

Lettre aux porteurs de parts

L'entreprise a affiché de bons résultats au cours du deuxième trimestre grâce à nos taux de disponibilité élevés, à l'avancement de nos initiatives de développement et d'exploitation et au profit dégagé par nos récentes acquisitions, et ce, malgré une production inférieure à nos prévisions. Grâce à des liquidités s'élevant à 1,7 milliard \$ à la fin du trimestre, un bilan de qualité supérieure et aucune échéance à court terme importante, nous sommes en bonne position pour exécuter nos priorités au chapitre des placements et de l'exploitation.

Résultats d'exploitation et résultats financiers

Nous avons déclaré des fonds provenant des activités de 172 millions \$, ou 0,55 \$, par part au deuxième trimestre. L'entreprise continue de dégager de bons résultats dans l'ensemble des régions, malgré de faibles niveaux hydrologiques en Amérique du Nord ce trimestre. Sur une base normalisée, les fonds provenant des activités auraient pu atteindre 206 millions \$ ce trimestre, ce qui représente une croissance par part de 16 % sur douze mois témoignant de nos solides activités d'exploitation continues ainsi que de l'apport des acquisitions récentes.

L'apport de nos actifs hydroélectriques aux fonds provenant des activités a été de 181 millions \$. Tandis que les conditions hydrologiques demeurent semblables à la moyenne à long terme en Amérique du Sud, les précipitations ont été plus faibles en Ontario et à New York, ce qui a eu une incidence sur la production. Au cours du trimestre, nous avons continué de nous concentrer sur les contrats à prix supérieurs. Lors de la récente vente aux enchères de puissance de PJM, nous avons vendu 964 mégawatts à des marchés robustes, dégageant des produits des activités ordinaires de 17 millions \$ (participation de BEP) pour la période de livraison 2021-2022, soit 70 % de plus que l'exercice précédent. En Colombie, nous avons conclu près de 20 nouveaux contrats d'une durée de 5 à 10 ans. Au Brésil, nous avons obtenu cinq nouveaux contrats au prix moyen d'environ 260 R\$ par mégawattheure (environ 70 \$ US par mégawattheure). Nous avons également mis en service notre centrale hydroélectrique Verde 4A d'une puissance de 28 mégawatts au Brésil.

Les fonds provenant des activités de notre secteur énergie éolienne se sont élevés à 34 millions \$ au deuxième trimestre, une augmentation de 10 millions \$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent qui est attribuable aux nouvelles acquisitions et à la mise en service des projets de développement. Le rendement des activités éoliennes de TerraForm Power répond à nos attentes et nous continuons de faire avancer l'impartition des activités et de l'entretien du parc éolien, ce qui devrait entraîner une importante réduction des coûts d'exploitation au cours des prochaines années. Nos activités éoliennes au Brésil continuent de générer d'excellents résultats, avec des facteurs de capacité d'approximativement 40 % de façon constante.

L'apport de nos activités de production d'énergie solaire aux fonds provenant des activités s'est fixé à 16 millions \$ ce trimestre puisque notre parc mondial continue à dégager de bons résultats et une grande disponibilité à l'échelle du portefeuille. Les fonds provenant des activités de nos centrales d'accumulation se sont chiffrés à 7 millions \$ au cours du deuxième trimestre puisque ces centrales continuent à offrir des services auxiliaires essentiels pour stabiliser le réseau ainsi qu'une capacité supplémentaire à grande échelle. Dans la centrale de First Hydro, nous collaborons toujours avec notre partenaire afin d'optimiser les produits tirés de l'exploitation, de la répartition et de la négociation des actifs.

Nous poursuivons nos projets de développement à l'échelle de tous les secteurs, notamment deux centrales hydroélectriques d'une puissance s'élevant à 49 mégawatts au Brésil, deux parcs éoliens d'une puissance de 47 mégawatts en Europe et un projet d'expansion d'une centrale d'accumulation de 63 mégawatts aux États-Unis. Nous avons investi au total environ 75 millions \$ dans ces projets, dont la majorité a déjà été financée, et tous les projets progressent conformément à l'étendue, au calendrier et au budget. Une fois terminés, l'apport de ces actifs aux fonds provenant des activités devrait s'élever à 20 millions \$.

Le point sur les transactions

Au cours du deuxième trimestre, nous avons investi 450 millions \$ dans des initiatives de croissance et de développement, ce qui comprend notamment un placement dans des actions additionnelles de TerraForm Power, faisant passer la participation avec nos partenaires à de 51 % à 65 % et la participation de BEP de 16 % à 30 %. L'émission d'actions de TerraForm Power a servi à financer l'acquisition de Saeta Yield, portefeuille stable et de grande qualité d'énergie solaire et éolienne d'une puissance de 1 028 mégawatts en Europe dont l'évaluation des capitaux propres s'élève à 1,2 milliard \$. Les produits des activités ordinaires de Saeta reposent essentiellement sur un taux de base réglementé et stable en Espagne, soutenant plus de 80 % du BAIIA de la société et la protégeant contre la variabilité de la production. Les autres produits des activités ordinaires de la société sont assujettis à des conventions d'achat d'électricité à long terme ayant des échéances de plus de 16 ans. À plus long terme, le portefeuille offre nombre d'occasions d'améliorer l'exploitation et le bilan, ce qui entraînera un important accroissement des marges au fil du temps, conformément à notre approche d'investissement axée sur l'exploitation.

Nous avons effectué notre premier investissement en Europe il y a cinq ans grâce à l'acquisition d'un parc éolien en exploitation de 320 mégawatts en Irlande, qui nous apporte environ 5 100 mégawatts en actifs en exploitation et développement à l'échelle de l'Europe et du Royaume-Uni ainsi qu'un portefeuille diversifié composé de centrales d'énergie éolienne, d'énergie solaire et à réserve pompée. L'Europe demeure pour nous un marché de forte croissance à long terme et, par conséquent, nous continuons à faire progresser nos capacités d'exploitation et de développement dans la région visant de multiples technologies.

Bilan et structure du capital

Compte tenu des participations acquises récemment, nous avons clos le trimestre avec des liquidités s'élevant à 1,7 milliard \$ et nous continuons de nous concentrer sur la solidification de notre bilan de qualité supérieure. Nos priorités demeurent les mêmes, soit l'étalement de l'échéance de nos emprunts de court terme à long terme, l'obtention de taux fixes, la réduction du coût d'emprunt et la monétisation d'actifs arrivés à échéance pour réinvestir le capital dans des occasions à plus grande valeur.

Au cours du trimestre, nous avons prolongé la durée de la facilité de crédit de la société mère à cinq ans et avons procédé à des refinancements à l'échelle du portefeuille totalisant 1,1 milliard \$. Parallèlement, nous avons porté la durée moyenne de la dette contractée à l'égard des actifs à plus de dix ans et réduit l'intérêt de 25 points de base. Notre exposition aux taux d'intérêt est minime compte tenu des bas taux fixes à long terme que nous avons obtenus au cours des dernières années. Par conséquent, seulement 14 % de la dette demeure à taux variable, et de ce pourcentage, moins de 8 % est associé à nos activités en Amérique du Nord et en Europe.

Nous avons également fait des progrès en matière d'initiatives de récupération de capital. Après la fin du trimestre, nous avons conclu une convention visant la vente de la totalité de notre portefeuille d'énergie éolienne et solaire d'une puissance de 178 mégawatts en Afrique du Sud pour un produit total de 166 millions \$, la quote-part de BEP s'élevant à environ 50 millions \$. Ces actifs ont été acquis vers la fin de l'exercice 2017 dans le cadre de l'acquisition du portefeuille plus vaste de TerraForm Global. Leur vente nous permettra de nous concentrer sur l'acquisition d'actifs dans les principaux marchés à fort potentiel.

Perspectives de placement

Alors que la croissance des énergies renouvelables était induite au départ par le soutien grandissant envers la réduction des émissions de carbone, c'est désormais le facteur économique qui prédomine grâce à la baisse du coût des nouvelles énergies renouvelables. Malgré la réduction des subventions accordées au secteur des énergies renouvelables, les gouvernements à l'échelle de la planète continuent d'affermir leurs objectifs en matière d'énergies renouvelables. D'importants investissements au cours des prochaines décennies seront donc nécessaires et, au fur et à mesure que les subventions diminueront ou disparaîtront complètement, la conjoncture favorisera davantage les investisseurs capables de créer de la valeur et d'accroître les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation plutôt que les acheteurs motivés par des considérations financières ou fiscales.

Par conséquent, nous continuons de déployer notre plan d'affaires à long terme, qui consiste à mettre en place de solides capacités d'exploitation et de croissance touchant de multiples technologies dans nos principaux marchés, de sorte à tirer profit des occasions d'acquisition et de développement et à intégrer nos nouveaux actifs de façon efficace. Au cours de la dernière décennie, nous avons élargi nos capacités d'exploitation et bâti une entreprise mondiale tout en demeurant patients, bien qu'à l'affût d'occasions, en matière de déploiement du capital. Au cours des cinq derniers exercices, nous avons investi près de 3,5 milliards \$ de capitaux dans de nouvelles occasions à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un portefeuille de centrales hydroélectriques à des fins commerciales de 8 000 mégawatts, des centrales d'énergie éolienne et d'énergie solaire de 6 000 mégawatts et des centrales d'accumulation par pompage et à batteries de 3 000 mégawatts. De plus, nous sommes maintenant l'un des plus importants propriétaires d'une installation de production d'énergie solaire sur commande aux États-Unis et visons étendre cette capacité à des marchés stratégiques partout dans le monde.

Au cours des cinq dernières années, des capitaux d'environ 1 trillion \$ ont été investis dans les énergies renouvelables à l'échelle mondiale et plus de 1 million de mégawatts d'énergies renouvelables ont été ajoutés au marché de l'énergie mondiale. C'est l'équivalent de la puissance électrique totale des États-Unis qui serait remplacée par des énergies renouvelables. Toutefois, l'énergie éolienne et l'énergie solaire constituent moins de 8 % de l'énergie mondiale et, même si les investissements annuels d'environ 300 milliards \$ subsistaient, la pénétration globale des énergies renouvelables demeurera modeste pour bien des années à venir. Nous sommes au tout début d'une transformation du réseau électrique mondial, qui passe des combustibles fossiles aux énergies renouvelables. Cette transformation nécessitera d'importants investissements au cours de multiples décennies. Selon nos estimations, remplacer la capacité d'énergie non-renouvelable de nos principaux marchés par de l'énergie éolienne et solaire nécessitera un investissement de plus de 10 trillions \$. Par conséquent, l'occasion d'investir dans notre société et de la faire croître demeurera importante pendant nombre de décennies.

Comme toujours, nous demeurons déterminés à dégager un rendement à long terme total pour les porteurs de part de 12 % à 15 % par part. 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 août 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 », « cible », « futur », « 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 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 les avantages que les porteurs de parts peuvent s'attendre à retirer du refinancement de la dette à de faibles intérêts à taux fixes à long terme dans un contexte de hausse des taux, ainsi que des acquisitions et sur la disponibilité des occasions d'acquisition. Ils comprennent également des énoncés concernant l'avancement sur le plan de la réalisation des projets de développement, y compris au moyen de coentreprises formées avec des partenaires institutionnels et la contribution attendue des projets de développement à la capacité de production et aux flux de trésorerie futurs ainsi que sur les occasions de croissance future sur les principaux marchés. En outre, ils comprennent des énoncés sur les avantages attendus par Énergie Brookfield du réinvestissement du capital recyclé provenant des actifs non essentiels dans de nouvelles occasions d'affaires fondées sur la valeur. 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 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; 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), aux fonds provenant des activités normalisés 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.