

Lettre aux porteurs de parts

Notre entreprise a continué à afficher de bons résultats au troisième trimestre à mesure que nous réalisons nos priorités stratégiques. Nos priorités demeurent l'investissement de capitaux pour créer de la valeur, l'amélioration de nos activités d'exploitation et le maintien des niveaux élevés de liquidités et d'un bilan solide. Notre objectif demeure de dégager un rendement à long terme total de 12 % à 15 % par part.

Notamment au cours du trimestre, nous avons :

- dégagé des fonds propres des activités de 133 millions \$, soit une augmentation de 27 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent;
- investi environ 100 millions \$ des capitaux propres de BEP dans TerraForm Power et dans l'acquisition d'un parc éolien en Chine d'une puissance de 200 mégawatts;
- vendu deux portefeuilles éoliens en Europe parvenus à maturité pour un produit global de 186 millions \$ US (participation nette de BEP totalisant 74 millions \$); ces portefeuilles ont procuré à BEP un rendement annuel composé d'environ 18 % depuis leur acquisition. Nous avons conclu également la vente de cinq de nos six actifs en Afrique du Sud pour un produit global de 135 millions \$ (participation nette de BEP totalisant 42 millions \$), ce qui représente un rendement équivalent à près du double du capital investi dans ce pays;
- conclu l'émission d'obligations vertes d'un montant en capital de 600 millions \$ CA, soit la plus importante émission d'obligations vertes effectuée par une société au Canada, ce qui fait passer l'échéance moyenne de la dette à 10 ans et réduit les coûts d'emprunt moyens;
- maintenu de solides liquidités disponibles de plus de 2,5 milliards \$.

Fractionnement des parts et création d'une société aux fins de l'échange de titres

Nous visons toujours à élargir notre bassin d'investisseurs, à soutenir l'augmentation de la demande et à améliorer la liquidité des titres d'Énergie Brookfield. À la faveur de la croissance et de la mondialisation de nos activités, nous constatons une demande accrue de la part d'investisseurs potentiels. Nous sommes donc heureux d'annoncer la création d'une structure qui offrira à nos investisseurs une plus grande souplesse pour investir dans Énergie Brookfield, soit par la société en commandite actuelle (BEP LP), ou bien par une nouvelle société cotée au Canada (BEPC), lesquelles donneront toutes les deux accès au même portefeuille d'énergies renouvelables diversifié à l'échelle mondiale affichant une solide feuille de route au chapitre de la croissance. BEPC sera créée au moyen d'un fractionnement de parts, et les actions de catégorie A de celle-ci devraient être équivalentes sur le plan économique aux parts de société en commandite existantes, car elles donneront droit à des dividendes et distributions identiques à ceux des parts et seront échangeables en tout temps au gré du porteur contre des parts de société en commandite. Nous croyons que cette initiative devrait soutenir l'expansion de notre bassin d'investisseurs en attirant de nouveaux qui, pour le moment, ne peuvent pas ou ne veulent pas investir dans

notre structure de société en commandite pour des raisons fiscales ou du fait d'autres attributs de cette structure, et en nous permettant d'intégrer certains indices ou FNB auxquels les parts de société en commandite de BEP ne sont pas admissibles.

Le point sur les initiatives de croissance

Après la clôture du trimestre, nous avons investi 50 millions \$ de plus dans TerraForm Power à titre d'investisseur dans le cadre de sa récente émission de titres de capitaux propres d'un montant en capital de 300 millions \$. À la suite de cette émission, la participation de BEP dans TerraForm Power n'a pratiquement pas changé, demeurant à environ 30 %. Dernièrement, TerraForm Power a conclu l'acquisition d'un portefeuille de production décentralisée aux États-Unis d'une puissance de 322 mégawatts, devenant ainsi le plus important propriétaire et exploitant d'actifs de production décentralisée aux États-Unis. Grâce à ce capital, combiné aux financements par émission de titres de capitaux propres et de titres d'emprunt, TerraForm Power est bien positionnée pour une croissance future puisqu'elle peut compter sur des liquidités disponibles de 1,2 milliard \$.

Au cours du trimestre, nous avons, avec nos partenaires institutionnels, acquis un parc éolien récemment construit en Chine d'une puissance de 200 mégawatts entièrement sous contrat pour une contrepartie de 160 millions \$ (participation nette de BEP totalisant 45 millions \$). De plus, les activités réalisées avec la coentreprise de production décentralisée dans ce pays nous ont permis de mettre en service une puissance de 8 mégawatts d'énergie solaire sur toiture au cours du trimestre et de faire avancer un projet d'une puissance additionnelle de 12 mégawatts qui devrait être mis en service d'ici la fin de l'année. Nous maintenons une approche rigoureuse quant à notre croissance en Chine, en recherchant des occasions d'investissement de grande qualité et à faible risque.

Nous avons aussi poursuivi l'expansion mondiale de projets de développement. Nous sommes en voie de conclure l'acquisition, avec nos partenaires institutionnels, d'une participation de 50 % dans X-Elio, principal promoteur de projets d'énergie solaire au monde, au cours du quatrième trimestre, ce qui accroîtra considérablement nos capacités en matière de développement d'énergie solaire. De plus, nous avons fait progresser la construction d'actifs d'une puissance de 151 mégawatts et de projets à un stade avancé à l'échelle mondiale de 960 mégawatts, comprenant la réhabilitation de projets éoliens de 60 mégawatts aux États-Unis.

Activités

Au troisième trimestre, nous avons dégagé des fonds provenant des activités de 133 millions \$, soit une augmentation par rapport à 105 millions \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les fonds provenant des activités dégagés par notre secteur hydroélectrique se sont établis à 125 millions \$ au troisième trimestre, soit une hausse de 20 % par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Bien que la production pour le trimestre soit inférieure à la moyenne à long terme en raison des conditions plus sèches dans le Nord-Est des États-Unis et au Canada, la production depuis le début de l'exercice est, quant à elle, supérieure de 5 % à la moyenne à long terme. Comme nous le mentionnons depuis bon nombre d'années, nous ne gérons pas l'entreprise en fonction d'une production inférieure ou supérieure à la moyenne à long terme et nous n'en tenons pas compte dans notre planification. Nous nous concentrons plutôt sur la diversification des activités d'un point de vue géographique et technologique, ce qui permet d'atténuer l'exposition à la volatilité des ressources et aux perturbations qui touchent les régions ou les marchés. En outre, nous continuons à faire avancer des initiatives pour dégager plus de valeur de notre portefeuille d'énergie hydroélectrique. Par exemple, plus tôt au cours de l'exercice, notre centrale hydroélectrique de Sogamoso, en Colombie, d'une puissance de 820 mégawatts et dont la capacité du réservoir s'élève à 12 mois, a reçu la

certification lui permettant d'offrir des services auxiliaires pour stabiliser le réseau, ce qui devrait générer un montant annuel supplémentaire de 3 millions \$ aux fonds provenant des activités.

Ensemble, nos secteurs énergie éolienne et énergie solaire ont dégagé des fonds provenant des activités totalisant 72 millions \$, une hausse de 20 % par rapport à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Nous avons tiré profit des apports découlant de nos initiatives d'exploitation et de croissance, comme l'acquisition en Inde d'une centrale d'énergie éolienne d'une puissance de 210 mégawatts, l'acquisition en Irlande l'année dernière d'une centrale éolienne d'une puissance de 51 mégawatts et sa mise en service, et de la réduction importante des coûts issue de la mise en œuvre de la nouvelle convention de service à long terme à l'égard du parc éolien de TerraForm Power en Amérique du Nord.

Notre secteur accumulation et divers a enregistré des fonds provenant des activités de 6 millions \$ au cours du trimestre tandis que notre portefeuille continue d'offrir des services auxiliaires essentiels pour stabiliser le réseau ainsi qu'une capacité supplémentaire d'accumulation à des réseaux de plus en plus intermittents. Par exemple, à la mi-août, le Royaume-Uni a subi un important délestage qui a engendré une panne de courant touchant plus de 1,1 million de clients. Entre 60 secondes et 4 minutes après le délestage, notre portefeuille First Hydro, qui représente 75 % de la capacité d'accumulation du Royaume-Uni et qui a une capacité d'accélération très rapide, a fourni plus de la moitié de l'électricité nécessaire pour redémarrer le réseau. Nous avons été le lien essentiel au redémarrage du réseau électrique au Royaume-Uni ce jour-là. Nous continuons à souligner l'importance de First Hydro au Royaume-Uni et de Bear Swamp aux États-Unis auprès des parties prenantes et combien la rapidité et l'échelle à laquelle ces centrales peuvent répondre sont cruciales à la gestion du réseau.

Bilan et liquidités

Notre situation financière demeure robuste, nos liquidités disponibles ayant atteint 2,5 milliards \$. Au cours du trimestre, nous avons continué à tirer parti du contexte de faibles taux d'intérêt pour réaliser des financements d'un montant de 2,3 milliards \$ et des initiatives de recyclage des capitaux d'environ 210 millions \$, représentant un apport supplémentaire de 320 millions \$ aux liquidités de BEP.

Au cours du trimestre, nous avons procédé à une émission d'obligations vertes de première qualité d'un montant en capital de 600 millions \$ CA, ce qui nous a permis de conclure le refinancement anticipé d'une dette qui venait à échéance en 2020 (450 millions \$ CA). Cette émission constitue l'émission d'obligations vertes la plus importante effectuée par une société au Canada et notre cinquième émission d'obligations vertes à ce jour, pour un total d'obligations vertes en circulation d'environ 1,8 milliard \$. Cette émission a été faite en deux tranches, l'une ayant une échéance de 10 ans, et l'autre, de 30 ans, ce qui a presque doublé la durée moyenne de la dette, la faisant passer à plus de 10 ans. Nous avons également réduit les coûts d'emprunt moyens et réalisé un financement additionnel de 100 millions \$, sans qu'il y ait d'incidence sur la charge d'intérêts.

En outre, nous avons poursuivi les activités de notre programme de recyclage des capitaux, ce qui a mené, après la clôture du trimestre, à la conclusion de la vente de deux portefeuilles éoliens en Europe parvenus à maturité, les investisseurs privés estimant que les actifs de grande qualité de production d'énergie renouvelable sous contrat représentent un substitut aux obligations d'État, tout en offrant un rendement plus élevé. Le portefeuille éolien en Irlande du Nord de 68 mégawatts que nous avons développé de 2016 à 2018 a été le premier à être vendu, suivi du portefeuille éolien au Portugal de 123 mégawatts que nous avons acquis en 2015 et dont nous avons atténué les risques en améliorant sa structure du capital et en renégociant les contrats d'exploitation et d'entretien à de meilleures conditions. Ces ventes ont dégagé un produit global de 186 millions \$ (participation nette de BEP totalisant 74 millions \$) et procuré à BEP un rendement annuel composé de 18 % depuis leur acquisition.

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. En septembre, nous avons tenu notre journée annuelle des investisseurs, dont nous avons profité pour souligner à nouveau les principaux leviers de notre entreprise, entre autres la croissance continue des investissements dans les énergies renouvelables, l'application de notre méthode de mise en valeur visant à atténuer les risques des actifs acquis tout en conservant de solides rendements, et la valeur de notre profil financier stable quand vient le temps de réaliser notre stratégie de croissance. Nous remercions tous ceux qui ont pu assister à cet événement.

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

Mes cordiales salutations.

Le chef de la direction,



Sachin Shah

Le 11 novembre 2019