

BORALEX

2026

Rapport intermédiaire 1

Au 31 mars 2026

 **BEST 50** ²⁰²⁵
CANADA'S BEST CORPORATE CITIZENS

Rapport de gestion

Au 31 mars 2026

Table des matières

ABRÉVIATIONS ET DÉFINITIONS	2
COMMENTAIRES PRÉALABLES	3
FAITS SAILLANTS	6
ÉVOLUTION DU MARCHÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE	7
I - MISE À JOUR TRIMESTRIELLE	9
SUIVI DES ACTIVITÉS	9
RÉALISATIONS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2026	10
PORTEFEUILLE EN EXPLOITATION	11
PORTEFEUILLE DE PROJETS EN DÉVELOPPEMENT ET CHEMIN DE CROISSANCE	12
II - ANALYSE DES RÉSULTATS, DE LA SITUATION DE TRÉSORERIE ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE - CONSOLIDÉ	15
INFORMATIONS FINANCIÈRES SECTORIELLES DES PÉRIODES DE TROIS MOIS CLOSÉS LE 31 MARS	15
SAISONNALITÉ	16
ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2026	17
SITUATION FINANCIÈRE	19
CAPITAL ET LIQUIDITÉS	22
GESTION DES RISQUES FINANCIERS	25
III - MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS ET AUTRES MESURES FINANCIÈRES	26
MESURES DE PERFORMANCE	26
HYPOTHÈSES DE L'INFORMATION PROSPECTIVE	29
COMBINÉ	29
BAIIA(A)	30
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT, FLUX DE TRÉSORERIE DISCRÉTIONNAIRES ET RATIO DE DISTRIBUTION	31
IV - ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION - COMBINÉ	32
PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES	32
ANALYSE DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION COMBINÉS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2026	33
V - AUTRES ÉLÉMENTS	35
ENGAGEMENTS	35
FACTEURS DE RISQUES ET D'INCERTITUDES	35
NORMES COMPTABLES	35
CONTRÔLES INTERNES ET PROCÉDURES	36

Abréviations et définitions

AO	Appel d'offres
BAIIA	Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements
BAIIA(A)	Bénéfice avant impôts, intérêts et amortissements ajusté pour tenir compte des autres éléments
CAÉ	Contrat d'achat d'électricité
CAÉ corporatif	Contrat d'achat d'électricité par les sociétés commerciales et industrielles
CII	Crédit d'impôt à l'investissement
CIIF	Contrôle interne à l'égard de l'information financière
CIP	Crédits d'impôt à la production
CPCI	Contrôles et procédures de communication de l'information financière
CR	Compléments de rémunération
CRAO	Compléments de rémunération appel d'offres
EDC	Exportation et développement Canada
EDF	Électricité de France
FEREEC	Crédits d'impôt relatif aux ressources pour les Frais liés aux Énergies Renouvelables et aux Économies d'Énergie au Canada
GW	Gigawatt
GWh	Gigawatt-heure
HQ	Hydro-Québec
IESO	Independent Electricity System Operator
IFRS	Normes internationales d'information financière
MW	Mégawatt
MWac	Mégawatt alternating current
MWh	Mégawatt-heure
NYSERDA	New York State Energy Research and Development Authority
Participations	Participations dans des coentreprises et entreprises associées
PCGR	Principes comptables généralement reconnus
RSE	Responsabilité sociétale d'entreprise
TRI	Taux de rendement interne
TWh	Térawatt-heure

Actifs comparables

Ensemble des parcs et centrales en service durant la totalité d'une période donnée et de sa période de comparaison.

Actif en exploitation

Un actif est considéré en exploitation lorsqu'il est disponible pour l'exploitation commerciale et intégré au portefeuille opérationnel de la Société. Cela signifie qu'il est en mesure de fournir sa prestation énergétique (produire de l'électricité ou, dans le cas des systèmes de stockage d'énergie par batterie, emmagasiner et restituer de l'énergie) et de générer des revenus.

Contrat de différence (CfD)

Le contrat de différence a été introduit au Royaume-Uni en 2014 en tant que mécanisme de soutien du marché pour les projets d'énergie à faibles émissions de carbone. Il a été conçu pour encourager le développement d'infrastructures d'énergie renouvelable à grande échelle au coût le plus bas pour le consommateur, tout en limitant la volatilité du marché. Il consiste en un contrat avec le gouvernement britannique pour garantir un revenu stable aux producteurs d'énergie renouvelable.

Puissance installée

La puissance installée représente la puissance de génération électrique ou de stockage électrique d'un équipement. Elle est exprimée en Mégawatts, voire en Gigawatts. De plus, elle tient compte de 100 % des filiales de Boralex dans la mesure où Boralex détient le contrôle. Elle tient aussi compte de la part de Boralex dans des sociétés dont elle ne détient pas le contrôle et qui est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence dans le présent rapport de gestion. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Participations dans des coentreprises et entreprises associées* du présent rapport.

Repowering

Projets de remplacement d'équipements par de nouvelles composantes qui visent l'augmentation de la puissance installée.

Commentaires préalables

Général

Ce rapport de gestion porte sur les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la période de trois mois close le 31 mars 2026 par rapport à la période correspondante de 2025, de même que sur la situation financière de la Société au 31 mars 2026 par rapport au 31 décembre 2025. Il devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités et leurs notes annexes contenus dans le présent rapport intermédiaire, ainsi qu'avec les états financiers consolidés audités et leurs notes annexes contenus dans le plus récent rapport annuel portant sur l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Des renseignements additionnels sur la Société, incluant la notice annuelle, les rapports annuels précédents, les rapports de gestion et les états financiers consolidés audités, ainsi que les communiqués, sont publiés séparément et sont disponibles sur les sites de Boralex (www.boralex.com) et de SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

Dans le présent rapport de gestion, Boralex ou la Société désigne, selon le cas, Boralex et ses filiales et divisions ou Boralex ou l'une de ses filiales ou divisions. Les renseignements contenus dans ce rapport de gestion tiennent compte de tout évènement important survenu jusqu'au 13 mai 2026, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé le rapport de gestion intermédiaire et les états financiers consolidés intermédiaires non audités. À moins qu'il n'en soit indiqué autrement, l'information financière présentée dans ce rapport de gestion, y compris les montants apparaissant dans les tableaux, est préparée selon les normes IFRS de comptabilité de la Partie I du manuel de CPA Canada. Les états financiers inclus dans le présent rapport de gestion ont été établis selon les normes IFRS de comptabilité applicables à la préparation d'états financiers, IAS 1, « Présentation des états financiers » et présentent des données comparatives pour 2025.

Comme il est décrit à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières*, l'information comprise dans ce rapport de gestion inclut des mesures de performance d'actifs et de secteurs d'activité qui ne sont pas des mesures financières conformes aux IFRS. Ces mesures n'ont pas de 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. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

L'information financière présentée dans ce rapport de gestion, ainsi que les montants apparaissant dans les tableaux, sont exprimés en dollars canadiens. Les sigles « M\$ » et « G\$ » signifient « million(s) de dollars » et « milliard(s) de dollars », respectivement. Mentionnons également que les données exprimées en pourcentage sont calculées à partir de montants en milliers.

Tous les renseignements qui figurent dans le présent rapport sont arrêtés au 31 mars 2026, sauf indication contraire.

Les données financières liées à nos activités en France, aux États-Unis et au Royaume-Uni sont converties en dollars canadiens, en utilisant le taux moyen de la période concernée. Ainsi, les écarts de change mentionnés dans le présent rapport de gestion résultent de la conversion de ces données en dollars canadiens.

Le tableau ci-dessous donne le détail des taux de change en devise canadienne, par unité monétaire comparative, pour les périodes couvertes par les états financiers et dans le présent rapport de gestion.

Devise	Taux de clôture ⁽¹⁾		Taux moyen ⁽²⁾	
	Au 31 mars	Au 31 décembre	Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025	2026	2025
USD	1,3916	1,3724	1,3717	1,4352
EUR	1,6076	1,6118	1,6050	1,5110
GBP	1,8404	1,8487	1,8486	1,8081

⁽¹⁾ Source : Bloomberg

⁽²⁾ Source : Banque du Canada - Moyenne des taux de change quotidiens

Avis quant aux déclarations prospectives

Le rapport de gestion a pour but d'aider le lecteur à comprendre la nature et l'importance des changements et des tendances, de même que les risques et les incertitudes susceptibles d'influer sur les résultats d'exploitation et la situation financière de Boralex. Par conséquent, certaines déclarations, incluant celles ayant trait aux résultats et au rendement pour des périodes futures, constituent des déclarations prospectives fondées sur des prévisions actuelles, au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces déclarations se reconnaissent à l'emploi de termes comme « prévoir », « anticiper », « évaluer », « estimer », « croire », ou par l'utilisation de mots tels que « vers », « environ », « être d'avis », « s'attendre à », « à l'intention de », « prévoit », « éventuel », « projette de », « continue de », « cible », « objectif », « initiative » ou de mots similaires, de leur forme négative ou d'autres termes comparables, ou encore par l'utilisation du futur ou du conditionnel. En particulier, le présent rapport comporte des déclarations prospectives sur les orientations stratégiques, priorités et objectifs de la Société (y compris la volonté d'être la référence en matière de RSE auprès de nos partenaires), le plan stratégique et les cibles du plan stratégique pour 2030, le modèle d'affaires et la stratégie de croissance de la Société, les perspectives de croissance de la Société, la croissance organique et la croissance par fusions et acquisitions, les cibles et les initiatives en matière de RSE, les résultats et le rendement pour des périodes futures, les cibles de puissance installée, de croissance du nombre de mégawatts et de durée moyenne résiduelle pondérée des contrats, les cibles de taux de croissance annuel composé (TCAC) du résultat d'exploitation, du BAIIA(A) et des marges de BAIIA(A), des cibles de flux de trésorerie net reliés aux activités d'exploitation par action et de flux de trésorerie discrétionnaires par action, les cibles de taux de rendement interne (TRI), le portefeuille de projets en développement de production d'énergie renouvelable ou inscrit au *Chemin de croissance* de la Société et le rendement qu'on s'attend à en tirer, l'échéancier prévu des mises en service des projets, les soumissions pour les nouveaux projets de système de stockage d'énergie par batterie et les projets solaires, la production anticipée¹, les programmes de dépenses en immobilisations et d'investissements, l'accès aux facilités de crédit et au financement, le montant des distributions et des dividendes qui seront versés aux porteurs de titres, ainsi que le ratio de distribution qui est prévu, la politique en matière de dividendes et le moment où ces distributions et ces dividendes seront versés. Les événements ou les résultats réels pourraient différer considérablement de ceux qui sont exprimés dans ces déclarations prospectives.

Les renseignements prospectifs reposent sur des hypothèses importantes, y compris les suivantes : les hypothèses posées quant au rendement que Boralex 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 de BAIIA(A), les hypothèses posées quant à la situation dans le secteur et à la conjoncture économique en général, la concurrence, le coût du financement et la disponibilité de partenaires. De plus l'information prospective figurant dans nos 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 risques particuliers énoncés sous *Hypothèses de l'information prospective* à la section III – *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* de ce rapport de gestion. 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 prospectives ou attentes formulées dans le présent rapport incluent notamment les risques de positionnement stratégique et de fusions et acquisitions, le risque de non-renouvellement de CAÉ ou l'incapacité de signer de nouveaux CAÉ corporatifs, le risque de ne pas capturer le CII 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, les catastrophes et les forces majeures, le recrutement et la rétention du personnel, la réglementation régissant l'industrie de Boralex 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, la réglementation en matière de RSE et les amendements à celle-ci, la perte de réputation, les pandémies, l'effet général des conditions économiques, les fluctuations de diverses devises, les fluctuations des prix de vente d'énergie, les fluctuations de taux d'intérêt, la capacité de financement de la Société, les risques liés à la cybersécurité, la concurrence, les changements dans les conditions générales du marché, la disponibilité et l'augmentation des prix des matières premières, 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 risques et des facteurs d'incertitude figurant dans le rapport de gestion de Boralex pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 d'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.

¹ La production anticipée est une mesure financière supplémentaire. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

Certaines déclarations figurant dans le présent rapport de gestion portent sur la convention d'arrangement conclue entre Boralex et BIF Thunder Holdings Inc. (l'« Acquéreur »), une entité nouvellement constituée qui sera détenue conjointement par Brookfield Infrastructure Fund V et/ou certaines de ses sociétés affiliées (« Brookfield ») et par la Caisse de dépôt et placement du Québec (« La Caisse »), en vue de sa privatisation (la « Transaction »), envisagée aux termes de la convention d'arrangement, notamment le calendrier proposé et les diverses étapes envisagées relativement à la transaction sont des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives font intervenir des risques et des incertitudes connus et inconnus, dont bon nombre sont indépendants de la volonté de Boralex, qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent significativement de ceux exprimés ou sous-entendus par ces déclarations prospectives. Les risques et incertitudes relatifs à la transaction prévue par la convention d'arrangement comprennent notamment les suivants : la possibilité que la transaction ne soit pas réalisée selon les modalités et conditions actuellement envisagées, ou selon l'échéancier actuellement prévu, et qu'elle ne soit pas réalisée du tout, en raison d'un défaut d'obtenir ou de respecter, en temps opportun ou autrement, les approbations requises des autorités de réglementation, des actionnaires et du tribunal et d'autres conditions de clôture de la transaction, ou pour d'autres raisons; les répercussions négatives que la non-réalisation de la transaction, pour quelque raison que ce soit, pourrait avoir sur le cours des titres de Boralex ou sur ses activités; l'incapacité de réaliser les avantages prévus de la transaction; les restrictions imposées à Boralex pendant que la transaction est en cours; le fait que les activités de Boralex pourraient subir des perturbations importantes en raison de l'incertitude engendrée par la transaction, de la conjoncture du secteur ou d'autres facteurs; les risques liés au maintien en poste des employés; les risques de modifications de la réglementation susceptibles d'avoir une incidence considérable sur les activités ou l'entreprise de Boralex; le risque que des poursuites soient intentées contre Boralex; les frais importants de la transaction ou des charges imprévues; les risques liés au détournement de l'attention de la direction de Boralex des activités commerciales courantes de Boralex pendant que la transaction est en cours; et d'autres risques et incertitudes concernant Boralex, notamment ceux décrits dans les rubriques portant sur les facteurs de risque et les incertitudes figurant dans le rapport de gestion de Boralex pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Faits saillants

Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières

Le combiné (« Combiné ») présenté dans ce rapport de gestion résulte de la combinaison de l'information financière de Boralex Inc. (« Boralex » ou la « Société ») établie selon les normes IFRS et de celle portant sur la quote-part des Participations. Les Participations représentent des investissements de Boralex, et bien que les normes IFRS ne permettent pas de consolider leur information financière avec celle de Boralex, la Direction considère que le Combiné est une donnée utile pour évaluer la performance de la Société. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

Faits saillants financiers - Consolidé

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars		Variation	
	2026	2025	GWh ou \$	%
Production d'électricité (GWh) ⁽¹⁾	1 888	1 691	197	12
Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux ⁽²⁾	283	233	50	22
Résultat d'exploitation	92	65	27	42
BAIIA(A) ⁽³⁾	174	176	(2)	(1)
Résultat net	9	41	(32)	(77)
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(9)	30	(39)	>(100)
Par action (de base et dilué)	(0,08 \$)	0,29 \$	(0,37 \$)	>(100)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	153	172	(19)	(11)
Marge brute d'autofinancement ⁽³⁾	112	135	(23)	(17)
Flux de trésorerie discrétionnaires ⁽³⁾	71	74	(3)	(4)
Dividendes versés sur les actions ordinaires	17	17	—	—
Dividendes versés par action ordinaire	0,1650 \$	0,1650 \$	—	—
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (de base)	102 755 361	102 769 913		
	Au 31 mars	Au 31 déc.		
Trésorerie totale, incluant l'encaisse affectée	390	343	47	14
Immobilisations corporelles	4 311	4 294	17	—
Total de l'actif	7 745	7 648	97	1
Emprunts - solde du capital	4 435	4 386	49	1
Total du passif	5 759	5 657	102	2
Total des capitaux propres	1 986	1 991	(5)	—
Liquidités disponibles et financement autorisés ⁽³⁾	645	681	(36)	(5)
Coefficient d'endettement net, au marché ⁽³⁾ (%)	49 %	57 %		

Faits saillants financiers - Combiné ⁽³⁾

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars		Variation	
	2026	2025	GWh ou \$	%
Production d'électricité (GWh) ⁽¹⁾	2 517	2 334	183	8
Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux ⁽²⁾	321	291	30	11
Résultat d'exploitation	103	99	4	4
BAIIA(A)	207	199	8	4
Résultat net	9	41	(32)	(77)
	Au 31 mars	Au 31 déc.		
Total de l'actif	8 948	8 833	115	1
Emprunts - Solde du capital	5 147	5 085	62	1

⁽¹⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.

⁽²⁾ Au cours de l'exercice 2026, la Société a modifié la présentation des produits afin de présenter une image plus fidèle de l'évolution de ses activités. Pour plus de détails, se référer à la note 5, *Produits*, des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

⁽³⁾ La marge brute d'autofinancement, les flux de trésorerie discrétionnaires, les liquidités disponibles et financement autorisés et le Combiné, 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. Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles. Le coefficient d'endettement net au marché 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 présent rapport.

Évolution du marché par zone géographique

La Société poursuit sa croissance dans les marchés porteurs du Canada, des États-Unis, de la France, du Royaume-Uni et d'autres pays européens ;

Amérique du Nord

Canada

- L'Agence des services frontaliers du Canada (ASFC) a publié des lignes directrices administratives relatives au Décret de remise de la surtaxe sur les marchandises dérivées de l'acier, offrant une voie importante pour les promoteurs de projets d'énergie renouvelable afin d'éviter la surtaxe de 25 % sur les tours éoliennes importées. Pour être admissibles, les projets doivent avoir conclu un engagement contractuel écrit et contraignant (bon de commande) au plus tard le 26 décembre 2025.
- Le 26 mars 2026, la législation mettant en place un nouveau CII pour l'électricité propre a reçu la sanction royale, dans le cadre de la loi d'exécution du budget 2025. Accessible aux entités publiques et privées, ce crédit couvre 15 % du coût en capital des biens admissibles acquis à compter du 16 avril 2024 et prêts pour usage au plus tard le 31 décembre 2034.
- Christine Fréchette a été nommée première ministre du Québec le 15 avril 2026, succédant à François Legault. Elle partage la vision de son prédécesseur selon laquelle l'énergie constitue un levier clé de croissance économique durable.
- Le Québec mène une réforme majeure de son processus d'évaluation environnementale, réduisant les délais de recommandations ministérielles de 18 à 9 mois. Inspirée du *projet de loi fédéral C-5*, la réforme met l'accent sur la participation publique en amont, des orientations plus claires et une implication plus précoce du Bureau d'audiences publiques sur l'environnement (BAPE), dans le cadre d'une stratégie plus large visant à accélérer les grands projets d'infrastructure et d'énergie.
- HQ a lancé un nouvel appel d'offres, incluant une carte de capacité mise à jour présentant les zones où de nouveaux projets éoliens et de grandes charges industrielles pourraient être intégrés entre 2031 et 2038. La société d'État a confirmé un appel d'offres éolien majeur, dont la première date de dépôt est fixée à février 2027, visant l'acquisition de 5 à 10 TWh, répartis sur trois rondes d'approvisionnement d'ici 2038.
- HQ et l'Alliance de l'énergie de l'Est ont lancé une *demande d'information* (« *Request for Information - RFI* ») afin d'appuyer la sélection d'un partenaire privé pour le développement de la zone éolienne de Wocawson, qui s'est clôturé le 22 avril 2026.

États-Unis

- Alors que les États-Unis et l'Iran poursuivent les discussions en vue d'un accord de paix, les marchés mondiaux demeurent volatils. Les marchés boursiers américains ont en grande partie effacé les pertes enregistrées depuis le début du conflit, tandis que les prix du pétrole et les taux d'intérêt restent élevés.
- L'administration américaine actuelle a mis en œuvre des politiques visant à limiter le développement de l'éolien en mer, invoquant des considérations de coûts, de fiabilité et de sécurité nationale. À l'inverse, le solaire terrestre fait face à une opposition politique relativement moindre, plusieurs figures républicaines de premier plan ayant publiquement souligné son rôle stratégique dans le mix énergétique américain.
- La gouverneure de l'État de New York, Kathy Hochul, envisage un allègement de certains éléments de la loi climatique phare de l'État, notamment par des ajustements au programme « *cap-and-invest* » et par le report de certaines obligations liées à l'électrification. L'administration réaffirme toutefois son engagement envers des appels d'offres annuels pilotés par NYSERDA pour les ressources énergétiques de catégorie « Tier 1 ».
- La « New York Power Authority - NYPA » a mis à jour son plan stratégique et poursuit l'avancement d'environ 5,5 GW d'opportunités de développement énergétique identifiées, visant à soutenir ses priorités de planification à long terme et à répondre à l'évolution des besoins énergétiques de l'État de New York.
- Le 1er avril 2026, le « Southwest Power Pool - SPP » a officiellement lancé son expansion vers l'Interconnexion de l'Ouest, devenant le premier opérateur de réseau à gérer des marchés couvrant les deux grands systèmes électriques américains. Cette expansion intègre des services publics (« utilities ») du Colorado, du Wyoming, de l'Utah et de l'Arizona, et devrait générer environ 49 M\$ US d'économies annuelles grâce à une optimisation régionale de la production et à un meilleur accès aux énergies renouvelables à faible coût, tout en simplifiant le cadre réglementaire et en réduisant les barrières de marché pour les actifs situés à l'Ouest.

Europe

- La Commission européenne a annoncé son intention de publier des objectifs ambitieux en matière d'électrification dans le cadre de son futur *Plan d'action* pour l'électrification, ainsi que d'accélérer la mise en œuvre du paquet législatif sur les réseaux (« Grid Package »).
- Proposition de *Règlement sur l'accélération industrielle* (« *Industry Accelerator Act – IAA* ») : Cette initiative, inscrite dans le « *Clean Industrial Deal* », vise à accélérer la réindustrialisation bas carbone de l'Europe en réduisant les délais d'octroi de permis, en sécurisant les investissements et en accélérant le passage de la recherche à l'industrialisation, notamment dans les secteurs de l'hydrogène, des batteries et des matériaux critiques.

France

- *Loi de finances 2026* : Adoptée à la mi-février, elle introduit un ensemble de mesures ayant un impact sur le secteur des énergies renouvelables, incluant une augmentation des recettes fiscales pour les collectivités locales, notamment via des revenus d'Imposition Forfaitaire sur les Entreprises de Réseaux (IFER) accrus dans les cas de repowering éolien, le doublement de la fiscalité IFER sur les centrales solaires, un décapage partiel des compléments de rémunération ainsi que la renégociation de certains contrats solaires.
- *Programmation pluriannuelle de l'énergie* (PPE 3) : Publiée récemment, elle réaffirme la sortie progressive des énergies fossiles et fixe trois objectifs structurants : souveraineté énergétique, neutralité carbone et compétitivité des prix. Le mix électrique projeté repose sur la relance du nucléaire et le développement des énergies renouvelables, avec des cibles de 31 GW d'éolien terrestre et 48 GW de solaire d'ici 2030, portées à 35 – 80 GW d'éolien terrestre et 55 – 70 GW de solaire d'ici 2035. La PPE 3 prévoit une clause de révision en 2027, liée à l'évolution de la demande électrique et au contexte post-électoral, ainsi que la relance des appels d'offres pour les énergies renouvelables.

Royaume-Uni

- Le paysage politique, marqué par des tensions géopolitiques croissantes, s'est recomposé à la suite des élections locales britanniques du 7 mai 2026, avec la montée marquée du parti « Reform UK » et des Verts au détriment des partis traditionnels. Les partis au pouvoir sont maintenus en Écosse et en Angleterre, sur fond de fragmentation accrue.

Mise à jour trimestrielle

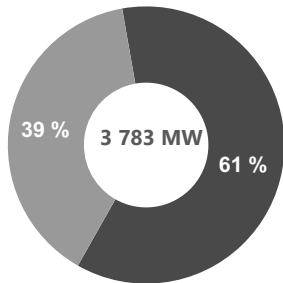
Suivi des activités

Borex est une société canadienne qui exerce ses activités dans le domaine de l'énergie renouvelable depuis plus de 35 ans. À ce titre, avec l'appui d'un effectif de 868 personnes, elle développe, construit et exploite des installations pour la production et le stockage d'électricité au Canada, en France, aux États-Unis et au Royaume-Uni destinées à être exploitées par la Société ou à être cédées, en tout ou en partie, à des tiers. Un des leaders sur le marché canadien et premier producteur indépendant de l'éolien terrestre de France, Borex a augmenté de plus de 50 % sa puissance installée au cours des cinq dernières années, laquelle était de 3 783 MW au 31 mars 2026. La Société développe un portefeuille de projets en développement et un *Chemin de croissance* équivalent à près de 8,3 GW dans l'éolien, le solaire, ainsi que dans les systèmes de stockage d'énergie par batterie, guidée par ses valeurs et sa démarche de RSE. Les projets en construction ou prêts à construire représentent 436 MW du portefeuille de projets en développement et du *Chemin de croissance* et entreront en service en 2026, 2027 et en 2028, tandis que l'ensemble des projets sécurisés représentent 645 MW. Borex, par une croissance profitable et durable, participe activement à la lutte contre le réchauffement climatique. Grâce à son audace, sa discipline, son expertise et sa diversité, elle demeure une référence de son industrie.

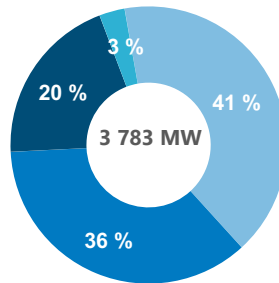
Répartition sectorielle, géographique et technologique

Au 31 mars 2026, la Société exerçait ses activités dans la production de trois types d'énergie renouvelable complémentaires : éolienne, solaire et hydroélectrique, ainsi que dans les systèmes de stockage d'énergie par batterie. À cette même date, la puissance installée est de 3 783 MW.

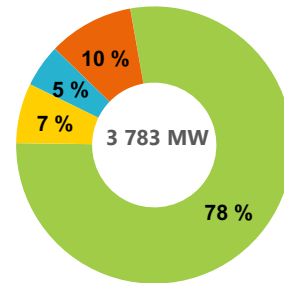
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Répartition technologique



■ Amérique du Nord ■ Europe

■ Canada ■ France ■ États-Unis ■ Royaume-Uni

■ Éolien ■ Solaire ■ Hydro ■ Stockage

Puissance installée

	Sites éoliens		Sites solaires		Centrales hydroélectriques		Systèmes de stockage d'énergie par batterie		Total	
	Puissance installée (MW)	Nombre de sites	Puissance installée (MWac)	Nombre de sites	Puissance installée (MW)	Nombre de sites	Puissance installée (MW)	Nombre de sites	Puissance installée (MW)	Nombre de sites
Amérique du Nord	1 532	29	209	7	178	15	380	2	2 299	53
Canada	1 085	24	—	—	100	9	380	2	1 565	35
États-Unis	447	5	209	7	78	6	—	—	734	18
Europe	1 420	78	59	6	—	—	5	2	1 484	86
France	1 314	77	59	6	—	—	5	2	1 378	85
Royaume-Uni	106	1	—	—	—	—	—	—	106	1
Au 31 mars 2026	2 952	107	268	13	178	15	385	4	3 783	139

Réalisations de la période de trois mois close le 31 mars 2026

Boralex poursuit son développement selon les orientations de son plan stratégique, en s'appuyant sur le potentiel offert par les marchés d'Amérique du Nord et d'Europe où elle exerce déjà ses activités. Un suivi des principales réalisations du premier trimestre de 2026 est présenté ci-dessous :

Avancement des projets :

- Passage en phase sécurisée d'un projet éolien au Royaume-Uni totalisant 43 MW.
- Passage en phase de construction ou prêt à construire d'un projet de système de stockage d'énergie par batterie au Canada de 125 MW (500 MWh).
- Ajout de nouveaux projets au portefeuille de projets en développement représentant 394 MW.
- Acquisition de deux projets éoliens au Royaume-Uni d'une puissance installée de 59 MW dont Upper Ogmore pour 25 MW en phase sécurisée.

Optimisation et financement :

- Clôture d'un financement de 202 M\$, qualifié de prêt vert, pour le projet de système de stockage d'énergie par batterie Oxford qui comprend 166 M\$ en prêt construction, 25 M\$ en prêt relais CII et 11 M\$ en lettres de crédits.

Autres :

- Conclusion d'une convention d'arrangement définitive en vue de l'acquisition de la totalité des actions ordinaires de catégorie A émises et en circulation de la Société au prix de \$37,25 en espèces par action ordinaire (« Transaction ») par BIF Thunder Holdings Inc. (l'« Acquéreur »), une entité nouvellement constituée qui sera détenue conjointement par Brookfield Infrastructure Fund V et/ou certaines de ses sociétés affiliées (« Brookfield ») et par la Caisse de dépôt et placement du Québec (« La Caisse », un actionnaire de la Société), pour soutenir la prochaine phase de croissance en tant que société privée indépendante.
- Nomination de Philippe Bonin au poste de premier vice-président et chef de la direction financière, à compter du 16 mars 2026.
- Publication du Rapport RSE 2025 et du Rapport en vertu de la Loi sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les chaînes d'approvisionnement.
- L'« Institutional Shareholder Services » a reconfirmé la note B+ et le statut « Prime » de Boralex lors de sa plus récente évaluation.
- Réception du Prix Excellence en santé organisationnelle 2026, décerné par Dialogue.

Portefeuille en exploitation

Nom du parc	Type de transaction	Puissance totale (MW)	Date effective ⁽¹⁾	Technologie Pays	Contrat : Durée Client Type	Type d'investissement
2023		Puissance installée : 3 078 MW				
Bois de Saint-Aubert	Mise en service	21	12 février	Éolien France	20 ans EDF CRAO	Filiale
Helfaut	Mise en service	21	5 juin	Éolien France	15 ans CAÉ corporatif	Filiale
Cruis	Mise en service	13	31 juillet	Solaire France	15 ans CAÉ corporatif	Filiale
Moulin Blanc	Mise en service	29	29 novembre	Éolien France	20 ans CAÉ corporatif	Filiale
2024		+ 84 MW		Puissance installée : 3 162 MW		
Limekiln	Mise en service	106	19 février	Éolien Royaume-Uni	15 ans CfD	Filiale
Fontaine Lès Boulans	Mise en service	18	30 avril	Éolien France	20 ans EDF CRAO	Filiale
Febvin Palfart	Mise en service	11	15 mai	Éolien France	15 ans CAÉ corporatif	Filiale
Apuiat ⁽²⁾	Mise en service	100	28 octobre	Éolien Canada	30 ans HQ	Coentreprise
Sanjgon (Tilbury)	Mise en service	80 ⁽³⁾	23 décembre	Système de stockage d'énergie par batterie Canada	21 ans IESO	Filiale
Hagersville	Mise en service	300 ⁽⁴⁾	18 février 2026 ⁽⁵⁾	Système de stockage d'énergie par batterie Canada	21 ans IESO	Filiale
2025 et au 31 mars 2026		+ 615 MW		Puissance installée : 3 783 MW ⁽⁶⁾		

⁽¹⁾ La date effective correspond, dans le cas des actifs en France, à la date de première injection sur le réseau. Pour les actifs situés au Canada, la date effective correspond à la date d'entrée en vigueur du tarif complet, telle que définie par les modalités contractuelles.

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

⁽³⁾ La puissance totale selon la durée des batteries correspond à 320 MWh.

⁽⁴⁾ La puissance totale selon la durée des batteries correspond à 1 200 MWh.

⁽⁵⁾ Au 31 décembre 2025, le système de stockage d'énergie par batterie avait débuté son exploitation et sa mise en service est devenue effective le 18 février 2026.

⁽⁶⁾ Au cours du deuxième trimestre de 2025, la puissance installée a été modifiée pour considérer l'augmentation de la capacité des parc éoliens Evits et Josaphat Repowering et Remise Reclainville Repowering pour un total de 6 MW (ajout de 3 MW respectivement) qui avaient été mis en service au deuxième trimestre de 2022 en France.













Au 31 mars 2026, notre portefeuille d'actifs qui génère de l'électricité a pour 90 % ¹ de sa puissance installée des contrats de vente d'énergie à des prix déterminés et indexés ou des compléments de rémunération activés avec les services publics. Au cours des dernières années, Boralex a su diversifier sa clientèle par la signature de CAÉ corporatifs auprès de sociétés d'envergure en Europe. La durée résiduelle moyenne pondérée² de l'ensemble des contrats est de 11 ans, soit de 11 ans en Amérique du Nord et de 10 ans en Europe.

¹ Le pourcentage de puissance installée assujettie à des contrats de vente d'énergie ou de compléments de rémunération est une mesure financière supplémentaire. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.










² La durée résiduelle moyenne comprend aussi les contrats non activés concernant les sites nouvellement mis en service.

Portefeuille de projets en développement et Chemin de croissance

PORTEFEUILLE DE PROJETS EN DÉVELOPPEMENT

		AMÉRIQUE DU NORD	EUROPE	TOTAL BORALEX	
TOTAL 7 184 MW	PHASE PRÉLIMINAIRE				
	<ul style="list-style-type: none"> • Droits fonciers sécurisés • Interconnexion possible • Révision des risques réglementaires • Évaluation de l'acceptabilité par les collectivités locales (Europe) 		1 301 MW	948 MW	2 249 MW
			633 MW	493 MW	1 126 MW
			450 MW	60 MW	510 MW
		PUISSANCE TOTALE	2 384 MW	1 501 MW	3 885 MW
	PHASE MI-PARCOURS				
	<ul style="list-style-type: none"> • Design préliminaire pour faire une soumission • Évaluation des permis à obtenir et de l'acceptabilité par les communautés locales (Amérique du Nord) • Demandes de permis et d'autorisations administratives effectuées et évaluation finale des risques environnementaux complétée (Europe) 		748 MW	406 MW	1 154 MW
			130 MW	338 MW	468 MW
			100 MW	88 MW	188 MW
		PUISSANCE TOTALE	978 MW	832 MW	1 810 MW
	PHASE AVANCÉE				
	<ul style="list-style-type: none"> • Projet soumis dans un appel d'offres ou à la recherche active d'un CAE corporatif • Évaluation finale complétée des risques environnementaux (Amérique du Nord) • Projet autorisé par les autorités réglementaires (France) 		448 MW	465 MW	913 MW
			240 MW	52 MW	292 MW
		200 MW	84 MW	284 MW	
	PUISSANCE TOTALE	888 MW	601 MW	1 489 MW	
TOTAL		2 497 MW	1 819 MW	4 316 MW	
		1 003 MW	883 MW	1 886 MW	
		750 MW	232 MW	982 MW	
	PUISSANCE TOTALE	4 250 MW	2 934 MW	7 184 MW	

CHEMIN DE CROISSANCE

		AMÉRIQUE DU NORD	EUROPE	TOTAL BORALEX	
TOTAL 1 081 MW	PHASE SÉCURISÉE				
	<ul style="list-style-type: none"> • Contrat obtenu (REC ou CAE) et <ul style="list-style-type: none"> • interconnexion soumise (États-Unis) • interconnexion sécurisée (Canada) • Interconnexion sécurisée et <ul style="list-style-type: none"> • projet purgé de tout recours (France) • projet autorisé par les autorités réglementaires (Écosse) 		-	170 MW	170 MW
			450 MW	-	450 MW
			-	25 MW	25 MW
		PUISSANCE TOTALE	450 MW	195 MW	645 MW
	PHASE EN CONSTRUCTION OU PRÊTS À CONSTRUIRE				
	<ul style="list-style-type: none"> • Permis obtenus • Financement en cours • Date de mise en service établie • Stratégie tarifaire définie • Autorisé par le Conseil d'administration de Boralex ou le Président et chef de la direction selon la politique de délégation d'autorité 		266 MW	22 MW	288 MW
			-	23 MW	23 MW
			125 MW	-	125 MW
		PUISSANCE TOTALE	391 MW	45 MW	436 MW
	TOTAL		266 MW	192 MW	458 MW
			450 MW	23 MW	473 MW
			125 MW	25 MW	150 MW
PUISSANCE TOTALE		841 MW	240 MW	1 081 MW	

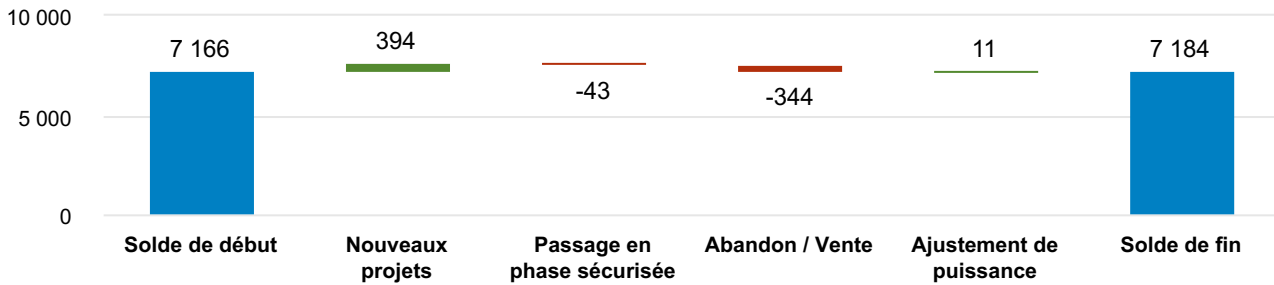
ACTUELLEMENT EN EXPLOITATION 3 783 MW

Au 31 mars 2026.

Changements au portefeuille de projets en développement

Le portefeuille de projets en développement de la Société équivaut à 7 184 MW au 31 mars 2026, soit 18 MW de plus qu'à la fin du quatrième trimestre de 2025. Le portefeuille de projets éoliens en développement équivaut à 4 316 MW, soit 343 MW de plus qu'au trimestre précédent principalement attribuable à l'ajout de projets éoliens au Canada et au Royaume-Uni pour 394 MW, partiellement compensé par le passage en phase sécurisée d'un projet éolien au Royaume-Uni de 43 MW. Le portefeuille de projets solaires en développement équivaut à 1 886 MWac, soit 325 MWac de moins qu'au trimestre précédent principalement causé par l'abandon de projets solaires aux États-Unis totalisant 311 MWac à des fins de réallocation de capital vers d'autres régions du territoire américain. En ce qui concerne le portefeuille de projets de système de stockage d'énergie par batterie en développement, celui-ci est demeuré stable par rapport au dernier trimestre.

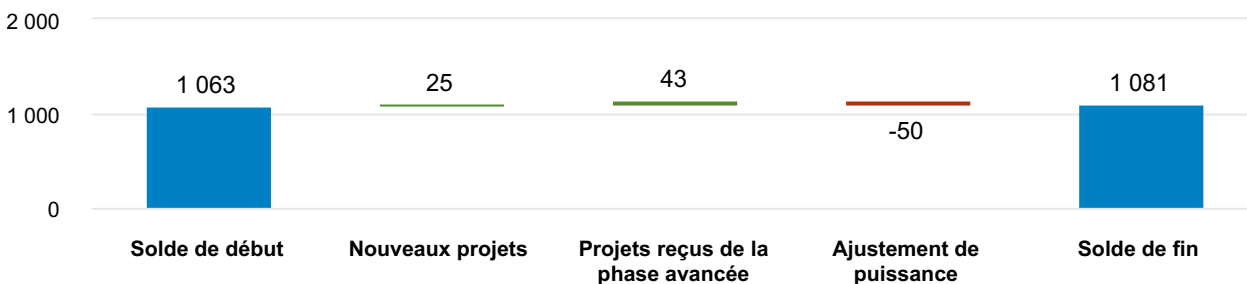
Voici les mouvements entre les stades du portefeuille de projets en développement depuis le 31 décembre 2025 (en MW) :



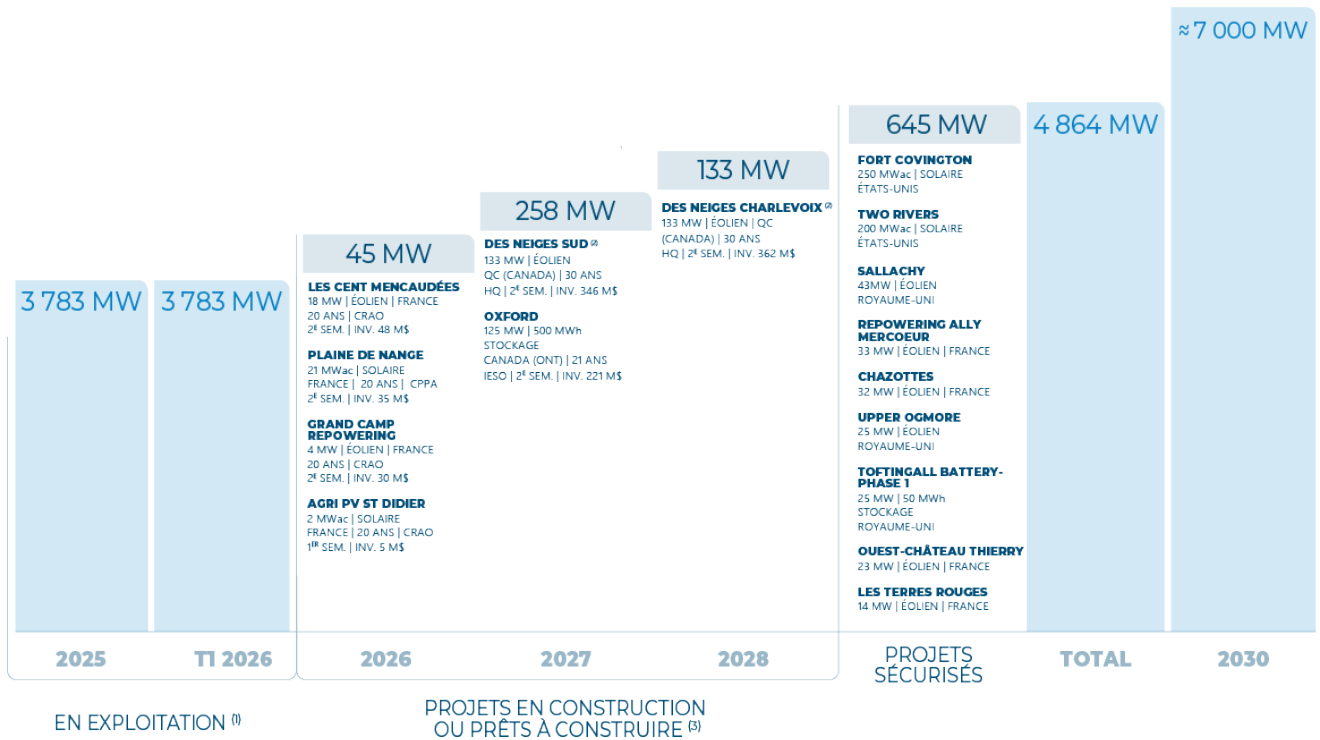
Changements au Chemin de croissance

Le *Chemin de croissance* représente une puissance de 1 081 MW au 31 mars 2026, comparativement à 1 063 MW à la fin du quatrième trimestre de 2025. Les projets éoliens sécurisés, en construction ou prêts à construire représentent un total de 458 MW en date du 31 mars 2026 comparativement à 440 MW à la fin de l'année précédente causé par l'ajout de deux projets éoliens au Royaume-Uni en phase sécurisée totalisant 68 MW. Les projets solaires et les systèmes de stockage d'énergie par batterie sont restés stables en date du 31 mars 2026 par rapport à la fin de l'année précédente. Par ailleurs, un projet de système de stockage par batterie au Canada a progressé de la phase sécurisée vers la phase de construction ou prêts à construire pour un total de 125 MW. Les projets en phase de construction et prêts à construire continuent de progresser vers leur mise en service selon les échéanciers prévus.

Voici les mouvements entre les stades du *Chemin de croissance* depuis le 31 décembre 2025 (en MW) :



Chemin de croissance



(1) Correspond à la puissance installée de production et inclut la puissance installée pour des projets de système de stockage d'énergie par batterie.

(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) L'investissement total pour les projets situés en Europe a été converti en dollars canadiens au taux de clôture au 31 mars 2026.

Deux projets éoliens et un système de stockage d'énergie par batterie en Amérique du Nord, ainsi que deux projets solaires et deux projets éoliens en Europe sont en construction ou ont franchi toutes les étapes préliminaires et obtenu les autorisations nécessaires à l'étape de la construction. Les projets éoliens et solaires sont tous assujettis soit à des contrats d'achat d'électricité, soit à des contrats de compléments de rémunération à long terme, lesquels bénéficient d'un prix fixe ou soit à des contrats d'achat d'électricité par des sociétés commerciales et industrielles. Certains contrats bénéficient de clauses d'indexation de prix en vigueur jusqu'à la mise en service des sites afin d'assurer une protection contre l'inflation. Ces projets en construction ou prêts à construire contribueront aux résultats de la Société au fur et à mesure de leur mise en service en 2026, 2027 et en 2028, comme l'indique le *Chemin de croissance*. Un ajout de 436 MW à la puissance en exploitation est donc prévu d'ici la fin 2028. Enfin, la mise en service des projets sécurisés, prêts à construire et en construction pourrait porter à 4 864 MW la puissance installée de Boralex.

Dans l'ensemble, la contribution au BAIIA(A) ¹ combiné des projets en construction ou prêts à construire est estimée à 87 M\$ sur la base de la production totale estimée et ajustée selon le taux de conversion en devises canadiennes à la date de fin de trimestre. La mise en œuvre de ces projets nécessitera des investissements totaux prévus ² pour la Société de l'ordre de 1 047 M\$ et des financements prévus ² à hauteur de 782 M\$ incluant la part de Boralex dans les projets Des Neiges Sud et Des Neiges Charlevoix. Au 31 mars 2026, les sommes déjà investies ² dans ces projets s'élevaient à 326 M\$. L'effet du CII au Canada en vigueur depuis juin 2024 n'est pas reflété dans les données ci-dessus.

¹ La contribution au BAIIA(A) combiné est estimée sous réserve de la finalisation de l'analyse des principales méthodes comptables applicables à ces projets.

² Les investissements totaux prévus, les financements prévus et les sommes déjà investies dans les projets en construction sont des mesures financières supplémentaires. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

Analyse des résultats, de la situation de trésorerie et de la situation financière - Consolidé

Informations financières sectorielles de la période de trois mois close les 31 mars

	Périodes de trois mois closes les 31 mars		Variation	
	2026	2025	GWh ou \$	%
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)				
Production d'électricité (GWh) ⁽¹⁾	1 888	1 691	197	12
Amérique du Nord	847	945	(98)	(10)
Sites éoliens	625	704	(79)	(11)
Sites solaires	81	80	1	1
Centrales hydroélectriques	141	161	(20)	(12)
Europe	1 041	746	295	40
Sites éoliens	1 023	729	294	40
Sites solaires	18	17	1	2
Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux	283	233	50	22
Amérique du Nord	145	130	15	12
Sites éoliens	88	99	(11)	(10)
Sites solaires	13	7	6	79
Centrales hydroélectriques	16	17	(1)	(6)
Systèmes de stockage d'énergie par batterie	19	—	19	—
Produits de services aux coentreprises et entreprises associées	9	7	2	32
Europe	138	103	35	34
Sites éoliens	136	101	35	35
Sites solaires	2	2	—	—
Résultat d'exploitation	92	65	27	42
Amérique du Nord	57	60	(3)	(6)
Europe	46	14	32	>100
Corporatif et éliminations	(11)	(9)	(2)	(10)
BAIIA(A)	174	176	(2)	(1)
Amérique du Nord	99	126	(27)	(21)
Europe	84	58	26	45
Corporatif et éliminations	(9)	(8)	(1)	(5)

⁽¹⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.

Saisonnalité

L'exploitation et les résultats de la Société sont en partie soumis à des cycles saisonniers ainsi qu'à certains autres facteurs cycliques qui varient selon le type d'énergie. Comme la presque totalité des sites exploités par la Société disposent de contrats de vente d'énergie à long terme à des prix déterminés et indexés ou de compléments de rémunération fixant des prix, les cycles saisonniers influencent principalement le volume total de production de la Société. L'impact de ces cycles est atténué par la diversification des sources de production de la Société et par un positionnement géographique favorable. Pour plus de détails concernant les facteurs qui influencent le volume d'activité des sites de Boralex se référer au Rapport annuel 2025, rubrique *Saisonnalité*.

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	30 juin 2024	30 sept. 2024	31 déc. 2024	31 mars 2025	30 juin 2025	30 sept. 2025	31 déc. 2025	31 mars 2026
PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ (GWh)								
Sites éoliens	964	759	1 280	1 433	1 083	845	1 600	1 648
Centrales hydroélectriques	213	158	146	161	252	134	113	141
Sites solaires	146	164	94	97	170	172	87	99
	1 323	1 081	1 520	1 691	1 505	1 151	1 800	1 888
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES ET INCITATIFS GOUVERNEMENTAUX								
Sites éoliens	148	119	204	200	148	111	228	224
Centrales hydroélectriques	18	14	15	17	20	14	12	16
Sites solaires	14	17	9	9	18	19	8	15
Systèmes de stockage d'énergie par batterie	—	—	—	—	—	—	2	19
Produits de services aux coentreprises et entreprises associées	7	7	7	7	7	7	7	9
	187	157	235	233	193	151	257	283
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	35	7	78	65	34	(1)	68	92
BAIIA(A)								
Sites éoliens	141	101	190	188	125	93	205	171
Centrales hydroélectriques	12	7	8	8	11	6	4	8
Sites solaires	8	10	4	6	12	14	3	11
Systèmes de stockage d'énergie par batterie	—	—	—	—	—	—	(1)	16
	161	118	202	202	148	113	211	206
Frais généraux, corporatif et éliminations	(31)	(31)	(33)	(26)	(35)	(28)	(33)	(32)
	130	87	169	176	113	85	178	174
RÉSULTAT NET	17	(14)	(2)	41	(4)	(30)	26	9
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX								
Par action (de base et dilué)	0,10 \$	(0,13 \$)	(0,15 \$)	0,29 \$	(0,10 \$)	(0,26 \$)	0,13 \$	(0,08 \$)
FLUX DE TRÉSorerIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	138	(184)	31	172	107	37	46	153
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	89	64	105	135	84	55	118	112

	Historique de la production d'électricité moyenne sur cinq ans ⁽¹⁾				
	Puissance installée (MW)	T1	T2	T3	T4
Éolien	2 952	31 %	21 %	17 %	31 %
Solaire	268	19 %	31 %	32 %	18 %
Hydroélectrique	178	25 %	30 %	22 %	23 %
Production d'électricité totale ⁽²⁾	3 398	29 %	23 %	19 %	29 %

⁽¹⁾ L'historique de la production d'électricité moyenne sur cinq ans est une mesure financière supplémentaire. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

⁽²⁾ Le calcul de l'historique de la production d'électricité totale moyenne sur cinq ans exclut les systèmes de stockage d'énergie par batterie.

Analyse des résultats d'exploitation consolidés de la période de trois mois close le 31 mars 2026

Augmentation de la production de 12 %, portée par des conditions météorologiques favorables et de nouvelles mises en service en Europe. Cette hausse, combinée à la contribution des projets de système de stockage d'énergie par batterie récemment mis en service au Canada, a entraîné une augmentation de 22 % des produits des activités ordinaires et des incitatifs gouvernementaux, ainsi que de 42 % du résultat d'exploitation, alors que le BAIIA(A) est resté stable.

Le tableau suivant illustre les principaux écarts de la production, des produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux, du résultat d'exploitation et du BAIIA(A) :

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux	Résultat d'exploitation	BAIIA(A)
Consolidé				
Période de trois mois close le 31 mars 2025	1 691	233	65	176
Mises en service ⁽¹⁾	105	16	13	14
Mises en service - Stockage Canada	—	19	11	16
Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)	—	(8)	(8)	(8)
Volume ⁽²⁾	92	8	8	8
Quote-part coentreprises et entreprises associées	—	—	—	(31)
Effet de change	—	5	2	2
Dépréciation	—	—	6	—
Autres	—	10	(5)	(3)
Période de trois mois close le 31 mars 2026	1 888	283	92	174
Amérique du Nord				
Période de trois mois close le 31 mars 2025	945	130	60	126
Mises en service - Stockage Canada	—	19	11	16
Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)	—	4	4	4
Volume	(98)	(15)	(15)	(15)
Effet de change	—	(1)	(1)	(1)
Quote-part coentreprises et entreprises associées	—	—	—	(31)
Autres	—	8	(2)	—
Période de trois mois close le 31 mars 2026	847	145	57	99
Europe				
Période de trois mois close le 31 mars 2025	746	103	14	58
Mises en service	105	16	13	14
Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)	—	(12)	(12)	(12)
Volume	190	23	23	23
Effet de change	—	6	3	3
Dépréciation	—	—	6	—
Autres	—	2	(1)	(2)
Période de trois mois close le 31 mars 2026	1 041	138	46	84
Corporatifs et éliminations				
Période de trois mois close le 31 mars 2025			(9)	(8)
Autres			(2)	(1)
Période de trois mois close le 31 mars 2026			(11)	(9)

⁽¹⁾ Se référer au tableau *Portefeuille en exploitation*.

⁽²⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.

Mises en service

Les parcs éoliens de la Société ont bénéficié de nouvelles installations opérationnelles en Europe, ce qui s'est traduit par un ajout de 105 GWh à la production. Ces ajouts, combinés à la mise en service de systèmes de stockage d'énergie par batteries au Canada, ont soutenu la croissance des activités de la Société (voir le tableau *Portefeuille en exploitation*). Au total, ces mises en service ont généré une hausse de 35 M\$ des produits des activités ordinaires et des incitatifs gouvernementaux, de 24 M\$ du résultat d'exploitation et de 30 M\$ du BAIIA(A).

Volume - actifs comparables

Le volume de production des actifs comparables a augmenté de 92 GWh donnant lieu à un écart favorable de 8 M\$ au niveau des produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux, du résultat d'exploitation et du BAIIA(A) par rapport au premier trimestre de 2025. Cette hausse provient principalement de conditions de vent plus favorables en Europe, où la production éolienne a augmenté de 189 GWh, soit 27 % qui a plus que compensé la baisse de la production de 98 GWh ou 10 % en Amérique du Nord attribuables à des conditions météorologiques défavorables.

Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)

Au premier trimestre de 2026, l'effet des prix de la production d'électricité s'est traduit par un écart défavorable de 8 M\$ sur les produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux, le résultat d'exploitation et le BAIIA(A) par rapport aux résultats du premier trimestre de 2025. Cet écart s'explique principalement par les variations des prix contractés sur les contrats fixant une portion de leur prix de vente par tranche annuelle et la baisse du prix marché en Europe.

Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées

Les parcs éoliens détenus par les coentreprises et entreprises associées situées en Amérique du Nord ont enregistré une diminution du BAIIA(A) de 31 M\$ au premier trimestre de 2026 par rapport à la même période en 2025. Cette baisse est majoritairement expliquée par la contribution moindre des sites éoliens détenus en coentreprises liée entre autre à la fin des CIP pour les parcs aux États-Unis.

Relation entre les produits et les charges d'exploitation

En excluant les mises en service, les produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux ont augmentés de 6 % au premier trimestre de 2026 par rapport à un an plus tôt. Par ailleurs, les charges d'exploitation, excluant la contribution sur la rente inframarginale de la production d'électricité ont augmenté de 14 %, majoritairement expliqué par une augmentation de la charge de maintenance, de la charge salariale liée aux opérations et de la dépense de taxe liée à l'imposition forfaitaire sur les entreprises de réseaux en France (IFER).

Résultat net

Tel que détaillé dans le tableau ci-dessous, Boralex affiche un résultat net de 9 M\$ au premier trimestre de 2026, soit un écart défavorable de 32 M\$ comparativement au premier trimestre de 2025 en raison de la contribution moindre des sites éoliens détenus en coentreprise, la hausse des charges financières liées aux nouveaux financements ainsi qu'à l'augmentation des frais de transaction et d'acquisition liés à la Transaction. Pour cette même période, la Société affiche une perte nette attribuable aux actionnaires de Boralex de 9 M\$ ou 0,08 \$ par action (de base et dilué), contre un résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex de 30 M\$ ou 0,29 \$ par action (de base et dilué) pour la période correspondante de 2025.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars		
	2026	2025	Variation (\$)
Résultat d'exploitation	92	65	27
Frais de transaction et d'acquisition	26	1	25
Charges financières	49	35	14
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	4	(28)	32
Autres	(1)	1	(2)
Résultat avant impôt et la part des actionnaires sans contrôle	14	56	(42)
Charge d'impôts sur le résultat	5	15	(10)
Résultat net	9	41	(32)
Résultat net attribuable aux actionnaires sans contrôle	18	11	7
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(9)	30	(39)

Situation financière

Aperçu des états consolidés résumés de la situation financière

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025	Variation (\$)
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	375	292	83
Encaisse affectée	15	51	(36)
Divers actifs courants	336	313	23
ACTIFS COURANTS	726	656	70
Immobilisations corporelles	4 311	4 294	17
Actifs au titre du droit d'utilisation	368	370	(2)
Immobilisations incorporelles	945	951	(6)
Goodwill	245	246	(1)
Participations dans des coentreprises et entreprises associées	643	646	(3)
Divers actifs non courants	507	485	22
ACTIFS NON COURANTS	7 019	6 992	27
TOTAL DE L'ACTIF	7 745	7 648	97
PASSIF			
Découvert bancaire	18	—	18
Fournisseurs et autres créditeurs	289	242	47
Part à moins d'un an des emprunts	233	232	1
Autres passifs courants	45	36	9
PASSIFS COURANTS	585	510	75
Emprunts	4 127	4 080	47
Obligations locatives	320	324	(4)
Divers passifs non courants	727	743	(16)
PASSIFS NON COURANTS	5 174	5 147	27
TOTAL DU PASSIF	5 759	5 657	102
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex	1 523	1 542	(19)
Participations ne donnant pas le contrôle	463	449	14
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	1 986	1 991	(5)
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES	7 745	7 648	97

Les changements significatifs dans les états financiers consolidés intermédiaires non audités de Boralex sont les suivants :

Fonds de roulement

- Les *Actifs courants* s'établissent à 726 M\$, contre 656 M\$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 70 M\$ découle principalement de :
 - Une augmentation de 83 M\$ de la *Trésorerie et équivalents de trésorerie*, comme expliqué dans la section Capital et Liquidités sous la rubrique Situation de trésorerie ;
 - Une diminution de 36 M\$ de l'*Encaisse affectée* liée à la libération des retenues de construction d'un site récemment mis en service en Amérique du Nord ;
 - Une augmentation de 23 M\$ des *Divers actifs courants* attribuable à une hausse de 12 M\$ dans les *Actifs financiers courants* liée au reclassement à court terme de swaps de taux d'intérêts venant à échéance dans l'année et à la hausse des taux d'intérêt du marché, ainsi qu'à la hausse des *Autres actifs courants*, attribuable aux frais payés d'avance sur assurances.

- Les *Passifs courants* s'établissent à 585 M\$, contre 510 M\$ au 31 décembre 2025. Cette augmentation de 75 M\$ découle principalement de :
 - Une augmentation de 47 M\$ des *Fournisseurs et autres créditeurs*, principalement attribuable à la comptabilisation en début d'exercice de la totalité de la provision pour l'Imposition Forfaitaire sur les Entreprises de Réseaux en France (IFER), conformément aux exigences de cette taxe annuelle. S'ajoutent à cela la hausse des comptes à payer liés aux activités de construction et aux frais relatifs à la transaction d'acquisition de Boralex par Brookfield et La Caisse, en partie compensées par le paiement final des retenues attribuables à un site mis en service ;
 - Une augmentation de 18 M\$ du *Découvert bancaire*, comme expliqué dans la section Capital et Liquidités sous la rubrique Situation de trésorerie.

Au 31 mars 2026, la Société affichait un fonds de roulement de 141 M\$ pour un coefficient ¹ de 1,24:1, comparativement à un fonds de roulement de 146 M\$ et un coefficient de 1,29:1 au 31 décembre 2025.

Actifs non courants

Immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles et goodwill

Le tableau suivant illustre les variations de la valeur des immobilisations corporelles et incorporelles pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 :

	Au 31 décembre 2025					Au 31 mars 2026
	Solde d'ouverture	Acquisitions et génération interne	Amortissement	Transfert et autres	Écart de conversion	Solde de fin
(en millions de dollars canadiens) (non audités)						
Sites éolien	2 878	—	(48)	—	(5)	2 825
Sites solaires	336	—	(3)	(3)	4	334
Centrales hydroélectriques	314	1	(4)	1	1	313
Systèmes de stockage d'énergie par batterie	175	1	(4)	545	—	717
Immobilisations en construction	568	58	—	(526)	—	100
Autres	23	2	(2)	(1)	—	22
Immobilisations corporelles	4 294	62	(61)	16	—	4 311
Contrats de vente d'énergie et autres droits	759	—	(18)	—	2	743
Droits d'eau	71	—	(1)	—	—	70
Projets en développement	107	29	—	(18)	—	118
Autres actifs incorporels	14	1	(1)	—	—	14
Immobilisations incorporelles	951	30	(20)	(18)	2	945
Goodwill	246	—	—	—	(1)	245

- Les acquisitions d'immobilisations en construction concernent principalement des projets de système de stockage d'énergie par batterie en Amérique du Nord et des projets éoliens en Europe.

Autres

- Les *Divers actifs non courants* ont augmenté de 22 M\$, attribuable à une hausse des *Autres actifs non courants* liée à l'augmentation des acomptes pour des projets de système de stockage par batterie en construction.

¹ Le fonds de roulement et le coefficient de fonds de roulement sont des mesures financières supplémentaires. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

Passifs non courants

Le total des *Passifs non courants* a augmenté de 27 M\$ pour atteindre 5 174 M\$ au 31 mars 2026. Cette augmentation est attribuable aux éléments détaillés ci-dessous :

Emprunts ¹

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Au 31 décembre 2025						Au 31 mars 2026
	Solde d'ouverture	Remboursements de dettes	Tirages de dettes	Facilités de crédit	Autres	Écart de conversion	Solde de fin
Corporatif	646	—	—	35	—	2	683
Amérique du Nord	2 161	(28)	51	—	(1)	2	2 185
Europe	1 579	(34)	25	—	—	(3)	1 567
Emprunts - Solde du capital	4 386	(62)	76	35	(1)	1	4 435
Frais de financement, net de l'amortissement cumulé	(74)	—	—	—	(1)	—	(75)
Emprunts	4 312	(62)	76	35	(2)	1	4 360

- Les tirages de dettes de 76 M\$ comprennent 25 M\$ liés à la facilité de construction en France, ainsi que 51 M\$ relatifs au financement d'un projet de système de stockage d'énergie par batterie au Canada. Pour plus d'information, se référer à la section *Capital et liquidités* du présent rapport.

Autres

- Les *Divers passifs non courants* ont diminué de 16 M\$, principalement attribuable à une baisse des *Autres passifs non courants* résultant du reclassement à court terme du passif lié aux régimes de rémunération fondée sur des actions à la suite de la Transaction, ainsi qu'au reclassement à court terme d'options de rachat relatives aux investisseurs participant au partage fiscal.

Capitaux propres

Le total des *Capitaux propres* a diminué de 5 M\$ au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, pour s'établir à 1 986 M\$. Cette baisse s'explique par le versement de 17 M\$ en dividendes aux actionnaires de Boralex et de 7 M\$ en distributions aux actionnaires sans contrôle, partiellement compensée par une augmentation du résultat net de 9 M\$ et des autres éléments du résultat global de 12 M\$.

Opérations entre parties liées

Aucun changement significatif concernant les opérations entre parties liées n'est survenu au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026. Pour plus de détails sur les opérations entre parties liées de la Société, se référer au Rapport annuel 2025, rubrique *Situation Financière*.

¹ L'analyse des *Emprunts* inclut la *Part à moins d'un an des emprunts*.

Capital et liquidités

Structure de capital

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)		
Emprunts corporatifs	683	646
Emprunts projets	3 752	3 740
Amérique du Nord	2 185	2 161
Canada	1 983	1 960
États-Unis	202	201
Europe	1 567	1 579
France	1 351	1 362
Royaume-Uni	216	217
Emprunts - Solde du capital	4 435	4 386
Moins :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	375	292
Encaisse affectée	15	51
Découvert bancaire	(18)	—
Endettement net ^{(1) (2)}	4 063	4 043
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 523	1 542
Participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾	463	449
Total de l'équité	1 986	1 991
Nombre d'actions en circulation de catégorie A (en milliers)	102 755	102 755
Cours de l'action (en \$ par action)	36,64	25,33
Valeur au marché des capitaux propres attribuables aux actionnaires ^{(1) (2)}	3 765	2 603
Capitalisation totale au marché ^{(1) (2)}	8 291	7 095
COEFFICIENT D'ENDETTEMENT NET, au marché ⁽³⁾	49 %	57 %

⁽¹⁾ L'endettement net est une mesure de gestion du capital. La valeur au marché des capitaux propres attribuables aux actionnaires et la capitalisation totale sont des mesures financières supplémentaires. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

⁽²⁾ La capitalisation totale au marché se définit comme la somme de l'endettement net, des participations ne donnant pas le contrôle et de la valeur au marché des capitaux propres attribuables aux actionnaires.

⁽³⁾ Le coefficient d'endettement net, au marché est calculé en divisant l'endettement net sur la capitalisation totale au marché.

Capital-actions

- Au 31 mars 2026, le nombre d'options d'achat d'actions en circulation était de 385 901, dont 284 661 pouvant être levées.
- Au 31 mars 2026, La Caisse, l'un des investisseurs institutionnels les plus importants au Canada, détenait 15,27 % des actions en circulation de la Société.
- Entre le 1^{er} avril et le 13 mai 2026, aucune nouvelle action n'a été émise dans le cadre d'une levée d'options d'achat d'actions.

Dividendes

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026 et 2025, la Société a versé à ses actionnaires des dividendes totalisant 17 M\$ pour chaque période soit 0,1650 \$ par action.

Liquidités disponibles et financements autorisés

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
<i>(en millions de dollars canadiens) (non audités)</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles ⁽¹⁾		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	375	292
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans les périmètres de financements de projets et soumis à des restrictions	(295)	(230)
Découvert bancaire	(18)	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles	62	62
Facilités de crédit de la société mère		
Facilité de crédit autorisée ⁽²⁾	550	550
Emprunts effectués sur la facilité de crédit autorisée ⁽³⁾	(167)	(157)
Tranche non utilisée de la facilité de crédit de la société mère	383	393
Tranche non utilisée des facilités de crédit des filiales	200	226
Facilités de crédit disponibles pour la croissance ⁽⁴⁾	583	619
Liquidités disponibles et financements autorisés ⁽¹⁾	645	681

⁽¹⁾ La trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles et les liquidités disponibles et financements autorisés 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 présent rapport.

⁽²⁾ Excluant la clause accordéon de 200 M\$ (200 M\$ au 31 décembre 2025).

⁽³⁾ Au 31 mars 2026, un montant de 133 M\$ est attribuable à des tirages sur le crédit rotatif, tandis que 34 M\$ correspond à des lettres de crédit (comparativement à 61 M\$ en lettres de crédit au 31 décembre 2025).

⁽⁴⁾ Les facilités de crédit disponibles pour la croissance est une mesure financière supplémentaire. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

Comme le démontre le tableau ci-dessus, la Société dispose d'une flexibilité financière lui permettant de soutenir sa croissance. Les liquidités disponibles et les financements autorisés lui permettront d'investir dans ses projets actuels, de financer le développement de nouveaux projets afin d'atteindre ses objectifs de croissance et de poursuivre la mise en œuvre de son plan stratégique.

Une somme de 645 M\$ est disponible au 31 mars 2026, soit 36 M\$ de moins qu'au 31 décembre 2025, principalement dû à une réduction de la tranche non utilisée des facilités de crédit des filiales en lien avec l'avancement de projets en construction.

- Financements additionnels :
 - Conclusion du financement pour le projet de stockage d'énergie par batterie Oxford, de 202 M\$ qui comprend un prêt de construction de 166 M\$, un prêt relais de 25 M\$ et une facilité de lettres de crédit de 11 M\$.
- Facilités de lettre de crédit :
 - Au 31 mars 2026, la Société a accès aux facilités de lettres de crédit suivantes :

<i>(en millions de dollars canadiens) (non audités)</i>	Au 31 mars 2026		Au 31 décembre 2025	
	Autorisées	Émises	Autorisées	Émises
EDC	470	326	470	372
Associées à des projets	205	170	204	163
RBC	50	12	50	42
	725	508	724	577

Situation de trésorerie

Aperçu des tableaux consolidés résumés des flux de trésorerie

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	153	172
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement	(100)	(361)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	15	(27)
Écart de conversion sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(3)	4
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	65	(212)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	292	587
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	357	375

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	375	388
Découvert bancaire	(18)	(13)
	357	375

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026

L'ensemble des mouvements de trésorerie du premier trimestre de 2026, décrits ci-dessous, se sont traduits par une augmentation de 65 M\$, ce qui porte le solde de *Trésorerie et équivalents de trésorerie* au 31 mars 2026 à 357 M\$.

- Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation ont généré 153 M\$ comparativement à 172 M\$ à la même période de 2025 et s'explique par les éléments suivants :
 - La marge brute d'autofinancement a atteint 112 M\$ contre 135 M\$ pour la période correspondante de 2025. La baisse de 23 M\$ résulte principalement d'une diminution de 21 M\$ des *Distributions reçues des coentreprises et entreprises associées* et par des coûts de transaction de 26 M\$ engagés au premier trimestre de 2026, lesquels ont été partiellement compensés par une amélioration de la performance opérationnelle, avec un BAIIA(A) net des éléments hors caisse en hausse de 25 M\$.
 - La variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation au premier trimestre de 2026 a généré des fonds totalisant 41 M\$. Cette variation est principalement attribuable à une augmentation des *Fournisseurs et autres créditeurs* de 49 M\$, notamment liée à la constitution de provisions IFER en France ainsi qu'aux coûts de transaction mentionnés ci-dessus.
- Les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement ont représenté une utilisation de fonds de 100 M\$ au premier trimestre de 2026, comparativement à 361 M\$ à la période correspondante de 2025. Cette utilisation de fonds reflète principalement des investissements de 98 M\$ en immobilisations corporelles et acomptes ainsi que de 29 M\$ dans des projets en développement, partiellement compensés par une diminution de l'encaisse affectée de 36 M\$, découlant de la libération des retenues de construction d'un site récemment mis en service en Amérique du Nord.
- Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les activités de financement ont généré des liquidités nettes de 15 M\$. Cette variation s'explique principalement par des tirages d'emprunts non courants de 76 M\$ et du crédit rotatif de 35 M\$, partiellement compensée par des remboursements d'emprunts non courants de 62 M\$ ainsi que par le versement de dividendes de 17 M\$ aux actionnaires de la Société.
- Les flux de trésorerie discrétionnaires se sont établis à 71 M\$, comparativement à 74 M\$ pour la période correspondante de 2025, soit une diminution de 3 M\$. Celle-ci s'explique principalement par la baisse des *Distributions reçues des coentreprises et entreprises associées* et par la hausse des intérêts liée aux nouveaux financements alors que la performance opérationnelle s'est améliorée, comme le reflète la progression du BAIIA(A) net des éléments hors caisse.

Pour la période de douze mois close le 31 mars 2026

- Les flux de trésorerie discrétionnaires ont atteint 148 M\$, soit une diminution de 3 M\$ par rapport à la période de douze mois close le 31 décembre 2025. Cette diminution est attribuable aux mêmes facteurs que ceux mentionnés pour la période de trois mois.

Gestion des risques financiers

Pour atténuer les risques de marché auxquels elle est exposée, la Société utilise diverses stratégies, comprenant l'utilisation d'instruments dérivés et de technique de gestion de couverture naturelle.

Risque de change

La Société est exposée au risque de change en raison de :

Investissements nets à l'étranger - La Société exerce ses activités à l'échelle internationale et est soumise aux fluctuations des taux de change sur ses investissements dans des installations à l'étranger et principalement sur les liquidités résiduelles pouvant être distribuées à la société mère. La Société bénéficie d'une couverture naturelle partielle de ce risque, car les revenus, les dépenses et les financements sont effectués en devises locales. La Société contracte des dettes libellées en devises étrangères et des instruments financiers dérivés, y compris des contrats de change à terme et des swaps croisés sur taux d'intérêt et devises (mieux connus sous l'appellation anglophone « cross-currency swaps ») pour mitiger ce risque. Les swaps croisés sur taux d'intérêt procurent principalement une couverture de l'investissement net en Europe et permettent de convertir les montants tirés sur la facilité de crédit rotatif au Canada pour bénéficier des taux d'intérêt plus faibles dans les autres pays. Des swaps croisés sur taux d'intérêt et devises ainsi que des contrats de change à terme procurent une couverture sur investissement nets en Europe et aux États-Unis.

Achats d'équipements - Les achats d'équipement liés aux projets en développement ou en construction peuvent être libellés en devises étrangères. La Société utilise des couvertures de flux de trésorerie, au besoin, pour protéger le rendement anticipé des projets.

Risque de prix - Produits des activités ordinaires

Le risque de prix de vente d'énergie représente le risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des cours du prix de l'énergie qui lui varie selon l'offre, la demande et certains facteurs externes, dont les conditions météorologiques et le prix de l'énergie provenant d'autres sources. Au 31 mars 2026, la majorité des centrales possèdent des contrats à long terme de vente d'énergie à prix déterminés dont la plupart est assujettie à des clauses d'indexation partielles ou complètes en fonction de l'inflation ou des contrats de CR ou de différence à prix déterminés avec indexation partielle. La Société se retrouve ainsi exposée à la fluctuation du prix de l'énergie quand l'électricité produite est vendue sur le marché sans CR ou en vertu de contrats à prix variables. Au 31 mars 2026, 10 % (5 % au 31 mars 2025) des produits tirés de la production d'énergie de la Société proviennent de ventes sur le marché sans bénéficier de CR ou en vertu de contrats à prix variable.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 mars 2026, environ 89 % des prêts à terme - projets portent intérêt à des taux variables¹ et exposent la Société à des fluctuations de la valeur de ces emprunts. Afin d'atténuer le risque de fluctuation de la dépense d'intérêt, la Société a conclu des swaps de taux d'intérêt, ce qui a réduit l'exposition de la Société à des emprunts à taux variable à 11 % de la dette totale¹. Le tableau ci-dessous résume les principales relations de couvertures désignées de la Société au 31 mars 2026 :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)				Notionnel actuel		Juste valeur ⁽¹⁾	
Instrument de couverture	Type de couverture	Risque couvert	Devise	(devise d'origine)	(CAD)	(devise d'origine)	(CAD)
RELATIONS DE COUVERTURE DÉSIGNÉES :							
Swaps de taux d'intérêt	Flux de trésorerie	Risque de taux d'intérêt	EUR	702	1 128	46	75
Swaps de taux d'intérêt	Flux de trésorerie	Risque de taux d'intérêt	USD	135	188	24	33
Swaps de taux d'intérêt	Flux de trésorerie	Risque de taux d'intérêt	CAD	1 388	1 388	67	67
Swaps de taux d'intérêt	Flux de trésorerie	Risque de taux d'intérêt	GBP	117	216	3	5
Swaps croisés sur taux d'intérêt et devises	Investissement net	Risque de change	EUR contre CAD	314	442	(62)	(62)
Swaps croisés sur taux d'intérêt et devises	Investissement net	Risque de change	USD contre CAD	50	71	1	1
Swaps croisés sur taux d'intérêt et devises	Investissement net	Risque de change	GBP contre CAD	65	114	(7)	(7)
Contrats de change à terme	Investissement net	Risque de change	USD contre CAD	319	423	(10)	(10)

⁽¹⁾ Les valeurs favorables et défavorables ne sont qu'une indication des fluctuations à terme des taux d'intérêt et de change mais ne remettent pas en question l'efficacité de la stratégie de gestion des risques.

¹ Le pourcentage des emprunts non courants portant intérêt à taux variable et le pourcentage d'exposition sur la dette totale sont des mesures financières supplémentaires. Pour plus de détails, se référer à la rubrique *Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières* du présent rapport.

Mesures financières non conformes aux IFRS et autres mesures financières

Mesures de performance

Pour évaluer la performance de ses actifs et de ses secteurs d'activité, Boralex utilise diverses mesures de performance. La direction estime que ces mesures sont des indicateurs financiers couramment utilisés par les investisseurs pour évaluer la performance opérationnelle et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à partir de ses activités d'exploitation. Les mesures financières non conformes aux IFRS, ainsi que les autres mesures financières, permettent également aux investisseurs de mieux comprendre les fondements des décisions prises par la Société, car celle-ci s'appuie sur ces mesures pour ses décisions financières, stratégiques et opérationnelles. Il est important de noter que ces mesures financières non conformes aux IFRS ne doivent pas être considérées comme des substituts aux mesures conformes aux IFRS. Elles sont principalement établies à partir des états financiers consolidés audités, mais n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS ; par conséquent, elles pourraient ne pas être comparables aux résultats d'autres entreprises portant des noms similaires. De plus, ces mesures financières non conformes aux IFRS ne sont pas auditées et présentent des limitations importantes en tant qu'outils d'analyse. Les investisseurs ne doivent donc pas les examiner isolément ni se fier excessivement aux ratios ou pourcentages calculés à partir de celles-ci.

Mesures financières non conformes aux PCGR			
Mesure financière spécifique	Utilité	Composition	Mesure financière la plus directement comparable en IFRS
Données financières - Combiné (toutes les données financières divulguées)	Pour évaluer la performance et la capacité d'une entreprise à générer des liquidités à même ses activités d'exploitation et ses investissements dans les coentreprises et entreprises associées.	Résulte de la combinaison de l'information financière de Boralex Inc. établie selon les IFRS et de celle portant sur la quote-part des Participations. Ensuite, les postes Participations dans des Coentreprises et entreprises associées, Quote-part des profits (pertes) des Coentreprises et entreprises associées et Distributions reçues des Coentreprises et entreprises associées sont remplacés par la part respective de Boralex dans tous les postes aux états financiers des Participations (c'est-à-dire les revenus, les dépenses, l'actif, le passif, etc.).	Données financières respectives - Consolidé
Flux de trésorerie discrétionnaires	Pour évaluer la trésorerie générée par les activités d'exploitation et le montant qui sera disponible pour le développement futur ou pour être versé en dividendes aux porteurs d'actions ordinaires, tout en préservant la valeur à long terme de l'entreprise.	Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation avant la « variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation », moins : (i) les distributions versées aux actionnaires sans contrôle ; (ii) les ajouts d'immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation) ; (iii) les remboursements sur les emprunts non courants (les projets) et les remboursements aux investisseurs participant au partage fiscal ; (iv) le capital versé lié aux obligations locatives ; (v) les ajustements d'éléments non liés à l'exploitation, plus : (vi) les frais liés à la mise en valeur et au développement (de l'état du résultat net).	Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation
Marge brute d'autofinancement	Pour juger des liquidités générées par l'exploitation de la Société et de sa capacité à financer son expansion à même ses liquidités.	Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation.	Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation
Trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	Pour évaluer la trésorerie et les équivalents de trésorerie, en date de la situation financière, disponibles pour financer la croissance de la Société.	Représente la trésorerie et les équivalents de trésorerie, tels que trouvés à l'état consolidé de la situation financière, desquels sont exclus les besoins de trésorerie connus à court terme.	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Liquidités disponibles et financements autorisés ⁽¹⁾	Pour évaluer les fonds totaux en date du bilan disponibles pour financer la croissance de la Société.	Résulte de la combinaison des facilités de crédit disponibles pour la croissance et de la trésorerie et équivalents de trésorerie disponibles.	Trésorerie et équivalents de trésorerie

⁽¹⁾ Pour plus de détails sur la réconciliation entre la mesure financière non conforme et la mesure financière la plus directement comparable, se référer à la rubrique *Capital et liquidités - Liquidités disponibles et financements autorisés* du présent rapport.

Mesures financières non conformes aux PCGR - Ratios non conformes aux PCGR		
Mesure financière spécifique	Utilité	Composition
Flux de trésorerie discrétionnaires par action	Pour évaluer le montant qui sera disponible par action pour le développement futur ou pour être versé en dividendes aux porteurs d'actions ordinaires, tout en préservant la valeur à long terme de l'entreprise ainsi que pour évaluer la performance des résultats d'exploitation. <i>Cible financière 2030</i>	Le montant des flux de trésorerie discrétionnaires divisé par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation.
Ratio de réinvestissement	Pour évaluer la portion des flux de trésorerie qui sont disponibles pour réinvestir dans la croissance de la Société.	Le montant des flux de trésorerie discrétionnaires moins le montant des dividendes versés aux actionnaires de Boralex divisé par le montant des flux de trésorerie discrétionnaires.
Ratio de distribution	Pour évaluer sa capacité à maintenir les dividendes actuels et à financer son développement futur. <i>Indicateur d'affaire principal 2030</i>	Le montant des dividendes versés aux actionnaires de Boralex divisé par le montant des flux de trésorerie discrétionnaires.

Autres mesures financières - Total des mesures sectorielles	
Mesure financière spécifique	Mesure financière la plus directement comparable en IFRS
BAIIA(A)	Résultat d'exploitation

Autres mesures financières - Mesures de gestion du capital	
Mesure financière spécifique	Utilité
Coefficient d'endettement net - Consolidé	Pour effectuer la gestion globale du capital.
Endettement net	Pour évaluer le niveau d'endettement afin d'effectuer la gestion globale du capital.

Autres mesures financières - Mesures financières supplémentaires	
Mesure financière spécifique	Composition
Capitalisation totale au marché	La capitalisation totale au marché est composée de la somme de la valeur au marché des capitaux propres attribuables aux actionnaires, de la part des actionnaires sans contrôle et de l'endettement net.
Coefficient de fonds de roulement	Le coefficient de fonds de roulement est calculé en divisant les actifs courants par les passifs courants.
Financements prévus	Les financements prévus représentent le financement que la Société estime qu'elle obtiendra pour construire le projet.
Fonds de roulement	Le fonds de roulement représente la différence entre les actifs courants et les passifs courants.
Historique de la production d'électricité moyenne sur cinq ans	L'historique de la production d'électricité moyenne est calculé en fonction de la moyenne de production d'électricité produite durant les cinq derniers exercices financiers complets de la Société, soit de 2021 à 2025.
Investissements totaux prévus <i>Indicateur d'affaires principal 2030</i>	Les investissements totaux prévus représentent les sommes qui devront être investies pour construire le projet afin de permettre sa mise en service.
Facilités de crédit disponibles pour la croissance	Les facilités de crédit disponibles pour la croissance incluent la tranche non utilisée de la facilité de crédit de la société mère, mise à part la clause accordéon, et la tranche non utilisée des facilités de crédit des filiales qui comprend la tranche non utilisée de la facilité de crédit française ainsi que la tranche non utilisée de la facilité de construction.

Autres mesures financières - Mesures financières supplémentaires (suite)	
Mesure financière spécifique	Composition
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation par action <i>Cible financière 2030</i>	Le montant des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation divisé par le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation.
Pourcentage de puissance installée assujettie à des contrats d'achat d'électricité ou de compléments de rémunération	Le pourcentage de puissance installée de Boralex assujettie à des contrats d'achat d'électricité ou de compléments de rémunération représente la puissance installée à laquelle sont associés des contrats d'achat d'électricité ou de compléments de rémunération comparativement à la puissance installée totale de Boralex.
Pourcentage des emprunts non courants portant intérêt à taux variable	Le pourcentage des emprunts non courants portant intérêt à taux variable est obtenu en divisant le montant des emprunts à taux variable excluant le crédit rotatif et la dette subordonnée par la valeur totale des emprunts non courants.
Pourcentage d'exposition sur la dette totale	Le pourcentage d'exposition réelle aux fluctuations des taux d'intérêt des emprunts non courants est obtenu en divisant le montant des emprunts réduit des notionnels de swaps de taux d'intérêt par la valeur totale des emprunts non courants.
Production anticipée	La production que la Société anticipe pour les sites les plus anciens en fonction des moyennes historiques ajustées, des mises en service et des arrêts prévus et, pour les autres sites, à partir des études de productible réalisées.
Sommes déjà investies dans les projets en construction	Les sommes déjà investies dans les projets en construction représentent les sommes qui ont été investies et comptabilisées à la situation financière en date du présent document.
Taux de croissance annuel composé (TCAC)	Le TCAC est un taux de croissance indiquant, pour une période de plus d'un exercice, la variation annuelle comme si la croissance avait été constante tout au long de la période.
Taux de rendement moyen d'équité (TRME)	Le TRME est le rendement moyen exigé par un investisseur en équité sur un projet renouvelable de Boralex.
Taux de rendement interne (TRI) <i>Indicateur d'affaires principal 2030</i>	Le TRI est un indicateur de rentabilité qui mesure le rendement annuel moyen d'un investissement, en tenant compte des flux de trésorerie avec levier financier.
Valeur au marché des capitaux propres attribuables aux actionnaires	La valeur au marché des capitaux propres attribuables aux actionnaires est composée du nombre d'actions en circulation multiplié par la valeur boursière des actions.

Hypothèses de l'information prospective

Le tableau ci-dessous présente un aperçu des hypothèses et facteurs de risques à l'égard de l'information prospective figurant dans nos cibles stratégiques 2030.

Hypothèses de l'information prospective		
Informations prospectives	Hypothèses clés	Facteurs de risque les plus pertinents
Puissance installée 2030	Résulte uniquement de l'apport de projets organiques, excluant l'impact de transactions potentielles de fusion et d'acquisition.	Décalage dans le temps de la mise en service qui pourrait découler de plusieurs facteurs, dont les délais d'obtention des permis, la disponibilité des matériaux et composants critiques, ou les retards dans le calendrier de construction.
Durée moyenne résiduelle pondérée des contrats	Croissance de la puissance installée en fonction du plan stratégique et obtention des contrats ciblés pour les nouveaux projets qui seront mis en service.	Décalage dans la mise en service des projets organiques et conditions contractuelles différentes de celles initialement prévues.
Projets en construction	Investissements, BAIIA(A) et flux de trésorerie discrétionnaires prévus afin de respecter le taux de rendement interne (TRI) cible de 10 % à 12 % établi par la direction pour les projets en construction au moment de la décision d'investissement.	Variation possible des coûts de construction liés à la complexité des travaux, l'approvisionnement des matériaux et équipements et la disponibilité de la main-d'œuvre nécessaire à la construction des projets.
Résultat d'exploitation et BAIIA(A) 2030	Prix des contrats de vente d'énergie ou des compléments de rémunération, proportion de la production vendue au prix marché, production annuelle anticipée, structure de coûts afin de supporter la croissance.	Compétition dans les appels d'offres, décalage dans la mise en service des projets organiques et la réalisation de transactions de fusions et d'acquisition, volatilité de la courbe des prix et conditions météorologiques impactant le volume total de production de la Société.
Flux de trésorerie par action 2030	Largement lié au BAIIA(A) prévu, à des financements de projets variant de 70 % à 80 % de l'investissement total prévu et au nombre d'actions en circulation.	Fluctuations possibles liées aux écarts de BAIIA(A) sur la cible prévue et aux conditions de marché pour le financement et l'émission de nouveaux instruments de capitaux propres.

Combiné

Le tableau qui suit rapproche les données financières du Consolidé avec celles présentées au Combiné:

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	2026			2025		
	Consolidé	Rapprochement ⁽¹⁾	Combiné	Consolidé	Rapprochement ⁽¹⁾	Combiné
Périodes de trois mois closes les 31 mars :						
Production d'électricité (GWh) ⁽²⁾	1 888	629	2 517	1 691	643	2 334
Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux	283	38	321	233	58	291
Résultat d'exploitation	92	11	103	65	34	99
BAIIA(A)	174	33	207	176	23	199
Résultat net	9	—	9	41	—	41
			Au 31 mars 2026			Au 31 décembre 2025
Total de l'actif	7 745	1 203	8 948	7 648	1 185	8 833
Emprunts - Solde du capital	4 435	712	5 147	4 386	699	5 085

⁽¹⁾ Inclut la contribution respective des coentreprises et entreprises associées en fonction du pourcentage de participation de Boralex diminuée des ajustements pour renverser la comptabilisation de ces participations selon les IFRS.

⁽²⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.

BAIIA(A)

Le BAIIA(A) est un total des mesures sectorielles et représente le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure d'autres éléments, tels que les autres pertes (gains), les frais de transaction et d'acquisition, la perte nette (gain net) sur instruments financiers et la perte (gain) de change, ces deux derniers étant regroupés sous *Autres*.

Le BAIIA(A) est utilisé afin de mesurer la performance financière de la Société.

Un rapprochement du BAIIA(A) avec la mesure financière la plus comparable aux IFRS, soit le résultat d'exploitation, est présenté dans le tableau suivant :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars								
	2026			2025			Variation 2026 vs 2025		
	Consolidé	Rapprochement ⁽¹⁾	Combiné	Consolidé	Rapprochement ⁽¹⁾	Combiné	Consolidé	Combiné	
BAIIA(A)	174	33	207	176	23	199	(2)	8	
Amortissement	(88)	(18)	(106)	(74)	(16)	(90)	(14)	(16)	
Dépréciation	—	—	—	(6)	—	(6)	6	6	
Autres pertes (gains)	2	—	2	(4)	—	(4)	6	6	
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	4	(4)	—	(28)	28	—	32	—	
Variation de la juste valeur d'un dérivé inclus dans la quote-part du résultat net d'une coentreprise	—	—	—	1	(1)	—	(1)	—	
Résultat d'exploitation	92	11	103	65	34	99	27	4	

⁽¹⁾ Inclut la contribution respective des coentreprises et entreprises associées en fonction du pourcentage de participation de la Société, diminuée des ajustements pour renverser la comptabilisation de ces participations selon les IFRS.

Marge brute d'autofinancement, flux de trésorerie discrétionnaires et ratio de distribution

La Société définit la marge brute d'autofinancement, les flux de trésorerie discrétionnaires et le ratio de distribution comme suit :

	Consolidé			
	Périodes de trois mois closes les		Périodes de douze mois closes les	
	31 mars	31 mars	31 mars	31 décembre
(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	2026	2025	2026	2025
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	153	172	343	362
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation	(41)	(37)	26	30
Marge brute d'autofinancement	112	135	369	392
Versements sur les emprunts non courants (projets) ⁽¹⁾	(60)	(64)	(234)	(238)
Ajustement d'éléments non liés à l'exploitation ⁽²⁾	24	5	28	9
Capital versé lié aux obligations locatives ⁽³⁾	76	76	163	163
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle ⁽⁴⁾	(7)	(7)	(19)	(19)
Distributions versées aux actionnaires sans contrôle ⁽⁴⁾	(8)	(4)	(48)	(44)
Nouvelles immobilisations corporelles (maintien de l'exploitation)	(3)	(2)	(12)	(11)
Frais de développement (aux résultats)	13	11	64	62
Flux de trésorerie discrétionnaires	71	74	148	151
Dividendes versés aux actionnaires	17	17	68	68
Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation (en milliers)	102 755	102 770	102 755	102 760
Flux de trésorerie discrétionnaires - par action	0,69 \$	0,72 \$	1,44 \$	1,47 \$
Dividendes versés aux actionnaires - par action	0,1650 \$	0,1650 \$	0,6600 \$	0,6600 \$
Ratio de distribution			46 %	45 %

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 et pour les périodes de douze mois se terminant le 31 mars 2026 et le 31 décembre 2025, ajustement favorable composé principalement de frais de transaction et d'acquisition.

⁽³⁾ Exclut le capital versé lié aux obligations pour les projets en développement et en construction.

⁽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.

Analyse des résultats d'exploitation - Combiné

Le Combiné (« Combiné ») présenté dans ce rapport de gestion résulte de la combinaison de l'information financière de Boralex inc. (« Boralex » ou la « Société ») établie selon les IFRS (« Consolidé ») et de celle portant sur la quote-part des Participations. Pour de plus amples renseignements, voir la section III - Mesures non conformes aux IFRS et autres mesures financières du présent rapport de gestion.

Participations dans des coentreprises et entreprises associées

L'analyse des résultats en Combiné tient compte des *coentreprises et entreprises associées* en exploitation de la Société. Les données sont présentées en proportion des pourcentages de la participation détenue par Boralex. Les principales *coentreprises et entreprises associées* de la Société au 31 mars 2026 et au 31 décembre 2025 sont :

	Technologie	Pays	Statut	Type d'investissement	% de participation Boralex	Puissance installée	
						Totale (MW)	Nette (MW)
Parcs éoliens de la Seigneurie de Beaupré 2 et 3 S.E.N.C. (« SDB I »)	Éolien	Canada	Exploitation	Coentreprise	50 %	272	136
Parc éolien de la Seigneurie de Beaupré 4 S.E.N.C. (« SDB II »)	Éolien	Canada	Exploitation	Coentreprise	50 %	68	34
Énergie Éolienne Communautaire Le Plateau S.E.C. (« LP II »)	Éolien	Canada	Exploitation	Coentreprise	60 %	21	13
Des Neiges Holding Sud, s.e.n.c. (« Des Neiges Sud ») ⁽¹⁾	Éolien	Canada	Construction	Coentreprise	50 %	400	133
Des Neiges Holding Charlevoix, s.e.n.c. (« Des Neiges Charlevoix ») ⁽¹⁾	Éolien	Canada	Construction	Coentreprise	50 %	400	133
Parc éolien Apuiat Inc. (« Apuiat »)	Éolien	Canada	Exploitation	Coentreprise	50 %	200	100
Roosevelt HoldCo, LLC (« MiRose »)	Éolien	États-Unis	Exploitation	Coentreprise	50 %	300	150
LongSpur Wind Holdings, LLC (« LongSpur »)	Éolien	États-Unis	Exploitation	Coentreprise	50 %	394	197
TX Hereford Wind Holdings, LLC (« Hereford »)	Éolien	États-Unis	Exploitation	Coentreprise	50 %	200	100
Énergie Éolienne Roncevaux S.E.C. (« Roncevaux »)	Éolien	Canada	Exploitation	Entreprise associée	50 %	75	37
Total						2 330	1 033

⁽¹⁾ Un actionnaire minoritaire détient une participation dans la société de projet, portant l'intérêt économique net de la Société à 33 %.

Coentreprises significatives

Le tableau suivant présente les informations financières résumées des coentreprises considérées significatives :

(en millions de dollars canadiens) (non audité)	Périodes de trois mois closes les 31 mars							
	2026				2025			
	SDB I	MiRose	LongSpur	Apuiat	SDB I	MiRose	LongSpur	Apuiat
Total de l'actif	438	353	380	1 259	465	397	425	—
Total du passif	357	74	115	1 105	397	112	149	—
Produits	26	12	10	13	33	26	29	—
Résultat net	11	(8)	(6)	(5)	17	11	13	—

Analyse des résultats d'exploitation combinés de la période de trois mois close le 31 mars 2026

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, l'apport des coentreprises a bonifié la production de 629 GWh et les produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux de 38 M\$, en baisse respectivement de 14 GWh et 20 M\$ par rapport à la période comparative. La mise en service d'un parc éolien au Canada a été atténuée par des conditions de vents moins favorables en Amérique du Nord.

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Production (GWh)	Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux	Résultat d'exploitation	BAIIA(A)
Combiné				
Période de trois mois close le 31 mars 2025	2 334	291	99	199
Mises en service ⁽¹⁾	179	23	14	19
Mises en service - Stockage Canada	—	19	11	16
Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)	—	(6)	(6)	(6)
Volume ⁽²⁾	4	1	1	1
Crédit d'impôt à la production	—	(18)	(18)	(18)
Effet de change	—	4	2	2
Dépréciation	—	—	6	—
Autres	—	7	(6)	(6)
Période de trois mois close le 31 mars 2026	2 517	321	103	207
Amérique du Nord				
Période de trois mois close le 31 mars 2025	1 588	188	94	148
Mises en service	74	7	1	5
Mises en service - Stockage Canada	—	19	11	16
Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)	—	6	6	6
Volume	(186)	(22)	(22)	(22)
Crédit d'impôt à la production	—	(18)	(18)	(18)
Effet de change	—	(2)	(1)	(1)
Autres	—	5	(3)	(3)
Période de trois mois close le 31 mars 2026	1 476	183	68	131
Europe				
Période de trois mois close le 31 mars 2025	746	103	14	58
Mises en service	105	16	13	14
Prix (contrats d'achat d'électricité et CR)	—	(12)	(12)	(12)
Volume	190	23	23	23
Effet de change	—	6	3	3
Dépréciation	—	—	6	—
Autres	—	2	(1)	(2)
Période de trois mois close le 31 mars 2026	1 041	138	46	84
Corporatifs et éliminations				
Période de trois mois close le 31 mars 2025			(9)	(7)
Autres			(2)	(1)
Période de trois mois close le 31 mars 2026			(11)	(8)

⁽¹⁾ Se référer au tableau *Portefeuille en exploitation*.

⁽²⁾ Inclut les compensations à la suite des limitations de production d'électricité.

Effet des coentreprises et entreprises associées

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Production (GWh)	Produit des activités courantes et incitatifs gouvernementaux	Résultat d'exploitation	BAIIA(A)
Période de trois mois close le 31 mars 2025	643	58	34	44
Mise en service	74	7	1	5
Prix	—	2	2	2
Volume	(88)	(7)	(7)	(7)
Crédit d'impôt à la production	—	(18)	(18)	(18)
Autres	—	(4)	(1)	2
Période de trois mois close le 31 mars 2026	629	38	11	28

Autres éléments

Engagements

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Engagements conclus en 2026	Engagements cumulés au 31 mars 2026
Contrats d'achat et de construction	10	74
Contrats d'entretien	—	434
Autres	50	153
	60	661

Engagements envers des coentreprises

La Société s'est engagée envers certaines coentreprises via des contrats et des lettres de crédit pour supporter la construction de projets pour un total de 155 M\$ au 31 mars 2026 (218 M\$ au 31 décembre 2025).

Facteurs de risques et d'incertitudes

Facteurs de risque

À l'exception de ce qui suit, la Société n'a observé aucun changement important au regard des risques auxquels elle est soumise, lesquels sont décrits à la rubrique *Facteurs de risques* du rapport de gestion, inclus à son rapport annuel pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Risques politiques, législatifs et réglementaires

La guerre en Iran a ravivé les enjeux de sécurité énergétique, entraînant des signaux parfois contradictoires : un recours accru à court terme aux sources fossiles, parallèlement à une volonté soutenue d'accélérer le déploiement des énergies renouvelables. Ce contexte maintient un niveau élevé d'incertitude pour l'environnement d'affaires. Dans ce contexte, les chaînes d'approvisionnement mondiales demeurent sous pression. Le conflit accroît les risques en raison des perturbations logistiques et d'une volatilité accrue des prix des matières premières. Durant le premier trimestre, l'exposition des activités d'approvisionnement s'est intensifiée, tant en raison du conflit que du maintien d'un niveau élevé de risques liés aux coûts affectant l'ensemble des technologies. Ce conflit génère également une forte volatilité sur les marchés de l'électricité, particulièrement au Royaume-Uni où le prix de l'électricité est très sensible aux fluctuations du prix du gaz naturel.

Estimations et sources d'incertitudes

La préparation d'états financiers selon les IFRS exige que la direction utilise des estimations et des jugements qui peuvent avoir une incidence importante sur les produits, les charges, le résultat global, les actifs et les passifs comptabilisés et l'information figurant dans les états financiers consolidés. La direction établit ces estimations en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment son expérience, les événements en cours et les mesures que la Société pourrait prendre ultérieurement, ainsi que d'autres hypothèses qu'elle juge raisonnables dans les circonstances. De par leur nature, ces estimations font l'objet d'une incertitude relative à la mesure et les résultats réels pourraient être différents. Les estimations et leurs hypothèses sous-jacentes sont périodiquement passées en revue et l'incidence de toute modification est immédiatement comptabilisée.

Les éléments dont il est question sont présentés à la rubrique Facteurs d'incertitudes du rapport de gestion annuel de Boralex pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Normes comptables

Modifications des méthodes comptables

Modifications à l'IFRS 9 et l'IFRS 7

En vigueur à compter du 1^{er} janvier 2026, la Société a appliqué certaines modifications à l'IFRS 9, *Instruments financiers* et à l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* publiées par l'IASB en mai 2024.

À la suite d'une analyse de ces modifications, la Société a déterminé que seules la modification à l'IFRS 9 relative à la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique et la modification à l'IFRS 7 relative aux informations à fournir pour les instruments comportant des caractéristiques de flux de trésorerie conditionnels étaient applicables. Ces modifications ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2026 et n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au 31 mars 2026.

Contrôles internes et procédures

Conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information* présentée dans les documents intermédiaires et annuels des émetteurs, des CPCI ont été conçus pour fournir une assurance raisonnable que l'information qui doit être présentée dans les documents intermédiaires et annuels de Boralex est rassemblée et communiquée en temps opportun à la Direction, y compris le chef de la direction et le chef de la direction financière, afin de permettre une prise de décisions appropriées concernant la communication de cette information. De même, un processus de CIIF a également été conçu pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière présentée est fiable et que les états financiers ont été établis conformément aux IFRS.

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, il n'y a eu aucune modification du CIIF ayant eu une incidence importante ou susceptible d'avoir une incidence sur le CIIF.

États financiers consolidés

Intermédiaires non audités

Table des matières

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES	38
NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES	43
NOTE 1 NATURE DES ACTIVITÉS	43
NOTE 2 BASE DE PRÉSENTATION	43
NOTE 3 MODIFICATIONS DES MÉTHODES COMPTABLES	43
NOTE 4 EMPRUNTS	44
NOTE 5 PRODUITS	46
NOTE 6 ACQUISITION PRÉVUE DE LA SOCIÉTÉ	47
NOTE 7 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTAT NET PAR ACTION	47
NOTE 8 INSTRUMENTS FINANCIERS	48
NOTE 9 ENGAGEMENTS	50
NOTE 10 INFORMATION SECTORIELLE	50

États consolidés intermédiaires de la situation financière

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Note	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
ACTIF			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		375	292
Encaisse affectée		15	51
Comptes à recevoir et autres débiteurs		249	245
Actifs financiers courants	8	43	32
Autres actifs courants		44	36
ACTIFS COURANTS		726	656
Actifs financiers non courants	8	210	203
Immobilisations corporelles		4 311	4 294
Actifs au titre du droit d'utilisation		368	370
Immobilisations incorporelles		945	951
Goodwill		245	246
Autres actifs non courants		297	282
Participations dans des coentreprises et entreprises associées		643	646
ACTIFS NON COURANTS		7 019	6 992
TOTAL DE L'ACTIF		7 745	7 648
PASSIF			
Découvert bancaire		18	—
Fournisseurs et autres créditeurs		289	242
Part à moins d'un an des emprunts	4	233	232
Part à moins d'un an des obligations locatives		23	23
Passifs financiers courants	8	22	13
PASSIFS COURANTS		585	510
Emprunts	4	4 127	4 080
Obligations locatives		320	324
Passif d'impôts différés		242	246
Passifs financiers non courants	8	98	112
Autres passifs non courants		387	385
PASSIFS NON COURANTS		5 174	5 147
TOTAL DU PASSIF		5 759	5 657
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de Boralex		1 523	1 542
Participations ne donnant pas le contrôle		463	449
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		1 986	1 991
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		7 745	7 648

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

États consolidés intermédiaires des résultats

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Note	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
		2026	2025
PRODUITS	5	286	237
CHARGES ET AUTRES			
Exploitation		74	59
Administration		21	18
Développement		13	11
Amortissement		88	74
Dépréciation		—	6
Autres pertes (gains)		(2)	4
		194	172
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		92	65
Frais de transaction et d'acquisition	6	26	1
Charges financières		49	35
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées		4	(28)
Autres		(1)	1
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		14	56
Charge d'impôts sur le résultat		5	15
RÉSULTAT NET		9	41
RÉSULTAT NET ATTRIBUABLE AUX :			
Actionnaires de Boralex		(9)	30
Actionnaires sans contrôle		18	11
RÉSULTAT NET		9	41
RÉSULTAT NET PAR ACTION (DE BASE ET DILUÉ) ATTRIBUABLE AUX ACTIONNAIRES DE BORALEX	7	(0,08 \$)	0,29 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

États consolidés intermédiaires du résultat global

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
RÉSULTAT NET	9	41
Éléments pouvant être reclassés en résultat net		
Écarts de conversion :		
Écarts de change sur conversion des états financiers des établissements étrangers	4	40
Couverture d'un investissement net dans un établissement étranger :		
Variation de la juste valeur	(5)	(30)
Impôts	1	4
Couvertures de flux de trésorerie :		
Variation de la juste valeur	17	(6)
Éléments de couverture réalisés et portés au résultat net	(2)	(9)
Impôts	(4)	4
Quote-part des autres éléments du résultat global des coentreprises et entreprises associées :		
Variation de la juste valeur	1	(5)
Impôts	—	1
Total des autres éléments du résultat global	12	(1)
RÉSULTAT GLOBAL	21	40
RÉSULTAT GLOBAL ATTRIBUABLE AUX :		
Actionnaires de Boralex	2	16
Actionnaires sans contrôle	19	24
RÉSULTAT GLOBAL	21	40

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

États consolidés intermédiaires des variations des capitaux propres

Période de trois mois
close le 31 mars

2026

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital-actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Réserve de couverture et autres	Total		
SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2026	1 323	13	90	116	1 542	449	1 991
Résultat net	—	—	(9)	—	(9)	18	9
Autres éléments du résultat global	—	—	—	11	11	1	12
RÉSULTAT GLOBAL	—	—	(9)	11	2	19	21
Dividendes (note 7)	—	—	(17)	—	(17)	—	(17)
Apport d'un actionnaire sans contrôle	—	—	—	—	—	2	2
Distributions aux actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(7)	(7)
Autres (note 6)	—	(4)	—	—	(4)	—	(4)
SOLDE AU 31 MARS 2026	1 323	9	64	127	1 523	463	1 986

Période de trois mois
close le 31 mars

2025

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Capitaux propres attribuables aux actionnaires					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital-actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Réserve de couverture et autres	Total		
SOLDE AU 1^{ER} JANVIER 2025	1 323	12	151	115	1 601	424	2 025
Résultat net	—	—	30	—	30	11	41
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(14)	(14)	13	(1)
RÉSULTAT GLOBAL	—	—	30	(14)	16	24	40
Dividendes (note 7)	—	—	(17)	—	(17)	—	(17)
Distributions aux actionnaires sans contrôle	—	—	—	—	—	(2)	(2)
Autres	—	1	—	—	1	—	1
SOLDE AU 31 MARS 2025	1 323	13	164	101	1 601	446	2 047

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

Tableaux consolidés intermédiaires des flux de trésorerie

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Note	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
		2026	2025
Résultat net		9	41
Distributions reçues des coentreprises et entreprises associées		1	22
Charges financières		49	35
Intérêts payés		(41)	(30)
Intérêts reçus		5	3
Charge d'impôts sur le résultat		5	15
Impôts payés		(4)	(7)
Éléments hors caisse du résultat :			
Amortissement		88	74
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées		4	(28)
Dépréciation		—	6
Autres		(4)	4
Variation des éléments hors caisse liés aux activités d'exploitation		41	37
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		153	172
Augmentation de la participation dans des coentreprises et entreprises associées		(5)	(12)
Additions d'immobilisations corporelles		(71)	(274)
Acomptes pour immobilisations corporelles		(27)	(4)
Additions de projets en développement		(29)	(4)
Variation de l'encaisse affectée		36	(44)
Autres		(4)	(23)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(100)	(361)
Variation nette du crédit rotatif et autres facilités de crédit		35	27
Augmentation des emprunts		76	36
Versements sur les emprunts		(62)	(64)
Dividendes versés aux actionnaires	7	(17)	(17)
Autres		(17)	(9)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		15	(27)
ÉCART DE CONVERSION SUR LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		(3)	4
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		65	(212)
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE	a)	292	587
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	a)	357	375

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non audités.

a) La trésorerie et équivalents de trésorerie incluent la *Trésorerie et équivalents de trésorerie* et le *Découvert bancaire*.

Notes annexes aux états financiers consolidés intermédiaires

Au 31 mars 2026

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)

Note 1. Nature des activités

Boralex inc., ses filiales et ses coentreprises et entreprises associées (« Boralex » ou la « Société ») sont vouées au développement, à la construction et à l'exploitation de sites de production d'énergie renouvelable et de systèmes de stockage d'énergie par batterie, destinés à être exploités par la Société ou à être cédés, en tout ou en partie, à des tiers. En date du 31 mars 2026, Boralex détient des participations dans 53 sites en Amérique du Nord et 86 sites en Europe. La Société produit trois formes d'énergie renouvelable complémentaires : éolienne, solaire et hydroélectrique et exploite également des systèmes de stockage d'énergie par batterie. L'ensemble de ces actifs représente une puissance installée combinée de 3 783 mégawatts (« MW »). La Société fournit également des services de développement, construction, maintenance et gestion à certaines de ses coentreprises et entreprises associées. Les produits de la vente d'énergie sont générés au Canada, en France, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

La Société est constituée en vertu de la Loi canadienne sur les sociétés par actions. Le siège social de Boralex est situé au 36, rue Lajeunesse, Kingsey Falls, Québec, Canada et les actions sont cotées à la bourse de Toronto (« TSX »).

Note 2. Base de présentation

Les présents états financiers consolidés intermédiaires non audités ont été préparés conformément aux normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (« normes IFRS de comptabilité ») et sont conformes à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Les méthodes comptables suivies dans les présents états financiers consolidés intermédiaires non audités sont les mêmes que celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, à l'exception de ce qui est indiqué ci-après et des impôts sur le revenu pour les périodes intermédiaires, qui eux sont calculés selon le taux d'imposition qui serait applicable aux résultats annuels anticipés dans chacune des juridictions. Les présents états financiers consolidés intermédiaires non audités ne constituent pas un jeu complet d'états financiers et devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2025.

L'exploitation et les résultats de la Société sont en partie soumis à des cycles saisonniers ainsi qu'à certains autres facteurs cycliques qui varient selon les technologies. Les résultats d'exploitation des états financiers intermédiaires ne sont donc pas nécessairement représentatifs des résultats annuels attendus, les premier et quatrième trimestres générant des résultats historiquement plus élevés. Le rapport de gestion à la rubrique II - *Analyse des résultats, de la situation de trésorerie et de la situation financière - Consolidé* présente plus d'informations sur les variations saisonnières de la Société.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers consolidés intermédiaires non audités le 13 mai 2026.

Note 3. Modifications des méthodes comptables

Modifications à l'IFRS 9 et l'IFRS 7

En vigueur à compter du 1^{er} janvier 2026, la Société a appliqué certaines modifications à l'IFRS 9, *Instruments financiers* et à l'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir* publiées par l'IASB en mai 2024.

À la suite d'une analyse de ces modifications, la Société a déterminé que seules la modification à l'IFRS 9 relative à la décomptabilisation des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique et la modification à l'IFRS 7 relative aux informations à fournir pour les instruments comportant des caractéristiques de flux de trésorerie conditionnels étaient applicables. Ces modifications ont été adoptées à compter du 1^{er} janvier 2026 et n'ont eu aucune incidence significative sur les états financiers consolidés intermédiaires de la Société au 31 mars 2026.

Note 4. Emprunts

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Note	Échéance	Taux ⁽¹⁾	Devise d'origine ⁽²⁾	Au 31 mars	Au 31 décembre
					2026	2025
Emprunts corporatifs						
Crédit rotatif		2030	4,84	83	133	96
Prêt à terme La Caisse/FSTQ		2028	5,64		300	300
Prêt à terme La Caisse/Fondation		2033	6,30		250	250
Total emprunts corporatifs				83	683	646
Emprunts projets						
Amérique du Nord						
Canada						
Prêts à terme :						
Système de stockage d'énergie par batterie Sanjgon ⁽³⁾⁽⁴⁾		2030	4,48		165	165
Parcs éoliens Thames River		2031	7,05		61	64
Projet de système de stockage d'énergie par batterie Oxford ⁽³⁾	a)	2032	3,36		51	—
Parc éolien Témiscouata I		2032	5,33		25	26
Parc éolien LP I		2032	4,19		98	103
Parcs éoliens DM I et II		2033	6,25		180	180
Parc éolien Port Ryerse		2034	4,27		17	18
Parc éolien Frampton		2035	4,21		42	43
Parc éolien Côte-de-Beaupré		2035	4,28		36	37
Parc éolien Témiscouata II		2035	4,66		84	84
Parc éolien Niagara Region Wind Farm (« NRWF »)		2036	4,62		553	569
Parc éolien Moose Lake		2044	5,13		41	41
Système de stockage d'énergie par batterie Hagersville ⁽³⁾		2045	4,58		508	508
Centrale hydroélectrique Jamie Creek		2054	5,42		54	54
Centrale hydroélectrique Yellow Falls		2056	5,01		67	67
Autres dettes		—	—		1	1
					1 983	1 960
États-Unis						
Prêts à terme :						
Parcs solaires du portefeuille Boralex US Solar		2028	2,90	131	182	181
Coentreprise Roosevelt HoldCo, LLC (« MiRose »)		2029	5,49	14	20	20
				145	202	201
Total Amérique du Nord				145	2 185	2 161

⁽¹⁾ Taux moyens pondérés ajustés pour tenir compte de l'effet des swaps de taux d'intérêt et calculés selon la méthode du taux effectif, s'il y a lieu.

⁽²⁾ Les devises d'origine sont en EUR (France), GBP (Royaume-Uni), USD (États-Unis) et une partie du solde du crédit rotatif au 31 mars 2026 est en USD.

⁽³⁾ Inclut les soldes des prêt-relais de 45 M\$ pour Sanjgon, de 25 M\$ pour Oxford et de 141 M\$ pour Hagersville. Les prêts-relais sont remboursables au plus tôt à la réception des CII ou en décembre 2027 pour Sanjgon et Hagersville et décembre 2029 pour Oxford. Ainsi, aucun montant n'est présenté au titre de la *Part à moins d'un an des emprunts*.

⁽⁴⁾ Initialement le projet Tilbury.

Note 4. Emprunts (suite)

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Note	Échéance	Taux ⁽¹⁾	Devise d'origine ⁽²⁾	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Europe						
France						
Facilités:						
Projets du portefeuille Boralex Energy Investments - Facilité de construction		2028	3,50	15	25	—
Autres facilités		2026	3,68	20	32	32
Prêts à terme :						
Parc éolien Val aux Moines		2034	3,93	11	18	18
Parcs éoliens du portefeuille Boralex Énergie France		2036	1,69	110	177	185
Parc solaire Cruis		2039	5,30	10	17	17
Parc éolien Helfaut		2040	4,18	18	28	29
Parc éolien Moulin Blanc		2042	3,69	26	41	42
Parc éolien Les Moulins du Lohan		2043	3,15	55	88	89
Parc solaire Grange du Causse		2044	3,24	8	12	12
Parcs éoliens du portefeuille Sainte-Christine		2045	2,41	423	680	698
Parcs éoliens du portefeuille Boralex Production		2045	3,83	128	206	213
Parc éolien Febvin Palfart		2045	3,53	13	21	21
Autres dettes		—	—	3	6	6
				840	1 351	1 362
Royaume-Uni						
Prêt à terme :						
Parc éolien Limekiln		2043	5,95	117	216	217
Total Europe					1 567	1 579
Total emprunts projets					3 752	3 740
Emprunts - Solde du capital			4,30		4 435	4 386
Part à moins d'un an des emprunts					(233)	(232)
Frais d'émission des emprunts, net de l'amortissement cumulé					(75)	(74)
					4 127	4 080

⁽¹⁾ Taux moyens pondérés ajustés pour tenir compte de l'effet des swaps de taux d'intérêt et calculés selon la méthode du taux effectif, s'il y a lieu.

⁽²⁾ Les devises d'origine sont en EUR (France), GBP (Royaume-Uni), USD (États-Unis) et une partie du solde du crédit rotatif au 31 mars 2026 est en USD.

a) Financement du projet de système de stockage d'énergie par batterie Oxford

Le 27 mars 2026, Boralex a conclu le financement du projet de système de stockage d'énergie par batterie Oxford au Canada. Le financement de 202 M\$ comprend un prêt de construction de 166 M\$, un prêt relais de 25 M\$ et une facilité de lettres de crédit de 11 M\$. Le prêt à terme porte intérêt à taux variable basé sur le Taux des opérations de pension à un jour ("CORRA"), ajusté d'une marge et est renouvelable en 2032. Il sera amorti sur une période de 20 ans et les remboursements se feront sur base trimestrielle. Afin de réduire l'exposition aux fluctuations des taux d'intérêts, un swap de taux d'intérêts a été conclu pour couvrir 85 % du prêt de construction, 50 % du prêt relais et jusqu'à 85 % du prêt à terme.

Note 4. Emprunts (suite)

Ratios financiers et garanties

Un montant de 9 M\$ inclus dans la trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 mars 2026 (8 M\$ au 31 décembre 2025), est soumis à des restrictions et doit être utilisé uniquement pour des acquisitions d'immobilisations corporelles liées à des projets en construction.

Les conventions d'emprunt comprennent certaines restrictions dans la distribution des liquidités de certaines filiales envers la société mère. Au 31 mars 2026, la trésorerie et équivalents de trésorerie assujettis à ces restrictions sont de 286 M\$ (222 M\$ au 31 décembre 2025).

La majorité des emprunts projets ont des ratios de couverture du service de la dette à respecter sur une base trimestrielle, semestrielle ou annuelle, alors que les emprunts corporatifs ont des ratios de couverture des intérêts et emprunts / BAIIA à rencontrer sur une base trimestrielle. Au 31 mars 2026, la direction juge que l'ensemble des ratios et engagements financiers sont respectés.

Les emprunts corporatifs comportent des dispositions relatives au changement de contrôle qui pourraient être déclenchées par l'acquisition prévue de la Société (voir la note 6) et, le cas échéant, pourraient entraîner le remboursement anticipé de ces emprunts avant leur échéance contractuelle.

Note 5. Produits

Le tableau ci-dessous présente les produits ventilés par catégorie :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Produits tirés de la production d'énergie	237	222
Autres revenus d'énergie	14	2
Produits de capacité	13	—
Produits tirés de services aux coentreprises et entreprises associées	9	7
Produits nets de la vente d'énergie - Systèmes de stockage d'énergie par batterie	4	—
Produits des activités ordinaires	277	231
Incitatifs gouvernementaux	6	2
Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux	283	233
Autres	3	4
	286	237

Le tableau ci-dessous présente la nature des incitatifs gouvernementaux:

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Incitatifs gouvernementaux liés aux produits	5	2
Incitatifs gouvernementaux liés à des actifs	1	—
	6	2

Au cours de l'exercice 2026, la Société a modifié la présentation des produits afin de présenter une image plus fidèle de l'évolution de ses activités. À la suite de ce changement, les compléments de rémunération sont désormais présentés sous la rubrique *Incitatifs gouvernementaux*. Les produits tirés de services aux coentreprises et aux entreprises associées, auparavant inclus dans les autres revenus, sont désormais présentés dans les *Produits des activités ordinaires*. Ces modifications constituent uniquement un changement de présentation et n'ont aucune incidence sur les produits totaux, le résultat net ou les flux de trésorerie. Les chiffres comparatifs ont été reclassés afin d'assurer la comparabilité avec la période courante.

Le tableau ci-dessous présente l'effet du changement de la présentation des produits au 31 mars 2025:

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Présentation précédente	Ajustement	Présentation modifiée
Produits des activités ordinaires	224	7	231
Incitatifs gouvernementaux	2	—	2
Produits des activités ordinaires et incitatifs gouvernementaux	226	7	233
Autres	11	(7)	4
PRODUITS	237	—	237

Note 6. Acquisition prévue de la Société

Le 25 mars 2026, la Société a conclu une convention d'arrangement définitive avec BIF Thunder Holdings Inc. (l'« Acquéreur »), une entité nouvellement constituée qui sera détenue conjointement par Brookfield Infrastructure Fund V et/ou certaines de ses sociétés affiliées (« Brookfield ») et par la Caisse de dépôt et placement du Québec (« La Caisse », un actionnaire de la Société), aux termes de laquelle l'Acquéreur acquerra la totalité des actions ordinaires de catégorie A émises et en circulation de la Société au prix de 37,25 \$ en espèces par action ordinaire (la « Transaction »). À la clôture de la transaction, Brookfield et la Caisse détiendront respectivement 70% et 30% de la Société.

La Transaction est conditionnelle à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée annuelle et extraordinaire prévue le 4 juin 2026, ainsi qu'à l'obtention des autorisations judiciaires et réglementaires requises. La clôture de la Transaction est attendue d'ici le quatrième trimestre de 2026.

Coûts de transaction et régimes de rémunération fondés sur des actions

Dans le cadre de cette Transaction, la Société a engagé des coûts de transaction de 26 M\$, comptabilisés au poste *Frais de transaction et d'acquisition* des états consolidés intermédiaires des résultats. Ces coûts comprennent principalement des honoraires de services-conseils et juridiques, de la rémunération incitative, ainsi que des charges liées à des régimes de rémunération fondée sur des actions, tels que décrits ci-après.

À la suite de cette acquisition proposée, certains régimes existants de rémunération fondée sur des actions dont le règlement s'effectue en trésorerie ont été modifiés, entraînant une accélération de l'acquisition des droits jusqu'à la date de la Transaction. La charge liée à ces régimes de rémunération fondée sur des actions dont le règlement s'effectue en trésorerie pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 reflète la hausse du cours de l'action à la suite de l'annonce de cette acquisition proposée. Par ailleurs, des options d'achat d'actions qui étaient auparavant classées comme étant réglées en instruments de capitaux propres ont été reclassées du *Surplus d'apport* vers les *Fournisseurs et autres créditeurs*, puisqu'il est jugé probable que ces options soient réglées en trésorerie à la réalisation de la Transaction.

Note 7. Capitaux propres et résultat net par action

a) Résultat net par action, de base

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(9)	30
Nombre moyen pondéré d'actions de base	102 755 361	102 769 913
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de Boralex, de base	(0,08 \$)	0,29 \$

b) Résultat net par action, dilué

(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Résultat net attribuable aux actionnaires de Boralex	(9)	30
Nombre moyen pondéré d'actions, de base	102 755 361	102 769 913
Effet de dilution des options d'achat d'actions	—	25 623
Nombre moyen pondéré d'actions, dilué	102 755 361	102 795 536
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de Boralex, dilué	(0,08 \$)	0,29 \$

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, 385 901 options d'achat d'actions n'ont pas été prises en compte dans le calcul du résultat net dilué par action ordinaire, puisque leur inclusion aurait eu un effet anti-dilutif en raison de la perte nette comptabilisée pour la période. Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, 255 363 options n'ont pas été prises en compte dans ce calcul, leur prix d'exercice étant supérieur au cours moyen de l'action pour la période.

c) Dividendes versés

Le 16 mars 2026, la Société a versé un dividende de 0,1650 \$ par action ordinaire pour un montant total de 17 M\$ (17 M\$ en 2025). Le 13 mai 2026, un dividende de 0,1650 \$ par action ordinaire a été déclaré et sera versé le 15 juin 2026, pour les porteurs inscrits à la fermeture des marchés le 29 mai 2026.

Note 8. Instruments financiers

Classement des instruments financiers

Les tableaux suivants présentent le classement des instruments financiers, leurs valeurs comptables et le niveau hiérarchique lorsqu'évalués et comptabilisés en juste valeur dans les états financiers consolidés. Ils excluent la *Trésorerie et équivalents de trésorerie*, l'*Encaisse affectée*, les *Comptes à recevoir et autres débiteurs* ainsi que le *Découvert bancaire* et les *Fournisseurs et autres créditeurs*, car leur juste valeur se rapproche de leur valeur comptable en raison de leurs courtes échéances ou de leur forte liquidité.

	Au 31 mars 2026				
	Valeur comptable				
(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Niveau	Coût amorti	JVAERG	JVRN	Total
ACTIFS FINANCIERS COURANTS					
Swaps de taux d'intérêt	2	—	8	—	8
Swaps croisés sur taux d'intérêt et devises	2	—	—	3	3
Prêt-relais à une coentreprise ⁽¹⁾		31	—	—	31
Autres	2	—	1	—	1
		31	9	3	43
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS					
Fonds de réserve		18	—	—	18
Swaps de taux d'intérêt	2	—	179	—	179
Autres	2	11	1	1	13
		29	180	1	210
PASSIFS FINANCIERS COURANTS					
Options de rachat relatifs aux IPPF ⁽³⁾	3	—	—	7	7
Autres	2	12	2	1	15
		12	2	8	22
EMPRUNTS ⁽²⁾		4 360	—	—	4 360
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS					
Swaps de taux d'intérêt	2	—	7	—	7
Swaps croisés sur taux d'intérêt et devises	2	—	69	—	69
Contrats de change à terme	2	—	10	2	12
Options de rachat relatives aux IPPF ⁽³⁾	3	—	—	6	6
Autres	3	4	—	—	4
		4	86	8	98

⁽¹⁾ La Société s'est engagée à fournir un prêt-relais à une coentreprise pour un montant maximal de 180 M\$. Ce prêt-relais est présenté à court terme puisque son remboursement est prévu au cours des douze prochains mois.

⁽²⁾ Inclut les *Emprunts* et la *Part à moins d'un an des emprunts*.

⁽³⁾ Investisseurs participant au partage fiscal.

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Niveau	Valeur comptable			
		Coût amorti	JVAERG	JVRN	Total
ACTIFS FINANCIERS COURANTS					
Prêt-relais à une coentreprise ⁽¹⁾		31	—	—	31
Autres	2	—	—	1	1
		31	—	1	32
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS					
Fonds de réserve		15	—	—	15
Swaps de taux d'intérêt	2	—	174	—	174
Autres	2	11	3	—	14
		26	177	—	203
PASSIFS FINANCIERS COURANTS					
Autres	2	11	—	2	13
		11	—	2	13
EMPRUNTS ⁽²⁾					
		4 312	—	—	4 312
PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS					
Swaps de taux d'intérêt	2	—	10	—	10
Swaps croisés sur taux d'intérêt et devises	2	—	70	—	70
Contrats de change à terme	2	—	6	—	6
Options de rachat relatifs aux IPPF ⁽³⁾	3	—	—	13	13
Autres	2	5	—	8	13
		5	86	21	112

⁽¹⁾ La Société s'est engagée à fournir un prêt-relais à une coentreprise pour un montant maximal de 180 M\$. Ce prêt-relais est présenté à court terme puisque son remboursement est prévu au cours des douze prochains mois.

⁽²⁾ Inclut les *Emprunts* et la *Part à moins d'un an des emprunts*.

⁽³⁾ Investisseurs participant au partage fiscal.

Juste valeur des instruments financiers

La valeur comptable des instruments financiers de la Société au coût amorti correspond approximativement à leur juste valeur en raison de leurs courtes échéances ou de leurs fortes liquidités, à l'exception des emprunts dont la juste valeur est de 4 384 M\$ au 31 mars 2026 (4 378 M\$ au 31 décembre 2025).

Les hypothèses d'évaluation suivantes ont été utilisées pour estimer la juste valeur des instruments financiers :

- La juste valeur des instruments dérivés est déterminée selon des techniques d'évaluation et est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi qu'en fonction de prix contractuels cotés sur des marchés à terme. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de présentation de l'information financière.
- Les justes valeurs des passifs relatifs aux investisseurs participant au partage fiscal (IPPF), des emprunts et des sommes dues à des actionnaires sans contrôle sont établies essentiellement sur la base de flux monétaires actualisés. Les taux d'actualisation, se situant entre 3,14 % et 7,00 % (entre 2,69 % et 7,00 % au 31 décembre 2025), ont été établis en utilisant les taux de rendement des obligations gouvernementales locales, ajustés d'une marge qui tient compte des risques spécifiques à chacun des emprunts ainsi qu'une marge représentative des conditions de liquidité de marché du crédit.
- La juste valeur des options de rachat des IPPF est établie selon des flux monétaires actualisés à un taux de 7,50 % (7,50 % au 31 décembre 2025), soit le taux de rendement attendu sur ce type d'instrument.

Note 9. Engagements

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Engagements conclus en 2026	Engagements cumulés au 31 mars 2026
Contrats d'achat et de construction	10	74
Contrats d'entretien	—	434
Autres	50	153
	60	661

Engagements envers des coentreprises

La Société s'est engagée envers certaines coentreprises via des contrats et des lettres de crédit pour supporter la construction de projets pour un total de 155 M\$ au 31 mars 2026 (218 M\$ au 31 décembre 2025).

Note 10. Information sectorielle

Les opérations de la Société sont divulguées sous deux secteurs distincts, qui représentent également ses secteurs opérationnels au sens d'IFRS 8. Ces secteurs correspondent aux unités d'affaires géographiques de la Société, soit l'Amérique du Nord et l'Europe.

Chacun des deux secteurs présentés tire ses produits de la vente d'énergie principalement de sites éoliens, centrales hydroélectriques, sites solaires ainsi que de systèmes de stockage d'énergie par batterie.

Les secteurs à présenter ont été déterminés sur la base des rapports internes que le principal décideur opérationnel (« PDO ») de la Société examine régulièrement en vue d'allouer des ressources aux secteurs et d'évaluer leur performance. Le PDO de la Société est le président et chef de la direction.

Informations relatives aux secteurs à présenter

L'indicateur de résultat net, régulièrement examiné par le PDO pour chacun des deux secteurs présentés, est le BAIIA(A) combiné. La direction estime qu'il s'agit de la mesure la plus pertinente pour évaluer la performance de chacun des secteurs présentés au sein de l'industrie dans laquelle la Société œuvre.

Le BAIIA(A) représente le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement, ajusté pour exclure d'autres éléments, tels que les autres pertes (gains), les frais de transaction et d'acquisition, la perte nette (gain net) sur instruments financiers et la perte (gain) de change, ces deux derniers étant regroupés sous *Autres*.

Les données financières combinées résultent de la combinaison de l'information financière de la Société établie selon les normes IFRS de comptabilité et de celle portant sur la quote-part des participations dans des coentreprises et entreprises associées. Ensuite, les postes *Participations dans des coentreprises et entreprises associées*, *Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées* et *Distributions reçues des coentreprises et entreprises associées* sont remplacés par la quote-part respective de la Société dans tous les postes aux états financiers des participations dans des coentreprises et entreprises associées (c'est-à-dire les actifs, passifs, produits et charges de ces coentreprises et entreprises associées).

Le BAIIA(A) combiné n'a pas un sens normalisé prescrit par les normes IFRS de comptabilité. Par conséquent, il pourrait ne pas être comparable aux résultats d'autres sociétés qui utilisent une mesure de performance portant un nom similaire. Les investisseurs ne devraient pas considérer le BAIIA(A) combiné comme une mesure remplaçant, par exemple, le résultat net, le résultat avant impôts et le résultat d'exploitation, qui elles sont des mesures conformes aux normes IFRS de comptabilité.

Note 10. Information sectorielle (suite)

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Combiné	
	Périodes de trois mois closes les 31 mars	
	2026	2025
Produits		
Amérique du Nord	184	189
Europe	140	106
	324	295
BAIIA(A)		
Amérique du Nord	131	148
Europe	84	58
	215	206
Autre élément significatif des produits et des charges :		
Charges d'exploitation		
Amérique du Nord	39	32
Europe	43	35
	82	67

Rapprochement des informations des secteurs à présenter avec les montants présentés dans les états financiers

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des informations relatives aux secteurs présentés avec les informations de la Société les plus comparables aux normes IFRS de comptabilité :

(en millions de dollars canadiens) (non audités)	Périodes de trois mois closes les 31 mars					
	2026			2025		
	Consolidé	Rapprochement ⁽¹⁾	Combiné	Consolidé	Rapprochement ⁽¹⁾	Combiné
Produits	286	38	324	237	58	295
Charges d'exploitation de la société	74	8	82	59	8	67
BAIIA(A)						
Total des secteurs présentés	183	32	215	184	22	206
Charges corporatives non affectées	(9)	1	(8)	(8)	1	(7)
BAIIA(A) de la Société	174	33	207	176	23	199
Amortissement	(88)	(18)	(106)	(74)	(16)	(90)
Dépréciation	—	—	—	(6)	—	(6)
Autres pertes (gains)	2	—	2	(4)	—	(4)
Quote-part du résultat net des coentreprises et entreprises associées	4	(4)	—	(28)	28	—
Variation de la juste valeur d'un dérivé inclus dans la quote-part du résultat net d'une coentreprise	—	—	—	1	(1)	—
Résultat d'exploitation de la Société	92	11	103	65	34	99

⁽¹⁾ Inclut la contribution respective des coentreprises et entreprises associées en fonction du pourcentage de participation de la Société, diminuée des ajustements pour renverser la comptabilisation de ces participations selon les normes IFRS de comptabilité.

Renseignements généraux

SIÈGE SOCIAL

Borex inc.
36, rue Lajeunesse
Kingsey Falls (Québec)
Canada J0A 1B0
Téléphone +1 819 363-6363
Télécopieur +1 819 363-6399
communications@boralex.com

SITE INTERNET ET MÉDIAS SOCIAUX

boralex.com



@BorexInc
@boralexfr

BUREAUX D'AFFAIRES

CANADA

900, boulevard de Maisonneuve Ouest
24^e étage
Montréal (Québec)
Canada H3A 0A8

Téléphone +1 514 284-9890
Télécopieur +1 514 284-9895

174, rue Mill
Bureau 201
Milton (Ontario)
Canada L9T 1S2

Téléphone +1 819 363-6430
+1 844 363-6430

ÉTATS-UNIS

39 Hudson Falls Rd
South Glens Falls NY 12803
United States

Téléphone +1 518 747-0930
Télécopieur +1 518 747-2409

FRANCE

12, rue Vignon
75009 **Paris**
France
Téléphone +33 (0)4 78 92 68 70

71, rue Jean Jaurès
62575 **Blendecques**
France
Téléphone +33 (0)3 21 88 07 27

8, rue Anatole France
59000 **Lille**
France
Téléphone +33 (0)3 28 36 54 95

Sky 56 - CS 43858
18, Rue du Général Mouton Duvernet
69487 **Lyon**
France
Téléphone +33 (0)4 78 92 68 70

15, rue Beauvau
13001 **Marseille**
France
Téléphone +33 (0)4 78 92 68 70

Immeuble Hyperion
71, rue Carle Vernet
33800 **Bordeaux**
France
Téléphone +33 (0)4 78 92 68 70

ROYAUME-UNI

Lindarets House
Spring Lane
Ringwood, Hampshire, BH24 3FH
Royaume-Uni
Téléphone +44 (0) 1202 847680

The Auction House, 2^e étage
63a, George Street
Édimbourg, EH2 2JG
Royaume-Uni
Téléphone +44 (0) 1202 847680

POUR PLUS DE RENSEIGNEMENTS, VEUILLEZ COMMUNIQUER AVEC :

Marketing, affaires publiques et communications corporatives

Borex inc.

Téléphone +1 514 284-9890
Télécopieur +1 514 284-9895
communications@boralex.com

Des exemplaires supplémentaires des documents suivants et d'autres renseignements peuvent être obtenus à l'adresse ci-dessus ou téléchargés directement des sites Internet de Borex ou de SEDAR :

- Rapport annuel
- Rapports intermédiaires
- Notice annuelle
- Circulaire de sollicitation de procurations

AGENT DE TRANSFERT ET AGENT COMPTABLE DES REGISTRES

Services aux investisseurs Computershare inc.

1500, boulevard Robert-Bourassa
7^e étage
Montréal (Québec)
Canada H3A 3S8

Téléphone +1 514 982-7555
+1 800 564-6253
computershare.com

RELATIONS AVEC LES INVESTISSEURS

Coline Desurmont

Directrice, relations aux investisseurs
coline.desurmont@boralex.com