

# Lettre aux porteurs de parts

---

Notre entreprise a affiché de bons résultats au cours du deuxième trimestre de 2019, soutenus par un rendement solide de nos activités d'exploitation et l'apport provenant de nos récentes acquisitions. Nous avons fait avancer nos priorités stratégiques au cours du trimestre, notamment en investissant des capitaux dans un certain nombre de transactions tout en maintenant un bilan solide et un accès aux capitaux.

Nous avons notamment :

- dégagé des fonds provenant des activités par part de 0,74 \$, une augmentation de 35 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- annoncé un placement d'environ 500 millions \$ dans une coentreprise axée sur le développement d'énergie solaire à l'échelle mondiale détenant des installations solaires photovoltaïques à des fins commerciales d'une puissance de 6 500 mégawatts (participation nette de BEP d'environ 125 millions \$) qui devrait se conclure au cours du quatrième trimestre;
- conclu l'acquisition d'un parc éolien en exploitation en Inde d'une puissance de 210 mégawatts;
- versé la première tranche de 350 millions \$ CA sur un placement total de 750 millions \$ CA dans un portefeuille d'énergie renouvelable en Alberta;
- annoncé l'acquisition, au moyen de TerraForm Power, d'un portefeuille d'actifs de production décentralisée d'énergie aux États-Unis d'une puissance de 322 mégawatts, ce qui double presque nos activités de production décentralisée d'énergie et offre d'importantes occasions de stimuler une croissance supplémentaire des flux de trésorerie au moyen de synergies opérationnelles et commerciales;
- clos le trimestre avec des liquidités disponibles de plus de 2,5 milliards \$ et mobilisé des liquidités supplémentaires d'environ 275 millions \$ grâce à la vente de certaines centrales en Afrique du Sud, ainsi qu'à des financements additionnels stratégiques et autres initiatives en matière de liquidités;
- réduit le ratio de distribution des fonds provenant des activités, pour le ramener à environ 85 %.

## Le point sur les transactions

Après la fin du trimestre, nous avons annoncé, de concert avec nos partenaires institutionnels, que nous constituerons une coentreprise à parts égales pour acquérir un des plus importants promoteurs d'énergie solaire à l'échelle mondiale qui jouit d'une équipe de gestion chevronnée, des meilleures capacités qui soient en matière de négociation de contrats et d'une excellente feuille de route en matière de développement d'actifs à rendement élevé. Le portefeuille se compose d'installations solaires en exploitation d'une puissance d'environ 275 mégawatts, d'installations solaires en construction d'une puissance de 1 410 mégawatts et de projets en développement supplémentaires d'une puissance de 4 800 mégawatts, ce qui devrait générer une importante possibilité de croissance à long terme.

Au cours des cinq prochaines années, selon notre plan d'affaires, nous comptons accroître notre capacité d'énergie solaire de 500 à 800 mégawatts par année. Cette acquisition complètera notre portefeuille actuel de projets en développement, qui compte des projets éoliens, hydroélectriques et solaires à un stade avancé d'une puissance de plus de 600 mégawatts, ainsi que des installations en construction d'une puissance d'environ 130 mégawatts. Nous prévoyons conclure le placement au cours du quatrième trimestre de 2019.

En outre, par l'intermédiaire de TerraForm Power, nous avons annoncé, après la fin du trimestre, la conclusion d'une entente visant à acquérir, en contrepartie d'environ 720 millions \$, une importante société de production

décentralisée d'énergie située aux États-Unis, constituée d'actifs récemment construits d'une puissance totale de 322 mégawatts entièrement sous contrat soutenus par des conventions d'achat d'électricité, d'une durée résiduelle moyenne de 17 ans, conclues avec des acheteurs solvables. Cet investissement élèvera à presque le double nos activités de production décentralisée d'énergie, pour en faire l'un des plus importants portefeuilles du genre aux États-Unis, et offrira d'importantes occasions de stimuler davantage la croissance des flux de trésorerie au moyen de synergies opérationnelles et commerciales. Le placement est relatif dans l'immédiat et ne nécessite aucun capital additionnel puisque nous prévoyons financer la transaction au moyen de financements contractés pour les projets et de la vente de participations dans certaines centrales d'énergie éolienne en Amérique du Nord. Par conséquent, en réinvestissant le produit tiré de la vente des centrales d'énergie éolienne dont les leviers de croissance sont limités dans des centrales d'énergie solaire dotées de contrats à plus long terme et en présentant de bonnes perspectives de synergie, nous élargissons le profil des contrats tout en réduisant la variabilité des ressources du portefeuille et améliorons le profil de croissance interne. Nous prévoyons que la clôture de cette transaction devrait survenir au cours du troisième trimestre de 2019.

Nous avons poursuivi notre programme de recyclage des capitaux au cours du trimestre, en concluant notamment la vente de quatre projets sur six de notre portefeuille d'Afrique du Sud, ce qui a dégagé un produit de 108 millions \$ (participation nette de BEP de 33 millions \$). Nous avons également fait avancer la vente des deux derniers projets au sein de notre portefeuille d'Afrique du Sud ainsi que des autres portefeuilles secondaires en Thaïlande et en Malaisie. Ces ventes devraient clôturer en 2019 et dégager un produit d'environ 180 millions \$ (participation nette de BEP à 55 millions \$).

## Activités

Au deuxième trimestre, nous avons dégagé des fonds provenant des activités de 230 millions \$, soit une augmentation par rapport à 172 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlant de l'apport des acquisitions récentes et des améliorations opérationnelles qui stimulent la croissance des flux de trésorerie. La diversité de notre portefeuille continue de porter ses fruits, la solide production de notre parc hydroélectrique en Amérique du Nord ayant plus que compensé pour une période de ressources éoliennes relativement faibles.

Les fonds provenant des activités dégagés par notre secteur hydroélectrique se sont établis à 226 millions \$ au deuxième trimestre. Le portefeuille a connu une solide production en Amérique du Nord (15 % supérieure à la moyenne à long terme) et des prix plus élevés en Colombie. Nous avons continué à faire avancer nos initiatives visant à conclure des conventions au sein de nos activités, en privilégiant les clients industriels ou commerciaux. En Amérique latine, nous continuons à nous concentrer sur la prolongation de la durée de nos contrats, notamment en concluant 14 conventions d'achat d'électricité en Colombie et au Brésil totalisant 1 239 gigawattheures par année. Grâce à ces initiatives, le terme d'environ 30 % de nos contrats en Colombie est de plus de cinq ans (par rapport à néant en 2016). En Amérique du Nord, nous tirons toujours profit d'une durée contractuelle moyenne de 17 ans et de l'absence d'échéances importantes d'ici 2029.

Ensemble, nos secteurs énergie éolienne et énergie solaire ont dégagé des fonds provenant des activités totalisant 66 millions \$, une hausse de 32 % par rapport à ceux de la période correspondante de 2018, en raison des acquisitions et des apports découlant des projets mis en service dernièrement. Nous avons ajouté également une puissance de 25 mégawatts à notre portefeuille mondial d'énergie solaire sur toiture, dont la mise en service de 10 mégawatts par l'intermédiaire de notre coentreprise avec GLP en Chine, et la clôture de la première phase de 15 mégawatts d'une acquisition au Massachusetts.

Notre secteur accumulation et divers a également affiché de bons résultats, dégageant des fonds provenant des activités de 7 millions \$ au cours du deuxième trimestre étant donné l'intermittence croissante des réseaux d'électricité de par le monde qui augmentent la valeur de rareté des installations d'accumulation d'énergie renouvelable aux fins commerciales.

## Bilan et liquidités

Nous avons clos le trimestre avec des liquidités disponibles de plus de 2,5 milliards \$. En outre, nous continuons à prioriser un bilan de qualité supérieure (S&P nous a accordé une notation de BBB+), car nous croyons qu'il nous offre une flexibilité financière et qu'il procure aux investisseurs un profil de risque global moins élevé. Nous continuons également à prioriser l'étalement de l'échéance de nos emprunts à de faibles taux et à couvrir nos flux de trésorerie contre la fluctuation des taux de change lorsque les coûts sont raisonnables sur le plan économique.

Au cours du trimestre, nous avons étalé la durée de la dette relative à notre filiale en Colombie à environ 10 ans en émettant des obligations de 1,1 mille milliards COP sur le marché local. Il s'agit de l'un de nos plus importants financements effectués en Colombie et, étant donné la grande qualité de notre portefeuille, les obligations ont été sursouscrites. À TerraForm Power, nous avons augmenté le financement de certains actifs du portefeuille et avons affecté les fonds ainsi dégagés au remboursement de facilités de crédit.

## Perspectives

À plus long terme, nous continuons à nous concentrer sur nos priorités stratégiques, notamment le maintien d'un bilan solide, l'accès à des sources de capitaux diverses, l'augmentation des flux de trésorerie provenant de nos activités et l'évaluation des possibilités d'acquisition qui se présenteront.

Comme toujours, nous sommes déterminés à dégager un rendement à long terme total pour les porteurs de parts de 12 % à 15 % par part. Nous vous remercions de votre soutien constant et nous ferons un plaisir de vous tenir au courant de nos progrès.

Cordialement,



Sachin Shah  
Chef de la direction

Le 31 juillet 2019