en service ⁽⁴⁾	139	155	31	(16)	(10)	108	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	90	97	24	(7)	(7)	66	>100
Total éolien	4 798	5 137	4 901	(339)	(7)	(103)	(2)
Hydro Canada	382	408	409	(26)	(6)	(27)	(7)
Hydro États-Unis	407	392	337	15	4	70	21
Total hydro	789	800	746	(11)	(1)	43	6
Solaire							
Actifs comparables	21	21	21	—	(2)	—	1
Mise en service - France ⁽⁴⁾	1	4	—	(3)	(83)	1	—
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	461	473	—	(12)	(2)	461	—
Total solaire	483	498	21	(15)	(3)	462	>100
Cession Blendecques	19	35	31	(16)	(44)	(12)	(37)
Sennerre	126	141	135	(15)	(11)	(9)	(7)
Total thermique	145	176	166	(31)	(18)	(21)	(12)
Total⁽³⁾	6 215	6 611	5 834	(396)	(6)	381	7

⁽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 annuel 2021.

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

⁽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 Sommaire des trois derniers exercices* du rapport annuel 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⁾			
	T4 2021	T4 2020	Variation		T4 2021	T4 2020	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Éolien	164	170	(6)	(3)	183	202	(19)	(9)
Hydro	18	15	3	20	18	15	3	20
Solaire	7	—	7	>100	7	—	7	>100
Thermique	3	8	(5)	(64)	3	8	(5)	(64)
Total	192	193	(1)	(1)	211	225	(14)	(6)

⁽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 annuel 2021.

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

(en millions de dollars canadiens)	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	T4 2021	T4 2020	Variation		T4 2021	T4 2020	Variation	
			\$	%			\$	%
Résultat d'exploitation	74	60	14	23	82	76	6	8
BAIIA(A)⁽¹⁾								
Éolien	152	155	(3)	(2)	163	172	(9)	(5)
Hydro	13	10	3	30	13	10	3	30
Solaire	5	1	4	>100	5	1	4	>100
Corporatif								
Développement	(5)	(7)	2	25	(5)	(7)	2	25
Administration	(10)	(15)	5	30	(10)	(15)	5	30
Autres dépenses	(3)	(7)	4	56	(3)	(6)	3	60
Total corporatif	(18)	(29)	11	35	(18)	(28)	10	36
Total - BAIIA(A)⁽¹⁾	152	137	15	10	163	155	8	5
Résultat net	20	30	(10)	(32)	20	36	(16)	(43)

⁽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 annuel 2021.

⁽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 annuel 2021.

Flux de trésorerie discrétionnaires¹ - Consolidé

	Trimestre				DDM			
	T4 2021	T4 2020	Variation		31 déc. 2023	31 déc. 2022	Variation	
			\$	%			\$	%
(en millions de dollars canadiens)								
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	81	59	22	36	345	362	(17)	(5)
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	35	42	(7)	(17)	18	(24)	42	>100
Marge brute d'autofinancement¹	116	101	15	15	363	338	25	7
Versements sur les emprunts non courants (projets) ²	(50)	(40)	(10)	(23)	(222)	(175)	(47)	(27)
Ajustement d'éléments non liés à l'exploitation ³	—	7	(7)	(93)	8	(17)	25	>100
Capital versé liés aux obligations - IFRS 16	66	68	(2)	1	149	146	3	3
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(4)	(4)	—	(16)	(13)	(11)	(2)	(25)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle	(7)	(1)	(6)	>(100)	(20)	(6)	(14)	>(100)
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(3)	(3)	—	—	(8)	(6)	(2)	(59)
Frais de développement (aux résultats)	6	7	(1)	(18)	24	23	1	6
Flux de trésorerie discrétionnaires¹	58	67	(9)	(14)	132	146	(14)	(10)
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	17	17	—	1	68	66	2	3
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	102 619	102 571	48	—	102 619	98 548	4 071	4
Flux de trésorerie discrétionnaires par action ⁴	0,56	0,65	(0,09)	(14)	1,28	1,48	(0,20)	(14)
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650	0,1650	—	—	0,6600	0,6600	—	—
Ratio de distribution⁴					52 %	45 %		
Ratio de réinvestissement⁴					48 %	55 %		

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 annuel 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 l'exercice clos 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. Pour l'exercice clos 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 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 annuel 2021.

Situation financière - aperçu

	Consolidé			
	31 déc. 2021	31 déc. 2020	Variation	
			\$	%
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)				
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	259	277	(18)	(7)
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	3 634	3 428	206	6
Goodwill et Immobilisations incorporelles	1 365	1 249	116	9
Actif (passif) net financier	8	(30)	38	>100
Total de l'actif	5 751	5 314	437	8
Emprunts	3 603	3 516	87	2
Total emprunts projets ¹	3 141	3 190	(49)	(2)
Total emprunts corporatifs	541	419	122	29
Coût d'emprunt, net amortissement cumulé	(79)	(93)	14	(15)
Taux moyen - total des emprunts (%)	3,06	3,20	—	—
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	1 001	989	12	1
Valeur aux livres par action (\$)	9,76	10,03	(0,27)	(3)
Coefficient d'endettement net au marché (%) ²	48 %	41 %	—	7

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 annuel 2021.

Conclusion

1. Les résultats du T4-2021 ont été supérieurs à ceux du T4-2020 grâce aux acquisitions et mises en service ainsi qu'à l'effet positif lié à la hausse des prix de l'énergie et la poursuite des initiatives d'optimisation.
2. 2021 a été une année d'investissement dans nos ressources de développement et d'actualisation de nos cibles d'entreprise. 2022 sera une année d'exécution selon nos 4 orientations stratégiques alors que plusieurs projets en cours devraient se matérialiser.
3. Boralex a un solide bilan et continuera d'optimiser sa structure de capital avec l'objectif d'obtenir à terme une cote de crédit Investment Grade et une plus grande flexibilité financière.



Annexes

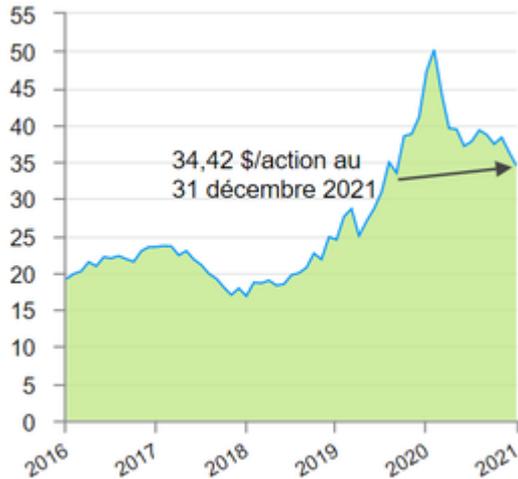
Données historiques | 25

Production d'électricité - Consolidé | 26

Données historiques

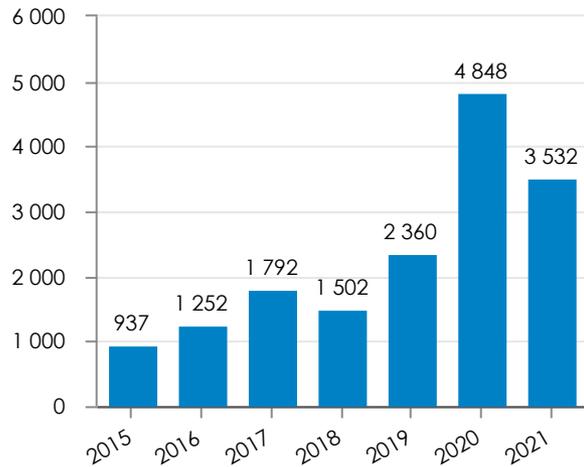
Cours de l'action

(Prix de clôture mensuel en dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 12 %
 (Bourse de Toronto sous le symbole BLX)



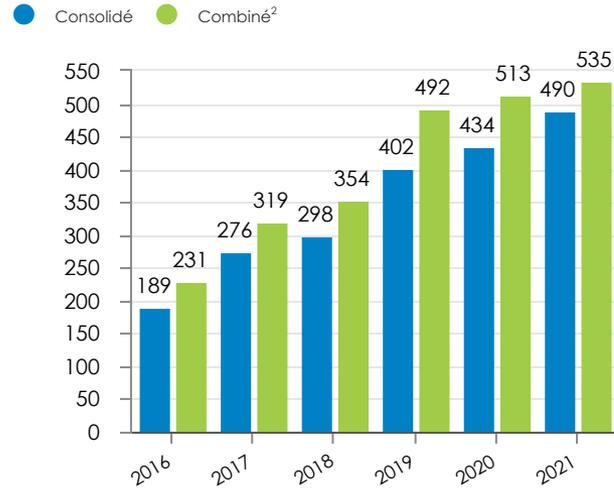
Capitalisation boursière

(en millions de dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 23 %



BAIIA(A)³

(en millions de dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 20 % (Consolidé) et 18 % (Combiné²)



Résultat d'exploitation

(en millions de dollars canadiens)
Taux de croissance annuel composé¹ : 23 % (Consolidé) et 19 % (Combiné²)



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 annuel 2021.

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 annuel 2021.

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 annuel 2021.

Production d'électricité - Consolidé

(en GWh)

	T4 2021	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	T4 2020	T4 2021 vs anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾		T4 2021 vs T4 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	346	389	424	(43)	(11)	(78)	(18)
Acquisition - LP I, DM I et II	209	230	89	(21)	(10)	120	>100
Total éolien Canada	555	619	513	(64)	(10)	42	8
Éolien France							
Actifs comparables ⁽³⁾	551	664	700	(113)	(17)	(149)	(21)
Mises en service ⁽⁴⁾	36	44	10	(8)	(18)	26	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	26	28	5	(2)	(7)	21	>100
Total éolien France	613	736	715	(123)	(17)	(102)	(14)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	897	1 053	1 124	(156)	(15)	(227)	(20)
Acquisition - LP I, DM I et II	209	230	89	(21)	(10)	120	>100
Mises en service ⁽⁴⁾	36	44	10	(8)	(18)	26	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	26	28	5	(2)	(7)	21	>100
Total éolien	1 168	1 355	1 228	(187)	(14)	(60)	(5)
Hydro Canada	91	99	115	(8)	(8)	(24)	(21)
Hydro États-Unis	132	107	71	25	23	61	85
Total hydro	223	206	186	17	8	37	20
Solaire							
Actifs comparables	4	4	3	—	8	1	18
Mise en service - France ⁽⁴⁾	1	4	—	(3)	(83)	1	—
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	76	83	—	(7)	(8)	76	—
Total solaire	81	91	3	(10)	(11)	78	>100
Cession Blendecques	—	14	12	(14)	(100)	(12)	(100)
Senneterre	20	27	39	(7)	(24)	(19)	(48)
Total Thermique	20	41	51	(21)	(50)	(31)	(60)
Total⁽³⁾	1 492	1 693	1 468	(201)	(12)	24	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 annuel 2021.

⁽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 *Sommaire des trois derniers exercices* du rapport annuel 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	Anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾	2020	2021 vs anticipée ⁽¹⁾⁽²⁾		2021 vs 2020	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Éolien Canada							
Actifs comparables ⁽³⁾⁽⁵⁾	1 223	1 295	1 367	(72)	(6)	(144)	(10)
Acquisition - LP I, DM I et II	764	792	89	(28)	(4)	675	>100
Total éolien Canada	1 987	2 087	1 456	(100)	(5)	531	36
Éolien France							
Actifs comparables ⁽³⁾	1 919	2 113	2 283	(194)	(9)	(364)	(16)
Mises en service ⁽⁴⁾	139	155	31	(16)	(10)	108	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	90	97	24	(7)	(7)	66	>100
Total éolien France	2 148	2 365	2 338	(217)	(9)	(190)	(8)
Total éolien							
Actifs comparables ⁽³⁾	3 142	3 408	3 650	(266)	(8)	(508)	(14)
Acquisition - LP I, DM I et II	764	792	89	(28)	(4)	675	>100
Mises en service ⁽⁴⁾	139	155	31	(16)	(10)	108	>100
Arrêt temporaire - Cham Longe 1	90	97	24	(7)	(7)	66	>100
Total éolien	4 135	4 452	3 794	(317)	(7)	341	9
Hydro Canada	382	408	409	(26)	(6)	(27)	(7)
Hydro États-Unis	407	392	337	15	4	70	21
Total hydro	789	800	746	(11)	(1)	43	6
Solaire							
Actifs comparables	21	21	21	—	(2)	—	1
Mise en service - France ⁽⁴⁾	1	4	—	(3)	(83)	1	—
Parcs solaires Boralex US Solar ⁽³⁾	461	473	—	(12)	(2)	461	—
Total solaire	483	498	21	(15)	(3)	462	>100
Cession Blendecques	19	35	31	(16)	(44)	(12)	(37)
Senneterre	126	141	135	(15)	(11)	(9)	(7)
Total thermique	145	176	166	(31)	(18)	(21)	(12)
Total⁽²⁾	5 552	5 926	4 727	(374)	(6)	825	17

⁽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 annuel 2021.

⁽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 *Sommaire des trois derniers exercices* du rapport annuel 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

(en millions de dollars canadiens)	Consolidé				Combiné ⁽²⁾			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
			\$	%			\$	%
Éolien	542	526	16	3	614	645	(31)	(5)
Hydro	64	63	1	2	64	63	1	2
Solaire	44	5	39	>100	44	5	39	>100
Thermique	21	25	(4)	(18)	21	25	(4)	(18)
Total	671	619	52	8	743	738	5	1

⁽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 annuel 2021

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

(en millions de dollars canadiens)	Consolidé				Combiné ²			
	2021	2020	Variation		2021	2020	Variation	
			\$	%			\$	%
Résultat d'exploitation	182	172	10	7	219	225	(6)	(3)
BAIIA(A)¹								
Éolien	475	464	11	2	517	541	(24)	(4)
Hydro	47	45	2	4	47	45	2	4
Solaire	37	3	34	>100	37	3	34	>100
Thermique	4	2	2	59	4	2	2	59
Corporatif								
Développement	(23)	(20)	(3)	(13)	(23)	(20)	(3)	(13)
Administration	(34)	(41)	7	17	(34)	(41)	7	17
Autres dépenses	(16)	(19)	3	16	(13)	(17)	4	18
Total corporatif	(73)	(80)	7	9	(70)	(78)	8	10
Total - BAIIA(A)¹	490	434	56	13	535	513	22	4
Résultat net	26	61	(35)	(57)	30	56	(26)	(45)

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 annuel 2021.

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 annuel 2021.



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