

# Lettre aux porteurs de parts

---

Nous affichons de bons résultats pour le trimestre et continuons à accorder la priorité à l'acquisition d'actifs de qualité à des prix avantageux, à l'accroissement des flux de trésorerie soutenus par nos capacités d'exploitation et au maintien d'un solide bilan afin d'atteindre notre objectif de rendement à long terme total de 12 % à 15 % par part pour nos investisseurs.

Les conditions sont de plus en plus favorables pour les énergies renouvelables à mesure que les gouvernements et les entreprises autour du globe accentuent leurs efforts de décarbonation. Chaque trimestre qui passe, les gouvernements s'engagent à atteindre des cibles plus ambitieuses de réduction des émissions et les chefs d'entreprise adoptent des plans pour amorcer la transition de leur entreprise vers la carboneutralité. Au cours des dernières semaines, les États-Unis, l'Union européenne, le Canada et le Japon ont chacun annoncé leur plan visant à réduire leurs émissions de moitié d'ici 2030, tandis que le Royaume-Uni s'engageait plutôt à une réduction de près de 80 % d'ici 2035. Il faudra des capitaux considérables pour mettre en œuvre ces plans ainsi qu'une expertise d'exploitation pour élaborer et mettre en place des solutions durables.

Au fil de cette évolution, les occasions de croissance devraient favoriser davantage les investisseurs disposant d'une plateforme mondiale et de capacités de développement. Nous sommes donc bien placés pour contribuer à l'expansion accélérée des énergies renouvelables, et notre expertise en commercialisation de l'électricité nous permet d'approvisionner en énergie verte les entreprises de tous les secteurs économiques. De plus, notre taille et notre maîtrise des principales technologies d'énergies renouvelables nous permettent d'avoir accès à un plus grand nombre d'occasions d'envergure intéressantes pour aider les entreprises à délaisser les sources de production existantes et à amorcer la transition vers des sources plus écologiques à mesure que les services publics et les producteurs d'électricité entament un processus de décarbonation pour les décennies à venir. À long terme, nous demeurons déterminés à participer à la croissance des énergies éolienne et solaire tout en répondant à la demande accrue de solutions de décarbonation et de transition énergétique.

Ce trimestre, nous avons notamment :

- dégagé des fonds provenant des activités de 242 millions \$, ou 0,38 \$ par part, soit une augmentation de 21 % par part sur une base normalisée par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent;
- poursuivi la construction d'actifs d'environ 6 000 mégawatts, obtenu des permis pour des projets au stade avancé et ajouté près de 4 500 mégawatts à notre portefeuille de projets de développement;
- investi ou convenu d'investir des capitaux propres de 1,6 milliard \$ (montant net de près de 410 millions \$ pour Énergie Brookfield) dans diverses transactions aux États-Unis, en Europe et en Inde, y compris des projets éoliens terrestres et en mer, des projets solaires commerciaux ainsi que des actifs de production décentralisée;

- émis des billets subordonnés perpétuels verts d'une valeur de 350 millions \$ à un taux fixe de 4,625 %. Notre bilan demeure robuste grâce à des liquidités disponibles atteignant près de 3,4 milliards \$ et au fait qu'aucune dette importante ne vient à échéance à très court terme;
- mobilisé plus de 850 millions \$ (montant net d'environ 410 millions \$ pour Énergie Brookfield) tirés des mesures de recyclage d'actifs, dont la vente de portefeuilles éoliens terrestres arrivés à maturité en Irlande et aux États-Unis à des valeurs attrayantes qui a représenté un rendement d'environ le double de notre capital investi.

## **Le point sur les initiatives de croissance**

Alors que les occasions d'investir dans les énergies renouvelables et la décarbonation se multiplient, nous maintenons une approche axée sur la valeur pour accroître nos activités. Nous demeurons concentrés sur des occasions arrivées à nos forces en dégagant de la valeur de nos investissements, en tirant avantage de nos capacités d'exploitation pour accroître les flux de trésorerie et en déployant des capitaux supplémentaires assortis de rendements attrayants qui contribueront à faire croître nos activités au fil du temps. C'est selon cette démarche que nous avons réalisé dernièrement un certain nombre de transactions.

Au cours des dernières années, nous avons observé le secteur de l'énergie éolienne en mer, sans toutefois y investir. Notre confiance en cette technologie s'est bâtie au fil de son développement et en raison de sa maturité. Nous avons conclu notre premier investissement dans ce secteur ce trimestre, en faisant l'acquisition d'un portefeuille de projets visant la construction, au cours des prochaines années, d'actifs totalisant 3 gigawatts adossés à des contrats attrayants. Après un premier investissement en 2017, nous poursuivons l'expansion de nos activités en Inde, l'un des marchés d'énergie renouvelable les plus importants au monde et celui qui connaît la plus forte croissance. En raison de la croissance de nos capacités dans cette région du monde, nous avons désormais régulièrement accès à des occasions qui nous permettent d'agrandir progressivement notre plateforme selon des rendements intéressants.

Dernièrement, nous avons conclu ou clôturé les transactions suivantes :

- Shepherds Flat – parc éolien en Oregon de 845 mégawatts qui présente l'une des plus grandes occasions de rééquipement au monde. Une fois réalisée, nous nous attendons à une augmentation d'environ 25 % de la production totale. Les activités de rééquipement avancent bien et nous continuons à bâtir le portefeuille de projets de développement de 400 mégawatts qui faisait partie de la transaction.
- Participation dans Polenergia – entreprise d'énergie renouvelable d'envergure en Europe comportant une participation dans un portefeuille de projets de développement éoliens en mer de 3 gigawatts. Nous croyons que Polenergia offre d'énormes perspectives de croissance et que nous sommes bien placés pour soutenir ses activités à titre de partenaire d'exploitation et bailleur de fonds.
- Exelon Distributed Generation (DG) – entreprise de production décentralisée d'une capacité d'exploitation de 360 mégawatts, présentant une capacité en développement additionnelle de plus de 700 mégawatts. Nous détenons dorénavant l'un des chefs de file de la production décentralisée aux États-Unis, comptant des capacités étendues en matière d'exploitation, de développement et de création, et un portefeuille d'une puissance de près de 2 000 mégawatts qui dégage des flux de trésorerie contractuels de qualité supérieure provenant de régions et de clients diversifiés.

- **Projet d'énergie solaire en Inde** – grâce à une relation établie lors de l'acquisition d'un portefeuille de prêts d'une société financière non bancaire à la fin de 2020, nous avons conclu une entente qui nous confère le droit de faire l'acquisition d'un projet d'énergie solaire prêt pour la construction de 450 mégawatts d'un des plus grands promoteurs en Inde. Le projet devrait être mis en service d'ici la fin de l'année et est assorti de conventions d'achat d'électricité d'une durée de 25 ans conclues avec une société d'État de services publics de qualité supérieure. Nous devrions investir des capitaux propres de 70 millions \$ (montant net de 20 millions \$ pour Énergie Brookfield) dans ce projet et cibler des rendements de plus de 20 %.

## Conclusion de contrats

Nous pensons que, à l'avenir, la tendance mondiale à la décarbonation va continuer de s'accélérer pour s'étendre à tous les secteurs, ce qui favorisera le recours à ces technologies renouvelables, l'électrification des industries et des transports et le remplacement des processus à forte intensité carbonique par des méthodes de production plus écologiques. La très forte demande d'électricité verte a changé la dynamique de l'industrie à l'avantage des entreprises offrant des solutions qui se démarquent et ont la capacité de répondre aux besoins continus de grande quantité d'électricité verte ou en fonction du profil de consommation unique des clients.

Notre diversité de secteurs régionaux et technologiques, y compris la charge de base de production d'hydroélectricité sur commande, nous positionne bien pour tirer parti de cette tendance. De plus, notre grande expérience dans la négociation de contrats nous permet d'acquiescer, à des rendements attrayants et sans trop de concurrence, des projets qui ne sont pas entièrement visés par contrat et de les développer. Nous tirons parti de nos capacités contractantes à l'échelle mondiale pour passer des contrats à long terme avec des contreparties de première qualité, ce qui accroît les produits futurs d'un projet, en atténue les risques et permet de dégager des rendements intéressants sur notre capital tout en assurant une solide protection. Nous y voyons donc une occasion pour accélérer les travaux de notre portefeuille de projets de développement totalisant 27 000 mégawatts.

Grâce à nos relations étroites avec nos clients, nous produisons sur commande de l'énergie propre pour plus de 700 clients solvables à l'échelle mondiale. Au cours du dernier trimestre, nous avons conclu 29 conventions visant la production d'environ 2 300 GWh d'énergie renouvelable avec des acheteurs provenant des principales industries, dont certains sont parmi les plus importantes contreparties au monde au chapitre de la capitalisation boursière.

Voici quelques faits saillants survenus au cours des derniers mois :

- **Technologie** – nous tirons parti de notre plateforme mondiale et de nos relations avec de grandes sociétés technologiques internationales, grâce auxquelles nous avons conclu une entente pour soutenir le développement d'actifs d'énergie solaire totalisant près de 100 mégawatts dans le nord-est des États-Unis.
- **Secteur industriel et manufacturier** – nous avons conclu des conventions visant à fournir de l'électricité verte à des chefs de file du secteur industriel et manufacturier, y compris une solution personnalisée pour un important fabricant américain qui permet de regrouper une convention d'achat d'électricité à long terme portant sur un projet nouvellement construit avec une convention de vente au détail carboneutre.

- Énergie – nous avons conclu des conventions visant à fournir de l'électricité verte à plusieurs acteurs internationaux dans le secteur de l'énergie, y compris des multinationales ainsi qu'une société du secteur de l'hydrogène dans le cadre de son projet de centrale de production d'hydrogène écologique d'envergure industrielle, une première en Amérique du Nord.
- Services publics – nous avons conclu des conventions d'achat d'électricité visant à approvisionner en énergie décarbonée des services publics du monde entier, notamment en Espagne pour soutenir la construction d'une centrale solaire de 150 mégawatts.
- Immobilier – nous avons conclu une convention d'énergie avec JPMorgan Chase visant à approvisionner en électricité renouvelable propre plus de 500 de ses activités immobilières dans l'État de New York à partir de nos centrales hydroélectriques situées dans cet État.

## Résultats d'exploitation

Au premier trimestre, nous avons dégagé des fonds provenant des activités de 242 millions \$, ou 0,38 \$ par part, traduisant un rendement solide, nos activités ayant tiré parti de la grande disponibilité des actifs ainsi que des initiatives de croissance et d'efficacité. Sur une base normalisée, notre résultat par part a augmenté de 21 % par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Grâce à notre portefeuille d'actifs en exploitation de plus en plus diversifié, au risque de concentration des contreparties limité et au profil de conventions à long terme, nos flux de trésorerie demeurent solides. La production du trimestre a été légèrement inférieure à la moyenne à long terme, surtout en raison du temps plus sec dans l'État de New York, mais comme nous nous attendons à ce genre de variabilité, nous gérons nos activités sur un horizon à long terme. En outre, nous poursuivons activement la diversification de nos activités, ce qui permet d'atténuer de plus en plus le risque d'exposition à une seule ressource ou contrepartie ou à un seul marché et décroît la variabilité au fil du temps.

Au cours du trimestre, les fonds provenant des activités générés par notre secteur hydroélectricité se sont établis à 170 millions \$. Dans l'ensemble de ce portefeuille, nous continuons à nous concentrer sur les contrats qui valorisent le caractère unique en son genre de notre parc d'actifs en tant que producteur d'électricité propre sur commande et de services auxiliaires.

Nos secteurs énergie éolienne et énergie solaire ont dégagé des fonds provenant des activités totalisant 158 millions \$, grâce aux produits stables tirés des actifs de ces secteurs, à la diversification de notre parc d'actifs et aux flux de trésorerie provenant en grande partie des conventions d'achat d'électricité à long terme. Les conditions hivernales ont été très rigoureuses au cours du trimestre, tout particulièrement au Texas. Ces conditions n'ont toutefois pas eu d'incidence importante sur nos résultats financiers, nos capacités d'exploitation et de commercialisation de l'électricité ayant bien atténué le risque. Nous sommes fiers du travail accompli par nos équipes en ces temps difficiles, assurant à la fois la sécurité des employés et le maintien de nos activités.

Pour le trimestre, les fonds provenant des activités de notre secteur transition énergétique se sont élevés à 33 millions \$, notre portefeuille continuant à croître alors que nous aidons nos partenaires commerciaux et industriels à atteindre leurs objectifs de décarbonation et leur fournissons des services auxiliaires essentiels permettant de stabiliser les réseaux ainsi qu'une capacité supplémentaire pour pallier l'intermittence croissante des réseaux d'électricité plus écologiques.

## État de la situation financière et liquidités

Notre situation financière demeure solide. Nos liquidités disponibles s'élèvent à environ 3,4 milliards \$, notre bilan de première qualité ne comprend aucune échéance importante à très court terme et approximativement 90 % de nos financements sont sans recours envers Énergie Brookfield.

Nous avons continué à tirer parti du contexte de faibles taux d'intérêt pour réaliser des financements de première qualité totalisant 3,1 milliards \$, y compris l'émission de titres subordonnés perpétuels verts d'un montant en capital de 350 millions \$ portant intérêt à un taux fixe de 4,625 %. Ces titres sont comptabilisés et évalués de la même façon que nos parts de société en commandite.

Par ailleurs, nous poursuivons la mise en œuvre de notre stratégie de recyclage des capitaux en vendant des actifs secondaires ou sans risque arrivés à maturité à des acheteurs dont le coût du capital est plus bas, pour réinvestir le produit de la vente dans des occasions à rendement plus élevé. Le produit tiré de ces transactions sera affecté au financement d'occasions de croissance mises en œuvre au cours du trimestre ainsi qu'à la croissance future de notre solide portefeuille.

En avril, nous avons convenu de vendre les derniers actifs en exploitation et développement de notre portefeuille en Irlande de 360 mégawatts, ainsi que des actifs éoliens en Écosse prêts à construire totalisant environ 270 mégawatts, pour une contrepartie totale d'environ 450 millions \$ (montant net d'environ 250 millions \$ pour Énergie Brookfield). Nous avons pénétré le marché européen des énergies renouvelables en 2014 avec l'acquisition du portefeuille irlandais d'énergie éolienne de Bord Gáis auprès d'une société d'État de services publics dont la capacité éolienne en exploitation s'élevait à environ 300 mégawatts. Depuis que nous en sommes propriétaires, nous avons fait croître la capacité du portefeuille à plus de 700 mégawatts en mettant en service les actifs en développement, et avons étendu le portefeuille d'actifs en développement à environ 1 000 mégawatts. Conformément à notre stratégie de pénétration de nouveaux marchés, nous avons utilisé cet investissement comme tremplin pour faire croître nos activités partout en Europe, en faisant notamment l'acquisition en Écosse, en 2015, d'un portefeuille d'actifs en développement.

Nous avons aujourd'hui élargi nos capacités en Europe, pour devenir une plateforme entièrement intégrée, affichant des capacités contractantes, d'exploitation et de croissance d'envergure auprès d'entreprises. À la clôture de la transaction, nous compterons plus de 300 employés dans la région ainsi que des actifs en exploitation et en développement de plus de 10 000 mégawatts. Dans le cadre de cette transaction, nous avons vendu notre premier investissement en Irlande composé d'actifs en exploitation de 375 mégawatts. Au total, nous avons atteint un rendement annuel composé de plus de 15 % sur cet investissement. La clôture de ces transactions devrait se faire au deuxième trimestre, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

Nous avons également passé une entente visant la vente d'actifs éoliens de 390 mégawatts situés principalement en Californie, d'une valeur d'environ 370 millions \$ (montant net d'environ 160 millions \$ pour Énergie Brookfield), soit un rendement équivalant à plus du double du capital investi. Depuis que nous en sommes propriétaires, les centrales sont en grande partie sans risque grâce à la réalisation de notre plan d'affaires, qui comprenait le développement de plusieurs de ces actifs, l'établissement à long terme d'une stabilité des produits, la réduction des coûts d'exploitation et d'entretien ainsi que l'optimisation de la structure du capital. La clôture de cette transaction devrait se faire au troisième trimestre, sous réserve des conditions de clôture habituelles.

## Perspectives

À plus long terme, nous continuons de nous concentrer sur la croissance de nos activités et sur la réalisation de nos priorités opérationnelles de première importance, notamment le maintien d'un bilan solide, la préservation de l'accès à diverses sources de capitaux et l'augmentation de la valeur grâce à l'amélioration des flux de trésorerie de notre portefeuille existant.

Nous sommes convaincus que l'envergure de notre société, notre feuille de route éprouvée et nos capacités à l'échelle mondiale nous procurent une place de choix pour collaborer avec les gouvernements et les entreprises du monde entier et les aider à rendre les réseaux d'électricité plus verts. Nous croyons que nos perspectives de croissance n'ont jamais été aussi intéressantes, et nous nous réjouissons à l'idée de pouvoir saisir de nouvelles occasions qui nous permettront de fournir les capitaux et les solutions nécessaires pour faire avancer la décarbonation.

Comme toujours, nous sommes déterminés à atteindre nos cibles de rendement total à long terme. Au nom du conseil d'administration et de la direction d'Énergie Brookfield, nous tenons à remercier tous nos porteurs de parts et actionnaires pour leur soutien indéfectible.

Cordialement,

Le chef de la direction,



Connor Teskey

Le 4 mai 2021

## **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 qui s'applique. Les mots « devoir », « avoir l'intention de », « cible », « 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 d'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 et nos attentes à l'égard des flux de trésorerie futurs et de la croissance des distributions. Ils comprennent également des énoncés concernant la performance financière prévue d'Énergie Brookfield, la future mise en service d'actifs, le caractère contractuel de notre portefeuille, la diversification des technologies, les occasions d'acquisition, la conclusion prévue d'acquisitions et de cessions, les occasions de financement et de refinancement, la capacité de BEPC à attirer de nouveaux investisseurs ainsi que le rendement et les perspectives futurs de BEPC et de BEP, les perspectives et les avantages anticipés du regroupement d'Énergie Brookfield et de TerraForm Power, y compris certaines informations relatives aux flux de trésorerie et aux liquidités anticipés par suite du regroupement d'entreprises, l'évolution des prix de l'énergie et de la demande d'électricité, la reprise économique, l'atteinte de la production moyenne à long terme, les coûts de développement de projets et de dépenses d'investissement, les politiques relatives à l'énergie, la croissance économique, le potentiel de croissance de la catégorie d'actifs d'énergie renouvelable, les perspectives de croissance future et le profil de distribution d'Énergie Brookfield ainsi que l'accès aux capitaux d'Énergie Brookfield. 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, sans s'y limiter, notre incapacité à repérer des occasions d'investissement suffisantes et à réaliser les opérations, la croissance de notre portefeuille et notre incapacité à réaliser les avantages anticipés de nos opérations ou acquisitions; les conditions météorologiques et d'autres facteurs pouvant avoir une incidence sur les niveaux de production à nos installations; l'issue défavorable de litiges en instance, en suspens ou à venir; la conjoncture économique dans les territoires où Énergie Brookfield exerce ses activités; notre capacité à vendre des produits et services sous contrat ou sur les marchés de l'énergie marchande; des changements de réglementation par l'État, y compris des mesures incitatives visant l'énergie renouvelable; 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; les incidents liés à la santé, à la sécurité, à la sûreté ou à l'environnement; les risques réglementaires liés aux marchés énergétiques sur lesquels Énergie Brookfield exerce ses 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; le fait que les contreparties aux contrats ne s'acquittent pas de leurs obligations; les modifications apportées aux charges d'exploitation, y compris les salaires, les avantages et la formation des employés ainsi que les modifications apportées aux politiques gouvernementales et publiques, et d'autres risques associés à la construction, au développement et à l'exploitation d'installations de production d'énergie. Pour de plus amples renseignements sur ces risques connus et inconnus, se reporter à la rubrique « Facteurs de risque » dans les formulaires 20-F respectifs de BEP et BEPC ainsi que tout autre risque et facteur décrits dans ces formulaires.

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.

Aucune autorité de réglementation des valeurs mobilières n'a approuvé ou rejeté le contenu de la présente lettre aux porteurs de parts. La présente lettre aux porteurs de parts est publiée à titre informatif seulement et ne constitue pas une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat et aucune vente de ces titres n'interviendra dans un territoire où cette offre, sollicitation ou vente serait illégale avant leur inscription ou admissibilité en vertu des lois sur les valeurs mobilières qui s'y appliquent.

## **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, aux fonds provenant des activités par part et aux fonds provenant des activités normalisés par part qui ne sont pas des principes comptables généralement reconnus selon les IFRS et peuvent, par conséquent, avoir une définition différente des fonds provenant des activités, des fonds provenant des activités par part et des fonds provenant des activités normalisés par part utilisés par d'autres entités. Nous croyons que les fonds provenant des activités, les fonds provenant des activités par part et les fonds provenant des activités normalisés par part constituent des mesures complémentaires utiles pour les investisseurs pour évaluer le rendement financier ainsi que les flux de trésorerie qui, selon nous, seront dégagés par notre

portefeuille d'exploitation. 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 mesures financières non conformes aux IFRS et des mesures financières selon les IFRS les plus semblables se trouve à la section « Partie 4 – Revue du rendement financier selon des données au prorata – Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS » de notre rapport intermédiaire pour la période close le 31 mars 2021. Les fonds provenant des activités normalisés tiennent compte de la production moyenne à long terme de tous les secteurs, à l'exception de celle du secteur hydroélectrique au Brésil et en Colombie, et utilisent les taux de change de 2020.

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