

Lettre aux porteurs de parts

Nous continuons de faire progresser notre stratégie de croissance des activités liées à l'énergie renouvelable en visant l'accroissement de la valeur. Dans notre 20^e année d'activités et avec un taux de croissance annuel composé de 17 % depuis notre création, nous entrevoyons une croissance soutenue pour l'avenir.

Notre stratégie est simple : acquérir des actifs et des entreprises d'énergie renouvelable en deçà de leur valeur intrinsèque, financer nos placements grâce à du financement de première qualité et optimiser les flux de trésorerie et la valeur au moyen de notre expertise poussée en matière d'exploitation. Cette stratégie s'est avérée efficace au fil des années et des cycles. À plus long terme, nous croyons que nous aurons de plus en plus l'occasion de créer de la valeur pour nos porteurs de parts alors que le monde abandonne les sources d'électricité émettrice de carbone.

L'abandon de ces sources d'électricité se fera sur des dizaines d'années et exigera d'énormes investissements à l'échelle mondiale et une vaste expertise. Les économies avancées à l'échelle mondiale en sont toujours aux premières étapes du remplacement d'une grande partie de leur production centralisée thermique par une combinaison de production centralisée et décentralisée à partir de technologies d'énergie renouvelable. Par conséquent, nous avons déployé des efforts concertés afin de veiller à ce que notre entreprise soit en bonne position pour prospérer pendant cette transition.

Au cours des cinq dernières années, nous avons diversifié l'entreprise de sorte qu'elle devienne une propriétaire et exploitante d'envergure mondiale d'actifs de production d'énergie renouvelable tirés de différentes technologies. Pendant cette période, nos fonds provenant des activités par part se sont accrus de 8 % annuellement et nos distributions par part ont augmenté de 6 % par année. Plus important encore, nous avons positionné l'entreprise pour une forte croissance en prévision de l'avenir. Nous comptons maintenant sur des activités considérables situées en Amérique du Nord, en Amérique du Sud, en Europe et en Asie qui pourront soutenir la croissance future dans différents marchés et nous permettront d'investir dans des régions où les propositions risque-rendement sont les meilleures. En outre, nous détenons une expertise en matière d'exploitation d'actifs hydroélectriques, d'énergie éolienne, d'énergie solaire, d'accumulation et de production sur commande, et nous avons constitué un portefeuille de projets de développement d'une puissance de 7 000 mégawatts qui devrait au fil du temps fournir d'excellentes occasions d'investissement à haut rendement. Enfin, nous avons maintenu une situation financière solide caractérisée par un niveau élevé de liquidités, une souplesse financière, un accès à de multiples sources de capital et un profil de financement de première qualité.

En particulier, 2017 a été un bon exercice pour l'entreprise. Nous avons enregistré un rendement total pour les actionnaires d'environ 25 % au cours de l'exercice et l'entreprise a continué à afficher une bonne performance, tous les secteurs d'exploitation ayant atteint leurs cibles de disponibilité des actifs, de développement et d'optimisation des marges. Ces facteurs, associés à une production supérieure à la moyenne, ont donné lieu à une augmentation de 31 % des fonds provenant des activités par part en regard de ceux de l'exercice précédent.

Les faits saillants de l'exercice comprennent ce qui suit :

- la mobilisation de capitaux propres de BEP d'environ 625 millions \$ qui ont été investis dans de nouvelles transactions et de nouveaux projets de développement, ce qui est conforme à nos cibles;
- la mise en service d'une puissance additionnelle de 75 mégawatts ainsi que l'avancement de projets de construction et de projets à un stade avancé d'une puissance additionnelle de 248 mégawatts qui devraient entamer leurs activités commerciales au cours des quatre prochaines années;

- l'ajout d'actifs d'énergie solaire, d'énergie éolienne, d'accumulation et de production sur commande dans notre portefeuille situés dans nos principaux marchés en Amérique du Nord alors que de petits investissements ont été réalisés en Inde et en Chine afin d'établir des activités d'exploitation dans ces marchés en soutien à la croissance future;
- le maintien de solides liquidités, soit des liquidités disponibles de plus de 1,5 milliard \$ à la fin de l'exercice tirées de différentes sources de capital et de la réalisation de valeur de certains actifs en exploitation arrivés à maturité.

Hausse des distributions

Compte tenu des résultats susmentionnés et de la forte croissance attendue, nous sommes heureux d'annoncer que le conseil d'administration a déclaré une hausse de 5 % des distributions trimestrielles de BEP, ce qui porte le versement annuel de distributions à 1,96 \$ par part.

Le point sur les transactions

Au cours du quatrième trimestre, nous et nos partenaires institutionnels avons conclu les acquisitions d'une participation de 51 % dans TerraForm Power et de la totalité de TerraForm Global. Ensemble, ces deux transactions ont ajouté une puissance de 3 600 mégawatts à notre portefeuille d'actifs d'énergie solaire et d'énergie éolienne visés par des contrats à long terme. Ces actifs sont pleinement en exploitation et ont tous été construits récemment. L'âge moyen des actifs du portefeuille est d'environ cinq ans. Les actifs sont surtout situés dans nos principaux marchés aux États-Unis, au Canada et au Brésil, bien qu'ils comprennent également de petits portefeuilles d'actifs en exploitation situés en Inde et en Chine.

Depuis l'acquisition de TerraForm Power, nous avons pris des mesures importantes visant à renforcer son bilan et à assurer sa croissance. Après la clôture de cette transaction, TerraForm Power a mis en œuvre un plan de refinancement d'envergure dans le cadre duquel elle a racheté des obligations non garanties et des obligations garanties d'un capital de 1,6 milliard \$ pour en émettre de nouvelles d'un même capital. Cette transaction a permis de prolonger le profil global relatif aux échéances de la société pour le fixer à dix ans, d'améliorer dans son ensemble la souplesse financière par la négociation de clauses moins restrictives et de réduire les intérêts annuels de près de 20 millions \$. Au début de février, TerraForm Power a annoncé une offre de 1,2 milliard \$ en vue d'acquérir la totalité de Saeta Yield, un portefeuille d'énergie solaire et d'énergie éolienne d'une puissance de 1 028 mégawatts situé en Europe. La transaction devrait être rentable dès la première journée pour les actionnaires existants et fournir des occasions attrayantes de faire des investissements supplémentaires.

Depuis la clôture de l'acquisition de TerraForm Global, nous avons entamé le processus d'intégration des actifs dans nos activités existantes au Brésil, ouvert de nouveaux bureaux et fait progresser des occasions de croissance en Inde et en Chine.

Résultats d'exploitation et résultats financiers

Nous continuons de nous concentrer sur la croissance des flux de trésorerie tirés des activités actuelles au moyen de l'inclusion de clauses d'indexations sur inflation dans nos contrats, de l'accroissement des marges entraîné par la croissance des produits et d'initiatives de réduction des coûts ainsi que de la construction de projets offrant des rendements supérieurs. Ces leviers opérationnels sont à la base de l'atteinte de notre cible de croissance des distributions de 5 % à 9 %.

En 2017, nous avons enregistré des fonds provenant des activités de 581 millions \$, une augmentation par part de 31 % en regard de ceux de l'exercice précédent, soutenue par l'avancement de nos initiatives de croissance interne, l'augmentation des niveaux de production de nos actifs et l'apport de nouvelles acquisitions.

Nos produits sont toujours largement tributaires de contrats à l'échelle de l'entreprise, lesquels visent environ 90 % de la production aux termes de conventions d'achat d'électricité d'une durée moyenne de plus de 15 ans. La combinaison de ce fait avec notre profil très stable au chapitre des coûts nous permet de compter sur une

forte prévisibilité des marges, la seule variation notable des résultats étant attribuable à la ressource sous-jacente à la production, c'est-à-dire le régime des vents et le débit d'eau. La faible exposition que nous avons aux prix du marché provient surtout des actifs hydroélectriques dont l'apport aux fonds provenant des activités pour l'exercice s'est élevé à 686 millions \$ en raison d'une production supérieure à la moyenne à long terme. La production en Amérique du Nord a été particulièrement forte (7 % supérieure à la moyenne) et les niveaux des réservoirs à la fin de l'exercice ont été supérieurs à la moyenne à long terme. Au Brésil, notre équipe de commercialisation de l'énergie a géré activement notre électricité afin de protéger les activités contre la faiblesse des conditions hydrologiques tout en obtenant des prix plus élevés. Par conséquent, nous avons conclu de nouvelles conventions d'achat d'électricité tant pour les actifs existants que pour les projets en développement à un prix moyen de 230 R\$ par mégawattheure. Au cours du quatrième trimestre, nous avons conclu une convention d'achat d'électricité d'une durée de 30 ans qui commencera en 2023 à un prix indexé en fonction de l'inflation de 221 R\$ par mégawattheure pour une nouvelle centrale hydroélectrique d'une puissance de 30 mégawatts située dans le sud-ouest du pays. Nous prévoyons commencer la construction de ce projet en 2018. La production en Colombie a également été supérieure à la moyenne au cours de 2017. Notre priorité pour ce marché demeure la création d'un marché favorisant les contrats à plus long terme. Nous avons conclu neuf conventions d'achat d'électricité au cours de l'exercice d'une durée moyenne se situant entre cinq et dix ans. Bien que les volumes demeurent faibles, nous faisons des progrès à cet égard.

En 2017, les fonds provenant des activités de nos installations éoliennes se sont élevés à 105 millions \$. La production de notre parc éolien a été 9 % inférieure à la moyenne à long terme au cours de l'exercice, la production en Amérique du Nord étant la principale responsable de ce recul. Notre portefeuille au Brésil continue de surpasser nos attentes avec des facteurs de capacité qui excèdent régulièrement 40 %. Nous avons pu compter sur l'ajout d'autres actifs éoliens à ce portefeuille au cours de l'exercice grâce à l'acquisition de TerraForm Global. En Europe, nous poursuivons l'expansion de nos activités éoliennes en misant surtout sur une stratégie de développement qui génère des rendements avoisinant les 15 %, dans un marché où les actifs en exploitation se négocient à des ratios très élevés. Nous avons réalisé la valeur de deux parcs éoliens au cours de l'exercice pour tirer avantage de l'écart de valeur qu'il représentait, récupérant ainsi 150 millions \$ pour nos investisseurs dans ces projets (60 millions \$ pour BEP) et en réalisant un rendement de 35 % sur notre capital investi.

Actuellement, notre portefeuille d'énergie solaire compte sur une production d'énergie solaire d'envergure d'une puissance de 1 000 mégawatts et une production d'énergie solaire sur commande de 400 mégawatts. La plupart de ces actifs sont situés aux États-Unis et sont visés par des contrats de qualité d'une durée moyenne de 18 ans. Ces installations ont été acquises au cours du quatrième trimestre dans le cadre de nos acquisitions de TerraForm Power et de TerraForm Global, ce qui explique que leur apport aux fonds provenant des activités ait été modeste en 2017. En 2018, ces actifs devraient contribuer fortement à notre rendement. Les tarifs récemment imposés aux États-Unis pour les panneaux solaires ralentiront probablement légèrement le rythme de développement à court terme et, à tout le moins, augmenteront les coûts des systèmes installés. Cela aura une incidence sur les actifs en place. Malgré cela, nous ne croyons pas que ces tarifs auront une incidence à long terme importante sur l'adoption du solaire en tant qu'énergie en vrac, compte tenu de la baisse spectaculaire des coûts au cours de la dernière décennie (contrebalançant largement l'incidence des tarifs), de la simplicité de la technologie et de la rapidité à laquelle elle peut être développée, et de ses attributs environnementaux évidents. Par conséquent, nous demeurons résolus à faire progresser cette partie de nos activités en misant sur les acquisitions et le développement.

Nous détenons des participations dans trois installations d'accumulation par pompage que nous exploitons aux États-Unis et au Royaume-Uni et dont l'apport aux fonds provenant des activités s'est élevé à 18 millions \$ en 2017. Cette année, nous avons fait notre premier investissement dans ce secteur en Europe avec l'acquisition de notre participation dans le portefeuille d'installations d'accumulation par pompage First Hydro de 2 100 mégawatts au troisième trimestre. Ces actifs bénéficient de produits d'exploitation liés en grande partie à des services auxiliaires essentiels qui contribuent à stabiliser le réseau et fournissent au marché une énergie de secours. Par conséquent, ils représentent une source très stable de flux de trésorerie qui n'est pas corrélée aux prix du marché. Nous estimons que la valeur de ces actifs d'accumulation aux États-Unis et au Royaume-Uni tirera avantage, au fil du temps, d'une pénétration accrue des actifs éoliens et solaires intermittents dans le réseau (remplacement de la production de base) et que, même avec l'avancement des batteries, ces actifs sont uniques en raison de leur taille, de leur échelle et de la vitesse à laquelle ils peuvent fournir les divers services de stabilisation du réseau.

Liquidités

Nous demeurons centrés sur une stratégie de financement prudente afin d'assurer la résilience des flux de trésorerie tout au long du cycle. Nous maintenons une approche de financement rigoureuse et notre situation de trésorerie à la fin de l'exercice dépassait 1,5 milliard \$. En 2017, nous avons continué à disposer de multiples sources de capital, y compris auprès des marchés des actions privilégiées et des titres de capitaux propres, en plus de réaliser plusieurs initiatives visant un financement additionnel. Nous avons réalisé des refinancements de projets atteignant 1,6 milliard \$, y compris l'émission de trois obligations vertes d'une valeur totale de 1,1 milliard \$. Comme dans le cas de la vente des deux parcs éoliens irlandais cette année, le redéploiement du capital recyclé provenant des actifs non risqués parvenus à maturité dans de nouvelles occasions d'affaires fondées sur la valeur est une stratégie que nous prévoyons mettre en œuvre en temps opportun dans l'avenir.

Perspectives

En 2018, nous continuerons de faire progresser nos grandes priorités, notamment l'avancement de notre portefeuille de projets de développement, la création d'occasions d'augmenter nos marges et l'évaluation de certaines possibilités de passation de contrats dans l'ensemble du portefeuille. Nous estimons que le contexte des investissements dans les énergies renouvelables demeure favorable et nous continuons de faire progresser notre portefeuille de transactions.

Grâce à notre base d'actifs en grande partie perpétuelle, à nos marges de trésorerie élevées, à nos leviers de croissance interne, à notre solide portefeuille de transactions, à notre bilan de première qualité, à nos liquidités abondantes et à notre accès au capital, nous croyons que nous avons bâti une entreprise qui est en mesure de générer des rendements solides à long terme. Néanmoins, nous demeurons concentrés sur la croissance prudente de l'entreprise et nous sommes déterminés à offrir aux porteurs de parts un rendement total à long terme de 12 % à 15 % par part.

En terminant, au nom de nos employés et de nos administrateurs, nous tenons à remercier sincèrement nos actionnaires et nos nombreux partenaires d'affaires pour leur contribution à notre succès. Nous vous remercions de votre soutien constant et avons hâte de vous faire part de nos progrès en 2018.

Cordialement,



Le chef de la direction,
Sachin Shah

Le 7 février 2018

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. 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 ses filiales, les attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs et de la croissance des distributions. Ils comprennent également des énoncés sur l'avantage que les actionnaires peuvent s'attendre à retirer des acquisitions, y compris celles réalisées par TerraForm Power, sur la disponibilité des occasions d'acquisition ainsi que le calendrier et l'avancement sur le plan de la réalisation des acquisitions. Ils comprennent également des énoncés concernant l'avancement sur le plan de la réalisation des projets de développement et la contribution attendue des projets de développement aux flux de trésorerie futurs ainsi que sur les occasions de croissance future sur les nouveaux marchés. 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 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; 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 modifications apportées à la réglementation gouvernementale; 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 aux fonds provenant des activités (FPA) 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 de celles utilisées par d'autres entités. Nous croyons que ces références constituent des mesures complémentaires utiles pour les investisseurs pour évaluer le rendement financier et les flux de trésorerie que nous anticipons que notre portefeuille d'exploitation dégagera. 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.