



Cher Monsieur,

Nous espérons que cette nouvelle année 2022 a bien débuté pour vous. Aussi, nous souhaitons vous informer de la situation des marchés qui se normalise de plus en plus, avec des effets positifs sur nos investissements et sur les perspectives de distributions en 2022 et 2023.

Bilan : La stratégie d'investissement s'avère résistante aux crises et prometteuse pour l'avenir

Nous souhaitons tout d'abord vous rappeler la stratégie d'investissement du fonds en infrastructures Cleantech auquel vous avez souscrit. Il a pour objectif le développement et la construction de projets dans les infrastructures durables, ainsi que la vente des centrales une fois leurs mises en service, pour réaliser tout le potentiel de la plus-value créée lors de leur conception et construction. Les bénéfices de vente et de refinancement sont destinés à être versés à nos investisseurs sous forme de distributions (avances sur résultats futurs), et leur réinvestissement servira également à la réalisation de nouveaux projets avec autant d'opportunités de plus-values.

Depuis 2011, nous avons pu poursuivre cette stratégie avec succès, durant près d'une décennie. Avec le capital des fonds en infrastructures Cleantech, nous avons constitué un vaste portefeuille d'infrastructures en Asie tout en versant régulièrement des distributions attractives provenant de ventes et de refinancements de projets. Tout cela sans exception jusqu'au début de la pandémie au premier semestre 2020.

Comme nous l'avions prévu, il nous a été possible de poursuivre le développement, la construction et l'exploitation de nos projets déjà initiés malgré les mesures de confinement internationales, et ce grâce à la catégorisation de nos projets et centrales comme infrastructures essentielles. Ces secteurs de ThomasLloyd n'ont guère, voire pas du tout, été touchés par la Covid-19. En effet, nous avons été en mesure de poser les fondements de plus-

values futures, tout comme c'était le cas avant la pandémie. Ainsi, nous avons pu achever la construction et la mise en service de la centrale solaire Uttar Pradesh I entre le printemps 2020 et janvier 2021 et finaliser le projet Madhya Pradesh I, qui est, avec ses 200 MW, la plus grande centrale de ThomasLloyd à ce jour et qui sera bientôt en construction.

Cependant, les restrictions de déplacement et de contact, fixées parfois du jour au lendemain et de façon rigoureuse, nous ont empêchés de finaliser tous les processus prévus pour 2020 et 2021 et qui devaient fournir la liquidité nécessaire aux distributions pour nos investisseurs. Plus précisément, ces restrictions ont souvent rendu impossible la présence des vendeurs et des acheteurs comme des banques de refinancement, indispensable à la conclusion de certaines transactions de vente ou de refinancement.

Si nous avions pu réaliser toutes les ventes de dispositifs prévues pour 2020 et 2021, il n'y aurait eu aucun décalage dans le temps pour les distributions.

En réalité, cela signifie qu'en tant qu'investisseur, vous participez à un modèle commercial qui, lors de perturbations de marché, rencontre uniquement des reports de versements, et non pas de défaillances.

La première distribution du mois de décembre constitue une première étape vers un retour à la normale

À partir du troisième trimestre 2021, la situation sur le sous-continent indien s'est améliorée. Les restrictions de déplacement et de contact ont été assouplies, voire levées. L'optimisme tourné vers l'avenir qui a toujours caractérisé cette région, s'est à nouveau révélé. Nous avons immédiatement tiré profit de cette atmosphère propice ainsi que des libertés retrouvées en nous rendant le plus tôt possible en Asie pour rétablir le dialogue et les rendez-vous avec nos partenaires, nécessaires à de nouvelles transactions.

Avec succès : Au quatrième semestre 2021, nous avons pu réaliser une vente partielle de notre portefeuille solaire en cours d'exploitation, et initialement prévue pour 2020. Le résultat sous forme de liquidité s'est traduit par une importante plus-value et par un bénéfice de vente se mesurant en dizaines de millions. Nous n'aurions pas pu réaliser ce bénéfice lors d'une vente plus tôt pendant la pandémie, si cela avait été possible.

La transaction susmentionnée a non seulement permis la réalisation de la première distribution en décembre 2021, mais a également permis la conception et la construction de nouveaux projets en infrastructures durables, planifiés depuis un certain temps, et qui seront à l'origine de plus-values et de bénéfices découlant de ventes et de refinancements à partir de 2023.

Perspective : Les transactions à venir vont permettre de nouvelles distributions et investissements

La situation actuelle des marchés se rapprochant de plus en plus de celle d'avant la pandémie, nous permet d'envisager l'avenir avec confiance. Nous sommes en pourparlers très avancés concernant la vente d'autres centrales du secteur de biomasse, initialement prévue pour 2021.

Selon la planification actuelle et si les marchés continuent leur trajectoire positive, ces transactions permettront de rattraper toutes les distributions reportées aux troisième et quatrième trimestres 2022 et probablement de reprendre le calendrier habituel des distributions à partir du premier trimestre 2023.

Par ailleurs, les flux de trésorerie imminents vont ouvrir la voie à de nouveaux engagements au Vietnam, au Sri Lanka, au Bangladesh et en Indonésie, des projets que nous avons évalués depuis longtemps et dont certains sont déjà planifiés.

Nos promesses sont tenues, aujourd'hui comme à l'avenir.

Depuis le début de la pandémie en 2020, nous vous informons régulièrement de la situation des marchés et du contexte. Malgré les incertitudes, nous avons toujours tracé des perspectives au sujet des distributions, et nous les avons concrétisées par une première distribution et par la confirmation des distributions à venir. En outre, nous vous avons promis la réalisation de projets supplémentaires et la reprise des processus générant des liquidités en dépit de la pandémie et le plus tôt possible. Nous avons tenu cette promesse avec les nouvelles centrales Uttar Pradesh I et Madhya Pradesh I ainsi qu'avec la vente d'une partie de notre portefeuille solaire.

Nous souhaitons prolonger ces réussites avec vous. Nous avons pleine confiance en 2022 et son retour à la normale comme dans la création de nouvelles perspectives de croissance pour les années à venir. Regardons vers l'avenir ensemble. Il s'annonce prometteur.

Meilleures salutations,

Cleantech Management GmbH

modèle