

# Lettre aux porteurs de parts

---

L'entreprise a affiché une bonne performance au deuxième trimestre, dégagant un BAIIA ajusté et des fonds provenant des activités (FPA) de respectivement 457 millions \$ et 181 millions \$. Il s'agit d'une hausse importante par rapport à respectivement 377 millions \$ et 105 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'accroissement des marges, le développement de projets et la croissance contribuent aux excellents résultats financiers. Notre situation de trésorerie actuelle s'établit à plus de 2 milliards \$, ce qui nous place en bonne position pour continuer à faire croître l'entreprise.

La conclusion des transactions intervenues avec TerraForm Power et TerraForm Global va bon train. Certaines étapes importantes ont été franchies, dont l'approbation de la Cour de faillite, et les transactions sont toujours censées être conclues au deuxième semestre de l'exercice.

Après la fin du trimestre, nous avons convenu d'acquérir une participation de 25 % dans la plus importante installation d'accumulation par pompage au Royaume-Uni, pour un montant de 196 millions £, de concert avec nos partenaires institutionnels. Le portefeuille comprend une puissance de 2,1 gigawatts dans deux centrales, qui représente 75 % de la capacité d'accumulation par pompage du Royaume-Uni et 50 % de sa capacité hydroélectrique. Les centrales d'accumulation par pompage agissent comme des batteries de stockage à grande échelle pour le marché de l'électricité au Royaume-Uni. Le Royaume-Uni faisant face à un rétrécissement inégalé des marges d'approvisionnement, à la fermeture de centrales de charbon et au développement de centrales éoliennes et solaires intermittentes, ces deux actifs sont essentiels pour offrir une alimentation de secours et des services de stabilisation des réseaux. L'acquisition devrait être conclue au troisième trimestre.

## Résultats financiers et activités

Notre entreprise en Amérique du Nord a généré d'excellents résultats pendant le trimestre, soutenus par une production supérieure à la moyenne au Canada et dans le nord-est des États-Unis. De plus, grâce à la gestion active de nos réservoirs, nous sommes en très bonne position pour la saison estivale, pendant laquelle les prix sont plus élevés. Nous exploitons l'entreprise avec un portefeuille qui comprend des actifs principalement sous contrat (plus de 90 %) et nous conservons un petit, quoique appréciable, nombre d'options avantageuses pour le profil de nos produits des activités ordinaires.

Nous continuons également de bénéficier d'importantes ventes sur le plan de la puissance et des services auxiliaires, qui s'ajoutent aux ventes d'énergie dans l'ensemble de notre parc d'actifs. Au cours du trimestre, nous avons vendu 900 mégawatts lors de la vente aux enchères de puissance de PJM afin d'accroître les produits des activités ordinaires d'ici 2020 ou 2021. Ces ventes de puissance et de services auxiliaires font augmenter généralement les produits tirés des activités en Amérique du Nord de plus de 25 % par rapport aux prix de l'énergie actuels. Enfin, la tendance à conclure des contrats à long terme avec des sociétés et dans le cadre de programmes d'approvisionnement gouvernementaux se maintient et nous sommes activement engagés dans un certain nombre de ces occasions.

Nos activités en Europe ont atteint une bonne disponibilité pendant le trimestre, et nous avons fait avancer un certain nombre d'initiatives clés en matière d'établissement de contrats qui nous permettront d'accroître les flux de trésorerie d'exploitation. Nous avons mis en service au cours du trimestre le parc éolien Crockandun, en Irlande du Nord, d'une puissance de 15 mégawatts, et nous faisons avancer des projets en cours de construction en Europe, d'une puissance supplémentaire de 82 mégawatts, qui seront mis en service entre 2017 et 2019.

Au Brésil, nous avons enregistré de solides résultats malgré la production hydroélectrique inférieure à la moyenne. L'économie continue de s'améliorer au Brésil, le PIB étant prévu augmenter de 0,5 % sur 12 mois en 2017. L'inflation s'est modérée, pour s'établir à 3,0 %, et les taux d'intérêt continuent de reculer. Par conséquent, l'économie demeure en bonne voie de générer de la croissance. Comme peu de nouvelles sources d'approvisionnement sont construites, l'amélioration constatée offre des occasions intéressantes qui pourraient faire bénéficier notre portefeuille de prix supérieurs. Les prix de l'électricité ont été supérieurs à 400 R\$/MWh pendant le trimestre, la demande d'électricité ayant augmenté et les conditions hydrologiques étant demeurées inférieures à la moyenne. Notre portefeuille éolien a affiché également un très bon rendement au cours du trimestre, générant une production de plus de 20 % supérieure à la moyenne à long terme. La construction de deux petites centrales hydroélectriques au Brésil d'une puissance combinée de 47 mégawatts se poursuit conformément à l'étendue, au calendrier et au budget prévus; une centrale d'une puissance de 28 mégawatts est presque terminée et devrait être mise en service au troisième trimestre de l'exercice. Outre les actifs susmentionnés, des projets à un stade avancé d'une puissance d'environ 70 mégawatts devraient être mis en service en 2019 et 2020.

Nos activités en Colombie continuent d'offrir un bon rendement. La disponibilité des actifs a été très élevée au cours du trimestre, les précipitations abondantes s'étant traduites par un niveau de production près de 20 % supérieur à la moyenne à long terme. Environ 70 % de la production de l'entreprise est visée par des contrats, ce qui procure une stabilité des flux de trésorerie. Nous mettons de l'avant bon nombre des initiatives prévues au moment d'acquérir l'entreprise. Pendant le trimestre, nous avons conclu notre premier contrat d'achat d'électricité de 10 ans avec une entreprise de services publics locale pour une production de 60 GWh/année. Nous nous sommes également concentrés sur le développement de projets à un stade avancé d'une puissance d'environ 100 mégawatts de manière à commercialiser ces projets au cours des prochaines années. Finalement, nous continuons à réduire les coûts dans l'entreprise, et nous travaillons avec la direction pour améliorer la productivité et exploiter les ressources des autres secteurs de nos activités.

## Croissance interne

Nous sommes en bonne voie d'atteindre une croissance annuelle composée des FPA par action de 8 % à 10 % pour la période de cinq ans entamée en 2012. Pour y arriver, nous nous sommes concentrés sur l'acquisition d'actifs pour bonifier notre portefeuille. Ces nouvelles acquisitions sont soutenues par des flux de trésorerie stables à long terme pouvant être accrus par l'accroissement des activités. Grâce à ces importantes initiatives d'exploitation, nous avons confiance de pouvoir continuer à accroître les FPA par action à hauteur de 5 % à 9 % par année, sans dépendre de la hausse des prix de l'électricité ou des acquisitions, ce qui est tout à l'avantage de nos investisseurs.

Nos prévisions en matière de croissance interne sont fondées sur les éléments suivants :

### *Indexation sur l'inflation (1 % à 2 % de la croissance annuelle des FPA)*

Bon nombre de nos contrats prévoient des indexations sur l'inflation, ce qui devrait contribuer à la croissance nette des FPA à hauteur de 1 % à 2 % cette année, la hausse de nos coûts étant maintenue à un niveau inférieur à l'inflation dans nos entreprises à pleine maturité.

### *Accroissement des marges (1 % à 2 % de la croissance annuelle des FPA)*

Nous disposons également d'une grande latitude pour réduire les coûts des nouvelles entreprises que nous acquérons. Par conséquent, nous pouvons générer une croissance de 1 % à 2 % des FPA annuels en faisant augmenter les marges dans l'ensemble de notre entreprise tout simplement en améliorant la productivité et en optimisant le profil des produits des activités ordinaires de nos portefeuilles. Au cours des prochaines années, nous mettrons surtout l'accent sur notre portefeuille en Colombie, où nous travaillons sur notre plan d'affaires pour réduire l'ensemble des coûts.

### *Projets de développement (3 % à 5 % de la croissance annuelle des FPA)*

Nos projets de développement exclusifs permettront d'accroître notablement nos FPA par action alors que nos équipes de développement chevronnées sont à l'œuvre pour générer des rendements des capitaux propres de 15 % à 20 % grâce à ces projets. Au cours des trois prochaines années, les projets auxquels nous travaillons actuellement devraient ajouter de 40 à 50 millions \$ aux FPA annuels; nous devrions les financer largement au moyen des fonds en caisse.

## Liquidités

Notre situation de trésorerie s'élève à plus de 2 milliards \$, ce qui comporte le produit tiré de notre récente émission de capitaux propres. Par conséquent, nous sommes en bonne position pour financer des occasions de croissance. Nous avons également continué à dégager des capitaux de notre portefeuille d'exploitation. Nous avons conclu un refinancement pendant le trimestre et un autre peu de temps après, mobilisant ainsi un produit supplémentaire d'environ 100 millions \$. L'un des refinancements consistait en l'émission de nos premières obligations vertes, soit un projet de financement de 475 millions \$. Notre portefeuille hydroélectrique White Pine d'une puissance de 360 mégawatts a été porté en garantie de ce financement. Le portefeuille White Pine a bénéficié de la hausse des produits découlant de la puissance en Nouvelle-Angleterre, ce qui nous a permis d'accroître le financement de première qualité de 125 millions \$ (montant net de 62,5 millions \$ pour Énergie Brookfield).

À la fin du trimestre, la durée résiduelle moyenne pondérée de notre dette à l'égard des projets était de 9 ans et notre exposition aux titres d'emprunt à taux variable s'élevait à 17 %. En Amérique du Nord et en Europe, environ 90 % de notre dette est assortie d'un taux fixe et présente une durée moyenne pondérée de 9 ans, ce qui constitue une excellente protection contre la hausse des taux d'intérêt.

Grâce à nos résultats solides, à nos importants projets de croissance et à nos liquidités abondantes, nous comptons maintenir notre ratio de distribution et croyons que notre vision pour réduire le niveau actuel à environ 85 % au cours des prochaines années est réalisable.

### **Perspectives**

Nous continuerons, au cours des prochains mois, à nous concentrer sur l'optimisation de la valeur de nos actifs d'exploitation, l'avancement de nos projets de développement selon l'étendue, le calendrier et le budget prévus, et la réalisation des nombreuses transactions prospectives que nous ciblons.

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 4 août 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 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, concernant les activités et l'exploitation d'Énergie Brookfield. 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 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, les attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs et du ratio de distribution, les liquidités, la disponibilité des occasions d'acquisition ainsi que le calendrier et l'avancement sur le plan de la réalisation des acquisitions et projets de développement. Ils comprennent également des énoncés concernant la contribution attendue des projets de développement aux flux de trésorerie futurs et la nature des occasions de placement qui se présentent généralement sur le marché de l'énergie renouvelable. 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 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.

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. Pour plus de renseignements sur ces risques connus et inconnus, se reporter à la rubrique « 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, aux fonds provenant des activités 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 de celles utilisées par d'autres entités. Nous croyons que ces références constituent des mesures complémentaires utiles pour les investisseurs pour évaluer le rendement d'exploitation et la trésorerie que pourrait dégager 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.

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