

Lettre aux porteurs de parts

Nous poursuivons notre objectif visant à établir Énergie Brookfield comme l'une des principales sociétés axées sur la production d'énergie propre au monde. Avec des actifs en exploitation et en développement d'environ 56 000 mégawatts répartis sur cinq continents et diversifiés sur l'ensemble des principales technologies d'énergies renouvelables, notre présence s'étend à tous les principaux marchés au monde, ce qui nous confère la souplesse de transférer des capitaux dans diverses régions pour les affecter aux occasions offrant les meilleurs rendements ajustés au risque.

Grâce à notre bilan, nous avons accès à des capitaux importants – liquidités disponibles de plus de 3 milliards \$ et capitaux de croissance provenant de fonds souverains et de clients institutionnels – qui nous permettent d'investir dans les occasions de croissance les plus importantes et les plus intéressantes. La stabilité de nos activités est soutenue par des flux de trésorerie contractuels de première qualité, assortis de clauses d'indexation sur l'inflation. Les flux de trésorerie sont diversifiés par technologie et région en fonction d'une clientèle de qualité supérieure et ont une durée contractuelle résiduelle moyenne pondérée de 14 ans.

Au cours des 50 dernières années, seulement une poignée de multinationales du secteur de l'énergie ont assuré une croissance soutenue et rentable. Ces sociétés se distinguent par leur présence mondiale, leurs capacités d'exploitation et l'envergure nécessaire pour tirer profit des possibilités les plus intéressantes à l'échelle mondiale. Tandis que la décarbonation devient l'objectif principal de l'économie mondiale et que les sociétés cherchent de plus en plus à alimenter leurs activités et produits à l'électricité verte, nous estimons que les attributs de la prochaine génération de multinationales du secteur de l'énergie demeureront sensiblement les mêmes, à la différence que de nouvelles plateformes et capacités axées sur la production d'énergie propre seront adoptées.

L'envergure et la portée mondiale de notre société ainsi que nos capacités d'exploitation, de développement et de commercialisation de l'électricité nous portent à croire que nous sommes particulièrement bien positionnés pour saisir l'occasion en gain de vitesse que représente la décarbonation. Nous avons donc récemment porté notre objectif annuel d'investissement de capitaux propres dans notre croissance à une fourchette de 1 milliard \$ à 1,2 milliard \$.

Nous mettons en œuvre des plans d'affaires uniformes qui visent non seulement à améliorer le rendement de nos actifs et à en réduire le risque, mais également à assurer une croissance future et des occasions de développement à l'échelle de la Société. Ainsi, bien que nos perspectives de déploiement du capital au moyen de fusions et acquisitions demeurent solides, nous pouvons aussi tirer profit de multiples projets de croissance interne en construction entièrement financés et visés par contrat. Nous avons la chance de posséder les capacités d'exploitation nous permettant d'élargir la portée de ces possibilités de croissance continues et d'étendre nos activités au moyen d'acquisitions.

Par conséquent, nous sommes bien positionnés pour continuer à générer une forte croissance des fonds provenant des activités par part au cours des cinq prochaines années en vue de soutenir notre objectif de

croissance à long terme des distributions, qui se situe entre 5 % et 9 % par année. Bien que nous prévoyions continuer à déployer des montants en capital plus importants en faisant des acquisitions, nous croyons qu'il est possible d'atteindre le haut de la fourchette de notre objectif de croissance grâce aux seules initiatives internes. Cela est possible grâce aux clauses d'indexation sur l'inflation comprises dans nos contrats, à l'accroissement des marges découlant de l'augmentation des produits et à des mesures de réduction des coûts ainsi qu'à la mise sur pied de nos projets de développement en croissance qui dégageront des rendements supérieurs, y compris une puissance de 8 gigawatts au cours des trois prochaines années.

Voici les faits saillants du trimestre :

- Fonds provenant des activités record au cours du troisième trimestre, totalisant 210 millions \$, ou 0,33 \$ par part, soit une augmentation de 32 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, grâce au bon rendement de nos actifs dont la disponibilité est élevée ainsi qu'aux nouvelles acquisitions.
- Conclusion de 19 conventions d'achat d'électricité visant la production annuelle d'environ 1 300 gigawattheures (GWh) d'énergie renouvelable avec des acheteurs institutionnels exerçant leurs activités dans l'ensemble des principaux secteurs.
- Poursuite de la construction d'actifs d'environ 8 000 mégawatts en projets de développement, obtention de permis pour des projets au stade avancé et ajout d'environ 5 000 mégawatts à notre portefeuille mondial de projets de développement, qui avoisine actuellement 36 000 mégawatts.
- Investissement ou entente d'investissement de capitaux propres de 2,4 milliards \$ (montant net de 600 millions \$ pour Énergie Brookfield) dans diverses transactions depuis le début de l'exercice.
- Maintien d'un bilan robuste avec des liquidités disponibles atteignant plus de 3,3 milliards \$ et aucune dette importante ne venant à échéance à très court terme.

Le point sur les initiatives de croissance

Au cours du trimestre, nous avons mis en œuvre plusieurs projets de croissance qui montrent bien la valeur de notre plateforme mondiale par le déploiement de capital dans de multiples technologies et différents territoires, améliorant notre position à titre d'entreprise diversifiée de premier plan en matière d'énergie propre.

Nous continuons à soutenir la croissance des activités de production décentralisée tant aux États-Unis qu'ailleurs dans le monde, ce qui fait de nous le partenaire de choix des entreprises et d'autres institutions pour obtenir une solution tout-en-un offrant des services liés à la production d'énergie, au stockage et à l'efficacité énergétique sur place et hors site.

Aux États-Unis, la croissance de nos activités de production décentralisée a presque quintuplé depuis le début de l'exercice grâce à des actifs en exploitation et en développement d'une puissance de 3 600 mégawatts. Nous y sommes arrivés au moyen d'acquisitions d'envergure et plus modestes ainsi que d'initiatives internes comme la conclusion de partenariats de distribution, d'ententes de développement conjointes et d'une entente de coopération intervenue avec Trane Technologies que nous avons récemment annoncée. Dernièrement, en Europe et en Amérique latine, nous avons convenu d'acquérir des participations dans des portefeuilles d'actifs en exploitation et en développement de production décentralisée d'une puissance d'environ 785 mégawatts pour un investissement total d'environ 250 millions \$ (montant net d'environ 60 millions \$ pour Énergie Brookfield). En Chine, notre coentreprise d'énergie solaire produite à partir de panneaux solaires sur toiture conclue avec un

partenaire local a continué de croître, ses actifs en exploitation devant atteindre une puissance de 400 mégawatts d'ici la fin de 2021 tandis que ses projets en développement dans la région devraient produire plus de un gigawatt.

Étant l'une des rares plateformes de production décentralisée et diversifiée au monde, nous sommes particulièrement bien placés pour tirer parti de nos relations avec nos clients et d'économies d'échelle afin de maximiser chacune de nos activités régionales et maintenir notre feuille de route en poursuivant sur la voie d'une forte croissance.

En outre, nous avons conclu une entente en vue d'acquérir trois projets de développement d'énergie solaire à un stade avancé aux États-Unis d'une puissance installée totalisant 475 mégawatts. Nous clôturerons chaque projet lorsque la quasi-totalité des risques aura été éliminée, ce qui devrait survenir dans les 12 à 24 prochains mois. Concurrentement, les pourparlers pour conclure des conventions d'achat d'électricité avec un important acheteur institutionnel d'énergie renouvelable visant la totalité de la production progressent bien. Ces projets devraient être mis en service avant 2024. Nous prévoyons y investir 135 millions \$ (montant net d'environ 35 millions \$ pour Énergie Brookfield).

Nous commençons à voir poindre des occasions de croissance considérables dans la filière des technologies émergentes. La technologie que nous surveillons plus particulièrement est celle de l'hydrogène écologique. L'hydrogène écologique met à profit les forces qui nous caractérisent depuis des décennies, soit la connaissance des marchés mondiaux de l'électricité, la maîtrise des technologies de l'énergie propre, l'accès à des capitaux considérables et les meilleures capacités du secteur en matière d'exploitation et de développement.

Bien que cette filière n'en soit qu'à ses débuts, le marché de l'hydrogène écologique est important en raison de sa capacité de stockage et de la possibilité de réduire des émissions émises par des secteurs plus polluants et des activités industrielles, comme le transport longue distance et les aciéries. Malgré le fait que la production d'hydrogène écologique à grande échelle ne soit pas encore rentable, des occasions d'investissement à rendement intéressant ajusté en fonction du risque voient le jour.

Nous travaillons actuellement sur des projets d'hydrogène écologique d'une puissance de près de un gigawatt, ce qui nous place bien pour être l'un des premiers à investir dans des projets à grande échelle alors que les coûts continuent de reculer et que la technologie devient plus populaire. En plus d'une entente visant l'alimentation en électricité un projet d'usine de production d'hydrogène écologique d'une entreprise du secteur de l'hydrogène en Pennsylvanie, soit l'une des premières usines de production industrielle du genre en Amérique du Nord, nous continuons de faire avancer l'un des plus importants projets d'hydrogène écologique au Canada en vue de fournir de l'hydrogène écologique à un exploitant de pipeline qui l'achètera pour l'injecter dans son réseau de gaz naturel au Québec. La construction devrait s'amorcer l'année prochaine.

Résultats d'exploitation

Au troisième trimestre, nous avons dégagé des fonds provenant des activités de 210 millions \$, ou 0,33 \$ par part, une augmentation de 32 % par rapport à ceux pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, nos activités ayant tiré avantage des récentes acquisitions et de la grande disponibilité des actifs.

Partout dans le monde, les prix de l'électricité augmentent à l'instar des économies qui se redressent. Notre société est bien positionnée dans ce contexte. Bien que la presque totalité de la production de notre portefeuille soit visée par contrat, nous avons pu tirer avantage des secteurs hydroélectricité et accumulation étant donné la capacité de ce type d'installations de produire de l'électricité décarbonée sur commande. Par exemple, au Royaume-Uni, où les ressources éoliennes inférieures à la moyenne et les prix élevés du gaz naturel ont poussé les prix de l'électricité à la hausse et les ont rendus plus variables, notre centrale hydroélectrique d'accumulation

par pompage a enregistré des résultats record au cours du trimestre puisque nous avons vendu des services essentiels pour équilibrer et stabiliser le réseau d'électricité.

Au Brésil, où le pays est toujours aux prises avec une sécheresse sans précédent, notre production respecte bien nos obligations de livraison d'électricité; nous étudions tout de même les possibilités en matière d'approvisionnement en électricité avec le gouvernement pour renégocier les contrats visant nos actifs et tirer avantage d'un contexte où les prix sont élevés. De façon plus générale, pour l'ensemble de notre portefeuille mondial, nous avons profité du contexte de prix vigoureux pour fixer des prix tout compris avantageux aux termes des contrats à renégocier pour les centrales hydroélectriques et pour conclure des conventions d'achat d'électricité à long terme pour les nouveaux projets de développement d'énergie éolienne et solaire.

Au cours du trimestre, les fonds provenant des activités générés par notre secteur hydroélectricité se sont établis à 142 millions \$ du fait essentiellement de la production accrue aux États-Unis et en Colombie, contrebalancée par une production inférieure à la moyenne au Brésil et au Canada. Le portefeuille continue de présenter des flux de trésorerie solides étant donné la diversification accrue des actifs et la disponibilité élevée de nos actifs.

Nos secteurs énergie éolienne et énergie solaire ont dégagé des fonds provenant des activités totalisant 130 millions \$. Ces actifs continuent à générer des produits stables et nous tirons avantage de la croissance des activités et des flux de trésorerie provenant en grande partie des conventions d'achat d'électricité à long terme.

Pour le trimestre, les fonds provenant des activités de notre secteur transition énergétique se sont élevés à 48 millions \$, notre portefeuille continuant de croître alors que nous aidons nos partenaires commerciaux et industriels à atteindre leurs objectifs de décarbonation et devenons leur partenaire de choix en matière de solutions de transition énergétique.

Malgré les problèmes généralisés qu'éprouvent les chaînes d'approvisionnement à l'échelle mondiale, nous sommes en bonne voie de réaliser notre portefeuille de projets d'une puissance d'environ 7 000 mégawatts. Aux États-Unis, nos projets de rééquipement de centrales éoliennes avancent bien. En ce qui concerne notre projet à New York, plus de la moitié des nouvelles éoliennes est en exploitation tandis que le reste devrait l'être d'ici la fin de l'année. Pour ce qui est de notre projet Sheperds Flat, en Oregon, le matériel de rééquipement est sur place et le remplacement des éoliennes a commencé conformément à notre plan d'achèvement du projet d'ici la fin de l'année prochaine. Au Brésil, nous avons achevé en avance la construction du projet d'énergie solaire Alex de 360 mégawatts et poursuivons la construction du projet d'énergie solaire Janaúba de 1 200 mégawatts. Nous prévoyons amorcer la construction du projet d'énergie éolienne Serido de 270 mégawatts au cours du premier semestre de 2022. Finalement, en Pologne, après avoir décroché un contrat de 25 ans assorti de clauses d'indexation sur inflation visant des actifs éoliens en mer de 1,4 gigawatt, nous sommes en voie d'obtenir les permis environnementaux et avons commencé l'approvisionnement en éoliennes. Ces occasions ne sont qu'un aperçu des initiatives de croissance interne que nous avons l'intention de réaliser au cours des années à venir.

État de la situation financière et liquidités

Notre situation financière demeure solide. Nos liquidités disponibles s'élèvent à environ 3,3 milliards \$, notre bilan de première qualité ne comprend aucune échéance importante à très court terme et approximativement 90 % de nos financements sont sans recours envers Énergie Brookfield.

Au cours du trimestre, nous avons continué à tirer parti des faibles taux d'intérêt pour contracter des financements de première qualité et autres totalisant 1,9 milliard \$ pour l'ensemble de l'entreprise. Nous avons également poursuivi la mise en œuvre de plusieurs initiatives afin de soutenir davantage nos liquidités et notre croissance. Tout récemment, nous avons mobilisé des produits d'environ 700 millions \$ (montant net d'environ 250 millions \$

pour Énergie Brookfield) découlant de refinancements stratégiques additionnels et de mesures de recyclage de capitaux, y compris une entente en vue de la vente de nos actifs au Mexique qui ont été développés par X-Elio, notre promoteur mondial de projets d'énergie solaire, pour une contrepartie d'environ 400 millions \$ (montant net d'environ 50 millions \$ pour Énergie Brookfield), soit plus du double du capital que nous avons investi sur la période de deux ans pendant laquelle nous en avons été propriétaires.

À long terme, nous nous attendons à continuer de tirer des produits substantiels de ces initiatives alors que la demande pour des actifs d'énergie renouvelable non risqués continue d'être forte sur le marché, que le contexte est favorable à la hausse des prix et que l'accroissement de la demande d'électricité propre a créé une capacité non négligeable de négociation des contrats et de financement pour nos centrales hydroélectriques. Comptant sur un robuste portefeuille de projets de déploiement de capital, nous demeurons déterminés à réaliser notre plan de croissance sans avoir recours au financement par actions.

Perspectives

Nous continuons de nous concentrer sur la croissance et la diversification de nos activités ainsi que sur la réalisation de nos priorités opérationnelles de première importance, notamment le maintien d'un bilan solide, la préservation de l'accès à diverses sources de capitaux et la création de valeur grâce à l'amélioration des flux de trésorerie de notre portefeuille.

Nous demeurons déterminés à aider nos partenaires à atteindre leurs objectifs de décarbonation tout en dégagant un solide rendement total à long terme de 12 % à 15 % pour nos investisseurs.

Au nom du conseil d'administration et de la direction d'Énergie Brookfield, nous tenons à remercier tous nos porteurs de parts et actionnaires pour leur soutien indéfectible.

Cordialement,

Le chef de la direction,



Connor Teskey

Le 5 novembre 2021

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 U.S. Securities Act of 1933 et l'article 21E de la U.S. Securities Exchange Act of 1934, dans leur version modifiée respective, ainsi que par les règles d'exonération de la United States 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 concernant la qualité des activités d'Énergie Brookfield et de ses filiales et nos attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs et de la croissance des distributions. Ils comprennent également

des énoncés concernant la performance financière prévue d'Énergie Brookfield, la future mise en service d'actifs, le caractère contractuel de notre portefeuille, la diversification des technologies, les occasions d'acquisition, la conclusion prévue d'acquisitions et de cessions, les occasions de financement et de refinancement, la capacité de BEPC à attirer de nouveaux investisseurs ainsi que le rendement et les perspectives futurs de BEPC et de BEP, les perspectives et les avantages anticipés du regroupement d'Énergie Brookfield et de TerraForm Power, y compris certaines informations relatives aux flux de trésorerie et aux liquidités anticipés par suite du regroupement d'entreprises, l'évolution des prix de l'énergie et de la demande d'électricité, la 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. 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 indue à ceux-ci ni à aucun autre énoncé prospectif ou autre information prospective figurant dans la présente lettre aux porteurs de parts. Le rendement et les perspectives futurs d'Énergie Brookfield sont assujettis à un certain nombre de risques et d'incertitudes connus et inconnus. Parmi les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels d'Énergie Brookfield diffèrent de façon importante de ceux envisagés ou sous-entendus dans les énoncés figurant dans la présente lettre aux porteurs de parts, on compte notamment, sans s'y limiter, notre incapacité à repérer des occasions d'investissement suffisantes et à réaliser les opérations, la croissance de notre portefeuille et notre incapacité à réaliser les avantages anticipés de nos opérations ou acquisitions; les conditions météorologiques et d'autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les niveaux de production à nos installations; l'issue défavorable de litiges en instance, en suspens ou à venir; la conjoncture économique dans les territoires où Énergie Brookfield exerce ses activités; notre capacité à vendre des produits et services sous contrat ou sur les marchés de l'énergie marchande; des changements de réglementation par l'État, y compris des mesures incitatives visant l'énergie renouvelable; notre capacité de parachever des projets de développement et d'immobilisations conformément au calendrier et au budget; notre incapacité de financer nos activités ou des acquisitions futures en raison de l'état des marchés des capitaux; les incidents liés à la santé, à la sécurité, à la sûreté ou à l'environnement; les risques réglementaires liés aux marchés énergétiques sur lesquels Énergie Brookfield exerce ses activités, y compris en ce qui a trait à la réglementation de nos actifs, à l'attribution de licences et aux litiges; les risques liés à notre environnement de contrôle interne; le fait que les contreparties aux contrats ne s'acquittent pas de leurs obligations; les modifications apportées aux charges d'exploitation, y compris les salaires, les avantages et la formation des employés ainsi que les modifications apportées aux politiques gouvernementales et publiques, et d'autres risques associés à la construction, au développement et à l'exploitation d'installations de production d'énergie. 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 que tout autre risque et facteur décrits 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 déclarations prospectives, 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, aux fonds provenant des activités par part et aux fonds provenant des activités normalisés par part qui ne sont pas des principes comptables généralement reconnus selon les IFRS et peuvent, par conséquent, avoir une définition différente des fonds provenant des activités, des fonds provenant des activités par part et des fonds provenant des activités normalisés par part utilisés par d'autres entités. Nous croyons que les fonds provenant des activités, les fonds provenant des activités par part et les fonds provenant des activités normalisés par part constituent des mesures complémentaires utiles pour les investisseurs pour évaluer le rendement financier ainsi que les flux de trésorerie qui, selon nous, seront dégagés par notre portefeuille d'exploitation. 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. Un rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières selon les IFRS les plus semblables se trouve à la section « Partie 4 – Revue du rendement financier selon des données au prorata – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS » de notre rapport intermédiaire pour la période close le 30 septembre 2021. Les fonds provenant des activités normalisés tiennent compte de la production moyenne à long terme de tous les secteurs, à l'exception de celle du secteur hydroélectrique au Brésil et en Colombie, et utilisent les taux de change de 2020.

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