

Lettre aux porteurs de parts

Nous avons connu un autre excellent exercice en 2018 tandis que nous avons poursuivi la mise en œuvre de nos initiatives en matière d'exploitation, de financement et de croissance. Nous avons consacré beaucoup de temps au cours de l'exercice à accroître nos capacités d'exploitation et d'investissement partout dans le monde. Nous avons réussi par ailleurs à mobiliser des capitaux substantiels afin de pouvoir saisir les occasions d'investissement, en fonction de la valeur, au cours du prochain cycle. Depuis notre création en 1999, nous avons offert à nos porteurs de parts un rendement annuel composé par part de 15 % et demeurons déterminés à dégager des rendements stables à long terme tout en poursuivant l'expansion de nos activités.

Les faits saillants de l'exercice comprennent :

- L'augmentation de 14 % des fonds provenant des activités par part en regard de ceux de l'exercice précédent, qui est attribuable aux rendements de tous les secteurs, conformément aux attentes.
- La mise en œuvre de nos mesures de réduction des coûts aux États-Unis et en Colombie. Ces mesures devraient se traduire par une amélioration des marges d'environ 20 millions \$ par année à l'avenir.
- La mise en valeur au cours de l'exercice de nos équipes d'exploitation aux États-Unis, en Europe, en Inde et en Chine afin de soutenir nos projets à long terme dans ces marchés.
- La mise en service de nouveaux projets éoliens et hydroélectriques d'une puissance d'environ 60 mégawatts, l'avancement de projets de développement de plus de 350 mégawatts dans notre portefeuille et le maintien de notre approche à l'égard des projets de développement qui consiste à saisir les occasions permettant de réduire au minimum les obligations liées au financement et les coûts courants.
- L'investissement de 550 millions \$ au cours de l'exercice dans des initiatives de croissance, notamment pour faire des acquisitions, amorcer des projets de développement et racheter des parts.
- Le rachat d'environ 2 millions de parts à un cours unitaire de 27 \$ pour tirer avantage de la volatilité sur les marchés.
- La mise en œuvre de notre stratégie de recyclage d'actifs, qui nous a permis de vendre une participation partielle dans des actifs parvenus à échéance et de sortir des marchés secondaires.
- La prolongation au cours de l'exercice de l'échéance de tous les titres d'emprunt à court terme, ce qui a permis de porter à 10 ans la durée moyenne de notre dette globale, de sorte qu'aucune dette importante ne viendra à échéance avant 2023.
- Le maintien d'une situation financière solide, l'augmentation des liquidités disponibles (lesquelles devraient dépasser 2,2 milliards \$ une fois clôturées la vente d'actifs conclue et la vente annoncée d'une participation supplémentaire dans notre portefeuille regroupant certains actifs hydroélectriques au Canada) et la hausse du ratio de distribution des fonds provenant des activités, lequel s'est fixé à 95 % sur une base réelle et à 90 % sur une base annualisée.

Exploitation

En 2018, nous avons dégagé des fonds provenant des activités de 676 millions \$, soit une augmentation de 16 % par rapport à ceux de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, nous nous sommes attardés à l'intégration des actifs récemment acquis et à l'amélioration de leur exploitation. Après son acquisition par Brookfield et son intégration, TerraForm Power a pu stabiliser ses activités, réinstaurer des programmes d'entretien préventif, s'entendre avec ses fournisseurs, former de nouvelles équipes et établir de nouveaux processus. Au fil du temps, ces réalisations devraient accroître la disponibilité des actifs, favoriser une meilleure prévisibilité des dépenses d'investissement et améliorer les marges d'exploitation. De plus, par l'entremise de TerraForm Power, nous avons réalisé une acquisition importante en Espagne concernant des actifs d'énergie éolienne et d'énergie solaire construits récemment, doublant presque les flux de trésorerie sur une base annualisée de cette société et contribuant à l'amélioration générale de sa structure du capital. Cette acquisition nous a également permis d'éliminer certaines clauses restrictives de financement négatives et d'améliorer la notation de la situation financière de TerraForm Power. L'acquisition devrait dégager des flux de trésorerie à long terme stables pour TerraForm Power, se traduisant par des rendements positifs situés dans le bas de la fourchette à deux chiffres qui pourraient même dépasser nos attentes étant donné les récentes annonces de majoration des tarifs en Espagne.

Nous pouvons compter sur des activités hydroélectriques parmi les plus importantes au monde dont nous avons doublé la taille et accru la présence dans diverses régions au cours des cinq dernières années. L'apport de ces actifs aux fonds provenant des activités a été de 671 millions \$ en 2018. Les actifs hydroélectriques bénéficient de durées d'utilité à long terme (souvent de plus de 100 ans), de faibles charges d'exploitation et coûts en capital courants, et de la capacité d'ajuster l'offre d'électricité à la demande en raison de leurs caractéristiques intrinsèques similaires à celles des batteries.

Du point de vue de l'exploitation, nous continuons à prolonger la durée de nos conventions d'achat d'électricité en Colombie et au Brésil, là où la volatilité des prix offre des occasions d'accroître les produits futurs et de les stabiliser. Les conventions que nous avons conclues dans ces deux marchés sont en général au prix du marché ou en deçà de celui-ci. Par conséquent, la prolongation de la durée des conventions représente pour nous une occasion tout à fait unique d'accroître nos bénéfices. En Amérique du Nord, les prix de l'électricité demeurent bas; c'est pourquoi nous continuons de conclure des conventions à plus court terme pour nos centrales hydroélectriques afin de disposer de la possibilité de les renégocier à la hausse dans l'éventualité où une montée des prix surviendrait. Nous détenons plusieurs anciennes conventions d'achat d'électricité qui viennent à échéance au cours des trois prochaines années, lesquelles visent des actifs qui fournissent de l'électricité en Nouvelle-Angleterre. Heureusement, sur une base nette, ces conventions ont permis de fournir de l'électricité à des prix comparables à ceux du marché actuel. En conséquence, au moment du renouvellement, nous nous attendons à ce que l'ensemble des produits de BEP varie de plus ou moins 5 millions \$. À part ces conventions, nous n'avons conclu aucune convention d'achat d'électricité importante en Amérique du Nord venant à échéance avant 2029.

En 2018, les fonds provenant des activités de nos actifs éoliens se sont élevés à 160 millions \$. Au cours des 18 derniers mois, nous avons plus que triplé la puissance installée de notre parc éolien grâce à des acquisitions d'envergure et complémentaires et à la mise en service de projets de développement. Étant donné que nous détenons désormais un portefeuille regroupant des actifs éoliens situés dans dix pays, répartis sur quatre continents, cette diversification géographique constitue un avantage important en matière d'atténuation de la variabilité des ressources et est un bon exemple des raisons pour lesquelles nous accordons la priorité à la diversification comme un des principaux leviers de création de valeur pour notre entreprise.

Les secteurs énergie solaire, et accumulation et divers ont contribué à hauteur de 104 millions \$ aux fonds provenant des activités en 2018 grâce aux acquisitions d'envergure effectuées en 2017 et 2018. La production des centrales d'énergie solaire photovoltaïque et thermique à concentration sur commande avoisine actuellement 1 800 mégawatts, tandis que la production combinée de nos centrales d'accumulation par pompage et de stockage dans des batteries s'élève à 2 700 mégawatts. Nos centrales d'énergie solaire sont soutenues par des flux de trésorerie assujettis en grande partie à des conventions d'achat d'électricité dont la durée résiduelle moyenne est de 17 ans. Nos centrales d'accumulation continuent à offrir des services auxiliaires essentiels pour stabiliser le réseau ainsi qu'une capacité supplémentaire d'accumulation, produits dont la valeur est en forte croissance étant donné la variabilité de la production à partir de ressources éoliennes et solaires.

Bilan et liquidités

À l'heure actuelle, aucune dette importante ne viendra à échéance dans les quatre prochaines années et l'ensemble de notre dette viendra à échéance dans 10 ans. Nous sommes peu exposés à la hausse des taux d'intérêt, car seulement 7 % de notre dette en Amérique du Nord et en Europe pourrait être touchée par une hausse. Nous sommes bien protégés contre la volatilité des taux de change, toutes les monnaies des marchés établis étant couvertes. En outre, nous contractons des contrats de change lorsque nous vendons un actif, comme nous l'avons fait dans le cadre de la vente de certains actifs hydroélectriques au Canada et du portefeuille en Afrique du Sud, pour nous assurer de toucher des rendements très intéressants au moment de leur cession. Par conséquent, une variation globale de 10 % des monnaies des marchés où nous exerçons nos activités (établis ou émergents) aurait une incidence globale de 4 % sur les fonds provenant des activités.

Après la conclusion de la vente d'actifs récemment annoncée, nous disposerons de liquidités disponibles de 2,2 milliards \$. Au cours de l'exercice, nous avons annoncé d'importantes initiatives de mobilisation de capitaux à l'échelle du portefeuille et en avons réalisé plusieurs. Elles comprennent la vente d'une participation de 25 % dans un portefeuille regroupant certains actifs hydroélectriques au Canada et l'intention de vendre une participation supplémentaire de 25 %, un petit projet de développement éolien au Royaume-Uni ainsi que la vente de nos actifs secondaires en Afrique du Sud, en Thaïlande et en Malaisie conclue en 2018 et dont la clôture devrait survenir au cours du premier semestre de 2019. En perspective, nous détenons un portefeuille robuste d'actifs, qui à notre avis, seraient convoités par des acheteurs dont le coût du capital est faible, si nous décidions d'entamer un processus de vente. Par conséquent, nous sommes d'avis que la plus grande partie de notre croissance sera financée par les produits tirés de la vente d'actifs, les flux de trésorerie disponibles pour nos activités et les émissions d'actions privilégiées ou de titres d'emprunt de la Société. C'est pourquoi, bien que nous puissions émettre des actions lorsqu'il est avantageux de le faire sur le plan financier, étant donné les sources de financement susmentionnées, nous ne dépendons pas de l'accès au marché financier pour financer notre croissance.

Hausse des distributions

Compte tenu de notre croissance récente, de notre solide situation financière et de notre accès aux capitaux, nous sommes heureux d'annoncer que le conseil d'administration a approuvé une hausse de 5 % des distributions trimestrielles de BEP, ce qui porte la distribution annuelle à 2,06 \$ par part.

Perspectives

Notre objectif à long terme est de continuer à dégager un rendement à long terme total de 12 % à 15 % par part à l'intention des porteurs de parts. Nous y parviendrons en mettant l'accent sur la croissance des flux de trésorerie provenant de nos activités existantes et en saisissant les occasions d'investissement. À plus long terme, nous tablons sur des ressources financières importantes et un solide bilan pour atteindre nos cibles d'investissement.

Grâce à notre renommée d'excellence opérationnelle et à notre présence dans tous les principaux marchés à l'échelle mondiale, nous sommes en mesure d'évaluer un nombre considérable d'occasions d'investissement partout dans le monde et de choisir avec soin le type d'actifs et d'activités que nous acquerrons, veillant ainsi à ce que le profil risque-rendement soit conforme à nos objectifs à long terme.

En terminant, au nom de nos employés et de nos administrateurs, je tiens à remercier sincèrement nos porteurs de parts et nos nombreux partenaires d'affaires pour leur contribution à notre succès. Nous vous remercions de votre soutien constant. Nous avons hâte de vous faire part de nos progrès en 2019.

Cordialement,

Le chef de la direction,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Sachin Shah', written in a cursive style.

Sachin Shah

Le 8 février 2019

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 », « avoir l'intention de », « 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 permettant 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 liquidités prévues, la clôture prévue de la vente de nos portefeuilles secondaires en Afrique du Sud, en Thaïlande et en Malaisie, les produits tirés du recyclage opportun des capitaux, les améliorations attendues quant à la disponibilité des actifs, aux dépenses d'investissement et aux marges d'exploitation de TerraForm Power, ainsi que sur les avantages provenant des acquisitions et de l'étendue mondiale et de la diversité des ressources d'Énergie Brookfield. Ils comprennent également des énoncés concernant le renforcement des capacités de transaction et de commerce d'Énergie Brookfield, ainsi que l'avancement sur le plan de la réalisation des projets de développement, et la contribution attendue des projets de développement à la capacité de production et aux flux de trésorerie futurs. En outre, ils comprennent des énoncés sur les occasions à saisir par Énergie Brookfield en raison de la volatilité des marchés émergents et du déséquilibre dans l'évaluation des actions cotées aux États-Unis. 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. Un rapprochement des fonds provenant des activités et des fonds provenant des activités par part aux mesures selon les IFRS les plus semblables se trouve à la section « Revue du rendement financier selon des données au prorata – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS » dans notre formulaire 20-F.

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