

Lettre aux porteurs de parts

L'exercice 2024 s'est avéré une autre année record pour notre entreprise. Nous avons réalisé nos plus robustes résultats financiers et d'exploitation à ce jour et avons orienté l'entreprise sur la voie d'une croissance et d'une création de valeur importantes dans l'avenir. Nous avons atténué les risques de notre plan d'affaires grâce à une mise en œuvre opérationnelle rigoureuse et nous bénéficions d'une vue d'ensemble claire quant à nos perspectives de croissance à l'aube de 2025, ce qui nous permettra de nous appuyer sur nos compétences éprouvées en matière de création de valeur pour nos actionnaires. Nous demeurons déterminés à investir nos capitaux de façon rigoureuse dans les occasions de rendement ajusté au risque les plus attrayantes autour du globe.

À la lumière de la multitude d'occasions qui se sont présentées en 2024, nous avons dépassé nos cibles de déploiement des capitaux en investissant 12,5 milliards \$ (montant net de 1,8 milliard \$ pour Énergie Brookfield) dans des entreprises d'exception, notamment dans Neoen, dans le portefeuille de centrales éoliennes en mer en exploitation au Royaume-Uni d'Ørsted et dans le producteur d'électrocarburants Infinium.

Grâce à ces acquisitions, nous avons considérablement augmenté nos flux de trésorerie d'exploitation et disposons désormais d'un portefeuille intéressant de projets de développement à un stade avancé prêts à faire l'objet d'un contrat. Ces transactions cimentent davantage notre place de supermajor mondial des énergies propres de premier plan grâce à l'éventail de solutions hors pair, à l'envergure inégalée et à la présence mondiale dont nous pouvons faire bénéficier nos partenaires. Dans un marché caractérisé par une demande institutionnelle d'électricité sans précédent, notre plateforme dispose d'un avantage concurrentiel croissant, ce qui permet à nos perspectives de croissance et à notre capacité d'investir pour dégager de la valeur de se démarquer.

Outre le fait que nous ayons investi des capitaux dans des possibilités attrayantes, nous sommes parvenus à conclure de nombreuses ventes d'actifs qui nous ont permis de concrétiser de solides rendements pour nos actionnaires et de dégager un produit record de 2,8 milliards \$ (montant net de plus de 1 milliard \$ pour Énergie Brookfield) pour financer la croissance future de l'entreprise. En 2025, nous prévoyons continuer de tirer parti de nos capacités éprouvées dans la vente de certains de nos actifs et de recycler des capitaux dans de nouvelles occasions de croissance.

En général, la conjoncture du marché continue de nous être tout à fait favorable. La croissance de la demande d'électricité s'accélère de façon importante, menée de front par les clients institutionnels et tout particulièrement les acteurs mondiaux de la scène technologique qui continuent d'investir des sommes considérables de capitaux dans la construction de centres de données en vue de favoriser la numérisation et l'adoption d'applications reposant sur l'IA. Les investissements réalisés par ces sociétés ont augmenté de

50 % par rapport à 2024, et cette tendance devrait s'accroître de façon exponentielle au cours du reste de la décennie.

De plus, les mesures que la nouvelle administration des États-Unis a prises pour stimuler l'activité dans les secteurs de l'industrie, de la fabrication et des centres de données sur son territoire devraient accélérer drastiquement la croissance de la demande d'électricité dans le pays. Comme cette demande s'ajoute au tournant lié à la production qui s'opérait déjà dans la demande d'électricité, nous sommes d'avis que les perspectives de croissance en matière de technologies d'énergie renouvelable matures et à bas coût sont plus prometteuses que jamais, ces technologies jouant un rôle essentiel dans les exigences liées à toute augmentation des capacités de production. Ce contexte avantagera considérablement les entreprises dotées de portefeuilles d'envergure existants et actifs, assortis de projets de développement leur permettant de tirer leur épingle du jeu. Dans ces circonstances, nous estimons que peu ou pas d'entreprises sont en aussi bonne position que nous.

Nos capacités d'exploitation et de développement d'envergure mondiale font de nous un partenaire de choix pour les plus grands acheteurs d'énergie propre du globe. Cette année seulement, nous avons conclu des contrats en vue de fournir une puissance de production dépassant 100 000 gigawattheures à des clients commerciaux et industriels, ce qui représente plus de 80 % des nouveaux contrats visant nos actifs mis en service. En outre, nous avons conclu un accord-cadre historique avec Microsoft en matière d'énergie renouvelable, dans le cadre duquel nous sommes en bonne voie de respecter, voire de dépasser nos objectifs de livraison.

L'exercice a été marqué par un solide rendement financier. Grâce à ces résultats d'exception, outre nos excellentes liquidités et des perspectives d'affaires prometteuses, nous sommes ravis d'annoncer une augmentation de plus de 5 % de notre distribution annuelle, ce qui la porte à 1,492 \$ par part. Énergie Brookfield étant une société ouverte depuis 2011, nous comptons 14 années consécutives de croissance de la distribution annuelle d'au moins 5 % pour chaque exercice.

Voici les faits saillants de l'exercice :

- Nous avons généré des fonds provenant des activités pour l'exercice de 1,2 milliard \$, ou 1,83 \$ par part, soit une augmentation de 10 % sur douze mois. En effet, nous avons tiré parti de flux de trésorerie contractuels assortis de clauses d'indexation sur l'inflation, de l'apport des acquisitions et de la réalisation de diverses initiatives de croissance interne et de création de valeur au sein de notre entreprise.
- Nous avons conclu des contrats visant à produire environ 19 000 GWh supplémentaires par année pour nos partenaires, notamment l'accord-cadre historique avec Microsoft en matière d'énergie renouvelable.
- Nous avons poursuivi l'expansion de nos activités de développement en mettant en service de nouvelles capacités d'énergie renouvelable d'environ 7 000 mégawatts et sommes en voie d'atteindre une cadence annuelle d'environ 10 000 mégawatts par année d'ici 2027.
- Nous avons solidifié notre bilan et nos liquidités de premier ordre dans le secteur en contractant des financements avoisinant les 27 milliards \$ à l'échelle de l'entreprise, dont 800 millions \$ en financements additionnels, ce qui nous a permis de terminer l'exercice avec des liquidités disponibles de plus de 4,3 milliards \$ à l'échelle de la société.

Des marchés instables porteurs de possibilités

Les cours du secteur des énergies renouvelables ont reculé sur les marchés publics, la confiance des investisseurs s'étant effritée en raison des nouveaux décrets présidentiels annoncés par l'administration américaine et de possibles changements de politique à l'égard des énergies renouvelables. Bien que nous soyons en bonne posture pour bénéficier grandement de la conjoncture, nos actions ne sont pas à l'abri des effets d'un marché baissier dans le secteur. Même si ce n'est jamais plaisant d'observer le cours de notre action diminuer, nous continuons d'accorder la priorité au succès à long terme et demeurons d'avis que les perspectives de l'entreprise sont meilleures que jamais. En continuant à respecter nos cibles de croissance et à faire avancer nos priorités stratégiques, le cours de notre action devrait réagir pour mieux refléter la valeur intrinsèque de notre entreprise.

Après plusieurs décennies de croissance modérée de la demande d'électricité, nous vivons un revirement saisissant attribuable à la révolution de l'IA, l'une des plus grandes percées technologiques de notre époque, si ce n'est la plus grande. Ce tournant explique la croissance de la demande à l'égard de notre produit, qui n'a jamais été aussi élevée, et l'ampleur des rendements liés au développement, les plus élevés depuis plus d'une décennie. Les données fondamentales actuelles du marché de l'électricité indiquent la présence d'une forte demande associée aux centrales en exploitation de longue durée et pratiquement sans risque, ce qui nous permet de recycler des actifs et de matérialiser nos profits de développement à des taux extrêmement intéressants.

Nous avons pu l'observer au cours de l'exercice précédent, lorsque nous avons conclu la vente de Saeta et celle d'une participation de 50 % dans Shepherds Flat, et que nous avons convenu de vendre plusieurs autres actifs qui ont dégagé un taux de rendement interne d'environ 25 %, ou près du double de nos objectifs de rendement. Cela nous permet à la fois d'obtenir d'excellents rendements pour nos actionnaires et de financer notre croissance sans recourir aux marchés boursiers, à une époque où les possibilités d'investir sont les plus nombreuses.

Au fil des années, nous avons délibérément orienté notre entreprise vers les technologies d'énergie renouvelable les moins coûteuses et les plus matures, plus en demande par les clients institutionnels et qui ne dépendent pas des subventions gouvernementales. Cette stratégie nous est très favorable sur le marché actuel : nous ne sommes pas exposés aux secteurs du marché où l'on observe une diminution des soutiens et nous constatons plutôt une demande record à l'égard de nos produits. Étant donné notre envergure, nos choix de technologie et nos capitaux disponibles, nous estimons que nous sommes les mieux positionnés dans le secteur pour tirer parti de la croissance accélérée de la demande institutionnelle.

Nous sommes d'avis que l'exécution de notre plan d'affaires permettra de dégager une valeur importante pour notre société. Avec le renforcement de la confiance à l'égard des marchés, nous sommes persuadés que la réalisation de notre plan d'affaires aura une incidence positive sur nos actions. Par ailleurs, notre excellente situation, combinée au recul des cours dans le secteur et à l'incertitude croissante de la part de certains investisseurs des marchés privés, pourrait nous fournir des possibilités intéressantes d'acquérir des actifs pour en dégager de la valeur et assurer la croissance de notre entreprise.

Nos perspectives de croissance sont excellentes, particulièrement aux États-Unis

Notre portefeuille d'occasions de croissance demeure solide et se compose de possibilités d'ajout de plateformes et de projets permettant de répondre à la demande croissante provenant des acheteurs institutionnels d'électricité. Nous en sommes à différentes étapes d'un certain nombre de transactions de grande envergure, dans le cadre desquelles nous fournirons des capitaux ou des solutions stratégiques à une valeur intéressante. Grâce à notre équipe mondiale, à nos capacités et à notre accès à des capitaux d'envergure, nous pouvons saisir des occasions auxquelles peu d'autres acteurs du milieu ont accès, et ce, sur des territoires attrayants qui offrent les meilleurs rendements ajustés en fonction du risque.

Récemment, l'incidence de modifications réglementaires éventuelles dans le secteur des énergies renouvelables aux États-Unis a fait l'objet de nombreuses discussions. Si nous sommes conscients des effets possibles d'une modification réglementaire, nous ne prévoyons aucun ajustement politique important qui puisse entraîner des répercussions considérables sur nos activités, ces ajustements faisant généralement l'objet d'un soutien bipartisan.

Ce qui est primordial pour notre entreprise, ce sont les données fondamentales actuelles associées à l'énergie propre, vigoureuses aux États-Unis comme à l'étranger, et stimulées par les clients institutionnels et la demande attribuable à la numérisation et à l'électrification. De plus, aux États-Unis, nous prévoyons que des politiques fiscales favorables, que nous observons la plupart du temps à la suite d'élections, donneront lieu à une croissance accrue dans les secteurs américains de la fabrication, de la construction de centres de données et de l'industrie, ce qui fera augmenter les besoins d'énergie au-delà de la croissance de la demande déjà considérable à laquelle nous assistons aujourd'hui.

Étant donné la croissance accélérée des besoins d'énergie des clients institutionnels d'envergure désireux d'élargir leurs activités, et la position de nos technologies d'énergie renouvelable en tant que source d'électricité en vrac à plus faible coût (avec ou sans mesures incitatives), nous sommes en mesure de leur fournir la solution la plus viable pour répondre à leurs besoins dans nos principaux marchés.

La possibilité de tirer parti de cette demande est colossale, mais elle n'est avantageuse qu'à ceux qui disposent déjà des projets à un stade avancé et des projets de développement dont la mise en service peut être accélérée. Sous cet angle, les investissements importants que nous avons réalisés aux États-Unis au cours des dernières années, avant même que cette augmentation de la demande se soit manifestée, se sont révélés providentiels. Notre portefeuille de projets, nos relations avec les plus grands acheteurs d'électricité et notre accès aux capitaux permettant de financer nos projets d'aménagement nous placent à l'épicentre de cette possibilité.

En tant que l'un des plus grands exploitants et promoteurs d'actifs d'énergie renouvelable, nous bénéficions également de relations étroites avec une gamme diversifiée de fournisseurs mondiaux. Nous avons renforcé nos relations et pérennisé notre portefeuille de projets de développement grâce à la signature d'accords-cadres auprès de plusieurs fabricants d'équipement d'origine autour du globe et aux États-Unis afin d'atténuer l'incidence des changements politiques éventuels et de conserver intacts nos échéanciers de mise en service. Notre stratégie à l'égard de notre chaîne d'approvisionnement a contribué au respect de notre calendrier de croissance visant le développement de projets et au respect de nos objectifs de rendement. Par ailleurs, notre attention demeure tournée vers notre processus d'approvisionnement, qui permet à notre entreprise de se distinguer.

Grâce au contexte favorable et aux avantages concurrentiels de nos capitaux d'envergure, de nos vastes capacités d'exploitation, de développement et d'approvisionnement ainsi que de notre positionnement sur le marché, nous avons plus que jamais confiance aux perspectives de croissance de notre entreprise, particulièrement aux États-Unis.

Nos activités de recyclage des capitaux ont pris de l'ampleur et font désormais partie intégrante de l'entreprise

De plus en plus, nous avons su prouver que nous pouvons dégager de la valeur à toutes les étapes du cycle grâce à la vente d'actifs en exploitation pratiquement sans risque et de plateformes intégrées. Depuis 2020, nous avons généré des produits de près de 6 milliards \$ (montant net de 2,3 milliards \$ pour Énergie Brookfield) à un taux de rendement interne moyen d'environ 22 %, soit un multiple de 2,1x le capital investi. En monétisant des actifs et des plateformes auprès d'acheteurs dont le coût du capital est plus bas, nous dégageons des rendements plus élevés et accélérons le roulement des capitaux à réinvestir dans la croissance.

À l'heure actuelle, notre portefeuille de projets de développement renferme une puissance d'environ 200 000 mégawatts. De plus, notre rythme de mise en service de projets est en bonne voie d'atteindre une puissance de 10 000 mégawatts par année et ne cesse de croître. L'envergure de notre entreprise et la croissance de nos activités de développement se sont traduites par l'accès à un nombre d'occasions de recyclage d'actifs plus élevé que jamais, tandis que nous mettons en service un nombre croissant d'actifs de qualité supérieure, pratiquement sans risques et générateurs de trésorerie, c'est-à-dire des actifs faisant l'objet d'une forte demande de la part des investisseurs.

De plus, nous vendons nos plateformes d'envergure disposant de capacités de développement internes et de projets en développement. En décembre, nous avons conclu la vente de Saeta, ce qui nous a permis de réaliser la valeur considérable que nous avons produite grâce à des améliorations opérationnelles et à la mise en place d'une fonction de développement, le tout nous ayant permis de dégager le triple du capital investi au cours d'une période de détention relativement courte.

En 2024, nos capacités mises en service et les produits tirés de nos initiatives de recyclage des capitaux ont triplé par rapport à la moyenne des trois exercices précédents, mis en lumière par la livraison de capacités de production d'environ 2 400 mégawatts aux États-Unis et d'environ 2 700 mégawatts dans la région de l'Asie-Pacifique, par la clôture de la vente de Saeta et de celle d'une participation de 50 % dans Shepherds Flat, et par la conclusion d'ententes visant la vente de First Hydro et d'un portefeuille d'actifs en Inde.

Dans l'avenir, le recyclage d'actifs demeurera pour nous un moyen sûr et cohérent de dégager d'excellents rendements pour nos actionnaires et de générer des capitaux pour financer notre croissance. Nous prévoyons nous appuyer sur cette dynamique vigoureuse en 2025 et procéder à des monétisations de plus grande ampleur et récurrentes dans l'avenir à des rendements tout aussi avantageux.

Résultats d'exploitation

Nous avons dégagé des fonds provenant des activités de 1,2 milliard \$, ou 1,83 \$ par part, soit une hausse de 10 % sur douze mois. Ces résultats solides font foi de l'avantage tiré de la diversification accrue de nos activités et de la solidité de nos leviers de croissance, malgré les conditions hydrologiques les plus faibles que nos centrales hydroélectriques en Amérique du Nord aient enregistrées.

Notre objectif de croissance en matière de fonds provenant des activités est toujours de plus de 10 % et nous avons dorénavant plus de visibilité que jamais pour atteindre cette cible. Près de 90 % de notre production est visée par contrat, dont environ 70 % des produits sont assortis de clauses d'indexation sur l'inflation, ce qui nous aide à accroître les marges d'exploitation que nous dégagons. Nous jouissons également d'importantes possibilités de renégociation de contrats grâce à nos contrats à échéances échelonnées. Nous renégocions toujours les contrats visant la production disponible à la hausse par rapport aux contrats venant à échéance. Nous continuons ainsi d'accroître nos fonds provenant des activités à moyen terme dans un contexte haussier des prix, ce qui nous procure une capacité considérable pour financer la croissance future.

Le roulement des actifs prend de l'envergure et sécurisera des profits tirés de la vente d'actifs de façon continue, générant ainsi davantage de bénéfices. À l'avenir, nous dégagerons également des fonds provenant des activités supplémentaires découlant de nos activités de développement, car nous mettrons en service des actifs de notre vaste portefeuille de projets à un stade avancé, en plus des acquisitions que nous avons récemment conclues, qui devraient grandement contribuer à la croissance en 2025 et au-delà.

Les fonds provenant des activités découlant de notre secteur hydroélectrique se sont établis à 511 millions \$, soutenus par de meilleurs résultats obtenus au deuxième semestre de l'exercice par nos centrales en Colombie, où le contexte favorable en matière de prix de l'énergie a entraîné une augmentation de la production et des prix réalisés. Isagen, notre entreprise en Colombie, a dégagé des fonds provenant des activités plus élevés en devise locale sur douze mois malgré des conditions hydrologiques défavorables au cours du premier semestre en raison du temps plus sec occasionné par El Niño, ce qui montre la stabilité du rendement de la plateforme.

Bien que les rendements récents à l'échelle de notre parc en Amérique du Nord aient connu des difficultés en raison d'un taux de précipitation anormalement bas, nous prévoyons qu'ils se stabiliseront à long terme et généreront un apport à la croissance en 2025. Nous continuons à observer les avantages stratégiques à long terme que nous procurent notre portefeuille hydroélectrique et nos relations commerciales. La forte demande pour une production d'énergie propre sur demande dans nos marchés découle des besoins grandissants en électricité visant à appuyer la construction de centres de données et l'électrification d'ordre plus général. Ceci se traduit par des modalités contractuelles favorables pour nos centrales hydroélectriques, mises en évidence récemment par les deux ententes conclues auprès d'entreprises de services publics des États-Unis au troisième trimestre de 2024, à un prix moyen d'environ 90 \$/MWh pour une période moyenne de près de 15 ans.

Notre important portefeuille d'actifs hydroélectriques, faisant l'objet de contrats renouvelables, nous met en bonne posture pour conclure d'autres contrats à long terme dans un contexte de modalités favorables qui sont semblables à celles des derniers contrats conclus. Une production annuelle d'environ 6 000 GWh fera l'objet d'une renégociation de contrats dans les cinq prochaines années et nous prévoyons qu'elle accroîtra considérablement les flux de trésorerie grâce à la hausse des prix réalisés et qu'elle fournira une importante source de financement pour la croissance au moyen des possibilités de financements additionnels découlant des nouveaux contrats.

Les fonds provenant des activités issus de nos secteurs éolien et solaire se sont établis à 833 millions \$, soit une hausse de 30 % sur douze mois, puisque nous avons tiré profit de l'apport des acquisitions récentes pour l'exercice complet. Nous prévoyons observer une croissance accrue dans nos secteurs éolien et solaire en 2025 grâce à la clôture de nos investissements dans Neoen, dans le portefeuille de centrales éoliennes

en mer au Royaume-Uni d'Ørsted, d'environ 3 500 mégawatts, dans Leap Green et dans diverses autres initiatives de croissance.

Nos secteurs énergie décentralisée, stockage et solutions durables ont également connu une importante croissance sur douze mois, dégageant des fonds provenant des activités combinés de 329 millions \$, soit une hausse de 78 %, propulsée par le solide rendement de Westinghouse, qui continue à connaître un bel essor. Étant donné sa capacité de production de base à grande échelle et ses caractéristiques de source d'énergie propre, l'énergie nucléaire est de plus en plus reconnue comme faisant partie intégrante de la solution d'approvisionnement en électricité. Westinghouse est en bonne posture pour profiter de la demande grandissante en énergie nucléaire, ses activités d'approvisionnement en combustible étant avantagées par la croissance de la capacité énergétique à l'échelle mondiale et par l'intérêt accru à l'égard des solutions éprouvées de Westinghouse permettant à ses réacteurs de produire une capacité de base plus élevée et ainsi répondre aux besoins de nos partenaires.

Nous avons également clôturé ce trimestre notre investissement dans Infinium, producteur de premier plan d'électrocarburants dont l'apport commencera à être comptabilisé dans nos résultats au moyen de notre investissement initial visant à construire une installation de production au Texas. Cet investissement nous offre la possibilité de croître considérablement en déployant plus de capitaux dans le marché en expansion des électrocarburants et en mettant en œuvre les projets d'énergie renouvelable permettant de soutenir ces activités d'une façon qui correspond à nos attentes en matière de rendements ajustés en fonction du risque.

État de la situation financière et liquidités

Nous avons clos l'exercice avec des liquidités disponibles de plus de 4,3 milliards \$, ce qui nous permet de maintenir une grande flexibilité et un bilan de premier ordre. Notre modèle de financement diversifié et solide ainsi que notre engagement continu à l'égard de la dette, considérée selon des mesures de première qualité, nous positionnent favorablement pour tirer parti des occasions de déploiement de capitaux à grande échelle.

Nous avons réalisé des financements de près de 27 millions \$ en 2024, un record pour notre entreprise, en plus de prolonger la moyenne des échéances et d'optimiser la structure du capital de notre portefeuille, notamment en réalisant des financements additionnels de 800 millions \$.

Au cours du quatrième trimestre, nous avons tiré profit de la conjoncture favorable pour émettre des billets hybrides subordonnés verts d'une valeur de 200 millions \$ CA à un taux de 5,45 %. L'écart de taux révisé pour les billets était le plus bas enregistré sur le marché canadien des billets hybrides et les coupons étaient les plus bas depuis le début de 2022 pour ce type de billets.

Nominations au sein de la haute direction

Nous sommes ravis d'annoncer la nomination de Jennifer Mazin et de Wyatt Hartley à titre de coprésidents de Brookfield Renewable Partners. Ils comptent parmi les membres clés de l'équipe de direction et leur nomination renforcera notre aptitude à assurer l'expansion de nos activités et de nos capacités à l'échelle mondiale.

Jennifer Mazin continuera d'occuper les fonctions de directrice des affaires juridiques. Wyatt Hartley, quant à lui, assurera le rôle de chef de notre groupe de gestion des actifs en Amérique du Nord et surveillera les activités de cette région. Il succédera à Mitch Davidson. Ce dernier demeurera actif au sein de l'entreprise et, par le fait même, continuera de nous faire profiter de ses conseils.

Nous sommes également heureux d'annoncer la nomination de Natalie Adomait à titre de chef de l'exploitation et de Patrick Taylor à titre de chef de la direction des finances. Natalie s'est jointe à Brookfield en 2011 et a occupé divers postes où elle se spécialisait en montage de crédit, en stratégie de placement et en gestion d'actifs, et a occupé plus récemment le poste de chef des placements pour la transition énergétique. Patrick s'est également joint à Brookfield en 2011 et a occupé divers postes de haute direction en finances au sein de la Société.

Jeh Vevaina demeurera chef mondial des placements de Brookfield pour les activités d'investissement liées aux énergies renouvelables et à la transition, et sera épaulé par Ignacio Paz-Ares, qui agit maintenant à titre de chef adjoint mondial des investissements pour ce secteur.

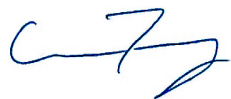
Perspectives

Nous entamons l'année 2025 sur une excellente lancée et nous sommes en bonne position pour tirer parti des possibilités qui se présentent et générer une valeur forte pour nos actionnaires. Nous restons concentrés sur notre objectif visant à dégager un rendement à long terme total de 12 % à 15 % pour les investisseurs grâce à notre approche rigoureuse en matière d'affectation des capitaux et d'amélioration du rendement, laquelle est soutenue par l'amélioration des activités.

Nous sommes impatients de poursuivre la mise en œuvre de notre stratégie. Au nom du conseil d'administration et de la direction, nous tenons à remercier tous nos porteurs de parts et nos actionnaires pour leur soutien indéfectible, et nous serons heureux de vous tenir au courant de nos progrès pendant l'exercice.

Cordialement,

Le chef de la direction,



Connor Teskey
Le 31 janvier 2025

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

La présente lettre aux porteurs de parts renferme de l'information et des énoncés prospectifs, au sens prescrit par les lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières, ainsi que des énoncés prospectifs, au sens prescrit par l'article 27A de la loi américaine Securities Act of 1933, et l'article 21E de la loi américaine Securities Exchange Act of 1934, dans leur version modifiée respective, ainsi que par les règles d'exonération de la loi américaine Private Securities Litigation Reform Act of 1995 et par toute autre réglementation canadienne sur les valeurs mobilières qui s'applique. Les mots « devoir », « avoir l'intention de », « cible », « croissance », « s'attendre à », « croire » et « plan », des mots dérivés de ceux-ci et d'autres expressions qui sont des prédictions ou des indications d'événements, de tendances ou de perspectives futurs et qui ne se rapportent pas à des éléments historiques permettent d'identifier les énoncés prospectifs précités et d'autres énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs figurant dans la présente lettre aux porteurs de parts comprennent des énoncés sur la qualité des sociétés d'Énergie Brookfield et de ses filiales et sur nos attentes concernant les flux de trésorerie futurs, la croissance de la distribution et la réussite des initiatives de croissance. Ils portent notamment sur la performance financière prévue d'Énergie Brookfield, la future mise en service d'actifs, la capacité de tirer parti du portefeuille de projets de développement, le caractère contractuel de notre portefeuille (notamment notre capacité de renégocier certains actifs), la diversification des technologies, les occasions d'acquisition, la conclusion prévue d'acquisitions et de cessions, les occasions de financement et de refinancement, l'évolution des prix de l'énergie et de la demande d'électricité, les objectifs mondiaux de décarbonation et les mesures incitatives gouvernementales connexes, le reprise économique, l'atteinte de la production moyenne à long terme, les coûts de développement de projets et de dépenses d'investissement, les politiques relatives à l'énergie, la croissance économique, le potentiel de croissance de la catégorie d'actifs d'énergie renouvelable, les perspectives de croissance future et le profil de distribution d'Énergie Brookfield ainsi que l'accès aux capitaux d'Énergie Brookfield. Ces informations et énoncés prospectifs ne sont pas des faits établis, mais tiennent compte de nos attentes actuelles à l'égard de résultats ou événements futurs et sont fondés sur les informations auxquelles nous avons accès à l'heure actuelle et sur des hypothèses que nous estimons raisonnables. Bien qu'Énergie Brookfield croie que ces informations et énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses et des attentes raisonnables, le lecteur ne devrait pas accorder une confiance induite à ceux-ci ni à aucun autre énoncé prospectif ou autre information prospective figurant dans la présente lettre aux porteurs de parts. Ces croyances, hypothèses et attentes peuvent changer en raison de nombreux événements ou facteurs éventuels, dont certains nous sont inconnus ou sont indépendants de notre volonté. Si un changement survenait, nos activités, notre situation financière, nos liquidités, nos résultats d'exploitation, nos plans et nos stratégies pourraient différer considérablement de ceux qui sont exprimés dans les informations et énoncés prospectifs figurant aux présentes. Le rendement et les perspectives futurs d'Énergie Brookfield sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes connus et inconnus.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels d'Énergie Brookfield diffèrent considérablement de ceux prévus ou sous-entendus dans les énoncés de la présente lettre aux porteurs de parts comprennent notamment ce qui suit : les conditions économiques générales et les risques économiques, y compris les variations défavorables des taux d'intérêt, des taux de change, de l'inflation et de la volatilité dans les marchés financiers; la variation de la disponibilité des ressources en raison, entre autres, des changements climatiques, à n'importe laquelle de nos centrales; l'offre, la demande, la volatilité et la commercialisation au sein des marchés de l'énergie; notre incapacité à renégocier ou à remplacer, suivant des modalités semblables, les conventions d'achat d'électricité qui viennent à échéance; l'augmentation de la production ne faisant pas l'objet d'engagements contractuels dans notre portefeuille ou des variations néfastes du programme d'équilibrage hydrologique (« MRE ») administré par le gouvernement brésilien; la disponibilité et l'accès aux installations d'interconnexion et aux réseaux de transport; la capacité de respecter, remplacer ou renouveler les concessions, les permis et d'autres approbations gouvernementales nécessaires pour continuer d'exploiter ou de développer nos projets; les droits de titulaires de privilèges et de domaines à bail pourraient être supérieurs à ceux qui nous ont été accordés, ce qui pourrait nuire à nos droits immobiliers réels; les augmentations des coûts d'exploitation de nos centrales actuelles et de nos nouveaux projets en développement; le renforcement de la réglementation sur l'énergie nucléaire et l'opposition de tiers à l'égard des clients et de l'exploitation de nos activités de services nucléaires; l'incapacité du secteur de l'énergie nucléaire de poursuivre son expansion; notre capacité à respecter la réglementation (notamment en ce qui concerne les exigences en matière d'indemnisation) relative à nos activités de services nucléaires; les pannes d'équipement et les défis d'approvisionnement; les ruptures de barrage et le coût et les responsabilités éventuelles liés à ces ruptures; les pertes non assurables et la hausse du coût des primes d'assurance; l'évolution des conditions réglementaires, politiques, économiques et sociales dans les territoires où nous exerçons nos activités; les cas de force majeure; l'évolution défavorable des taux de change et notre incapacité à gérer efficacement l'exposition aux monnaies étrangères; les risques liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement; les risques liés à la commercialisation de l'énergie et notre capacité à gérer le risque financier et le risque sur marchandises; la fin du programme d'équilibrage hydrologique administré par le gouvernement brésilien ou tout changement à ce programme; le fait d'être partie à des litiges et autres différends et de faire l'objet d'enquêtes par des organismes réglementaires et gouvernementaux; le non-respect des obligations par les contreparties à nos contrats; le temps et l'argent consacrés à faire respecter les contrats par les contreparties défaillantes et l'incertitude de l'issue de telles démarches; la possibilité de devoir nous soumettre à des lois ou à des règlements étrangers par suite de l'acquisition future de projets dans de nouveaux marchés; la possibilité que nos activités soient touchées par des collectivités locales; notre dépendance envers des systèmes opérationnels informatisés, qui pourrait nous exposer à des cyberattaques; le fait que les technologies récemment mises au point dans lesquelles nous investissons ne donnent pas les résultats escomptés; les avancées technologiques pouvant entraver ou éliminer l'avantage concurrentiel de nos projets; l'augmentation des redevances d'utilisation d'énergie hydraulique (ou frais semblables) ou les changements apportés à la réglementation visant l'approvisionnement en eau; les conflits de travail et les conventions collectives défavorables sur le plan économique; les cas de fraude, de subordination ou de corruption, d'autres actes illégaux, les procédés ou les systèmes internes inadéquats ou défaillants; notre incapacité à financer nos activités et à financer la croissance en raison de la conjoncture des marchés des capitaux ou notre capacité à réaliser des mesures de recyclage des capitaux; les restrictions opérationnelles et financières qui nous sont imposées par les conventions de prêt, de crédit et de sûreté; la révision de nos cotes de crédit; la création d'une dette à multiples paliers au sein de notre structure organisationnelle; l'évolution défavorable des taux de change et notre incapacité à gérer efficacement l'exposition aux monnaies étrangères au moyen de notre stratégie de couverture ou d'une tout autre façon; notre incapacité à repérer des occasions d'investissement suffisantes et à réaliser les transactions; la croissance de notre portefeuille et notre incapacité à réaliser les

avantages anticipés de nos transactions ou de nos acquisitions; l'évolution de nos activités actuelles, y compris au moyen de placements futurs dans les solutions durables; notre incapacité à développer des projets figurant dans notre portefeuille de développement; les retards, les dépassements de coûts et d'autres problèmes associés à la construction et à l'exploitation de nos installations de production et les risques liés aux arrangements que nous concluons avec les collectivités et les coentreprises; la décision de Brookfield de ne pas nous trouver des occasions d'acquisition, et notre manque d'accès à toutes les acquisitions d'énergie renouvelable répertoriées par Brookfield, y compris en raison de conflits d'intérêts; le fait que nous n'ayons pas le contrôle sur toutes nos activités et sur tous nos investissements, y compris sur certains investissements que nous avons faits par l'intermédiaire de nos coentreprises, partenariats, consortiums ou conventions structurées; l'instabilité politique ou les changements de politique gouvernementale qui nuiraient à nos activités ou à nos actifs; l'acquisition de sociétés en difficulté financière qui pourraient nous faire courir des risques accrus; une baisse de la valeur de nos placements dans des titres, y compris dans des titres d'autres sociétés émis dans le public; nous ne sommes pas soumis aux mêmes obligations d'information financière qu'un émetteur américain aux États-Unis; une séparation entre la participation financière et le contrôle dans notre structure organisationnelle; les ventes et émissions futures de parts de société en commandite, de parts de société en commandite privilégiées du capital d'Énergie Brookfield ou de titres échangeables contre des parts de société en commandite, y compris les actions échangeables de BEPC, ou même la perception de ces ventes ou émissions pourraient faire chuter le cours des parts de société en commandite ou des actions échangeables de BEPC; notre dépendance envers Brookfield et l'importante influence de celle-ci sur nous; le départ de certains ou de tous les professionnels principaux de Brookfield; notre manque de moyens distincts de générer des revenus; les changements dans la façon dont Brookfield choisit de détenir ses participations de propriété dans Énergie Brookfield; le fait que Brookfield agisse d'une façon qui ne soit pas dans notre intérêt ou de celui de nos actionnaires ou porteurs de parts; le fait d'être considérés comme une société de placement en vertu de la loi Investment Company Act; l'efficacité de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière; les variations du cours des parts de société en commandite et des actions échangeables de BEPC; et le rachat, à tout moment, des actions échangeables de BEPC ou, moyennant un préavis, par le porteur des actions de catégorie B de BEPC. Pour de plus amples renseignements sur ces risques connus et inconnus, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » dans les formulaires 20-F respectifs de BEP et BEPC ainsi qu'à tout autre risque et facteur décrit dans ces formulaires.

Le lecteur est prévenu que la liste de facteurs importants qui précède pouvant avoir une incidence sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Ces énoncés prospectifs représentent nos points de vue à la date de la présente lettre aux porteurs de parts, et il ne faut pas estimer qu'ils représentent nos points de vue à compter de toute date postérieure à celle-ci. Même si nous prévoyons que des événements et faits nouveaux postérieurs à la date de clôture pourraient modifier ces points de vue, nous rejetons toute obligation de mettre à jour ces énoncés prospectifs, sauf lorsque nous y sommes tenus par la loi.

Aucune autorité de réglementation des valeurs mobilières n'a approuvé ou rejeté le contenu de la présente lettre aux porteurs de parts. La présente lettre aux porteurs de parts est publiée à titre informatif seulement et ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat, et aucune vente de ces titres n'interviendra dans un territoire où cette offre, sollicitation ou vente serait illégale avant leur inscription ou admissibilité en vertu des lois sur les valeurs mobilières qui s'y appliquent.

Mise en garde concernant les mesures non conformes aux IFRS

La présente lettre aux porteurs de parts comprend des références aux fonds provenant des activités et aux fonds provenant des activités par part qui ne sont pas des principes comptables généralement reconnus selon les IFRS et peuvent, par conséquent, avoir une définition différente des définitions du BAIIA ajusté, des fonds provenant des activités et des fonds provenant des activités par part utilisées par d'autres entités. Nous croyons que les fonds provenant des activités et les fonds provenant des activités par part constituent des mesures complémentaires utiles pour les investisseurs pour évaluer notre rendement financier et les flux de trésorerie que notre portefeuille de projets en exploitation est susceptible de générer. Aucune de ces mesures ne doit être considérée comme l'unique mesure de notre rendement, ni être considérée distinctement de l'analyse de nos états financiers préparés conformément aux IFRS ou s'y substituer. Pour un rapprochement des fonds provenant des activités et des fonds provenant des activités par part et des mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables, se reporter à la section « Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS – Exercice clos le 31 décembre » incluse ailleurs dans les présentes ou à la partie « Revue du rendement financier selon des données au prorata – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS » figurant dans notre rapport annuel audité du quatrième trimestre de 2024.

Énergie Brookfield s'entend de Brookfield Renewable Partners L.P. et de ses filiales et entités en exploitation, sauf indication contraire selon le contexte.

Notes

- 1) Toutes les occurrences des termes capital ou capitaux se rapportent à la trésorerie affectée par Brookfield, compte non tenu de tout financement par emprunt.
- 2) Les liquidités disponibles sont traitées à la « Partie 5 – Situation de trésorerie et sources de financement » du rapport de gestion dans le rapport annuel de 2024.