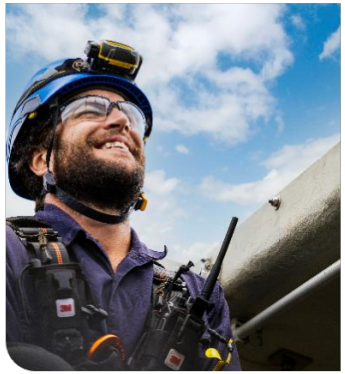
REVUE FINANCIÈRE

2e trimestre 2025

Engagés dans une mise en œuvre disciplinée



PRÉSENTATION DES RÉSULTATS
8 août 2025

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, de croissance du nombre de megawatts, de la durée moyenne résiduelle pondérée des contrats, de BAIIA(A), des marges de BAIIA(A), de flux de trésorerie nets reliés aux activités d'exploitation par action et de flux de trésorerie discrétionnaires, aux cibles de taux de rendement interne (TRI), au plan stratégique, aux orientations, priorités et objectifs de la Société, aux perspectives d'affaires dans diverses régions, 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, aux cibles du taux de croissance annuel composé (TCAC), aux résultats d'exploitation, aux programmes de dépenses en immobilisations et investissements, au paiement du dividende trimestriel, aux objectifs financiers, aux dates de mise en service des projets, aux projets de production d'énergie renouvelable en portefeuille ou sur le Chemin de croissance de la Société, aux discussions en cours afin de conclure des contrats de vente d'électricité (CAÉ) corporatifs en France et au Royaume-Uni, et aux objectifs reliés à la stratégie de responsabilité sociétale d'entreprise (RSE), constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles, au sens des lois sur les valeurs mobilières.

Les déclarations prospectives reposent sur des hypothèses importantes, y compris les suivantes : les hypothèses posées quant au rendement que la Société tirera de ses projets, selon les estimations et les attentes de la direction en ce qui a trait aux facteurs liés aux vents et à d'autres facteurs, les opportunités qui pourraient être disponibles dans les divers secteurs visés pour la croissance ou la diversification, les hypothèses posées quant aux marges du BAIIA(A), les hypothèses posées quant à la situation dans le secteur et à la conjoncture économique en général, le coût du financement, la concurrence et la disponibilité du financement et de partenaires. De plus, l'information prospective figurant dans les cibles stratégiques 2030, incluant la puissance installée visée pour 2030, la durée moyenne résiduelle pondérée des contrats, les taux de rendement interne (TRI), le résultat d'exploitation et de BAIIA(A) et les flux de trésorerie par action en 2030 sont assujetties aux hypothèses clés et facteurs de risque particuliers énoncés sous *Hypothèse de l'information prospective* à la section *III – Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025 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, les risques de positionnement stratégique et de fusions et acquisitions, l'effet général des conditions économiques, les fluctuations de diverses devises, les fluctuations des prix de vente d'énergie, le risque de non-renouvellement de CAÉ ou l'incapacité de signer de nouveaux CAÉ corporatifs, le risque de ne pas capturer le crédit d'impôt à l'investissement américain ou canadien, le risque de contreparties, les performances des centrales et des sites, le respect par les partenaires de Boralex de leurs engagements contractuels, les accidents du personnel et la santé et sécurité, le recrutement et la rétention du personnel, les catastrophes et les forces majeures, la réglementation en matière de responsabilité sociétale d'entreprise et les amendements à celle-ci, la perte de réputation, les pandémies, la capacité de financement de la Société, les risques reliés à la cybersécurité, 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 abordés dans les rubriques traitant des facteurs de risque et des facteurs d'incertitude figurant dans le rapport de gestion de Boralex pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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 », « 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 2025 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 T2-2025

Parc éolien Apuiat, Québec

- Production du T2-2025 en hausse de 14 % (10 % en Combiné [1]) sur le T2-2024.
- BAIIA(A) [1] de 113 M$ (145 M$), baisse de 17 M$ (7 M$) sur le T2-2024 :
    - La hausse de la production n'a pas suffi à compenser l'impact de la diminution des prix des contrats d'achat d'électricité à court terme en France et la diminution de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées.
- Résultat d'exploitation de 34 M$ (51 M$), en baisse de 1 M$ (7 M$) par rapport à la période correspondante de 2024.
- Puissance installée de 3,3 GW au T2-2025 et projets en construction ou prêts à construire totalisant 654 MW.
- Signature de 2 contrats dans l'État de New York pour un total de 450 MW.
- Classement au premier rang du palmarès annuel des *50 meilleures entreprises citoyennes* (« Best 50 Corporate Citizen») au Canada de « Corporate Knights ».
- Présentation de notre nouveau *Plan Stratégique 2030*, au mois de juin dernier.

[1] Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. 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 IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025.

Environnement d'affaires

Canada

- Québec - adoption du projet de loi 69: autonomie élargie à HQ, ambition de 60 TWh d'électricité d'ici 2035, et vente directe d'électricité.
- Taxe sur les services publics maintenue à 0,20% pour les actifs liés à des contrats HQ conclus avant le 25 mars 2025.
- Ontario: début de l'appel d'offres LT2.

États-Unis

- Projet de loi de réconciliation budgétaire: les projets non protégés d'ici juillet 2026 et non opérationnels avant fin 2027 ne seront pas admissibles aux crédits d'impôt (CII / CIP).
- Les menaces tarifaires et les négociations commerciales créent de d'incertitude influant sur les coûts et délais des projets.
- New York : révision du Clean Energy Standard.

Royaume-Uni

- Examen de la réforme du marché (REMA): abandon de la tarification zonale et maintient d'un tarif national.
- Appel d'offres AR7: dépôt des candidatures en août 2025, puis des offres définitives d'octobre à décembre.
- Publication de l' « Onshore Wind Taskforce » pour accélérer le développement de projets éoliens terrestres.

France

- Adoption de la planification pluriannuelle de l'énergie (PPE) retardée.
- Les obligations de publication ESG à l'échelle de l'UE reportées de 2 ans.

Début de l'exploitation de 2 sites éoliens en France

Fontaine-Lès-Boulans

- **Capacité installée 18 MW**
- 5 turbines Vestas V112
- Début d'opération en avril 2025
- Contrat CR AO de 20 ans obtenu en 2023

Febvin-Palfart

- **Capacité installée 11 MW**
- 5 turbines Vestas V100
- Début d'opération en mai 2025
- Contrat CPPA 15 ans

Avancement des projets en construction au Canada

Projet éolien Apuiat [1] - Québec

- 200 MW - **100 MW Boralex**, partenariat avec les Communautés Innues
- **Mise en service prévue fin septembre 2025**
- 34 turbines Vestas V162/6.0MW
- Contrat d'achat d'électricité de 30 ans avec Hydro-Québec
- Financement clos en septembre 2023

Projets de stockage par batterie Hagersville et Tilbury - Ontario

- **380 MW / 1520 MWh** au total
- **Mise en service prévue au S2-2025**
- Contrat de 22 ans attribué dans le cadre de l'appel d'offres accéléré en 2023
- Financement clos en décembre 2024
- Poursuite des travaux selon les échéanciers

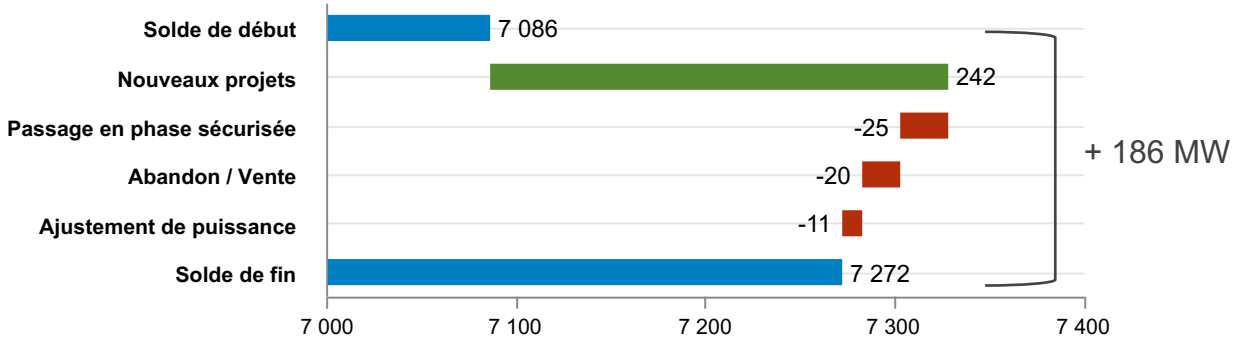
Projet éolien Des Neiges Sud [2] - Québec

- **400 MW - 133 MW** Boralex, partenariat avec Energir et Hydro-Québec
- **Mise en service prévue en 2027**
- 57 Turbines Nordex N163
- Contrat d'achat d'électricité de 30 ans avec Hydro-Québec
- Financement clos en mai 2025
- Début de construction fin 2024

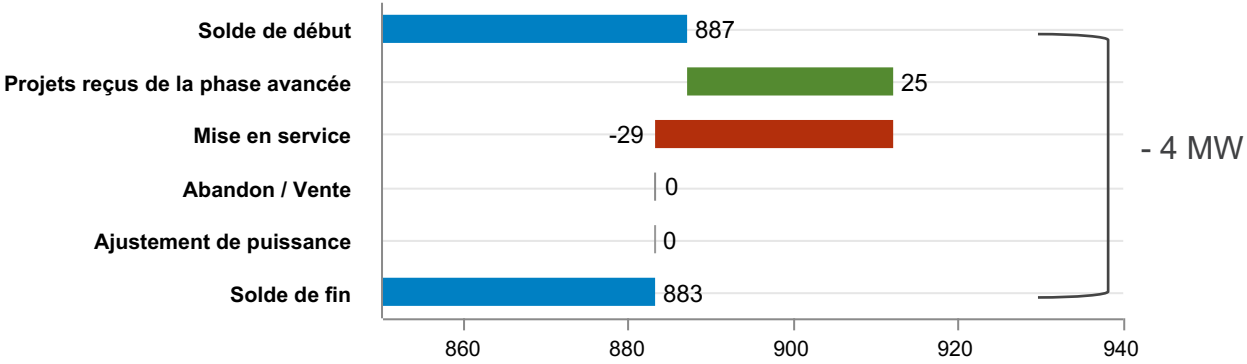
(1) La Société détient 50 % des actions de la coentreprise d'une puissance totale de 200 MW et elle ne détient pas le contrôle.
(2) La Société détient 50 % des actions de la coentreprise d'une puissance totale de 400 MW et elle ne détient pas le contrôle. Un actionnaire minoritaire détient une participation dans la société de projet, portant l'intérêt économique net de la Société à 33 %.

Changements dans le portefeuille de projets en développement et Chemin de croissance (en MW)

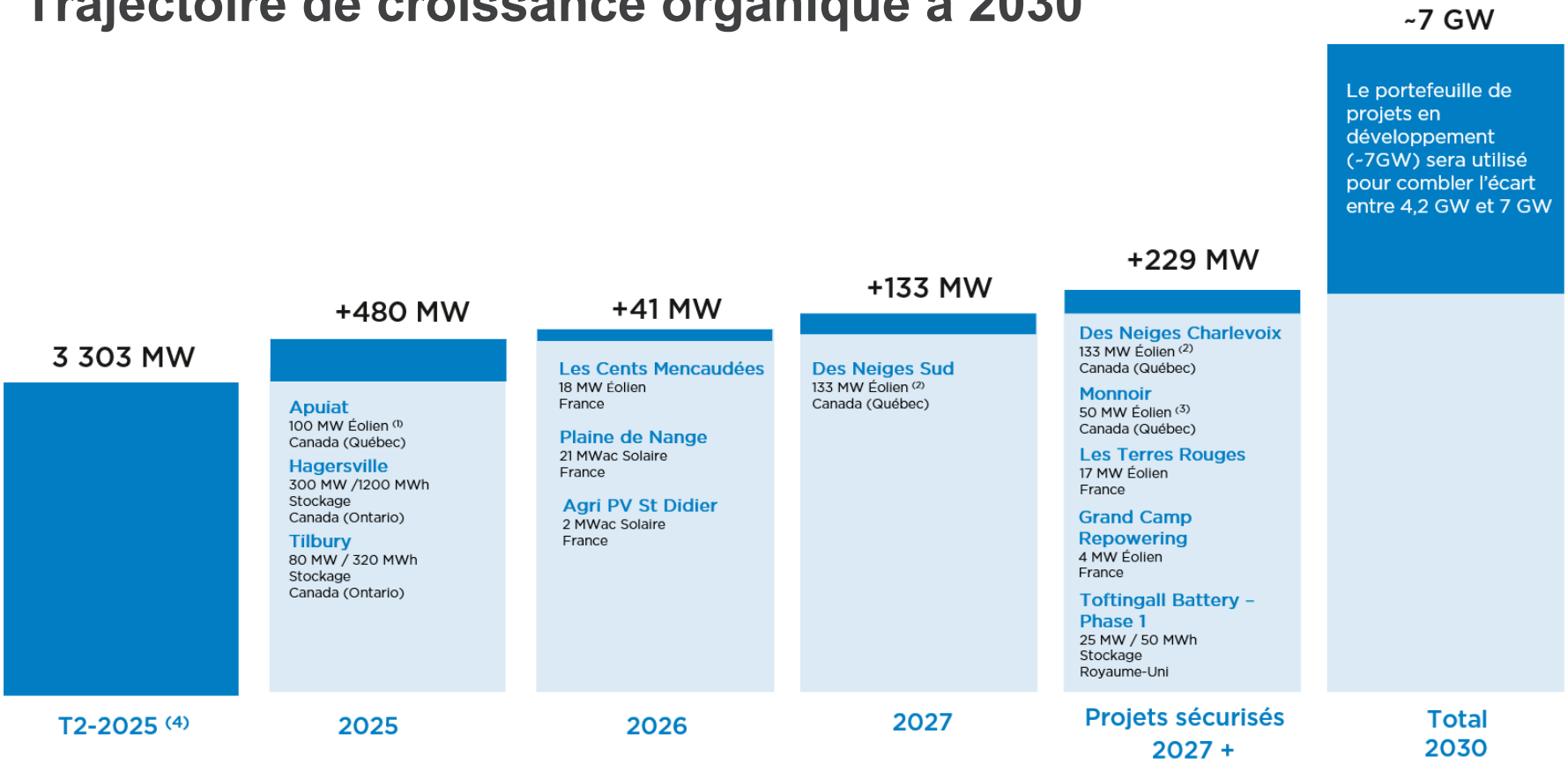
Portefeuille de projets en développement



Chemin de croissance



Trajectoire de croissance organique à 2030



[1] La société détient 50% des actions de la coentreprise d'une puissance totale de 200 MW et elle ne détient pas le contrôle.
[2] La Société détient 50 % des actions de la coentreprise d'une puissance totale de 400 MW et elle ne détient pas le contrôle. Un actionnaire minoritaire détient une participation dans la société de projet, portant l'intérêt économique net de la Société à 33 %.
[3] La société détient 50% des actions de la coentreprise d'une puissance totale de 100 MW et elle ne détient pas le contrôle.
[4] Correspond à la puissance installée en date du 30 juin et 7 aout 2025.

BRUNO GUILMETTE

Premier vice-président et chef de la direction financière

Faits saillants financiers

- Pour le T2-2025, production en hausse de 14 % (10 % en Combiné) par rapport au T2-2024 et inférieure de 2 % (9 %) à la production anticipée [1].
- BAIIA(A) de 113 M$ (145 M$) au T2-2025, en baisse de 17 M$ (7 M$) par rapport au T2-2024.
- Résultat d'exploitation de 34 M$ (51 M$), en baisse de 1 M$ (7 M$) par rapport au T2-2024.
- Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation de 107 M$ au T2-2025 comparativement à 138 M$ au T2-2024.
- Flux de trésorerie discrétionnaires [2] de 12 M$ au T2-2025, en baisse de 5 M$ par rapport au T2-2024.

Parc éolien Apuiat, Québec

[1] 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 intermédiaire 2 2025.

[2] Les flux de trésorerie discrétionnaires 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 IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025.

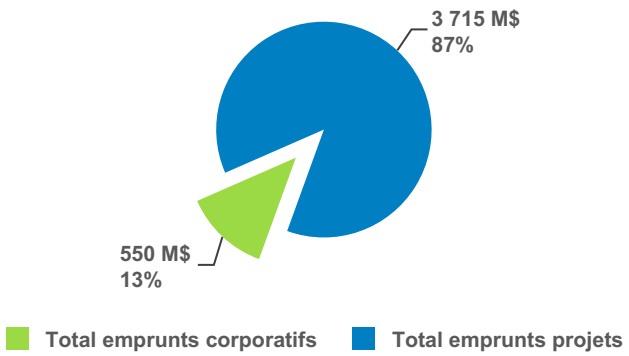
Production d'électricité[1] - Combiné | Trimestre *(en GWh)*

	T2 2025	Anticipé [2] [3]	T2 2024	T2 2025 vs Anticipé [2] [3]		T2 2025 vs T2 2024	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Amérique du Nord							
Éolien comparable - Canada	669	621	599	48	8	70	12
Éolien comparable - États-Unis	406	491	408	(85)	(17)	(2)	(1)
Éolien non comparable - Canada	1	80	—	(79)	(99)	1	—
Total Éolien ANO	**1 076**	**1 192**	**1 007**	**(116)**	**(10)**	**69**	**7**
Hydro comparable - Canada	128	125	110	3	2	18	17
Hydro comparable - États-Unis	124	109	103	15	14	21	20
Total Hydro ANO	**252**	**234**	**213**	**18**	**8**	**39**	**19**
Solaire comparable - États-Unis	137	134	121	3	2	16	13
Total Amérique du Nord	**1 465**	**1 560**	**1 341**	**(95)**	**(6)**	**124**	**9**
Europe							
Éolien comparable - France	501	578	514	(77)	(13)	(13)	(3)
Éolien mise en service - France	26	23	2	3	17	24	>100
Éolien mise en service - UK	50	74	—	(24)	(33)	50	—
Total Éolien Europe	**577**	**675**	**516**	**(98)**	**(15)**	**61**	**12**
Solaire comparable - France	28	28	25	—	1	3	12
Solaire mise en service - France	5	8	—	(3)	(44)	5	—
Total Solaire France	**33**	**36**	**25**	**(3)**	**(8)**	**8**	**29**
Total Europe	**610**	**711**	**541**	**(101)**	**(14)**	**69**	**13**
Total	**2 075**	**2 271**	**1 882**	**(196)**	**(9)**	**193**	**10**

[1] Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.
[2] Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.
[3] Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 2 2025.

Maintien d'un bilan solide

Répartition des emprunts - solde du capital - 4,3 G$
Au 30 juin 2025



- Le solde de T*résorerie et équivalents de trésorerie* est équivalent à 347 M$.
- Les liquidités disponibles et financements autorisés [1] totalisent 689 M$ au deuxième trimestre de 2025, soit 166 M$ de plus qu'au 31 décembre 2024.

Financements du trimestre:

- Signature d'un financement de 960 M$ pour le projet éolien Des Neiges Sud [2].
- Clôture d'un financement corporatif additionnel de 250 M$ réalisé conjointement par La Caisse, qui investit un montant de 200 M$, et par Fondaction, pour un montant de 50 M$.
- Clôture d'une facilité de crédit rotatif d'un montant de 32 M$ (20 M€) qui permettra de financer la construction de projets futurs en France.
- Financement en juillet 2025 d'une tranche incrémentale sur les prêts à terme des parcs du portefeuille Boralex Production et Sainte-Christine pour un total de 164 M$ (104 M€).

[1] Les liquidités disponibles et financements autorisés est une mesure financière non conforme aux PCGR et n'a pas de définition normalisée selon les 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 IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025.

[2] La Société détient 50 % des actions de la coentreprise d'une puissance totale de 400 MW et elle ne détient pas le contrôle. Un actionnaire minoritaire détient une participation dans la société de projet, portant l'intérêt économique net de la Société à 33 %.

Nos engagements RSE

Sécuritaire

Assurer la santé et sécurité au travail.

—

Favoriser le bien-être et santé mentale.

Inclusive

Promouvoir l'inclusion et des pratiques d'employabilité équitables.

—

Engagée et impliquée dans les communautés locales et autochtones.

Responsable

Prioriser une gouvernance d'entreprise responsable et éthique.

—

Promouvoir la responsabilité tout au long de notre chaîne d'approvisionnement.

—

Utiliser les ressources de manière responsable.

—

Respecter et protéger la biodiversité.

Net zero 2050

S'adapter aux changements climatiques.

—

Réduire nos émissions de gaz à effet de serre.

Conclusion

- Baisse des résultats financiers au deuxième trimestre 2025, la hausse de la production en Amérique du nord a partiellement compensé l'impact de la diminution des prix des contrats d'achat d'électricité à court terme en France et la diminution de la quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées.
- Maintien d'une bonne flexibilité financière avec des liquidités disponibles et financements autorisés au T2-2025 de 689 M$.
- Poursuite du développement et de la bonne exécution de nos projets dans nos marchés cibles :
    - Début de l'exploitation de 2 parcs éoliens en France, Fontaine-Lès-Boulans et Febvin-Palfart, pour un total de 29 MW ;
    - Poursuite des travaux de construction du projet éolien Apuiat (200 MW au total, 100 MW part Boralex) au Québec ;
    - Avancement de la construction des projets de stockage Hagersville (300 MW) et Tilbury (80 MW) en Ontario selon les échéanciers prévus avec mise en service prévue d'ici la fin de l'année.

ANNEXES

Production d'électricité[1] - Consolidé | Trimestre *(en GWh)*

	T2 2025	Anticipé [2] [3]	T2 2024	T2 2025 vs Anticipé [2] [3]		T2 2025 vs T2 2024	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Amérique du Nord							
Éolien comparable - Canada	506	463	448	43	9	58	13
Total Éolien ANO	**506**	**463**	**448**	**43**	**9**	**58**	13
Hydro comparable - Canada	128	125	110	3	2	18	17
Hydro comparable - États-Unis	124	109	103	15	14	21	20
Total Hydro ANO	**252**	**234**	**213**	**18**	**8**	**39**	**19**
Solaire comparable - États-Unis	137	134	121	3	2	16	13
Total Amérique du Nord	**895**	**831**	**782**	**64**	**8**	**113**	**15**
Europe							
Éolien comparable - France	501	578	514	(77)	(13)	(13)	(3)
Éolien mise en service - France	26	23	2	3	17	24	>100
Éolien mise en service - UK	50	74	—	(24)	(33)	50	—
Total Éolien Europe	**577**	**675**	**516**	**(98)**	**(15)**	**61**	**12**
Solaire comparable - France	28	28	25	—	1	3	12
Solaire mise en service - France	5	8	—	(3)	(44)	5	—
Total Solaire France	**33**	**36**	**25**	**(3)**	**(8)**	**8**	**29**
Total Europe	**610**	**711**	**541**	**(101)**	**(14)**	**69**	**13**
Total	**1 505**	**1 542**	**1 323**	**(37)**	**(2)**	**182**	**14**

[1] Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.

[2] Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.

[3] Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 2 2025.

Production d'électricité[1] - Consolidé | Cumul *(en GWh)*

	2025	Anticipé [2] [3]	2024	2025 vs Anticipé [2] [3]		2025 vs 2024	
	en GWh	en GWh	en GWh	en GWh	%	en GWh	%
Amérique du Nord							
Éolien comparable - Canada	1 211	1 066	1 037	145	14	174	17
Total Éolien ANO	**1 211**	**1 066**	**1 037**	**145**	**14**	**174**	**17**
Hydro comparable - Canada	211	203	198	8	4	13	7
Hydro comparable - États-Unis	202	215	241	(13)	(6)	(39)	(16)
Total Hydro ANO	**413**	**418**	**439**	**(5)**	**(1)**	**(26)**	**(6)**
Solaire comparable - États-Unis	216	205	189	11	6	27	14
Total Amérique du Nord	**1 840**	**1 689**	**1 665**	**151**	**9**	**175**	**11**
Europe							
Éolien comparable - France	1 160	1 437	1 372	(277)	(19)	(212)	(15)
Éolien mise en service - France	71	84	15	(13)	(17)	56	>100
Éolien mise en service - UK	75	165	—	(90)	(54)	75	—
Total Éolien Europe	**1 306**	**1 686**	**1 387**	**(380)**	**(23)**	**(81)**	**(6)**
Solaire comparable - France	42	44	38	(2)	(5)	4	8
Solaire mise en service - France	8	13	—	(5)	(36)	8	—
Total Solaire France	**50**	**57**	**38**	**(7)**	**(12)**	**12**	**30**
Total Europe	**1 356**	**1 743**	**1 425**	**(387)**	**(22)**	**(69)**	**(5)**
Total	**3 196**	**3 432**	**3 090**	**(236)**	**(7)**	**106**	**3**

[1] Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.
[2] Calculé en fonction des moyennes historiques ajustées des mises en service et des arrêts prévus pour les sites d'expérience et pour les autres sites, à partir des études de productibles réalisées.
[3] Se reporter à la rubrique *Avis quant aux déclarations prospectives* du rapport intermédiaire 2 2025.

Produits de la vente d'énergie [1] - Résultats sectoriels | Trimestre

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Consolidé				Combiné			
			Variation				Variation	
	T2 2025	T2 2024	$	%	T2 2025	T2 2024	$	%
Amérique du Nord								
Éolien	70	61	9	15	100	90	10	11
Hydro	20	18	2	9	20	18	2	9
Solaire	13	11	2	17	13	11	2	17
Total - Amérique du Nord	**103**	**90**	**13**	**14**	**133**	**119**	**14**	**12**
Europe								
Éolien	77	87	(10)	(10)	77	87	(10)	(10)
Solaire	5	3	2	38	5	3	2	38
Total - Europe	**82**	**90**	**(8)**	**(8)**	**82**	**90**	**(8)**	**(8)**
Total	**185**	**180**	**5**	**3**	**215**	**209**	**6**	**3**

[1] Inclut les compléments de rémunération.

Résultats d'exploitation et BAIIA(A)[1] - Résultats sectoriels | Trimestre

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Consolidé				Combiné			
			Variation				Variation	
	T2 2025	T2 2024	$	%	T2 2025	T2 2024	$	%
Résultat d'exploitation	**34**	**35**	**(1)**	**(4)**	**51**	**58**	**(7)**	**(12)**
BAIIA(A)								
Amérique du Nord								
Éolien	64	71	(7)	(10)	95	92	3	3
Hydro	11	12	(1)	(9)	11	12	(1)	(9)
Solaire	9	6	3	51	10	6	4	51
Frais généraux - BU ANO	(12)	(8)	(4)	(54)	(12)	(8)	(4)	(54)
Total Amérique du Nord	**72**	**81**	**(9)**	**(11)**	**104**	**102**	**2**	**—**
Europe								
Éolien	61	70	(9)	(13)	61	70	(9)	(13)
Solaire	3	2	1	38	3	2	1	38
Frais généraux - BU Europe	(13)	(12)	(1)	(5)	(13)	(12)	(1)	(4)
Total Europe	**51**	**60**	**(9)**	**(15)**	**51**	**60**	**(9)**	**(15)**
Corporatif								
Administration	(10)	(11)	1	7	(10)	(10)	—	7
Total corporatif	**(10)**	**(11)**	**1**	**7**	**(10)**	**(10)**	**—**	**7**
Total - BAIIA(A)	**113**	**130**	**(17)**	**(13)**	**145**	**152**	**(7)**	**(5)**
Résultat net	**(4)**	**17**	**(21)**	**>(100)**	**(4)**	**17**	**(21)**	**>(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 IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025.

Flux de trésorerie discrétionnaires [1] | Consolidé

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Trimestre		Variation		DDM		Variation	
	T2 2025	T2 2024	$	%	30 juin 2025	31 déc. 2024	$	%
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**107**	**138**	**(31)**	**(23)**	**126**	**215**	**(89)**	**(42)**
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(23)	(49)	26	54	262	200	62	31
Marge brute d'autofinancement [1]	**84**	**89**	**(5)**	**(5)**	**388**	**415**	**(27)**	**(6)**
Versements sur les emprunts non courants (projets) [2]	(76)	(74)	(2)	(3)	(240)	(240)	—	—
Ajustement d'éléments non liés à l'exploitation [3]	3	1	2	>100	13	7	6	>100
	11	16	(5)	(26)	161	182	(21)	(11)
Capital versé liés aux obligations [4]	(3)	(3)	—	5	(20)	(19)	(1)	(4)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle [5]	(9)	(7)	(2)	(37)	(40)	(52)	12	22
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(2)	(2)	—	(28)	(10)	(10)	—	(6)
Frais de développement (aux résultats)	15	13	2	14	58	57	1	3
Flux de trésorerie discrétionnaires	**12**	**17**	**(5)**	**(28)**	**149**	**158**	**(9)**	**(6)**
Dividendes versés aux actionnaires de Boralex	17	17	—	—	68	68	—	—
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	102 758	102 766	(8)	—	102 765	102 766	(1)	—
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	0,12 $	0,17 $	(0,05) $	(28)	1,45 $	1,54 $	(0,09) $	(6)
Dividendes versés actionnaires - par action	0,1650 $	0,1650 $	—	—	0,6600 $	0,6600 $	—	—
Ratio de distribution					**45 %**	**43 %**		

[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 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 IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025.

[2] Inclut les remboursements sur les emprunts non courants (les projets) et les remboursements aux investisseurs participant au partage fiscal, et exclut les prêts-relais TVA et les remboursements anticipés de dettes et des remboursements de la facilité de construction - Portefeuille Boralex Energy Investments.

[3] Pour la période de douze mois se terminant le 30 juin 2025 et le 31 décembre 2024, ajustement favorable composé principalement de frais d'acquisition et de restructuration.

[4] Exclut le capital versé lié aux obligations pour les projets en développement et en construction.

[5] 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.

Situation financière | Aperçu

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Consolidé			
			Variation	
	30 juin 2025	31 déc. 2024	$	%
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	412	611	(199)	(33)
Immobilisations corporelles et actifs au titre du droit d'utilisation	4 644	4 446	198	4
Goodwill et Immobilisations incorporelles	1 202	1 200	2	—
Actif net financier	122	100	22	22
Total de l'actif	**7 564**	**7 604**	**(40)**	**(1)**
Emprunts - solde du capital	**4 265**	**4 032**	**233**	**6**
Total emprunts projets [1]	3 715	3 608	107	3
Total emprunts corporatifs	550	424	126	30
Taux moyen - total des emprunts (%)	4,27	4,02	0,25	6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	1 573	1 601	(28)	(2)
Coefficient d'endettement net au marché (%) [2]	51 %	50 %	—	1

[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 IFRS et autres mesures financières* du rapport intermédiaire 2 2025.

Période de

QUESTIONS

Pour tout renseignement supplémentaire :

STÉPHANE MILOT

Vice-président - Relations avec les investisseurs et planification financière

stephane.milot@boralex.com

(514) 213-1045

BORALEX.COM

BORALEX

Au-delà

DES ÉNERGIES RENOUVELABLES