

Lettre aux porteurs de parts

L'entreprise a enregistré un premier trimestre solide grâce à une production conforme à la moyenne à long terme, à un accent continu sur les activités et aux acquisitions récentes, des éléments qui ont tous contribué à nos résultats financiers. Nous avons continué de faire progresser notre réserve de développement et sommes en bonne position pour atteindre nos objectifs de croissance pour 2017, tant sur le plan du déploiement des capitaux que de la croissance des flux de trésorerie par part.

Au cours des cinq dernières années, nous avons ajouté une puissance d'environ 6 200 mégawatts à notre entreprise (2 000 mégawatts sur une base proportionnelle), déployant ainsi des capitaux propres de BEP de 2,5 milliards \$ au moyen d'une combinaison d'acquisitions stratégiques et de développement de projets. En maintenant notre discipline en matière de finances et de souscription, nous avons été en mesure d'investir des capitaux à des rendements supérieurs et de réaliser une croissance des flux de trésorerie par part conforme à nos cibles à long terme.

D'après nos plans d'exploitation, nous prévoyons que, d'ici la fin de 2017, nous aurons généré une croissance composée des fonds provenant des activités (FPA) par part, de 9 % depuis 2012. Cette croissance des flux de trésorerie, dérivée principalement de notre portefeuille d'actifs perpétuels, sous-tend la croissance de nos distributions et nous permet d'avoir confiance que, en association avec notre dividende actuelle, nous pouvons atteindre notre objectif de rendement total de 12 % à 15 % par action.

Résultats financiers et activités

Le BAIIA ajusté et les FPA se sont établis respectivement à 453 millions \$ et à 166 millions \$ pour le trimestre. Cette performance s'explique par la production, qui a été conforme aux moyennes pour notre parc d'actifs. Les solides apports d'eau en Amérique du Nord ont été complétés par une amélioration des conditions en Colombie et au Brésil. Nos portefeuilles éoliens du Canada, de l'Europe et du Brésil ont tous généré une solide production au cours du trimestre.

En Amérique du Nord, la production hydroélectrique a été au-dessus de la moyenne à long terme et a été soutenue par de forts apports d'eau au Canada et dans le nord-est des États-Unis. Nos équipes d'exploitation gèrent activement nos réservoirs afin d'optimiser la production et de se préparer en vue de la saison printanière, qui est caractérisée par un accroissement des apports d'eau. Nous avons réussi à vendre toute notre puissance admissible lors des récentes enchères de puissance en Nouvelle-Angleterre à un prix de 5,30 \$/kW/mois, et nous continuons de vendre de l'énergie, de la puissance et des produits connexes à des prix dépassant les prix de marché actuels et nos valeurs souscrites.

Nos activités de l'Europe continuent de répondre aux attentes et d'offrir une combinaison attrayante de nouvelle croissance, de développement de projets et d'occasions de recyclage de capitaux. Au cours du trimestre, nous avons achevé la mise en œuvre d'un nouveau système de surveillance éolien, qui nous permet de mieux gérer nos actifs en vue de tirer profit de l'énergie différentielle et de réduire les interruptions. Nous avons également continué de capitaliser sur nos récents succès en matière de contrats et faisons avancer les discussions avec

un certain nombre de grandes multinationales en vue de les approvisionner en énergie propre produite par nos actifs éoliens. Au début de mars, nous avons réalisé la vente de deux parcs éoliens en Irlande, d'une puissance de production éolienne combinée de 137 mégawatts. La transaction a permis de cristalliser un rendement annuel composé de 35 % depuis l'acquisition pour les actionnaires de BEP et a généré un produit net d'environ 60 millions \$.

Au Brésil, nous continuons de bénéficier de nos actifs de haute qualité et de notre profonde expertise locale en matière d'exploitation. Le pays continue d'émerger de la récession et ses perspectives économiques se sont améliorées; on s'attend à ce qu'il renoue avec la croissance en 2017. Les prix de l'énergie sont demeurés volatils dans ce pays, atteignant 200 R\$/MWh au cours du trimestre, ce qui nous a permis de bénéficier de prix supérieurs grâce à nos capacités de marketing.

En Colombie, nous avons réalisé l'étape finale de la privatisation de notre portefeuille Isagen, d'une puissance de 3 000 mégawatts, et, à la fin du trimestre, ses actions étaient radiées de la cote de la bourse de la Colombie. Nous continuons de faire progresser notre plan d'affaires visant à améliorer l'efficacité de l'exploitation et de faire avancer des projets de développement de 100 mégawatts vers le prochain stade.

Environnement d'investissement

Notre réserve d'investissement continue d'être solide et de comprendre des occasions dans tous nos principaux marchés.

Au cours du trimestre, nous avons annoncé que, de concert avec nos partenaires institutionnels, nous avons conclu des ententes visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de TerraForm Global et d'une participation conférant le contrôle de 51 % dans TerraForm Power. Notre quote-part de l'investissement total en capitaux propres est d'environ 500 millions \$, somme que nous nous attendons de financer au moyen des liquidités existantes. Cet investissement donnerait à Énergie Brookfield une participation d'environ 30 % dans TerraForm Global et de 15 % dans TerraForm Power sur une base pro forma.

Dans l'ensemble, les sociétés TerraForm détiennent des actifs d'énergie renouvelable de haute qualité d'une puissance d'environ 3 600 mégawatts, dont la production est principalement sous contrat et la majorité des flux de trésorerie est générée aux États-Unis. Les entreprises visées comptant également des actifs au Brésil, en Inde et en Chine, la transaction nous procurera une diversification sur le plan géographique, constituera notre premier investissement significatif dans l'énergie solaire et nous offrira une plateforme pour une croissance future dans le secteur.

Croissance organique

Nous continuons de réaliser une croissance organique avec des rendements des capitaux propres de 15 % à 20 % en développant et en commercialisant des projets d'énergie renouvelable dans l'ensemble de notre portefeuille. Au Brésil, nous avons mis en service au cours du trimestre une installation hydroélectrique de 25 mégawatts qui, de concert avec les actifs dont la construction devrait être terminée au cours des deux prochaines années, contribuera des FPA supplémentaires d'environ 20 millions \$ sur une base annualisée. Les projets supplémentaires pour 2019 et 2020 devraient ajouter de 25 à 30 millions aux FPA une fois qu'ils seront achevés.

Nos initiatives de développement et de construction progressent selon l'étendue, le calendrier et le budget

prévus. En Europe, nous avons quasi achevé un parc éolien de 15 mégawatts et faisons progresser la construction de trois projets éoliens d'une puissance totale de 66 mégawatts en Irlande et en Écosse. Au Brésil, nous faisons progresser la construction d'installations hydroélectriques supplémentaires d'une puissance de 47 mégawatts dont la production sera entièrement sous contrat. À mesure que nous construisons et commercialisons nos nouveaux actifs en développement, nous reconstituons également notre réserve de projets de croissance organique et, récemment, nous avons accepté d'acquérir un projet éolien de 16 mégawatts prêt à construire, avec l'option d'acquérir un autre projet totalisant 23 mégawatts.

Liquidités

Notre situation de liquidités à la fin du trimestre est demeurée solide à environ 1,6 milliard \$, et notre situation financière continue de se renforcer grâce à de solides flux de trésorerie d'exploitation, à du financement à faible coût et à des initiatives de recyclage des capitaux. Nous avons réalisé un placement de parts privilégiées de 250 millions \$ CA au cours du trimestre, et nous travaillons à un certain nombre d'opérations de refinancement ayant le potentiel de faire émerger un produit net supplémentaire de 100 millions \$.

Dans l'environnement actuel de faibles prix de l'énergie, nous nous attendons à ce que notre ratio de distribution demeure au-dessus de notre cible à long terme de 70 %. Toutefois, comme nous continuons de faire croître nos flux de trésorerie de façon organique et au moyen d'acquisitions, nous nous attendons à ce que la situation se normalise à moyen terme. Entre-temps, compte tenu de nos flux de trésorerie d'exploitation robustes, de notre bilan de qualité supérieure et de notre solide situation de liquidités, nous continuons d'avoir des ressources plus qu'adéquates pour financer notre croissance, nos dépenses en immobilisations et notre programme de développement ainsi que pour faire croître les distributions de 5 % à 9 % par année.

Perspectives

Nous sommes très heureux des progrès que nous avons réalisés au cours des trois premiers mois de l'année, et nous croyons que 2017 a le potentiel d'être une autre année fructueuse pour l'entreprise. Nos priorités à court terme sont de faire avancer nos transactions et initiatives de croissance actives, de maintenir des niveaux élevés de disponibilité opérationnelle et de faire progresser notre réserve de développement selon l'étendue, le calendrier et le budget prévus. Nous continuons de mettre l'accent sur l'atteinte, au fil du temps, de rendements totaux annualisés de 12 % à 15 % par action, et nous croyons que cela est possible à la lumière de l'environnement actuel et de nos perspectives d'affaires.

Nous vous remercions de votre soutien constant et avons hâte de vous faire part de nos progrès au prochain trimestre.

Cordialement,

Le chef de la direction



Sachin Shah
Le 3 mai 2017

Mise en garde concernant les énoncés prospectifs

La présente lettre aux porteurs de parts renferme de l'information et des énoncés prospectifs au sens des lois provinciales canadiennes sur les valeurs mobilières ainsi que des « énoncés prospectifs » au sens de la Section 27A de la Securities Exchange Act of 1933 (États-Unis), dans sa version modifiée, et de la Section 21E de la Securities Exchange Act de 1934 (États-Unis), dans sa version modifiée, ainsi que des dispositions des « règles refuges » de la Private Securities Litigation Reform Act of 1995 (États-Unis), et de tout règlement canadien applicable en matière de valeurs mobilières. Les mots « devoir », « potentiel », « tendre à », « cible », « futur », « croissance », « s'attendre à », « croire », « objectif » et « plan », des mots dérivés de ceux-ci et d'autres expressions, y compris l'emploi de la forme future ou conditionnelle, 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 les 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 ainsi que nos attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs, de la croissance des distributions et du ratio de distribution. Ils comprennent également des énoncés concernant nos liquidités, la disponibilité des occasions d'acquisition ainsi que le calendrier, la réalisation et la répartition sectorielle des acquisitions, cessions et projets de développement. Bien qu'Énergie Brookfield croie que ces informations et énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses et attentes raisonnables, vous ne devriez pas accorder une confiance induite à ceux-ci ni à aucun autre énoncé prospectif ou autre information prospective figurant dans cette 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 la conjoncture économique dans les territoires où nous exerçons nos activités; notre capacité à vendre des produits et services sous contrat ou sur les marchés de l'énergie marchande; les conditions météorologiques et d'autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les niveaux de production à nos installations; les changements à la réglementation gouvernementale, y compris les mesures incitatives pour l'énergie renouvelable; notre capacité de croître au sein de nos marchés actuels ou de prendre de l'expansion sur de nouveaux marchés; 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; la capacité de trouver, de réaliser et d'intégrer efficacement de nouvelles acquisitions et de réaliser les avantages de ces acquisitions; 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 nous exerçons nos 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; notre absence de contrôle sur toutes nos activités; le fait que les contreparties aux contrats ne s'acquittent pas de leurs obligations; et d'autres risques associés à la construction, au développement et à l'exploitation d'installations de production d'énergie.

Nous prévenons le lecteur que la liste ci-dessus des facteurs importants 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 toute date postérieure. Même si nous prévoyons que des événements et faits nouveaux postérieurs 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. Pour plus de renseignements sur ces risques connus et inconnus, se reporter à la rubrique intitulée « Facteurs de risque » dans notre formulaire 20-F.

MISE EN GARDE CONCERNANT LES MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La présente lettre aux porteurs de parts comprend des références au BAIIA ajusté et aux fonds provenant des activités qui ne sont pas des mesures comptables généralement reconnues selon les IFRS et peuvent, par conséquent, avoir une définition différente de celles utilisées par d'autres entités. Nous croyons que ces mesures constituent des mesures complémentaires utiles aux investisseurs pour évaluer le rendement financier

et les flux de trésorerie anticipés de notre portefeuille opérationnel. Aucune de ces mesures ne doit être considérée comme l'unique mesure de notre rendement, ni être considérée séparément de l'analyse de nos états financiers préparés conformément aux IFRS ou s'y substituer.

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