

# Lettre aux porteurs de parts

Nous avons déclaré des fonds provenant des activités de 193 millions \$, ou 0,62 \$, par part au premier trimestre, ce qui représente une croissance de 13 % par part sur douze mois. L'entreprise continue de dégager de bons résultats dans l'ensemble des régions et les récentes mesures de croissance entreprises sont conformes aux attentes.

## Expertise en matière d'exploitation

Au cours des cinq dernières années, nous avons ajouté à notre portefeuille une puissance de 10 500 mégawatts, 635 installations et 1 000 personnes à l'échelle de six régions géographiques. Nous avons investi au cours de la période des capitaux propres de BEP de l'ordre de 2,3 milliards \$. Pour suivre ce rythme de croissance, une organisation doit posséder une expertise approfondie et accorder la priorité à l'excellence opérationnelle afin que les actifs acquis et l'effectif puissent atteindre les cibles de rendement visées.

Lorsque nous faisons des investissements, nous consacrons beaucoup de temps à l'élaboration de plans d'affaires afin d'améliorer l'efficacité de l'exploitation, de mettre en œuvre de solides programmes liés à la santé, à la sécurité et à l'environnement, de rechercher des possibilités de conclure de nouveaux contrats et des occasions de développement, et de stabiliser la structure du capital à l'égard des actifs afin de réduire le risque financier tout en rehaussant les marges d'exploitation. Par conséquent, nous sommes en mesure de mettre à jour régulièrement les informations sur nos activités, lesquelles font ressortir des initiatives de création de valeur continues qui ne reposent pas uniquement sur la croissance. Nous sommes choyés que notre entreprise puisse tirer profit d'occasions favorisant une croissance soutenue. Compte tenu de l'envergure de nos activités, nos résultats financiers commencent à afficher les bénéfices croissants tirés de ces occasions.

Nous sommes donc bien placés pour générer au cours des cinq prochaines années une croissance des fonds provenant des activités par part se situant à l'extrémité supérieure de la fourchette de nos cibles de croissance des distributions de 5 % à 9 %, compte non tenu des hausses des prix de l'électricité ni des acquisitions. Cette croissance est attribuable aux clauses d'indexation sur l'inflation dans nos contrats, à l'accroissement des marges entraîné par la croissance des produits et les initiatives de réduction des coûts et à la construction de nos projets de développement à des rendements supérieurs.

## Résultats financiers

Dans l'ensemble, l'entreprise a affiché de bons résultats grâce à une grande disponibilité dans l'ensemble du parc d'actifs, à une production supérieure à la moyenne et à l'avancement des initiatives de croissance interne.

Au cours du premier trimestre, l'apport aux fonds provenant des activités de notre secteur hydroélectricité a été de 208 millions \$, une augmentation de 17 millions \$ par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, la production et la disponibilité étant demeurées fortes à l'échelle du parc d'actifs. La production globale a été de 6 % supérieure à la moyenne à long terme surtout attribuable aux centrales en Amérique du

Nord, où, conformément à la période correspondante de l'exercice précédent, la production a été particulièrement forte (de 10 % supérieure à la moyenne à long terme). Les prix à l'échelle de notre portefeuille ont été favorisés par les clauses d'indexation sur l'inflation stipulées dans nos contrats ainsi que par la hausse des prix de l'électricité au Brésil, ce qui a donné lieu à une augmentation de 6 % des prix réalisés moyens par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Nos équipes de commercialisation de l'électricité demeurent à l'affût des occasions de vendre de l'énergie, de la puissance et des produits connexes à des prix supérieurs aux prix de marché actuels. Nous avons réussi à vendre toute notre puissance admissible lors des récentes enchères en Nouvelle-Angleterre, à conclure de nouvelles conventions d'achat d'électricité visant nos actifs existants au Brésil à un prix moyen de 260 R\$ par mégawattheure et avons continué à accroître la durée contractuelle de nos activités en Colombie en signant plusieurs contrats à long terme au cours du trimestre considéré, notamment un nouveau contrat de 10 ans. Enfin, nous avons continué à faire progresser notre portefeuille de projets de développement et avons presque terminé la mise en service de la centrale Silea Verde 4A d'une puissance de 28 mégawatts au Brésil, dont l'apport aux fonds provenant des activités devrait s'élever à 3 millions \$ sur une base annualisée. De plus, nous avons poursuivi la construction de projets d'une puissance supplémentaire totalisant 49 mégawatts au Brésil, dont l'apport aux fonds provenant des activités devrait atteindre 11 millions \$ une fois en service.

Les fonds provenant des activités de notre secteur énergie éolienne se sont élevés à 37 millions \$ au premier trimestre, une augmentation de 7 millions \$ par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable à l'apport de notre participation dans TerraForm Power et dans TerraForm Global. La production à l'échelle du parc d'actifs a été comparable à celle du trimestre correspondant de l'exercice précédent sur une base comparable, nos activités ayant bénéficié d'une grande diversification. Nous avons également tiré parti de la puissance éolienne supplémentaire de 50 mégawatts que nous avons mise en service en Europe en 2017. Nous continuons à compter sur notre expertise en matière de commercialisation au Brésil pour renégocier les contrats des centrales existantes sur le marché libre à des prix bien supérieurs aux prix actuels du marché réglementé. L'apport aux fonds provenant des activités tiré de cette initiative devrait se chiffrer à environ 6 millions R\$ en 2018. De plus, nous avons obtenu l'approbation des organismes de réglementation pour accroître la capacité d'interconnexion des parcs éoliens au Brésil acquis récemment, ce qui devrait ajouter annuellement 24 gigawattheures à la production et environ 2 millions R\$ aux fonds provenant des activités. Nous poursuivons l'avancement de projets de développement d'une puissance de 47 mégawatts en Irlande et en Écosse, dont l'apport global aux fonds provenant des activités devrait s'élever à 6 millions \$ par année une fois mis en service.

Au premier trimestre, les centrales d'énergie solaire récemment acquises de TerraForm Power et de TerraForm Global ont contribué pour la première fois, pendant un trimestre complet, à hauteur de 10 millions \$ aux fonds provenant des activités d'exploitation. Les centrales ont affiché de bons résultats du fait qu'elles ont pu compter sur une grande disponibilité et une production conforme aux attentes. Nous avons annoncé au cours du trimestre actuel que nous avons créé une coentreprise détenue à parts égales avec le plus important exploitant d'entrepôts en Chine en vue d'aménager une installation d'énergie solaire à partir de panneaux solaires installés sur la toiture des centres de logistique de cet exploitant au pays. Grâce à cette coentreprise, nous prévoyons développer et exploiter une puissance de 300 mégawatts au cours des trois prochaines années et, selon nos estimations de la superficie des toitures de GLP, nous sommes d'avis qu'il existe un potentiel de développement de projets d'une puissance supplémentaire de 1 gigawatt. Cette coentreprise représente une occasion d'accroître notre présence en Chine de façon mesurée, de même qu'à faire croître nos capacités dans le secteur de la production sur commande commerciale et industrielle.

Les fonds provenant des activités de nos centrales d'accumulation se sont chiffrés à 5 millions \$ au cours du premier trimestre, ce qui est supérieur à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent par suite de l'acquisition des installations d'accumulation par pompage de First Hydro au Royaume-Uni au cours du deuxième semestre de 2017 et de la hausse des prix en fonction de la puissance de nos centrales de Bear Swamp en Nouvelle-Angleterre. Nos installations First Hydro ont conservé une grande disponibilité, tout particulièrement au cours de la période de froid extrême en mars, témoignant ainsi de la valeur de ces installations comme fournisseurs de capacité supplémentaire et de réserve ainsi que de services auxiliaires. Nous tirons parti de notre vaste expertise en matière d'exploitation en travaillant de concert avec notre partenaire afin d'optimiser les

produits tirés de l'exploitation, de la répartition et de la négociation des actifs, ce qui devrait accroître le rendement au fil du temps. En outre, nous poursuivons la mise à niveau de la puissance de l'installation d'accumulation par pompage de Bear Swamp au Massachusetts, pour l'augmenter de 60 mégawatts et la faire atteindre un total de 660 mégawatts dans le but d'améliorer l'efficacité de son système et accroître les flux de trésorerie d'exploitation. Dans le cadre de ce processus, nous avons conclu un contrat de sept ans visant la puissance de cette mise à niveau et prévoyons la mise en service de ce projet en 2021. L'apport de ce projet devrait augmenter les fonds provenant des activités de 3 millions \$ par année et représenter un rendement de plus de 20 %.

## **Bilan, liquidités et taux d'intérêt**

Notre situation financière demeure solide compte tenu de liquidités disponibles de 1,7 milliard \$ à la fin du trimestre et des diverses sources de capital auxquelles nous avons accès.

Bien que les marchés soient en général plus volatils que par le passé, la demande mondiale pour les actifs d'énergie renouvelable, et tout particulièrement pour les actifs d'énergie renouvelable dont la production est visée par contrat, demeure très forte. Par conséquent, nous pourrions vendre en temps opportun des actifs parvenus à maturité ou non essentiels pour ensuite réinvestir le capital obtenu dans nos principaux marchés à des rendements attrayants. Comme c'était le cas lors de la vente des deux parcs éoliens irlandais au cours de l'exercice précédent, la stratégie de réinvestissement du capital recyclé provenant des actifs parvenus à maturité ou non essentiels et sans risque dans de nouvelles occasions d'affaires fondées sur la valeur est une stratégie que nous prévoyons mettre en œuvre dans l'avenir.

Nous avons tiré avantage dès le début du trimestre des conditions solides des marchés en mobilisant plus de 1,5 milliard \$ sur les marchés financiers. Ce montant comprend des financements sans recours de 1,3 milliard \$, ce qui a permis de prolonger la durée moyenne de 10,3 ans de la dette sans recours et de réduire le coût moyen de celle-ci à 5,8 %. Notre entreprise est donc bien protégée dans un contexte de hausse des taux.

L'une de nos principales priorités lorsque nous procédons à l'acquisition d'une nouvelle entreprise est d'éliminer les risques liés au bilan. Ainsi, au cours du trimestre, Isagen a émis sur les marchés locaux des titres d'emprunt à long terme, non amortissables, de 750 milliards de COP (environ 260 millions \$ US), ce qui a permis de prolonger la durée moyenne de la dette d'Isagen à 7 ans et de réduire de plus de 40 points de base le coût de celle-ci. Pour ce qui est de TerraForm Global, nous avons émis des billets de 8 ans à un taux d'intérêt de 6,125 %. Avec la trésorerie en caisse, le produit a été affecté au remboursement des billets à 9,75 % de TerraForm Global d'un montant en capital de 760 millions \$. Ce financement a permis des économies d'intérêts annuelles d'environ 50 millions \$ et de stabiliser la structure du capital à long terme de TerraForm Global.

Nous avons toujours donné la priorité au maintien d'un solide bilan de qualité supérieure comportant amplement de liquidités pour assurer une protection contre le risque de perte de valeur, la préservation des capitaux et la stabilité des flux de trésorerie au fil des cycles économiques. Puisque nous finançons nos projets grâce à des emprunts à long terme à taux d'intérêt fixes, le contexte actuel de taux d'intérêt à la hausse n'a pas d'incidence sur les rendements attendus de nos placements. En outre, par suite des récents financements, nous n'avons aucun montant important venant à échéance à court terme. De plus, notre exposition aux taux d'intérêt est minime compte tenu des faibles taux fixes à long terme que nous avons obtenus au cours des dernières années. À l'heure actuelle, seulement 13 % de notre dette demeure à taux variable, et de ce pourcentage, moins de 6 % est associé à nos activités en Amérique du Nord et en Europe. Notre entreprise est donc très bien protégée dans un contexte de hausse des taux. À titre d'exemple, une hausse de 300 points de base des taux d'intérêt aurait une incidence de moins de 3 % sur les fonds provenant des activités. Bien que les marchés soient volatils, nous avons bâti une entreprise très stable ayant la capacité de financer sa croissance à même les liquidités actuellement disponibles et les flux de trésorerie générés en interne.

## Perspectives

Nous continuons de nous concentrer sur l'exécution de nos grandes priorités, notamment l'avancement de notre portefeuille de projets de développement et l'accroissement des flux de trésorerie des activités actuelles. Nous continuons également à évaluer les occasions d'acquisitions, toujours à la recherche de possibilités de placements dans des marchés où le capital se fait rare et où nous pouvons ajouter de la valeur grâce à notre expertise en matière d'exploitation.

Nous croyons que l'effet combiné du changement apporté au réseau électrique et du contexte de hausse des taux créera des occasions importantes pour les investisseurs à la recherche de valeur. Par conséquent, nous adoptons une approche sélective pour notre programme d'acquisition, tout en continuant à orienter notre stratégie de placements et notre bilan de façon à tirer avantage des périodes difficiles pour acheter des actifs de grande qualité en deçà de leur coût de remplacement.

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 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 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, sur la disponibilité des occasions d'acquisition, du calendrier et de l'avancement sur le plan de la réalisation des acquisitions et de l'élaboration de plans d'affaires exhaustifs à l'égard des récentes acquisitions d'actifs et d'entreprises. 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 nouveaux marchés. En outre, ils comprennent des énoncés sur les avantages attendus par Énergie Brookfield du réinvestissement du capital recyclé provenant des actifs non essentiels et des actifs parvenus à maturité et sans risque 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 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.