

# Pourquoi investir dans l'infrastructure?

**FONDS DE REVENU MACQUARIE ÉNERGIE ET INFRASTRUCTURE**  
BILAN ANNUEL 2008



MACQUARIE

Qu'ont en commun les ponts, les autoroutes, les hôpitaux, les centrales de production d'énergie, les écoles, les résidences de soins de longue durée, les installations d'assainissement et de distribution de l'eau, les ports et les aéroports?

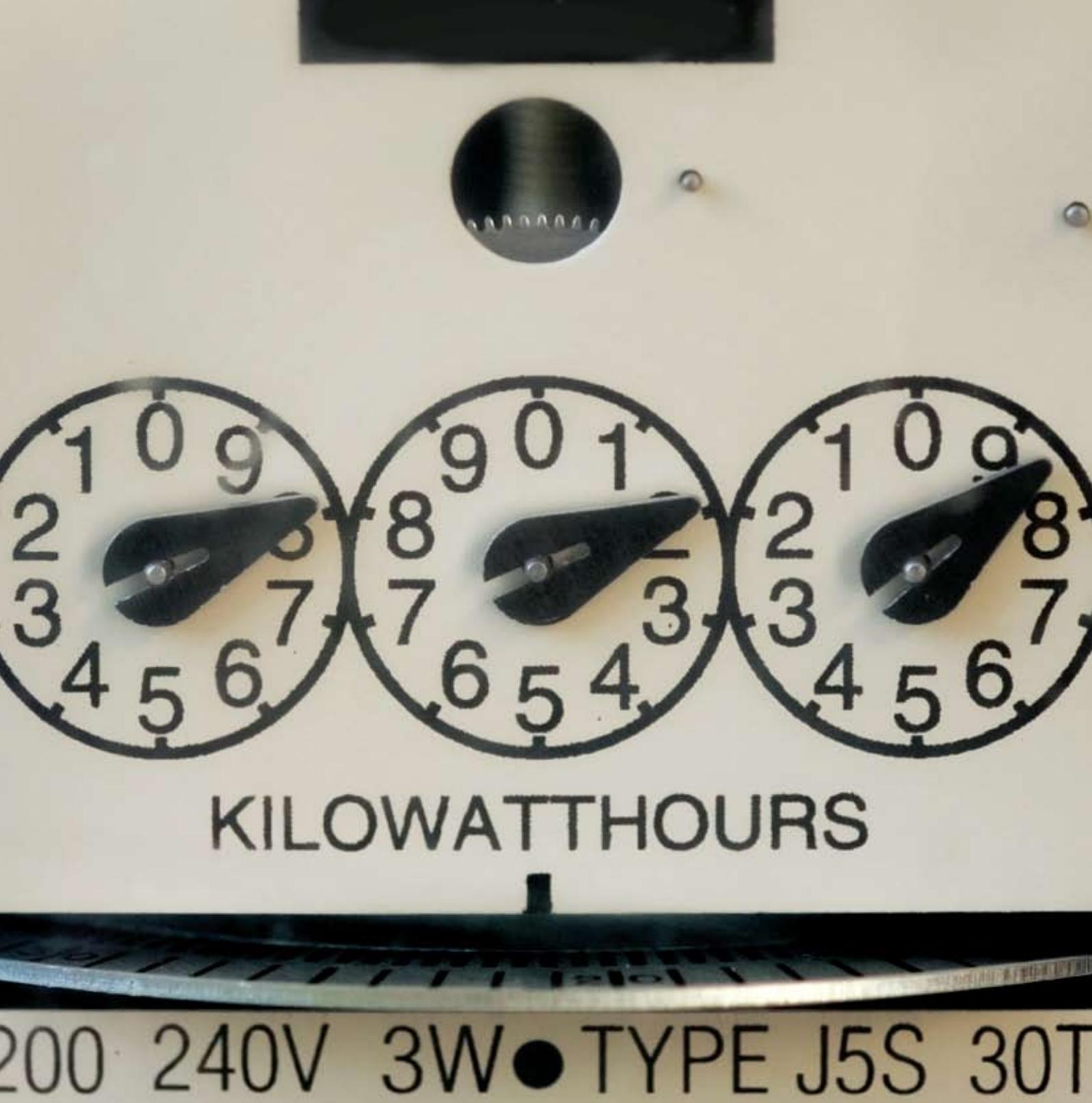
Ils représentent des infrastructures essentielles selon notre contexte économique et notre qualité de vie actuels. Chaque jour, nous dépendons de ces infrastructures. Les infrastructures facilitent le transport des gens, des biens ou des services. Elles produisent l'électricité nécessaire pour faire fonctionner nos maisons, nos entreprises et notre économie. Elles permettent aussi la livraison de services vitaux qui auront pour effet d'enrichir ou de sauver des vies.

Le portefeuille d'infrastructures diversifié du Macquarie Power & Infrastructure Income Fund (MPT ou le « fonds ») représente une chance unique pour les investisseurs de participer au secteur des infrastructures canadiennes en croissance. Notre portefeuille est composé de parts dans des centrales de cogénération alimentées au gaz, d'énergie éolienne et de production d'énergie alimentée à la biomasse, ce qui représente une capacité de puissance installée d'environ 350 mégawatts, de même qu'un investissement de 45 % auprès de Leisureworld Senior Care LP, un établissement de soins de longue durée (SLD) en Ontario.



# Pourquoi investir dans MPT?





Les individus âgés de 65 ans et plus représentent environ 21,4 % de la population de l'Ontario en 2031.

Les foyers SLD de Leisureworld sont destinés aux résidents qui nécessitent des soins médicaux 24/7.



La durée moyenne restante de vos contrats d'achat d'énergie électrique (CAEE) est d'approximativement 11 ans.

La demande croissante d'électricité ajoutée au vieillissement des usines existantes signifie que le Canada a besoin d'une capacité de production supplémentaire de 60 000 MW d'ici 2020.



# demande constante

L'infrastructure est le pilier de notre économie et société. Nos vies jour après jour se conjuguent avec l'infrastructure dans des manières infinies, du transport public pour se rendre au travail, au robinet de l'eau que nous buvons, aux hôpitaux vers lesquels nous nous tournons pour les soins médicaux.

La nature essentielle des services rendus par les activités d'infrastructure signifie qu'il existe une demande constante dans le cycle économique.

Les actifs MPT profitent d'une autre certitude de demande en raison de contrats clients à long terme ou de la réglementation et du financement du gouvernement. De plus, les activités d'infrastructures constituent des actifs physiques ayant des vies longues, qui ne sont généralement pas susceptibles de changements technologiques abrupts ou d'une détérioration physique rapide. Et les services que nos entreprises fournissent à nos collectivités ne peuvent pratiquement pas être assurés par d'autres moyens.

Toutes ces caractéristiques contribuent à la prévisibilité de notre revenu. Pour les investisseurs, ceci se traduit en trésorerie régulière, à long terme qui résiste largement aux fluctuations de l'économie ou du marché.



# 1

MPT se concentre sur des actifs d'infrastructure définis contractuellement ou réglementés, qui sont plus prévisibles et opèrent sur des marchés où la concurrence est limitée. Ce qui signifie que nos actifs ont un profil de risque relativement faible et génèrent un flux de trésorerie lié à la croissance économique, fournissant une protection contre l'inflation.

# avantage concurrentiel stratégique

Nos actifs d'infrastructure opèrent dans des environnements ayant des barrières élevées à l'entrée, tels que des restrictions d'organisation, exigences de licence, disponibilité de terrain, ou la nature dévorante et le coût élevé du nouveau développement d'infrastructure.

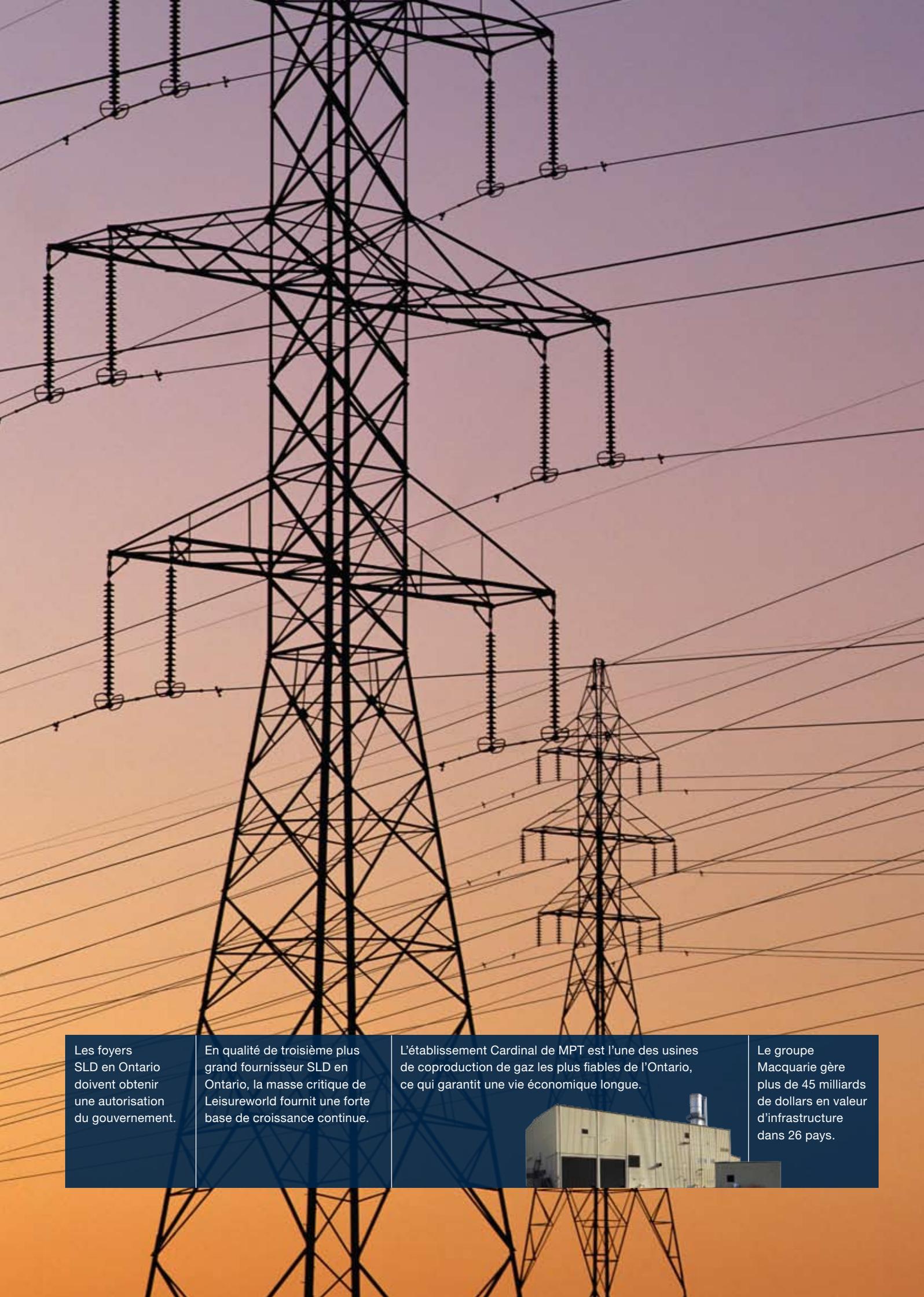
Nos actifs d'infrastructure énergétique vendent l'électricité qu'elles produisent aux clients solvables en vertu de contrats à long terme, ce qui est un moteur clé de prévisibilité de la trésorerie MPT. Leisureworld tire au minimum 60 % de son revenu du gouvernement par une formule de financement clairement définie. Le gouvernement détermine et contrôle également l'offre de lits de soin à long terme, ce qui garantit une occupation stable et élevée dans les 26 foyers de Leisureworld.

# 2



Une infrastructure moderne et efficace est vitale à la circulation des biens, des services et des personnes, ainsi qu'à la qualité et la sécurité de la vie dont nous bénéficions. En fait, la situation de l'infrastructure d'un pays tire sa productivité économique ou l'empêche d'atteindre tout son potentiel. En investissant dans l'infrastructure du Canada, MPT contribue à soutenir le fondement de la création de la compétitivité continue du Canada.

De ce fait, les actifs MPT bénéficient d'un fort avantage concurrentiel qui peut difficilement être répliqué. En outre, MPT est géré par une filiale en propriété exclusive du groupe Macquarie. Ceci signifie que les investisseurs de MPT bénéficient de notre accès à une vaste expertise spécialisée et un flux d'accords de l'une des premières infrastructures d'investisseurs et d'opérateurs dans le monde.



Les foyers SLD en Ontario doivent obtenir une autorisation du gouvernement.

En qualité de troisième plus grand fournisseur SLD en Ontario, la masse critique de Leisureworld fournit une forte base de croissance continue.

L'établissement Cardinal de MPT est l'une des usines de coproduction de gaz les plus fiables de l'Ontario, ce qui garantit une vie économique longue.

Le groupe Macquarie gère plus de 45 milliards de dollars en valeur d'infrastructure dans 26 pays.





Sous leurs CAEE, les centrales Cardinal, Dryden et Wawatay gagnent un taux plus élevé sur l'électricité qu'elles génèrent durant les périodes maximales de demande.



Le modèle de financement SLD requiert une discipline dans la gestion des coûts.

De faibles coûts d'exploitation à Erie Shores Wind Farm et nos centrales hydroélectriques accompagnent une variabilité de trésorerie généralement plus faible.



Le coût du carburant pour Cardinal et Whitecourt est géré par des contrats de fourniture de carburant à long terme.

# trésorerie croissante, prévisible,

Nos actifs d'infrastructure génèrent une trésorerie définie liée aux mesures de croissance économique telles que l'inflation.

Les modalités de nos divers CAEE aident à garantir que l'escalade des revenus et celle des coûts soient généralement assorties. Chez Leisureworld, le financement gouvernemental du soin à long terme ces 10 dernières années s'est accru à un taux plus élevé que l'indice de prix consommateur.

D'après notre expérience, la nature essentielle de l'infrastructure et la concurrence limitée signifient souvent que les contrats, baux ou licences peuvent être renouvelés selon des modalités comparables à l'expiration. De plus, les coûts pour opérer et entretenir les actifs d'infrastructure tendent à être prévisibles et gérables. Chez MPT, nous prévoyons des années à l'avance, les grandes dépenses de maintenance et de capital dans chacune de nos entreprises et réservons régulièrement des fonds désignés à ces activités. Cette approche contribue à garantir que nos centrales opèrent sans problème et que les distributions à nos investisseurs soient fiables.

Ces facteurs contribuent tous à la trésorerie à long terme prévisible de MPT, et la capacité à assurer aux investisseurs un rendement attractif.



Depuis son origine en 2004, MPT a augmenté trois fois ses distributions aux porteurs de parts, représentant une croissance annuelle composée de 2,8 % des distributions. Notre objectif en 2009 est d'offrir des distributions stables aux porteurs de parts de 1,05 \$ par part, sauf facteurs externes ou initiatives d'augmentation.

# accès à une catégorie distincte d'actif

Les actifs d'infrastructure présentent une volatilité faible relative au marché d'actions plus large. Ceci reflète la demande constante, les barrières élevées à l'entrée, la trésorerie liée à l'inflation, le cadre réglementaire ou contractuel et la vie longue des actifs d'infrastructure.

D'après notre expérience, ces attributs défensifs font des actifs d'infrastructure, des exécutants stables du cycle économique. En fait, les actifs d'infrastructure — en vertu de leur nature essentielle — ont démontré une corrélation faible avec les autres catégories d'actif. En outre, les actifs d'infrastructure ont historiquement surpassé le marché plus large des actions. Ceci fait de l'infrastructure un outil attractif de diversification de portefeuille.

Alors que l'investissement en infrastructure n'est pas dénué de risque, ces risques sont plus facilement identifiés et peuvent souvent être réduits. Le risque de revenu est réduit par des contrats à long terme. Le risque politique est géré par l'investissement dans des territoires familiers. Quant au risque du taux d'intérêt, il est maîtrisé par l'utilisation limitée de la dette à court terme.

MPT prévoit de diversifier son portefeuille par l'ajout de nouvelles catégories d'infrastructure. Ceci pourrait inclure l'eau ou les eaux usées, les routes, les ponts ou d'autres formes d'infrastructure sociale, telles que les hôpitaux ou les écoles, y compris par des partenariats public-privé (P3s) où un circuit solide d'opportunités arrive sur le marché.



# 4



MPT procure aux investisseurs un accès aux actifs essentiels d'infrastructure.



Les actifs d'infrastructure assurent typiquement un revenu fixe stable, comme une obligation tout en générant un rendement similaire aux actions avec une volatilité modérée.



Nous cherchons à obtenir un rendement relevé par niveau d'investissement après impôt, d'approximativement 10 % à 14 % sur nos investissements.

# l'opportunité d'infrastructure

## ► Infrastructure vieillissante

Saviez-vous qu'environ 60 % de l'infrastructure du Canada a entre 50 et 150 ans environ ? Globalement, notre système national de routes, ponts, services d'eau et d'eaux usées, réseaux électriques, services de gestion des déchets, transport public et infrastructure sociale, y compris les hôpitaux, palais de justice et centres de loisirs, est estimé avoir épuisé presque 80 % de son espérance de vie.



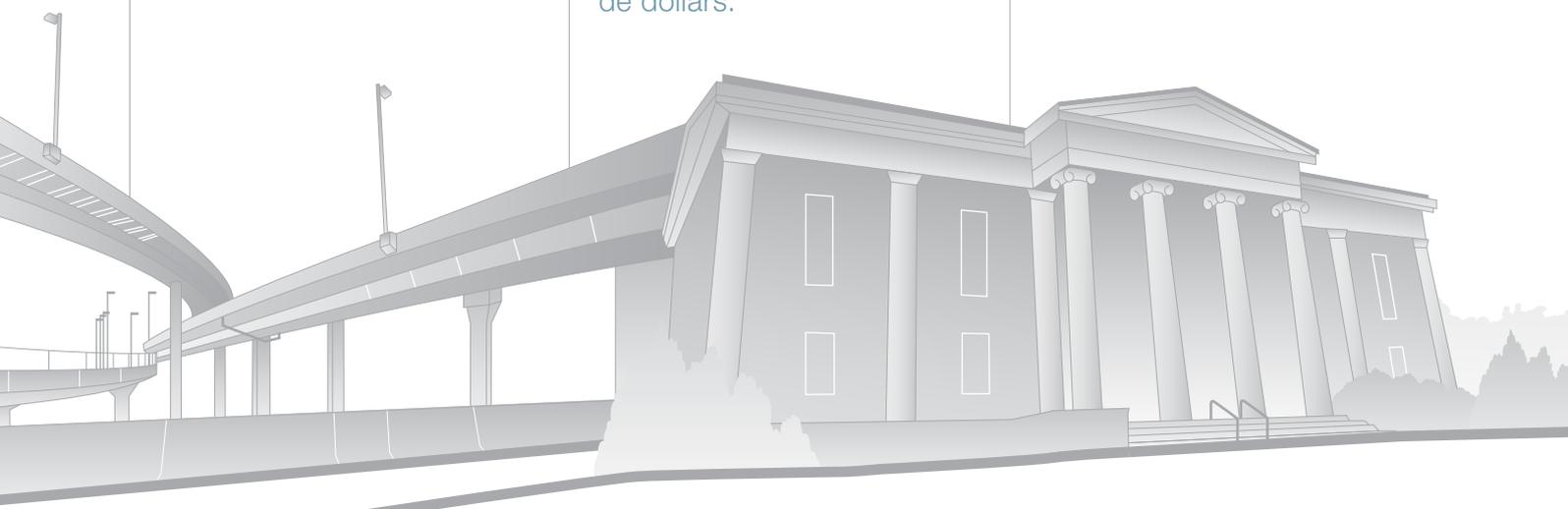
## ► Nécessité urgente d'investissement

L'investissement requis pour réparer et éviter la détérioration de l'infrastructure existante ainsi que pour développer et construire une nouvelle infrastructure qui accompagnera la croissance démographique et économique du Canada — et soutiendra notre compétitivité future — est estimée à plus de 200 milliards de dollars.

Le coût pour réparer et réhabiliter l'infrastructure municipale du Canada — notamment les systèmes hydroélectriques, la gestion des déchets et l'infrastructure sociale — est estimé à 123 milliards de dollars.

## ► Orientation gouvernementale renouvelée

Les gouvernements ne peuvent pas supporter seuls cette charge considérable. De plus en plus, les gouvernements sollicitent un investissement du secteur privé dans l'infrastructure publique par des partenariats publics-privés. Dans un P3, le gouvernement continue à posséder l'actif, mais accorde un contrat à prix fixe à une société privée pour financer, concevoir, construire, opérer et entretenir l'infrastructure selon les spécifications gouvernementales.



## 3,7M \$

c'est le coût annuel pour l'économie, des embouteillages autoroutiers dans les grands centres urbains du Canada.

Entre 1990 et 2005, la demande d'électricité globale du Canada s'est accrue de 24 %.



## 28,4M \$

de l'infrastructure essentielle du Canada est actuellement livrée par P3s.

Les vieux systèmes de pompage d'eau sont estimés perdre une moyenne de 20 % à 40 % de leur eau.



### ► Soutien public de l'investissement d'infrastructure

Dans un sondage effectué en 2008, par le Conseil canadien pour le partenariat public-privé, plus de 87 % des Canadiens interrogés étaient conscients que les gouvernements éprouvent des difficultés à répondre à la demande de routes, hôpitaux, écoles, systèmes de transport en commun, systèmes hydroélectriques sécuritaires et approvisionnement en électricité neufs ou mis à niveau. Plus de 60 % des sondés appuyaient une intervention du secteur privé dans l'amélioration de l'infrastructure.

Selon l'Agence Internationale de l'Énergie, un investissement d'approximativement 190 milliards d'USD dans l'infrastructure électrique sera nécessaire au Canada de 2005 à 2030.

### ► Une priorité nationale

L'amélioration de notre infrastructure nationale la rendra plus efficace, sûre et propre, créant ainsi les bonnes conditions d'une croissance économique continue et d'une qualité de vie élevée.

Pour les gouvernements, l'investissement dans l'infrastructure est un impératif concurrentiel.



### ► Une opportunité pour MPT

MPT a approximativement 100 millions de dollars en liquidités et facilités d'acquisition pour continuer à saisir des opportunités de dimension petite à moyenne dans un éventail de catégories d'infrastructure.



# aperçu du fonds

## NOS ACTIFS

### ÉNERGIE COGÉNERATION-GAZ

Cardinal est une centrale de cogénération-gaz de 156 MW dont l'historique de production marque une disponibilité et une capacité supérieures.

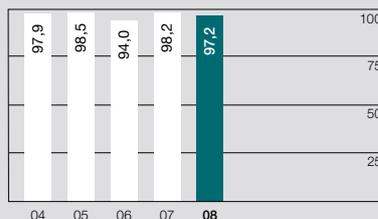
CONTRIBUTION ESTIMÉE  
À L'ENCAISSE DISTRIBUABLE  
PAR ACTIF EN 2009

 52 %

CE QUE NOUS ATTENDONS  
EN 2009

- ▶ L'inspection prévue de la voie de gaz chaud nécessitera approximativement 12 jours d'arrêt
- ▶ Les coûts de transport du gaz seront constants ou sous le niveau moyen de 2008
- ▶ Trésorerie de Cardinal sera légèrement plus faible sur une base année par année

PERFORMANCE  
DURABLE CONTINUE



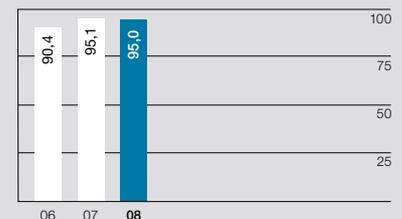
La centrale Cardinal est extrêmement efficace, avec une disponibilité moyenne quinquennale de 97,2 %.

### ÉNERGIE ÉOLIENNE

Avec une capacité de 99 MW, la ferme éolienne Erie Shores constitue l'une des plus grandes centrales d'énergie éolienne au Canada, représentant actuellement environ 4,4 % de la capacité installée de l'énergie éolienne du Canada.

 12 %

- ▶ La production d'électricité annuelle à long terme de 249 800 MWh, sous réserve de la vitesse et de la densité du vent, plus élevées durant les mois d'automne et d'hiver
- ▶ La disponibilité renforcée par une connexion à une seconde ligne de transmission, qui permettra à la centrale de continuer à livrer son électricité au réseau pendant les périodes d'arrêt de la première ligne hydroélectrique existante



Erie Shores est une centrale très performante avec une forte disponibilité.

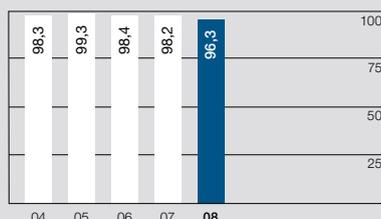


### ÉNERGIE HYDROÉLECTRIQUE

Situées dans les bassins hydrographiques de l'Atlantique, de l'Arctique et du Pacifique, quatre centrales hydroélectriques de MPT ont une capacité combinée d'environ 36 MW et sont toutes certifiées selon le programme EcoLogo™ du gouvernement fédéral.

 12 %

- Production d'électricité moyenne annuelle à long terme de 166 360 MWh, sous réserve des débits d'eau, qui sont typiquement plus forts durant les mois de printemps et d'automne
- L'automatisation prévue du lâcher et du stockage d'eau dans le lac qui dessert la centrale de Sechelt permettra à la centrale de contrôler le débit d'eau à distance, et par conséquent, de maximiser la production



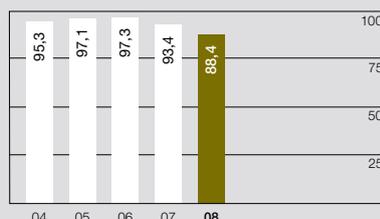
Les centrales hydroélectriques de MPT présentent un historique de rendement fiable, avec une moyenne pondérée quinquennale de 98,1 % de disponibilité.

### ENERGIE BIOMASSE\*

Whitecourt est une centrale électrique biomasse qui en brûlant les déchets du bois, génère 28 MW. C'est la première centrale électrique à être certifiée EcoLogo™.

 6 %

- Continue à résoudre des défis opérationnels identifiés fin 2008
- Un total de 28 à 40 jours sera requis pour le travail de maintenance
- Espère atteindre une disponibilité de 86 % à 90 % pour l'année



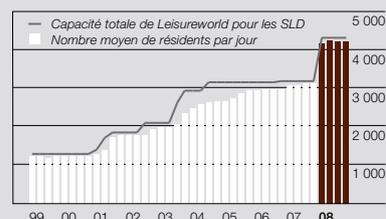
Whitecourt a atteint une disponibilité moyenne quinquennale de 94,3 %.

### LEISUREWORLD

Créée en 1975, Leisureworld possède et exploite actuellement 26 résidences de soins de longue durée (SLD) en Ontario, ce qui en fait le troisième plus important prestataire de SLD de la province.

 18 %

- Continue à renforcer la qualité du soin et de l'hébergement pour les résidents
- Conserve une occupation totale
- Attire un nombre croissant de résidents en hébergement privé



Leisureworld continue de développer sa capacité et son taux d'occupation dans l'ensemble de son portefeuille. Le taux moyen d'occupation totale des foyers Leisureworld en 2008 était de 98,4 %.

\* MPT possède également une participation dans une centrale biomasse à Chapais, Québec.

# message du CD

MPT a produit des résultats stables en 2008, reflétant la nature essentielle, la diversité de nos actifs et la qualité de notre personnel.



**Gregory J. Smith**  
*Chef de la direction*

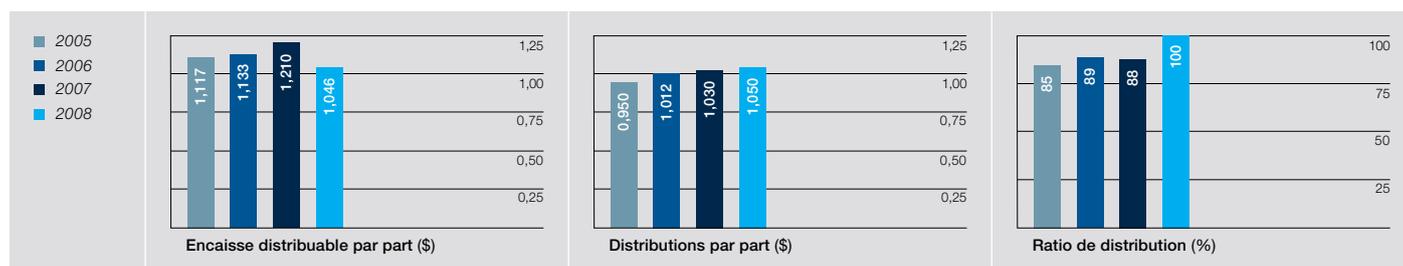
La performance de MPT en 2008 a reflété la résilience de nos activités d'infrastructure sociale et énergétique contractuellement définies et réglementées dans le cycle économique.

La diversification de notre portefeuille par type d'actif, source de combustible et situation géographique s'est également révélée être un avantage significatif. Alors que les prix de l'énergie chez Cardinal ont été plus élevés et la production chez Erie Shores supérieure en raison d'une forte vitesse éolienne moyenne, nous avons connu des flux d'eau inférieurs à la centrale hydroélectrique de Wawatay ainsi que des arrêts accrus chez Whitecourt. Leisureworld a atteint une performance prévisible, essentiellement due à l'ajout de sept foyers de soin à long terme dans son portefeuille en janvier ainsi qu'à une occupation élevée et à des taux accrus du financement gouvernemental.

De ce fait, nous avons maintenu des distributions stables aux porteurs de parts de 1,05 \$ par part et satisfait notre ratio de distribution ciblé à 100 %.

En outre et fait non moins important, MPT est resté prudemment financé, relativement au profil de risque faible et à la longue vie de nos actifs, avec un ratio dette/capital de 46,4 % en fin d'année. De plus, nous n'avons pas de nécessités de refinancement en 2009 et sommes à l'aise dans divers engagements de dette que nous devons respecter.

La stabilité de la performance MPT reflète les caractéristiques inhérentes aux infrastructures ainsi que la qualité, la compétence et le dévouement de notre personnel.



Parmi les 18 employés de Cardinal, 10 y travaillent depuis 1995, l'année de sa mise en service commerciale. Approximativement la moitié des 33 employés de Whitecourt a travaillé au moins 10 ans à la centrale. Le directeur de Erie Shores a plus de 30 ans d'expérience dans le secteur énergétique. Chez Leisureworld, presque 40 % des employés ont travaillé au moins cinq ans et environ un tiers ont travaillé plus de 10 ans.

À côté de nos actifs énergétiques, cette profusion collective d'expertise aide à protéger, améliorer et renforcer l'intégrité de nos turbines et générateurs. Laquelle à son tour procure une plus grande fiabilité d'exploitation et en définitive une production accrue. Chez Leisureworld, la qualité de notre personnel contribue à garantir le niveau élevé de soin et de service pour les résidents, qui définit la réputation de Leisureworld. Dans nos activités, les relations étroites cultivées par nos employés – depuis les fournisseurs jusqu'aux clients et aux propriétaires fonciers – aident à renforcer notre position concurrentielle et à assumer notre responsabilité envers les parties prenantes. Notre personnel est tout simplement essentiel au succès de notre activité et nous sommes très reconnaissants de leur engagement.

En 2009, nous tablons sur une performance durable de MPT et un maintien des distributions stables aux porteurs de parts, sauf facteurs externes ou initiatives de croissance significatifs. Nous anticipons le maintien d'un ratio de distribution d'approximativement 100 %.

Notre priorité cette année porte sur le renforcement de la performance de notre portefeuille, par de légères améliorations opérationnelles, notamment des initiatives à Erie Shores et dans notre centrale hydroélectrique Sechelt visant à maximiser l'efficacité et la production.

La croissance reste aussi un élément de première importance, pour nous. En qualité de directeurs, notre objectif est de fournir à nos porteurs de parts un revenu régulier ainsi qu'un rendement total attractif sur leur investissement. Cet objectif de rendement total a résulté en deux acquisitions très réussies – Leisureworld en 2005 et Clean Power Income Fund en 2007. Ces deux transactions ont diversifié notre portefeuille de manière significative et allongé la vie moyenne de nos actifs, renforçant ainsi la stabilité de notre profil de trésorerie à long terme.

MPT conserve la flexibilité et le capital pour se développer, avec approximativement 100 millions de dollars en liquidités et facilités d'acquisition désignées pour des opportunités de petite à moyenne envergures dans diverses catégories d'infrastructure. Cela dit, en 2009 nous serons très sélectifs sur les transactions que nous évaluons et choisissons de poursuivre, vu le climat difficile du marché et un temps plus long pour conclure des accords.

Avec notre conseil des fiduciaires, nous continuons à évaluer comment maximiser la valeur à long terme pour les porteurs de parts après le début de la fiscalité fédérale en 2011, laquelle s'appliquera à toutes entités intermédiaires d'investissement spécifiées (SIFT), y compris MPT. Ce processus comprend l'évaluation de la réceptivité du marché à de possibles structures nouvelles ainsi que la capacité de MPT à accéder efficacement au capital dans l'avenir. Bien que diverses options soient possibles, notre analyse jusqu'à présent suggère que la conversion en société payant des dividendes élevés en 2011 est l'approche la plus probable.

Actuellement, nous entendons maintenir le statut fiscal avantageux de distributions de MPT entre aujourd'hui et 2011. Au cours de 2009, nous espérons développer une stratégie spécifique pour régler l'impact de la fiscalité SIFT sur MPT. Nous anticipons

que 2010 sera une année transitionnelle pour le Fonds alors que nous positionnons notre portefeuille et structure de capital pour 2011. Notre objectif est de conserver un portefeuille de haute qualité qui conserve un rendement attractif dans l'environnement post SIFT tout en créant le potentiel d'appréciation du capital.

La priorité de MPT sur des actifs d'infrastructure essentiels est distincte sur le marché canadien, qui nous permet d'offrir aux investisseurs une combinaison unique de revenu élevé, de sécurité relative et d'augmentation du capital.

De plus, le marché canadien de l'infrastructure s'attend à une croissance rapide dans les années à venir, traduisant l'engagement gouvernemental à moderniser et développer l'infrastructure publique. Cet engagement aidera à stimuler l'économie tout en renforçant la compétitivité à long terme et la qualité de vie du Canada. Finalement, il créera également de nouvelles opportunités pour les investisseurs tels que MPT.

En conclusion, nous continuons à bien gérer notre portefeuille dans l'environnement économique actuel et espérons atteindre une performance relativement stable en 2009 due à la fiabilité sous-jacente de notre trésorerie. Au nom de notre conseil des fiduciaires et de l'équipe MPT, je vous remercie de votre soutien et de votre confiance continus.

Cordialement,

(signé)

**GREGORY SMITH**  
Chef de la direction

# priorités stratégiques

Nous avons la discipline, l'orientation et les ressources pour développer MPT dans le grand système d'investissement d'infrastructure du Canada.

## 1

### **Offrir une solide performance financière et conserver une flexibilité financière**

MPT a une structure de capital prudente. Chaque actif de notre portefeuille subit une analyse financière et de sensibilité détaillée, en vue de déterminer le niveau d'endettement adapté à l'activité, en fonction de son environnement d'exploitation, sa trésorerie et son profil de risque. Notre objectif est de faire correspondre la trésorerie de chaque actif à la dette d'investissement, de sorte à minimiser le risque financier.

## 2

### **Maximiser et maintenir la valeur à long terme de nos actifs existants**

Chaque année, chacune de nos entreprises connaît un exercice difficile d'organisation stratégique afin de mesurer notre progrès quant à l'accomplissement des objectifs et de déterminer comment nous pouvons améliorer l'efficacité et la qualité de nos opérations. De plus, nous prévoyons et allouons avec la plus grande prudence, les fonds nécessaires aux grandes dépenses de capital et d'entretien pour chacun de nos actifs, ce qui aide à maintenir une performance durable et des distributions stables aux porteurs de parts.

## 3

### **Sélectionner seulement les meilleures opportunités de croissance**

Nous cultivons un portefeuille d'actifs d'infrastructure sociale et énergétique, diversifié et de haute qualité, tout en ayant le potentiel d'ajouter de nouvelles catégories d'actifs d'infrastructure qui répondent à nos critères stricts de rendement. Notre approche sélective de la croissance se définit par notre engagement à équilibrer la valeur à court et long terme pour nos investisseurs.

## 4

### **Fournir aux investisseurs un rendement total attractif**

Nous nous engageons à assurer à nos investisseurs un rendement durablement élevé avec le potentiel d'une appréciation de capital.

# priorité à la gouvernance

MPT conduit son activité et ses relations avec intégrité, discipline, transparence et responsabilité. La preuve de notre approche de la gouvernance comprend :

- ▶ Un conseil de quatre personnes, dont trois fiduciaires indépendants (conformément aux lois sur les valeurs mobilières en vigueur).
- ▶ Des comités d'audit et de gouvernance, chacun entièrement composé de fiduciaires indépendants ;
- ▶ Des politiques et procédures de gouvernance qui s'appliquent uniformément aux immobilisations individuelles du portefeuille de MPT, ce qui assure aussi bien la cohérence que la fiabilité des rapports et de la gestion des risques;

- ▶ Un code d'éthique qui encourage, favorise une culture de pratiques commerciales éthiques, et doit être suivi par tous les fiduciaires, dirigeants, employés, contractants et agents de MPT; et
- ▶ Une évaluation annuelle de l'efficacité du conseil des fiduciaires afin de s'assurer qu'il représente les porteurs de parts et s'acquitte de son rôle de surveillant de la manière la plus efficace possible.

Des informations supplémentaires sur l'approche de MPT concernant la gouvernance sont disponibles à l'adresse suivante : [www.macquarie.com/mpt/governance.htm](http://www.macquarie.com/mpt/governance.htm).

## Conseil des fiduciaires



**Derek Brown** (président)  
*Fiduciaire indépendant*

M. Brown a été professeur associé de Finance à l'Université de Toronto de 1996 à 2005. M. Brown a également été durant 26 ans vice-président et directeur de RBC Dominion, aux valeurs mobilières et durant six ans commissaire de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario (CVMO). Il siège actuellement en qualité d'administrateur des sociétés suivantes, cotées à la Bourse de Toronto : Sixty Split Corp.; SNP Corp.; et DALSA Corporation.



**Patrick J. Lavelle**  
*Fiduciaire indépendant*

M. Lavelle est président du conseil et chef de la direction de Patrick J. Lavelle and Associates, société de conseil en gestion qu'il a fondée en 1991. M. Lavelle siège en qualité de président du conseil du Fonds de revenu Specialty Foods Group et occupait antérieurement les postes de président du conseil et chef de la direction de Unique Broadband Systems Inc., président du conseil d'Exportation et développement Canada, et président du conseil de la Banque de développement du Canada.



**François R. Roy**  
*Fiduciaire indépendant*

M. Roy est vice-recteur (Administration et Finance) de l'Université McGill. De mars 2000 à mai 2003, M. Roy a été chef de la direction financière de la société Télémedia. M. Roy siège aux conseils de Pixman Nomadic Media Inc., SFK Pulp Fund, et Transcontinental Inc.



**Stephen Mentzines**  
*Fiduciaire nommé par la direction*

M. Mentzines est un administrateur délégué principal de Macquarie Group Limited et est responsable de la division Fonds de Macquarie Capital pour l'Amérique du Nord. Il a précédemment exercé en qualité de directeur opérationnel global de la division, responsable du développement et du soutien de nouveaux fonds mondiaux. M. Mentzines a rejoint Macquarie en 1998. Il est également le président suppléant du conseil d'administration de la société Macquarie Infrastructure Company, cotée à la Bourse de New York.

# notre responsabilité envers vous

## Durabilité environnementale

Nos centrales électriques traduisent notre engagement envers des modes de génération électrique respectueux de l'environnement.

Cardinal utilise du gaz naturel, une source de combustible qui émet moins de la moitié du gaz à effet de serre (GHG) par unité d'énergie produite que la station d'énergie thermique la plus propre disponible. Nos centrales d'énergie hydroélectrique et éolienne contribuent à réduire la pollution de l'air et au règlement du changement climatique en compensant les émissions des usines à charbon ou carburant fossile. Whitecourt utilise les déchets du bois qui seraient sinon brûlés, causant des émissions GHG, ou jetés en décharges. De plus, Whitecourt livre les cendres, ou déchets, résultant de la combustion biomasse à la communauté agricole locale, où ils fournissent d'importants nutriments aux plantes et renforcent la qualité du sol, ce qui augmente les rendements des récoltes.

« La fourniture fiable, constante d'air et de vapeur par Cardinal, ces 15 dernières années a permis à notre centrale de réussir dans les moments difficiles. »

**MARC HARCUS**

Directeur d'usine, Casco Inc., Cardinal

« Nous sommes vraiment chanceux d'avoir Cardinal Power dans notre collectivité, qui est une entreprise citoyenne généreuse et impliquée. »

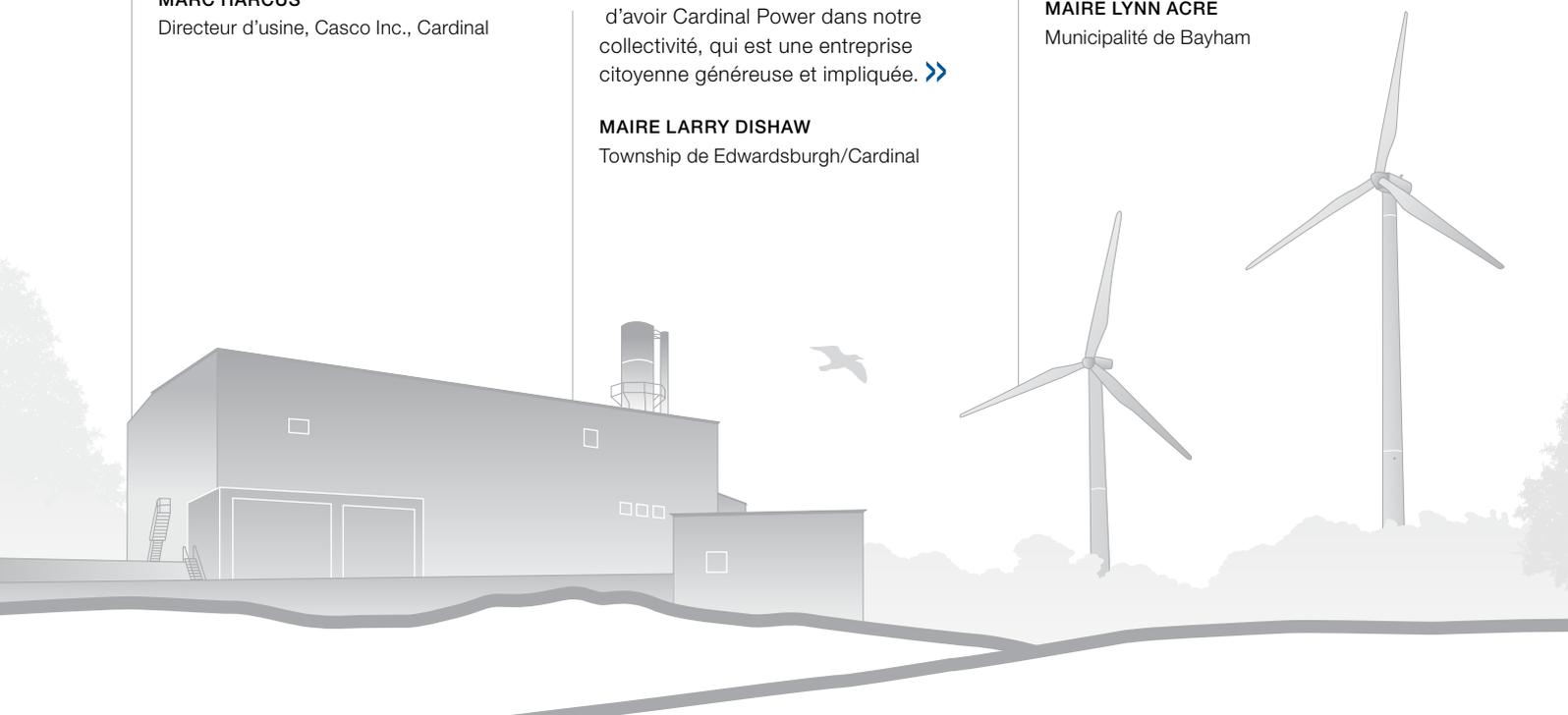
**MAIRE LARRY DISHAW**

Township de Edwardsburgh/Cardinal

« La ferme éolienne Erie Shores génère plus que de l'électricité propre, renouvelable ici à Bayham. Elle génère de l'intérêt et de l'enthousiasme qui se sont traduits en dollars du tourisme pour nos entreprises locales, générant un revenu pour la Municipalité sous forme de taxes, générant des profits pour nos fermiers par leurs paiements annuels de bail et générant un sens d'identité et de fierté collective. »

**MAIRE LYNN ACRE**

Municipalité de Bayham



Les fermes éoliennes sont censées durer au moins 25 ans, contribuant à une offre d'électricité indispensable ainsi qu'à des avantages environnementaux.



En 2005, Sechelt a obtenu de l'UNESCO le prix International Hydropower de l'Association Blue Planet, témoin de son excellence sociale, environnementale et technique.

Le prix d'Excellence Leisureworld reconnaît et récompense les employés exemplaires.



## Durabilité sociale

Nos entreprises sont dédiées au service de leurs collectivités locales, par le soutien d'organisations de santé ou d'écoles, le financement de causes charitables, la collaboration durant le tourisme, ou le partage du savoir technique avec des partenaires, entreprises et étudiants.

Cet engagement comprend le souci et le respect des employés. Toutes nos entreprises ont de bonnes pratiques en matière de santé et de sécurité ainsi que des programmes de formation pour protéger les employés et encourager le développement professionnel continu. Nous continuons également à développer de nouveaux programmes de reconnaissance et de récompense de l'employé, notamment le programme annuel de prix d'excellence Leisureworld, honorant les employés qui illustrent, renforcent et promeuvent les valeurs essentielles de respect, communication, formation, travail d'équipe et d'engagement de Leisureworld.

La nature à relativement faible risque des actifs de MPT est soutenue par le respect de l'environnement, des personnes et des collectivités.

« Je suis si heureux de vivre ici à Midland Gardens et de la vie que je me suis faite pour moi-même. Ma famille dit que j'ai une vie sociale plus active qu'elle! »

**RÉSIDENT DE LEISUREWORLD**

« Au nom de notre famille, je souhaite exprimer nos remerciements sincères à tous pour votre gentillesse et la qualité du soin que vous avez fourni [à notre tante] alors qu'elle était à Brampton Meadows. Votre dévouement au service des personnes soignées, que j'ai observé en visitant l'étage était absolument remarquable. »

**MEMBRE DE LA FAMILLE D'UN  
RÉSIDENT DE LEISUREWORLD**



# à propos de MPT

## Administrateurs

### Gregory J. Smith

Chef de la direction

### Harry Atterton

Vice-président, chef de la direction financière et secrétaire

### Stu Miller

Vice-président et chef du contentieux

## Siège social

Brookfield Place  
181, rue Bay  
Suite 3100  
Toronto, Ontario M5J 2T3

Tél. : (1) 416 848 3500  
Télec. : (1) 416 607 5073

## Renseignements pour les investisseurs

### Bourse et symbole

Bourse de Toronto :  
Parts de fiducie : MPT.UN  
Débentures : MPT.DB

### Agent des transferts et registraire

Computershare Investor Services Inc.  
1500, rue Université, bureau 700  
Montréal, Québec H3A 3S9

Tél. : 1 (800) 564 6253 (Amérique du Nord)  
Tél. : (1) 514 982 7555 (International)

### Assemblée générale annuelle

7 mai 2009 – à 10 heures HE  
Conseil du Commerce de Toronto  
First Canadian Place  
100, rue King Ouest  
Toronto, Ontario

## Relations avec les investisseurs

### Sarah Borg-Olivier

Vice-présidente, Relations Investisseurs

Tél. : (1) 416 607 5009  
Courriel : [mpt@macquarie.com](mailto:mpt@macquarie.com)

Veillez consulter notre site Web à l'adresse suivante : [www.macquarie.com/mpt](http://www.macquarie.com/mpt) pour des informations sur les activités de MPT et accéder aux documents d'investisseurs, dont les rapports financiers annuels et trimestriels, ainsi que les dernières nouvelles et présentations à l'intention des investisseurs, y compris une webémission sur l'assemblée générale annuelle.

Saviez-vous que MPT a un plan de réinvestissement de distribution ? Pour savoir comment participer ou télécharger notre brochure DRIP, visitez : [http://www.macquarie.com/mpt/investor\\_centre/drip.htm](http://www.macquarie.com/mpt/investor_centre/drip.htm).

Restez à jour sur les informations et événements MPT en rejoignant notre liste email à : [mpt@macquarie.com](mailto:mpt@macquarie.com).

### Avertissement :

le Fonds de revenu Macquarie énergie et Infrastructure (« MPT » ou le « Fonds ») n'est pas une fiducie ni n'est immatriculé en vertu de la législation applicable régissant les fiducies, car elle n'exécute ni n'entend exécuter l'activité d'une fiducie. Les parts ne sont pas des « dépôts » au sens de la Loi canadienne sur les sociétés d'assurance-dépôts et ne sont pas assurées en vertu des dispositions de cette loi ou de toute autre législation.

Macquarie Power Management Ltd. (« MPML » ou le « Gestionnaire ») est le Gestionnaire du Fonds et une filiale indirecte en propriété exclusive de Macquarie Group Limited (« MGL »), société australienne ouverte inscrite à la Bourse d'Australie. Les placements dans le Fonds ne sont pas des éléments de passif de MGL et sont assujettis aux risques de placement, y compris des retards possibles de rachat et la perte de bénéfices et des capitaux propres investis. Ni MPT, MPML ni aucune autre entité de MGL ne garantissent le rendement de MPT, les distributions par MPT ou le remboursement de capital par MPT.

MPML, à titre de Gestionnaire du Fonds, est admissible à certains honoraires. MGL et ses sociétés apparentées, ainsi que leurs dirigeants et administrateurs, peuvent détenir le cas échéant des parts du Fonds.

Ce rapport annuel ne constitue en aucun cas une proposition ni une invitation à acquérir ces titres. Il ne tient pas compte des objectifs de placement, de la situation financière ni des besoins particuliers de chaque investisseur. Avant d'effectuer un placement dans MPT, l'investisseur actuel ou éventuel doit évaluer si ce placement convient à ses propres besoins et objectifs de placement, ainsi qu'à sa situation financière, et consulter au besoin un conseiller en placements.

Certaines déclarations dans ce bilan annuel peuvent constituer des déclarations « prévisionnelles », qui impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et autres facteurs qui peuvent causer des résultats réels très différents de tous les

résultats futurs énoncés ou impliqués par ces déclarations prévisionnelles. Dans ce bilan annuel, les déclarations utilisent des termes tels que « pouvoir », « le futur », « attendre », « croire », « prévoir » et autre terminologie similaire. Ces déclarations reflètent des attentes actuelles concernant des événements futurs et la performance d'opération, et ne valent qu'à la date de cet examen annuel. Les déclarations prévisionnelles impliquent des risques et incertitudes significatifs, elles ne doivent pas être lues comme des garanties de performance future ou de résultats et ne sont pas nécessairement des indications exactes de l'obtention ou non de ces résultats. Plusieurs facteurs peuvent faire différer essentiellement les résultats réels des résultats discutés dans les déclarations prévisionnelles.

Les risques, incertitudes et autres facteurs qui peuvent influencer les résultats réels sont détaillés le cas échéant dans les documents remplis par MPT avec les autorités de régulation des titres dans toutes les provinces et territoires du Canada, disponibles à [www.sedar.com](http://www.sedar.com), y compris, sans réserve, la discussion et l'analyse de gestion et le formulaire annuel d'information de MPT. Les déclarations prévisionnelles contenues dans cet examen annuel sont basées sur des informations actuellement disponibles et que le Fonds estime actuellement être des hypothèses raisonnables. Néanmoins, le Fonds ne peut garantir aux investisseurs que les résultats réels seront cohérents avec ces déclarations prévisionnelles. Ces déclarations prévisionnelles sont faites à la date de ce bilan annuel et le Fonds ne s'engage à effectuer aucune mise à jour d'information prévisionnelle susceptible d'être réalisée le cas échéant par ou pour son compte, sauf tels que requis en vertu de la législation sur les titres applicable. Les informations prévisionnelles contenues dans ce bilan annuel sont présentées aux fins d'assister les investisseurs et les analystes dans la compréhension de la position financière du Fonds dans et pour les périodes closes aux dates présentes, et les priorités et objectifs déclarés du Fonds ne peuvent pas être adaptés à d'autres fins. Le Fonds avertit les lecteurs de ne pas croire indûment toutes les déclarations prévisionnelles, celles-ci n'étant applicables qu'à la date indiquée.

[www.macquarie.com/mpt](http://www.macquarie.com/mpt)

Ce rapport annuel est imprimé sur du papier certifié par le Forest Stewardship Council (FSC). Le FSC est un organisme international sans but lucratif qui appuie la gestion écologique, socialement avantageuse et économiquement viable des forêts du monde.



## Pourquoi investir dans MPT?

- ▶ Nos infrastructures génèrent des liquidités à long terme liées à des paramètres de croissance économique, offrant aux investisseurs une certaine protection contre l'inflation
- ▶ Par rapport à l'économie et aux cycles du marché, le profil de MPT comporte des risques relativement faibles
- ▶ Notre flexibilité et notre posture financière nous permettent de diversifier et d'accroître la valeur de notre portefeuille