

Lettre aux porteurs de parts

L'entreprise a continué à afficher une bonne performance au troisième trimestre, dégageant un BAIIA ajusté et des fonds provenant des activités (FPA) de respectivement 378 millions \$ et 91 millions \$. Une production supérieure à la moyenne, une grande disponibilité dans l'ensemble du parc d'actifs et l'avancement des initiatives de croissance interne ont tous contribué positivement aux résultats financiers au cours du trimestre. Nous sommes en bonne voie d'atteindre une croissance de 8 % à 10 % des FPA par action sur ces cinq dernières années.

Nous avons réalisé des progrès substantiels au cours du trimestre par rapport aux mesures de croissance que nous avons prises. Après la fin du trimestre, nous avons réalisé aussi l'acquisition d'une participation de 51 % donnant le contrôle dans TerraForm Power de concert avec nos partenaires institutionnels. TerraForm Power détient un portefeuille de haute qualité et diversifié d'actifs d'énergie solaire et d'énergie éolienne d'une puissance de 2 600 mégawatts situés principalement aux États-Unis. Cette acquisition devrait accroître de 6 % les FPA annualisés et générer des rendements à long terme conformes à nos cibles. De façon plus générale, cette transaction nous a permis d'accroître nos activités dans le domaine de l'énergie solaire et de constituer une plateforme pour notre croissance future.

Par ailleurs, nous avons réalisé deux acquisitions en Europe. La première représente une participation de 25 % dans First Hydro, soit le portefeuille le plus important, souple et efficace au Royaume-Uni composé d'installations à accumulation par pompage d'une puissance totale de 2 100 mégawatts répartie entre les deux installations détenues en copropriété avec une société de services publics européenne. La seconde constitue l'acquisition d'un parc éolien complémentaire d'une puissance de 16 mégawatts en Irlande du Nord. Ces transactions sont dans la même lignée que celles déjà réalisées par notre plateforme européenne alors que nous nous appuyons sur notre expertise approfondie de l'énergie éolienne et affermissons notre présence dans le secteur de l'hydroélectricité dans cette région.

En tout, ces transactions ont mobilisé 278 millions \$ de capitaux propres de la société en commandite et devraient procurer un apport supplémentaire annuel d'environ 50 millions \$ aux FPA de la société en commandite.

Nous continuons à faire des progrès dans la conclusion de l'acquisition de la totalité de TerraForm Global, un vote des actionnaires étant attendu à la mi-novembre.

Capacités de l'entreprise

Nous avons consacré beaucoup de temps et des ressources considérables au fil des dernières années pour positionner l'entreprise afin qu'elle bénéficie d'une croissance interne intégrée, soit de taille pour exploiter et mettre sur pied des projets dans diverses régions et développe une expertise à l'égard de différentes technologies. Nous détenons actuellement des actifs hydroélectriques, d'énergie éolienne, d'énergie solaire, d'accumulation et de production sur commande de longue durée totalisant près de 30 milliards \$ situés partout dans le monde, lesquels produisent tous de l'électricité sans émission de carbone à un moment où la réduction

de la pollution et la décarbonation de l'économie mondiale sont à l'avant-plan des enjeux mondiaux. Toutes nos installations peuvent compter sur des équipes d'exploitation internes qui visent à améliorer les activités afin que les flux de trésorerie soient stables et croissants. Nous bénéficions toujours d'un portefeuille de financement à taux fixe très stable et disposons de multiples sources de capital qui nous permettront d'accroître davantage nos activités au fil des ans.

Nous croyons que la croissance et la diversité actuelles de nos activités seront profitables à nos actionnaires à long terme. Elles devraient nous permettre de réduire encore les coûts d'exploitation et d'accroître les marges au fil du temps, de poursuivre les occasions de renouvellement de notre parc d'actifs qui offrent une croissance intégrée à long terme et de poursuivre nos projets de développement de 7 000 mégawatts sans trop augmenter les coûts, étant donné que nous pouvons intégrer de nouveaux actifs dans nos activités. Par conséquent, nous sommes bien placés pour générer au cours des cinq prochaines années une croissance des FPA par action dépassant nos cibles de croissance des distributions de 5 % à 9 %, en ne comptant que sur l'indexation des produits tirés des contrats, l'accroissement des marges et les activités de développement. Enfin, nous avons la capacité de mobiliser du capital partout dans le monde vers des marchés où il se fait rare afin de continuer à investir en fonction de la valeur.

Mobilisation du capital

Nous continuons à rattraper le retard accusé dans l'avancement de nos projets de développement de 435 millions \$. Ayant déjà mis en service des actifs d'une puissance de 56 mégawatts dont la construction s'est terminée en 2017, nous faisons progresser des projets de développement qui ajouteront 265 mégawatts, surtout en Europe et au Brésil. En tout, ces projets devraient ajouter de 45 millions \$ à 50 millions \$ aux FPA annuels au cours des trois prochaines années.

En Europe, nous avons mis en service un parc éolien d'une puissance de 15 mégawatts au dernier trimestre et progressons bien vers l'achèvement d'un actif éolien d'une puissance additionnelle de 65 mégawatts selon l'étendue, le calendrier et le budget prévus. Au Brésil, nous prévoyons mettre en service un petit projet hydroélectrique d'une puissance de 28 mégawatts plus tard cette année, et une puissance additionnelle de 19 mégawatts sera mise en service conformément au calendrier en 2018. En outre, nous préparons notre participation au cours du quatrième trimestre à des enchères visant deux autres projets de développement de centrales hydroélectriques au Brésil, d'une puissance totale de 43 mégawatts, qui, si nous remportons les enchères, devrait nous permettre de passer à l'étape de la construction de ces centrales.

Dans une perspective de fusions et d'acquisitions, nous demeurons très dynamiques dans tous nos principaux marchés. Comme la décarbonation continue de gagner du terrain à l'échelle de la planète, nous croyons que nos capacités mondiales au chapitre de l'exploitation et du développement, notre expertise en matière de placement et notre accès à du capital nous placent en bonne situation pour favoriser une croissance durable à long terme de l'entreprise. Ainsi, nous prévoyons pouvoir continuer à atteindre notre cible annuelle, qui consiste à affecter de 600 millions \$ à 700 millions \$ de capitaux propres d'Énergie Brookfield à des occasions de croissance.

Résultats financiers

Dans l'ensemble, l'entreprise affiche de bons résultats. L'augmentation de la production hydroélectrique à l'échelle de notre portefeuille en Amérique du Nord, qui a dépassé de 6 % la moyenne à long terme, s'explique par les précipitations plus abondantes dans l'État de New York, dans la région couverte par la PJM, en Ontario

et au Québec, ainsi que par la grande disponibilité des actifs du parc. Nous conservons dans notre portefeuille des actifs faisant pour la plupart l'objet de contrats et visons quelques occasions ciblées de conclure des contrats à l'échelle de l'entreprise pour générer d'autres bénéfices.

En Europe, l'entreprise continue de présenter un solide rendement opérationnel grâce à une production conforme à la moyenne à long terme. Notre expertise en matière d'exploitation sur le marché nous a permis de faire progresser un certain nombre d'initiatives de croissance interne, toutes liées à la construction de projets et à la poursuite d'initiatives de la société visant à conclure des contrats.

Au Brésil, les prix de l'électricité sont demeurés bien au-dessus des normes historiques en raison de la détérioration persistante des conditions hydrologiques et des niveaux des réservoirs. Nous avons réussi à obtenir des prix plus élevés et à tirer parti de la volatilité en mettant en œuvre une stratégie de couverture efficace. Nous avons donc conclu dix contrats d'achat d'électricité, pour un total de 139 gigawattheures par année à un prix moyen de 230 R\$ par mégawattheure (environ 70 \$ US par mégawattheure), visant des livraisons jusqu'en 2021. L'économie brésilienne a continué à prendre du mieux au troisième trimestre après avoir souffert d'une grave récession en 2015 et 2016. La banque centrale a abaissé les taux d'intérêt afin de soutenir la reprise maintenant que l'inflation est maîtrisée. Le produit intérieur brut devrait croître de 2 % à 3 % en 2018.

En Colombie, les conditions hydrologiques conformes à la moyenne ajoutées à la possibilité de recourir à notre capacité importante d'accumulation ont permis d'atteindre une production hydroélectrique de 2 % supérieure à la moyenne à long terme. Les niveaux de nos réservoirs à la fin du trimestre ont, eux aussi, été supérieurs à la moyenne à long terme, ce qui nous met dans une bonne position pour la prochaine saison sèche, qui s'étend, en général, de décembre à avril. Les prix de l'électricité des systèmes sont demeurés faibles au cours du trimestre, mais la reprise de la demande sur le marché combinée au retour à des conditions hydrologiques plus normales devrait soutenir une hausse des prix dans les mois à venir. Notre stratégie liée aux contrats dans le pays demeure axée sur la signature et le renouvellement de contrats avec des sociétés de distribution et des consommateurs solvables du secteur industriel. Nous avons obtenu plusieurs contrats à moyen terme avec des sociétés de distribution et avons renouvelé quatre contrats avec des clients du secteur industriel à des prix avoisinant 190 COP par kilowattheures (environ 65 \$ US par mégawattheure).

Le rendement de notre placement dans TerraForm Power a été conforme à nos attentes pour l'exercice jusqu'à maintenant, et pour l'avenir, nous sommes d'avis que ce placement représentera un apport supplémentaire d'environ 40 millions \$ aux FPA d'Énergie Brookfield au cours des 12 prochains mois. Compte tenu de l'occasion d'augmenter les flux de trésorerie en interne au moyen de l'accroissement des marges et du renouvellement des actifs, nous croyons que ces actifs contribueront de façon continue et notable aux résultats financiers d'Énergie Brookfield et soutiendront l'atteinte des cibles de croissance annuelle des FPA.

Liquidités et perspectives

Notre situation de trésorerie pro forma pour tenir compte des transactions conclues susmentionnées, demeure solide, s'élevant à 1,7 milliard \$. Ainsi, nous sommes en bonne position pour poursuivre d'autres occasions de croissance dans les mois à venir.

En septembre, nous avons tenu notre journée annuelle des investisseurs à New York et nous désirons remercier ceux d'entre vous qui ont pu y participer, soit en personne ou par l'entremise de notre webémission. Au cours de cet événement, nous en avons profité pour aborder en profondeur la solidité et la nature peu risquée de notre situation financière, notre capacité à faire émerger de la valeur et à faire croître les flux de trésorerie des activités

actuelles ainsi que de l'élargissement de la filière de placement dans l'énergie renouvelable qui génère de plus en plus d'occasions d'acquisitions relatives.

Au cours des prochains mois, nous nous concentrerons sur l'avancement de nos projets de développement et d'acquisition, sur l'optimisation et l'amélioration de nos activités actuelles, ainsi que sur le maintien de liquidités solides et l'accès à des sources multiples de capital.

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 1^{er} novembre 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 et de TerraForm Power, les attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs et de la croissance des distributions, 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 et de TerraForm Power 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 et aux fonds provenant des activités (FPA) 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.