



TerraForm Power, Inc.

**Política de negociación de valores
a título personal**

Julio de 2019

POLÍTICA DE NEGOCIACIÓN DE VALORES A TÍTULO PERSONAL

A todos los consejeros, directivos y empleados

Esta Política de negociación de valores a título personal (en lo sucesivo, «esta Política») se aplica a todos los consejeros, directivos y empleados (colectivamente, «el personal») de TerraForm Power, Inc. y a todas sus filiales participadas al 100% (colectivamente, «TerraForm», «nosotros», «nuestro/nuestra» o «la Sociedad»).

Todo el personal está obligado a respetar la legislación sobre valores y las prohibiciones sobre tráfico de información privilegiada que recoge el Código de conducta y ética empresarial de la Sociedad. Esta Política complementa dichas disposiciones y se propone prevenir que el personal incurra en un tráfico de información privilegiada, ya sea de forma intencionada o involuntariamente. Además, esta Política tiene como finalidad prevenir que consejeros, directivos y empleados realicen operaciones sobre valores que, no siendo ilegales, les exponen a ellos o a la Sociedad a un posible riesgo reputacional o de otra naturaleza. Esta Política y el Código de conducta y ética empresarial no cubren todas y cada una de las situaciones que podrían plantearse. Todo el personal deberá esforzarse por adoptar un enfoque meditado y ético al operar con valores y, en el caso de que surjan dudas sobre la idoneidad de una conducta, se deberá consultar al director jurídico de la Sociedad, cuyos datos de contacto figuran en el Apéndice A de la presente Política.

En su respectiva calidad de consejeros, directivos y empleados, se espera que realicen sus operaciones sobre valores a título personal de conformidad con esta Política. Para disipar cualquier duda sobre lo que se espera de cada uno de ustedes a este respecto, el Consejo de Administración de la Sociedad (en lo sucesivo, «el Consejo») ha refrendado esta Política. Esta Política no pretende suplir su responsabilidad individual a la hora de entender y cumplir la prohibición legal de traficar con información privilegiada.

Aviso especial al personal sujeto también a la Política de negociación de valores de BAM a título personal

Determinados miembros del personal deberán también observar la política de Brookfield Asset Management, Inc. (en lo sucesivo, «BAM») de negociación de valores a título personal (en lo sucesivo, «la Política de BAM»). En los casos en los que entren en conflicto las normas de la Política de BAM y esta Política, deberán aplicarse siempre las disposiciones más restrictivas.

1. INTRODUCCIÓN

Uno de los objetivos principales de la legislación sobre valores es impedir el tráfico de información privilegiada. Explicado de una forma sencilla, se produce tráfico de información privilegiada cuando una persona se sirve de información relevante que no sea de dominio público en su propio beneficio, por ejemplo, para tomar decisiones de compra, venta, enajenación o contratación de títulos de una empresa o suministrar dicha información a otras personas ajenas a la empresa. La prohibición de traficar con información privilegiada se aplica a operaciones, consejos y recomendaciones que pudiera realizar prácticamente cualquier persona, incluidos todos los consejeros, directivos y empleados, si la información utilizada es «relevante» y «no es de dominio público». Estos términos se definen más adelante.

Como ocurre con las políticas de este tipo, es importante ejercitar el sentido común. El objetivo de esta política no es limitar indebidamente la capacidad de las personas para gestionar sus asuntos financieros, sino establecer políticas y procedimientos claros para prevenir el riesgo de que se produzcan situaciones en las que una persona o la Sociedad pudieran sufrir un perjuicio reputacional o acciones legales. **Si una operación sobre valores fuese objeto de investigación, el examen se realizaría a posteriori a la luz de la información de que se dispusiera de forma retrospectiva. Por lo tanto, antes de realizar una operación se recomienda analizar cuidadosamente cómo podría interpretarse a posteriori.**

En caso de duda sobre la aplicación de alguna de las normas de esta Política o sobre cuál es la mejor forma de proceder en una situación concreta, debería solicitarse orientación al director jurídico de la Sociedad, cuyos datos de contacto figuran en el Apéndice A de la presente Política.

2. ALCANCE

Valores sujetos a la presente Política

El ámbito de aplicación de esta Política comprende todas las operaciones sobre títulos de la Sociedad, incluidas las acciones ordinarias de Clase A cotizadas oficialmente en el Nasdaq Global Select Market con el símbolo “TERP” y cualesquiera opciones, bonos u otros títulos emitidos por la Sociedad, así como instrumentos derivados sobre títulos de la Sociedad, tanto si han sido emitidos por ésta como si no. Se aplica asimismo a las operaciones sobre valores de empresas con las que la Sociedad o BAM (o cualesquiera filiales de éstas) mantengan o pudieran mantener relaciones comerciales o en las que la Sociedad o BAM (o cualesquiera filiales de éstas) hayan invertido o estén considerando invertir, como por ejemplo clientes y contrapartes de clientes, cuando se esté en posesión de información relevante sobre dicha empresa que no fuera de dominio público.

Personas sujetas a la presente Política

Esta Política se aplica a todos los empleados, con independencia de su puesto, nivel jerárquico o función. Su cónyuge, pareja y familiares que convivan con usted (colectivamente, «Familiares») quedan también sujetos a las restricciones establecidas en esta Política. Usted será el responsable de asegurarse de que sus Familiares la cumplan. A efectos de esta Política, se considerará que sus actividades de inversión comprenden sus propias actividades de inversión, así como las actividades que se realicen en cualquier otra cuenta o cuentas en las que usted tenga autorización para operar o ejercer una influencia similar en situaciones distintas de su empleo (p. ej., como tesorero o responsable de inversiones de una organización benéfica o fundación o cuando actúe informalmente como asesor de inversiones para Familiares, amigos o clubes de inversión).

Aplicación de la Política tras la finalización de la relación de servicio

Esta Política se aplica no solo durante el desempeño de su puesto en la Sociedad, sino también después de la finalización o extinción de dicho servicio, en la medida en que usted posea información relevante que no sea de dominio público en el momento de finalizar dicho servicio. Puesto que usted podría estar en posesión de información relevante que no fuera de dominio público por un periodo indefinido tras su salida de la Sociedad, no existe un periodo específico durante el cual pueda seguir aplicándose esta Política una vez finalizada su actividad en la Sociedad.

3. ACTIVIDADES PROHIBIDAS

Prohibición de traficar con información privilegiada

Por regla general, si usted dispone de información «relevante» que «no es de dominio público» sobre una entidad cotizada, o sobre cualquier otra, y si usted, directa o indirectamente a través de alguna persona que actúe en su nombre, compra o vende títulos de esa empresa antes de que dicha información sea de dominio público o deje de ser relevante, entonces habrá infringido la legislación sobre tráfico de información privilegiada.

La información «no es de dominio público» en tanto no haya sido divulgada y hayan transcurrido al menos 24 horas desde su divulgación, de modo que los mercados de valores tengan un tiempo adecuado para asimilarla.

La información relativa a la Sociedad es «relevante» si: (i) dicha información provoca o cabe razonablemente pensar que podría provocar un cambio importante en la cotización o en el valor de mercado de los títulos de la Sociedad; y, (ii) resulta muy probable que un inversor razonable pueda considerarla importante a la hora de tomar una decisión de inversión. Dicho de otro modo: debe existir una probabilidad alta de que la información pueda ser considerada por el inversor razonable como un factor que alteraría considerablemente el conjunto total de información disponible en el mercado sobre la Sociedad.

Si no está seguro de si la información es relevante o de dominio público, consulte con el director jurídico de la Sociedad (cuyos datos de contacto figuran en el Apéndice A) para informarse antes de realizar una operación.

Prohibición de comunicar información privilegiada

«Comunicar información privilegiada» es la práctica por la cual se revela información relevante que no es de dominio público sobre alguna sociedad cotizada u otra entidad a otra persona y esta: (i) opera sobre un valor relacionado con la información que usted ha suministrado; o (ii) transmite la información a un tercero que a continuación opera con un título relacionado. La comunicación de información privilegiada es un delito, aun cuando no fuera usted quien personalmente operase o se beneficiase de la divulgación de la información. Se le prohíbe revelar información relevante que no fuera de dominio público a otras personas ajenas a la Sociedad, incluidos sus parientes y amigos. También deberá abstenerse de comentar la información relevante que no sea de dominio público con otros empleados, salvo que estos necesitasen conocerla por motivos de trabajo.

Prohibición de aconsejar en operaciones sobre valores

Si usted dispone de información relevante que no es de dominio público sobre la Sociedad o una empresa con la que la Sociedad mantenga o pueda mantener relaciones comerciales o en la que la Sociedad haya invertido o esté considerando invertir, mientras esté en posesión de dicha información debería abstenerse de dar a nadie cualquier tipo de consejo en relación con operaciones sobre valores. Convendría, en cambio, que aconsejase a otros empleados abstenerse de operar sobre determinados valores si dichas operaciones pudieran infringir la legislación o esta Política. Como se explica con más detalle más adelante, estos empleados serían considerados «Personas con información privilegiada» a efectos de esta Política.

Otras operaciones prohibidas

- (a) **Operaciones de cobertura:** Usted tiene prohibido vender en descubierto títulos de la Sociedad o negociar opciones de compra o venta u otros instrumentos derivados sobre estos. Igualmente se le prohíbe formalizar otras operaciones que pudieran tener el efecto de cubrir o compensar de cualquier otro modo el valor económico de cualquiera de los títulos de la Sociedad.
- (b) **Operaciones a corto plazo:** Usted no podrá comprar o vender títulos de la Sociedad con la intención de revenderlos o recomprarlos en un plazo relativamente corto de tiempo con expectativas de lucrarse de una subida o bajada en su precio de mercado (frente a comprar o vender dichos títulos como inversión a largo plazo). Una vez comprados, los títulos de la Sociedad deberán mantenerse al menos durante 90 días desde la fecha de la operación, y cuando menos seis meses respecto a personas sujetas al artículo 16 de la Ley del Mercado de Valores de 1934, en su versión modificada (en lo sucesivo, “Ley del Mercado de Valores”), salvo que se hubieran adquirido de resultados del ejercicio de derechos otorgados por un plan de opciones sobre acciones. Del mismo modo, una vez vendidos, los títulos de la Sociedad no deberán recomprarse durante al menos 90 días, y cuando menos seis meses respecto a las personas sujetas al artículo 16 de la Ley del Mercado de Valores, desde la fecha de la operación, a menos que se hubieran adquirido de resultados de una adjudicación en el marco de un plan de retribución a directivos. Como se expone con más detalle a continuación, las personas sujetas al artículo 16 de la Ley del Mercado de Valores

deben saber que la Ley, por regla general les prohíbe mantener cualesquiera beneficios derivados de la compra y la venta de valores de la Sociedad (incluidos los derivados) durante un período inferior a 6 meses.

- (c) Pignoración de títulos: Los títulos de la Sociedad no deberán pignorararse como garantía de un préstamo salvo que las operaciones hayan sido aprobadas por el director financiero o el director jurídico de la Sociedad y, si dicho directivo lo considerase oportuno, el Comité de Nombramientos y Gobierno Corporativo del Consejo. No obstante, usted podrá transferir los títulos de la Sociedad que posea a una cuenta de valores abierta en una entidad financiera de prestigio en la que la entidad le prestase hasta el 50% de su valor, lo que se conoce comúnmente como cuenta de margen, en el bien entendido de que usted no tendrá en su poder información sustancial no pública en el momento de la operación.

Operaciones en el marco de planes de incentivos a largo plazo: La Sociedad ha creado u oportunamente podría crear planes de opciones sobre acciones o planes de incentivos a largo plazo, en virtud de los cuales una persona podría recibir dinero en efectivo dependiendo del valor de un número indicado de títulos de la Sociedad en un periodo concreto. Ninguna persona podrá ejercer los derechos que otorgan estos planes durante un periodo de suspensión.

4. REQUISITOS ESPECIALES PARA LAS PERSONAS QUE MANEJAN INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

Definición de «Persona con información privilegiada»

Una «Persona con información privilegiada» es un consejero, directivo, empleado o accionista de referencia de la Sociedad y cualquier otra persona que, en virtud de su puesto o competencias, posea o podría considerarse que posee información relevante sobre la Sociedad que no es de dominio público. Según la legislación sobre valores, las Personas con información privilegiada de una empresa están sujetas a un mayor nivel de exigencia e información en sus operaciones sobre valores que cualquier otra persona que realice la misma actividad.

A los efectos de esta política, son Personas con información privilegiada:

- (a) todos los miembros del Consejo de Administración;
- (b) el consejero delegado, el director financiero, el director de operaciones, el director jurídico y el director de contabilidad de la Sociedad y, en su caso, de todas y cada una de sus filiales;
- (c) cualquier otro miembro del personal designado por los directores financiero o jurídico como Persona con información privilegiada; y,
- (d) el resto de miembros del personal que tengan conocimiento de información relevante sobre la Sociedad que no sea de dominio público.

Si usted no está seguro de si es una Persona con información privilegiada, consulte con el director jurídico de la Sociedad, cuyos datos de contacto figuran en el Apéndice A.

Prohibición de operar durante un periodo de suspensión de las operaciones sobre valores para las Personas con información privilegiada

Las personas con información privilegiada no deberán directa ni indirectamente, a través de otra persona que actuase en su nombre, comprar o vender títulos de la Sociedad cuando se produzca o pudiera producirse un suceso importante, o cuando existiese información que estuviera disponible pero no pudiera divulgarse hasta que no la aprobase la dirección o el Consejo de Administración (p. ej., información financiera trimestral). Dicha restricción se conoce generalmente como «periodo de suspensión de operaciones sobre valores». Según las circunstancias, dichos periodos de suspensión suelen aplicarse a Personas con información privilegiada, pero también cabe que se apliquen a un conjunto más amplio de miembros del personal.

Los periodos trimestrales de suspensión de las operaciones sobre valores suelen comenzar al cierre del último día hábil de cada trimestre natural y terminan al inicio del primer día hábil tras la conferencia de prensa de la Sociedad en que anuncie sus resultados financieros para el periodo de que se trate. Los periodos trimestrales de suspensión de las operaciones sobre valores se notificarán a todo el personal.

Los periodos especiales de suspensión de las operaciones sobre valores también pueden decretarse en función de las circunstancias y se aplican a todos o a ciertos miembros del personal, según determine la dirección de la Sociedad. Los periodos especiales de suspensión de las operaciones sobre valores se notificarán a todo el personal. Ninguna persona afectada por un periodo especial de suspensión de operaciones sobre valores podrá operar con títulos de la Sociedad hasta tanto no concluyese dicho periodo y no deberá revelar a otros que la Sociedad ha suspendido las operaciones sobre valores para determinadas personas.

Planes de opciones sobre acciones: Las personas con información privilegiada también tienen prohibido ejercer opciones a cambio de dinero en efectivo en un periodo de suspensión. Sin embargo, una persona con información privilegiada podrá ejercer sus opciones sobre acciones durante un periodo de suspensión si dicho ejercicio resultase en adquirir la propiedad de títulos de la Sociedad, dado que el «precio de ejercicio» no depende del mercado, sino que está estipulado en las condiciones del contrato o plan de opciones. Una vez adquiridos esos títulos, la persona con información privilegiada quedará sujeta al periodo de suspensión aplicable. No obstante lo que precede, las personas con información privilegiada no podrán ejercer opciones durante un periodo de suspensión.

Aprobación previa de operaciones para personas con información privilegiada

Las Personas con información privilegiada tienen la obligación de solicitar aprobación previa para sus operaciones con títulos de la Sociedad en todas las circunstancias (con independencia de que esté vigente un periodo de suspensión), excepto cuando:

- (a) las operaciones con títulos de la Sociedad se realicen a través de un *blind trust* (es decir, un *trust* del que usted (y/o un Familiar) sea beneficiario pero no reciba ninguna comunicación y cuyas inversiones usted desconozca completamente);
- (b) las operaciones con títulos de la Sociedad se realicen en cuentas gestionadas en su nombre (o en el de un Familiar) por un asesor financiero externo (no Familiar) que tenga plena libertad para tomar decisiones de inversión y al que no le hayan sido comunicadas instrucciones de negociación de valores más allá de los habituales objetivos generales de inversión para clientes e información similar («Cuentas discrecionales»).
- (c) las operaciones con valores de la Sociedad se realicen de conformidad con un plan de negociación de valores que cumpla los requisitos del artículo 10b5-1 de la Ley del Mercado de Valores (en lo sucesivo, «Plan 10b5-1»), siempre que dicho Plan 10b5-1 sea enviado al Director del Departamento Jurídico de la Sociedad para su aprobación cuando menos tres (3) días hábiles antes de la entrada en vigor prevista del Plan 10b5-1.

Se debe solicitar aprobación de la siguiente forma:

Proceso de aprobación: Las Personas con información privilegiada deberán obtener la aprobación del director financiero o el director del servicio jurídico antes de efectuar una operación con títulos de la Sociedad. Para obtener la aprobación, antes de efectuar dicha operación con títulos la Persona con información privilegiada debe enviar por correo electrónico una solicitud al director financiero o al director jurídico describiendo la operación con suficiente detalle y, cuando así se le solicite, rellenar el modelo de autorización adjunto a esta Política como Apéndice B. En el Apéndice A de esta Política podrá encontrar los datos de contacto del director

financiero y el director jurídico. El director financiero y el director jurídico de la Sociedad realizarán esfuerzos razonables para responder con prontitud a una solicitud o una consulta.

En el caso de que se rechace la solicitud, no se ofrecerán explicaciones sobre la razón que motiva la prohibición de operar. Además, el hecho de que se haya denegado el permiso para operar podría constituir en sí mismo información relevante que no es de dominio público y la Persona con información privilegiada no debe ponerlo en conocimiento de otras personas.

Cuando la persona con información privilegiada reciba autorización para la operación, esta será válida hasta la medianoche del día posterior a la recepción de dicha autorización (a menos que se rescinda). La autorización no permitirá establecer una orden “límite” que pueda ejecutarse tras la expiración del período de autorización aplicable. Una vez comprado, el título debe mantenerse al menos durante 90 días, y cuando menos seis meses respecto a las personas sujetas al artículo 16 de la Ley del Mercado de Valores, desde la fecha de la operación. Una vez vendido, está prohibido operar con dicho título durante al menos 90 días, y cuando menos seis meses respecto a las personas sujetas al artículo 16 de la Ley del Mercado de Valores, desde la fecha de la operación.

Aun cuando se haya aprobado anteriormente una operación con títulos de la Sociedad, las Personas con información privilegiada podrían tener restringidas las operaciones posteriores con esos títulos (es decir, podrían estar imposibilitadas para vender el título después de comprarlo) o la Sociedad puede obligar a una Persona con información privilegiada a vender el título en el futuro. En los dos casos, la Sociedad no estará obligada a resarcir a la Persona con información privilegiada por las pérdidas que sufra a consecuencia de la aplicación de esta Política.

Con el fin de certificar el cumplimiento de esta Política, se podría solicitar a las Personas con información privilegiada que: (i) aporten a la Sociedad un certificado o copias de todos los extractos mensuales correspondientes a todas las cuentas de valores sobre las que tengan potestad para operar o ejerzan alguna influencia; o (ii) si procede, cumplimenten las certificaciones y formularios pertinentes que les remita la Sociedad.

Además, como se describe en la introducción, determinados miembros del personal de la Sociedad que están sujetos a la Política de BAM deben cumplir los requisitos de esta en lo referente a las operaciones con títulos con carácter general (es decir, no solo las operaciones con títulos de la Sociedad). En los casos en los que entren en conflicto las normas de la Política de BAM y esta Política, siempre se deben aplicar las normas más restrictivas.

5. DECLARACIONES POR PARTE DE LAS PERSONAS CON INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

El artículo 16 de la Ley del Mercado de Valores y las normas de la SEC al amparo de dicha ley obligan determinados directivos, incluidos todos los directores ejecutivos, consejeros y accionistas con participaciones superiores al 10% en el capital de la Sociedad (en lo sucesivo, denominados individualmente “persona con información privilegiada obligada a declarar”) a declarar la titularidad efectiva de participaciones en el capital de la Sociedad y cualquier cambio posterior en dicha titularidad.

Se debe presentar el Modelo 3 en un plazo máximo de 10 días tras el nombramiento como director o consejero de la Sociedad. El Modelo 3 detalla la titularidad efectiva que ostenta el declarante sobre los títulos de la Sociedad y debe presentarse aun cuando esta persona no posea títulos de la Sociedad.

Se debe presentar el Modelo 4 para declarar adquisiciones y enajenaciones de títulos de la Sociedad, incluidas (a) las ventas o compras de títulos de la Sociedad en el mercado abierto, (b) la concesión, ejercicio o conversión de acciones restringidas o instrumentos derivados de la Sociedad (p. ej. opciones sobre acciones), (c) las transmisiones a o desde vehículos indirectos de propiedad, como transmisiones a *trusts* y (d) los traspasos entre planes en los que intervienen títulos de la Sociedad ostentados a través de planes de pensiones o jubilación.

Por norma general, el Modelo 4 se debe presentar en un plazo de dos días a contar desde la fecha de ejecución de la operación (no la fecha de liquidación o posteriores fechas de cierre o entrega). Por consiguiente, es importante que los directivos y consejeros se aseguren de que sus agentes de bolsa y los administradores de los planes les comuniquen rápidamente cualquier operación. También se debe presentar el Modelo 4 después de que una persona haya cesado como directivo o consejero de la Sociedad o si existe una operación no exenta y de sentido contrario dentro de los seis meses siguientes a la última operación de dicha persona mientras era directivo o consejero (p. ej. una venta en el mercado abierto antes de transcurridos seis meses desde la compra).

Deben presentar un Modelo 5 en un plazo de 45 días desde el cierre del ejercicio anual de la Sociedad todas las personas que fueran directores o consejeros en algún momento durante el ejercicio para declarar (i) determinadas adquisiciones de pequeña envergadura de títulos de la Sociedad, (ii) determinadas operaciones diversas, como regalos o herencias, y (iii) cualquier operación durante el último ejercicio anual que fuera obligatorio declarar en un Modelo 3 o Modelo 4, pero no se declaró. Las operaciones que se declaran al cierre del ejercicio anual en un Modelo 5 pueden declararse previamente en un Modelo 4. Si no existen operaciones sujetas a declaración, o si las operaciones sujetas a declaración ya han sido consignadas en un Modelo 3 o Modelo 4, no es necesario presentar un Modelo 5. La Sociedad recomienda utilizar la opción de declaración temprana del Modelo 4 para prevenir que algunas operaciones queden sin declarar al final del ejercicio anual y hacer innecesaria la presentación del Modelo 5.

Las declaraciones de acuerdo con el artículo 16 deben presentarse telemáticamente ante la SEC a través del sistema EDGAR y publicarse a la mayor brevedad en la página web de la Sociedad. Según las normas de la SEC, la elaboración y presentación de las declaraciones según el artículo 16 es responsabilidad exclusiva del declarante. Sin embargo, la Sociedad ha creado un programa para ayudar a los directores ejecutivos y consejeros a cumplimentar y presentar estos Modelos. La Sociedad solo puede facilitar el cumplimiento de la normativa a los directores ejecutivos y consejeros en la medida en que estos nos suministren la información que requiere el programa. La Sociedad no asume ninguna responsabilidad legal en este sentido. Los directores ejecutivos y consejeros que presenten sus propios informes como Personas con información privilegiada deben enviar con prontitud una copia de todos estos informes al director jurídico. En el Apéndice A de esta Política figuran los datos de contacto del director jurídico.

El director jurídico mantiene una lista de todas las personas consideradas Personas con información privilegiada sujetas a declaración de conformidad con la normativa aplicable y notificará esta condición a dichas personas.

6. COMUNICACIÓN

Cuando se incorpore a la Sociedad en calidad de consejero, directivo o empleado, usted recibirá una copia de esta Política y periódicamente se le podría solicitar que certifique su cumplimiento.

7. CONSECUENCIAS DEL INCUMPLIMIENTO

La Sociedad podría ser considerada responsable de las infracciones de la normativa sobre tráfico de información privilegiada que cometa un miembro del personal. Las contravenciones de esta Política o los requisitos legales o reglamentarios podrían acarrear medidas disciplinarias que podrían llegar hasta el despido inmediato y, de ser necesario, al ejercicio de acciones legales contra usted, dependiendo de la naturaleza de la infracción y de los hechos que la conforman. Además, las consecuencias penales y civiles del tráfico o comunicación de información privilegiada o de la no presentación en plazo de una declaración de Persona con información privilegiada pueden ser graves y pueden consistir en sanciones, elevadas condenas a prisión y multas varias veces superiores a las ganancias obtenidas o las pérdidas evitadas. Por ejemplo, las sanciones por incumplimiento de las leyes estadounidenses en materia de tráfico de información privilegiada pueden comprender penas privativas de

libertad de hasta 20 años o sanciones de carácter civil por importe superior a 2 millones de USD o de tres veces los beneficios obtenidos o las pérdidas evitadas.

8. MEDIDAS DISCIPLINARIAS EN CASO DE INFRACCIÓN DE LA POLÍTICA

La Sociedad se reserva el derecho a tomar medidas disciplinarias contra infracciones de la Política que sean proporcionales a la naturaleza y los hechos concretos de la infracción. Estas medidas podrían consistir en un despido por causa justificada y acciones legales contra usted, si están justificadas.

APÉNDICE A

DATOS DE CONTACTO

Director Financiero

Michael Tebbutt (646) 992-2449 mtebbutt@terraform.com

Director del Departamento Jurídico

William Fyfe (646) 992-2505 wfyfe@terraform.com

CANALES DE DENUNCIAS SOBRE CUESTIONES ÉTICAS

Estados Unidos 1-844-599-8784

Canadá 1-844-599-8784

Chile

1. Desde una línea exterior, marque el número de acceso directo para su ubicación:

Chile (Telmex - 800) 800-225-288
Chile (Telefonica) 800-800-288
Chile (ENTEL) 800-360-311
Chile (ENTEL – Telefonista en lengua española) 800-360-312
Chile (Isla de Pascua) 800-800-311
Chile (Isla de Pascua - Telefonista en lengua española) 800-800-312

2. Tras el aviso de voz en inglés marque 844-599-8784

Reino Unido

1. Desde una línea exterior, marque el número de acceso directo para su ubicación: 0-800-89-0011
2. Tras el aviso de voz en inglés marque 844-599-8784

España

1. Desde una línea exterior, marque el número de acceso directo para su ubicación: 900-99-0011
2. Tras el aviso de voz en inglés marque 844-599-8784

Portugal

1. Desde una línea exterior, marque el número de acceso directo para su ubicación: 800-800-128
2. Tras el aviso de voz en inglés marque 844-599-8784

Uruguay

1. Desde una línea exterior, marque el número de acceso directo para su ubicación: 000-410
2. Tras el aviso de voz en inglés marque 844-599-8784

Sitio web de información sobre cuestiones éticas

The Network, una compañía de NAVEX Global:

Política de negociación de valores a título personal – Abril de 2019

APÉNDICE B

MODELO DE AUTORIZACIÓN DE OPERACIONES CON VALORES

PARA: El director financiero o el director jurídico de TerraForm Power, Inc.

De conformidad con la Política de negociación de valores a título personal de TerraForm Power, Inc. («la Sociedad»), solicito por el presente documento autorización para las siguientes operaciones con títulos de la Sociedad:

Número de acciones	Compra o venta

Declaro NO estar en posesión de información relevante sobre la Sociedad o sus filiales que no es de dominio público y que, de conocerse, podría influir en el precio de los títulos.

Entiendo que si NO recibo autorización para proceder con la operación u operaciones, el hecho de que se haya denegado la autorización constituye información relevante que no es de dominio público y no debe revelarse.

Entiendo que, en el caso de que se me autorice a realizar la operación, no debo proceder a efectuarla si antes de formalizarla llegase a mi conocimiento información relevante que no fuera de dominio público.

Entiendo que la autorización para la operación es válida hasta la medianoche del día posterior a la recepción de dicha autorización. Entiendo asimismo que la autorización anterior puede ser cancelada antes de efectuar la operación antedicha si surgen informaciones relevantes que no sean de dominio público en relación con la Sociedad y, atendiendo al criterio razonable de la Sociedad, no sería aconsejable que realizara la operación que contemplo.

Para terminar, entiendo que la responsabilidad última sobre el cumplimiento de las estipulaciones sobre tráfico de información privilegiada de la legislación sobre valores aplicable recae sobre mí y que la autorización de una operación que se proponga no debe interpretarse como una garantía de que posteriormente no se me pueda acusar de estar en posesión de información relevante que no es de dominio público.

Nombre:		Firma:	
Empresa:		Puesto:	
Fecha:			

La operación anterior se autoriza/se deniega. (por favor, rodee la respuesta que corresponda)

Firma de la Persona Autorizada

Nombre: _____

Fecha: _____

NOTA: Una vez formalizado, se debe remitir una copia de este modelo al director jurídico.



TerraForm Power, Inc.

Personal Trading Policy

July 2019

PERSONAL TRADING POLICY

To All Directors, Officers and Employees

This Personal Trading Policy (this “Policy”) applies to all directors, officers and employees (collectively, “personnel”) of TerraForm Power, Inc. and all of its wholly-owned subsidiaries (collectively, “TerraForm”, “we”, “us”, “our” or “the Company”).

All personnel are required to comply with the securities laws and insider trading prohibitions set out in the Company’s Code of Business Conduct and Ethics. This Policy supplements those provisions and is aimed at preventing personnel from insider trading, whether intentionally or unintentionally. In addition, this Policy is aimed at preventing personnel from engaging in securities trading that, although not illegal, exposes them and/or the Company to potential reputational or other risk. This Policy and the Code of Business Conduct and Ethics do not cover every possible scenario that you might face. All personnel should endeavor to take a thoughtful and ethical approach to trading activity and, in the event of any doubt as to whether a course of conduct is appropriate, consult the Company’s General Counsel, whose contact information is listed on Appendix A to this Policy.

As directors, officers and employees, you are expected to conduct your trading activities in accordance with this Policy. So that there can be no doubt as to what is expected of each of you in this regard, the Board of Directors of the Company (the “Board”) has endorsed this Policy. This Policy is not intended to replace your individual responsibility to understand and comply with the legal prohibitions against insider trading.

Special Note to Personnel Also Covered by the BAM Personal Trading Policy

Certain personnel are also required to comply with Brookfield Asset Management, Inc.’s (“BAM”) Personal Trading Policy (the “BAM Policy”). To the extent the rules of the BAM Policy and this Policy conflict, you should always follow the more restrictive provisions.

1. INTRODUCTION

One of the principal purposes of securities laws is to prohibit “insider trading”. Simply stated, insider trading occurs when a person uses material non-public information for advantage, such as to make decisions to purchase, sell, give away or otherwise trade a company’s securities or to provide that information to others outside the company. The prohibitions against insider trading apply to trades, tips and recommendations by virtually any person, including all directors, officers and employees, if the information involved is “material” and “non-public”. These terms are defined later on in this Policy.

As is the case with policies of this nature, it is important to use common sense. The objective of this Policy is not to unduly restrict your ability to manage your personal financial affairs, but to establish clear policies and procedures to avoid the risk of situations arising whereby you and/or the Company could be harmed through damaged reputation or legal action. **If a trade in securities becomes the subject of scrutiny, it will be viewed after the fact with the benefit of hindsight. You are therefore advised that before engaging in any trade, you should carefully consider how the trade may be construed with the benefit of hindsight.**

If you have questions regarding the application of any rule in this Policy or about the best course of action in a particular situation, you should seek guidance from the Company’s General Counsel, whose contact information is listed on Appendix A to this Policy.

2. APPLICABILITY

Securities Subject to this Policy

This Policy applies to all transactions in the securities of the Company, including shares of its Class A common stock, which are publicly traded on the Nasdaq Global Select Market under the symbol “TERP” and any options, bonds or other securities issued by Company, as well as derivative securities relating to any of the Company’s securities, whether or not issued by the Company. It also applies to transactions in securities of companies with which the Company or BAM (or either of their affiliates) does business, or may do business with, or the Company or BAM (or either of their affiliates) has invested in, or is considering investing in, including clients and client counterparties, when you are in possession of material non-public information regarding such company.

Persons Subject to this Policy

This Policy applies to all personnel regardless of their position, level or function. Your spouse, partner and family members who live in the same dwelling as you (collectively, “Family Members”) are also subject to the restrictions set out in this Policy. You are responsible for ensuring compliance by your Family Members. For the purposes of this Policy, your investment activities are considered to include your own investment activities, as well as activities on any other account(s) over which you have trading authority or exercise similar influence other than in the course of your employment (e.g., as treasurer or investment officer of a charitable organization or foundation or acting as an informal investment advisor for Family Members, friends or investment clubs).

Post Termination

This Policy applies not only during the course of your tenure with the Company, but also after the completion or termination of such service to the extent that you possess material non-public information at the time such service is completed. Since you may be in possession of material non-public information for an indefinite period of time following your departure from the Company, there is no specific period of time over which this Policy may continue to apply following your tenure with the Company.

3. PROHIBITED ACTIVITIES

Prohibition on Insider Trading

Generally, if you have “material” “non-public” information about any publicly traded entity or any other entity, and if you directly or indirectly through any person acting on your behalf, buy or sell securities of that company before the information is public or no longer material then you will have violated insider trading laws.

Information is “non-public” until it has been disclosed and at least 24 hours have passed after such disclosure, so that the securities markets have adequate time to digest the information.

Information relating to the Company is “material” if: (i) such information results in or would reasonably be expected to result in a significant change in the market price or value of the Company’s securities; or (ii) there is a substantial likelihood that a reasonable investor would consider it important in making an investment decision. Put another way, there must be a substantial likelihood that the information would be viewed by the reasonable investor as having significantly altered the total mix of information available in the market concerning the Company.

If you are not sure whether information is material or non-public, consult with the Company’s General Counsel, whose contact information is listed on Appendix A for guidance before engaging in a transaction.

Prohibition on Tipping

“Tipping” arises when you disclose material non-public information about any publicly traded or other entity to another person and that person either: (i) trades in a security related to the information that you provided; or (ii) provides the information to a third person who then makes a trade in a related security. Tipping is a violation of law, even if you do not personally make a trade or otherwise benefit from disclosing the information. You are prohibited from disclosing material non-public information to others outside the Company, including relatives and friends. You should also refrain from discussing material non-public information with other employees unless they have a business need to know this information.

Prohibition on Trading Advice

If you have material non-public information about the Company or a company with which the Company does business, or may do business, or the Company has invested in, or is considering investing in, you should not give trading advice of any kind to anyone while in possession of that information. It is, however, appropriate for you to advise other employees not to trade in certain securities if such trade might violate the law or this Policy. As explained in greater detail below, such other employees would then be considered “Insiders” for the purposes of this Policy.

Other Prohibited Transactions

- (a) **Hedging Transactions** – You are prohibited from selling the Company’s securities short or trading call or put options or other derivative instruments in respect of the Company’s securities. You are also prohibited from entering into other transactions which have the effect of hedging or otherwise offsetting the economic value of any of the Company’s securities.
- (b) **Short-term Trading** – You may not purchase or sell the Company’s securities with the intention of reselling or buying them back in a relatively short period of time in the expectation of a rise or fall in the market price of the securities (as opposed to purchasing or selling the Company’s securities as a long term investment). Once purchased, the Company’s security must be held for at least 90 days, and for at least six months for persons subject to Section 16 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended (the “Exchange Act”) from the date of the trade unless acquired pursuant to the exercise of rights under a stock option plan. Similarly, once sold, the Company’s security must not be repurchased for at least 90 days, and for at least six months for persons subject to Section 16 of the Exchange Act, from the date of the trade unless acquired pursuant to a grant under an executive compensation plan. As discussed further below, persons subject to Section 16 of Exchange Act should be aware that the law generally prohibits them from retaining any profits derived from buying and selling Company equity securities (including derivatives) within any period of less than six months.
- (c) **Pledging of Securities** – Company securities must not be pledged as collateral for a loan unless such transactions have been previously approved by either the Chief Financial Officer or the General Counsel of the Company, and if such officer deems appropriate, the Nominating and Corporate Governance Committee of the Board. Notwithstanding the foregoing, you are permitted to place the Company’s securities that you own into a brokerage account with a reputable financial institution in which the institution lends you up to 50% of the value, commonly known as a “margin” account; provided, that you are not in possession of material non-public information at the time of the transaction.

Transactions under Long Term Incentive Plans – The Company has established or may, from time to time, establish so-called share option plans or long term incentive plans where an individual may be eligible to

receive cash based on the value of a stated number of the Company's securities at any specified period of time. No individual may exercise entitlements under such plans during a blackout period.

4. SPECIAL REQUIREMENTS FOR INSIDERS

Insider Definition

An "Insider" is a director, officer, employee or significant shareholder of the Company and anyone else who has, or may be deemed to have, material non-public information concerning the Company by virtue of their job title or responsibilities. Under securities law, insiders of a company are subject to a higher standard of scrutiny and disclosure requirements in their trading activities than other people who trade in securities.

For the purposes of this Policy, Insiders are:

- (a) all members of the Board of Directors;
- (b) the Chief Executive Officer, Chief Financial Officer, Chief Operating Officer, General Counsel of the Company, the Chief Accounting Officer and, if applicable, of each of the Company's subsidiaries;
- (c) any other member of personnel designated by the Chief Financial Officer or General Counsel as an Insider; and
- (d) all other members of personnel who have knowledge of material non-public information concerning the Company.

If you are not sure whether you are an Insider, consult with the Company's General Counsel whose contact information is listed on Appendix A.

Prohibition on Trading During a Trading Blackout Period for Insiders

Insiders should not, directly or indirectly through any person acting on their behalf, buy or sell securities of the Company when there is, or is a potential for, a significant event occurring, or there is information which is available but not due for disclosure until approved by management or a Board of Directors (e.g., quarterly financial information). Such a restriction is generally referred to as a "trading blackout period". According to the circumstances, trading blackout periods generally apply to Insiders but may also apply to a wider group of members of personnel.

Quarterly trading blackout periods generally commence at the close of business on the last business day of each calendar quarter and end on the beginning of the first business day following the Company's earnings call discussing its financial results for that reporting period. Notice of any quarterly trading blackout period will be circulated to all personnel.

Special trading blackout periods may also be fixed as appropriate for the circumstances and applicable to all or certain members of personnel as determined by the Company's management. Notice of any such special trading blackout period will be circulated to those personnel affected by it. All those affected by a notice of a special trading blackout period must not trade in the Company's securities until the blackout is lifted and must not disclose to any others that the Company has suspended trading for certain individuals.

Stock option plans: Insiders are also prohibited from exercising options for cash during a blackout period; however, an Insider is not prohibited from exercising stock options during a blackout period if such exercise results in the ownership of the Company's securities, since the "strike price" does not vary with the market but is fixed by the terms of the option agreement or the plan. Upon the acquisition of such securities, the Insider is

then subject to the applicable blackout period. Notwithstanding the foregoing, Insiders may not exercise options during a blackout period.

Pre-clearance of Trades for Insiders

Insiders are required to seek pre-approval to trade in the Company's securities in all circumstances (regardless of whether a blackout is in effect) except for:

- (a) transactions in the Company's securities done in a blind trust (i.e., a trust in which you (and/or a Family Member) are a beneficiary but for which you do not receive any reporting and have no knowledge regarding investments);
- (b) transactions in the Company's securities done in accounts managed on your (and/or a Family Member's) behalf by a third party (non-Family Member) financial advisor who has full discretion over investment decisions and for which no trading instructions are given other than customary general client investment objectives and similar information ("Discretionary Accounts"); or
- (c) transactions in the Company's securities done under a written trading plan meeting the requirements of Rule 10b5-1 of the Exchange Act (a "10b5-1 Plan"); provided, however, that such 10b5-1 Plan is submitted to the Company's General Counsel for approval at least three (3) business days prior to the planned entry into the 10b5-1 Plan.

Approval must be sought as follows:

Pre-clearance Approval Process: Insiders shall obtain approval from the Chief Financial Officer or General Counsel of the Company before completing any trade of any of the Company's securities. To obtain clearance, prior to engaging in such trading activity, the Insider must send an email request to the Chief Financial Officer or General Counsel describing the transaction in sufficient detail, and, upon request, complete the clearance form attached as Appendix B to this Policy. Please refer to Appendix A to this Policy for contact information for Chief Financial Officer and the General Counsel. The Chief Financial Officer or General Counsel of the Company will make reasonable efforts to respond to a request or inquiry promptly.

In the event the request is rejected, no further explanation as to the reason for the trading prohibition will be provided. In addition, the fact that permission to trade has been denied may itself constitute material non-public information, and should not be disclosed by the Insider to any other person.

Where the Insider is cleared for the trade, such clearance is valid until midnight of the next consecutive day after the day of receipt of such approval (unless rescinded). Clearance does not permit establishing a "limit" order that may be executed after the expiration of the applicable clearance period. Once purchased, the security must be held for at least 90 days, and for at least six months for persons subject to Section 16 of the Exchange Act, from the date of the trade. Once sold, you are prohibited from trading in such security for at least 90 days, and for at least six months for persons subject to Section 16 of the Exchange Act, from the date of the trade.

Despite any prior approvals in connection with a trade in the Company's securities, Insiders may be restricted from subsequent transactions in the security (i.e., may be unable to sell the security once acquired) or the Company may require that the Insider sell the security in the future. In either case, the Company will not be under any obligation to reimburse the Insider for any loss incurred as a result of the application of this Policy.

In order to confirm compliance with this Policy, Insiders may, upon request, be required to: (i) provide a certificate to the Company or copies of all monthly statements for all trading accounts over which they have trading authority or exercise influence: or (ii) if applicable, complete appropriate certifications and forms provided by the Company.

In addition, as described in the Introduction, certain personnel of the Company that are subject to the BAM Policy must comply with the requirements of the BAM Policy as it relates to trading in securities generally (i.e., not only to trading securities of the Company). To the extent the rules of the BAM Policy and Policy conflict, you should always follow the more restrictive provisions.

5. INSIDER REPORTING

Section 16 of the Exchange Act and the SEC's rules thereunder require certain officers, including all of the executive officers, directors and greater than 10% stockholders of the Company (each, a "Reporting Insider") to report their initial beneficial ownership of equity securities of the Company and any subsequent changes in that ownership.

A Form 3 must be filed within 10 days of becoming an officer or director of the Company. A Form 3 discloses the reporting person's beneficial ownership of the Company's securities and must be filed even if such person does not own any Company securities.

A Form 4 must be filed to report acquisitions and dispositions of Company securities, including (a) any open market sale or purchase of Company securities, (b) any grant, exercise or conversion of Company restricted stock or derivative securities (e.g., stock options), (c) any transfers to or from indirect forms of ownership, such as transfers to trusts and (d) any intra-plan transfers involving Company securities held under pension or retirement plans. A Form 4 must generally be filed within two business days of the date of execution of the transaction (not the settlement date or subsequent closing or delivery date). Consequently, it is important that officers and directors ensure that their brokers and the plan administrator notify them promptly of any transaction. A Form 4 must also be filed after a person ceases to be an officer or director of the Company or if there is a non-exempt, "opposite-way" transaction within six months of such person's last transaction while an officer or director (e.g., an open market sale within six months of a purchase).

A Form 5 must be filed within 45 days after the Company's fiscal year-end by every person who was an officer or director at any time during the fiscal year to report (i) certain small acquisitions of Company securities, (ii) certain miscellaneous transactions, such as gifts or inheritances, and (iii) any transaction during the last fiscal year that was required to be reported on a Form 3 or Form 4 but was not reported. Transactions that are reportable at fiscal year-end on a Form 5 may be reported earlier on a Form 4. If there are no reportable transactions, or if all reportable transactions have already been reported on a Form 3 or Form 4, a Form 5 is not required. The Company encourages the use of the Form 4 early reporting option to help prevent transactions from going unreported at fiscal year-end and to help eliminate the need to file a Form 5.

Section 16 reports must be filed electronically with the SEC via EDGAR and promptly posted to the Company's website. Under SEC rules, the preparation and filing of Section 16 reports is the sole responsibility of the reporting person. However, the Company has established a program to assist officers and directors in preparing and filing these forms. The Company can only facilitate compliance by officers and directors to the extent they provide us with the information required by the program. The Company does not assume any legal responsibility in this regard. Officers and directors who file their own insider reports should promptly provide a copy of all such reports to the General Counsel. See Appendix A to this Policy for contact information for the General Counsel.

The General Counsel maintains a list of all individuals who are considered Reporting Insiders under applicable law and will notify those individuals of such status.

6. COMMUNICATION

Upon joining the Company as a director, officer or employee, you will be provided with a copy of this Policy and may periodically be asked to certify compliance with this Policy.

7. CONSEQUENCES OF NON-COMPLIANCE

The Company may be liable as a result of a member of personnel's insider trading violations. Violations of this Policy or legal and regulatory requirements could result in disciplinary action up to and including immediate termination for cause and, if warranted, legal action against you, based on the nature and particular facts of the violation. Additionally, the criminal and civil consequences of prohibited insider trading, tipping or a failure to file an insider report on a timely basis can be severe and may include sanctions, substantial jail terms and penalties of several times the amount of profits gained or losses avoided. For example, penalties for violations of U.S. insider trading laws can include imprisonment for up to 20 years or civil penalties of the greater of \$2 million or three times the profits made or losses avoided.

8. DISCIPLINARY ACTION FOR POLICY VIOLATIONS

The Company reserves the right to take disciplinary action for Policy violations that fit the nature and particular facts of the violation. This could include immediate termination for cause and, if warranted, legal action against you.

APPENDIX A

CONTACT INFORMATION

Chief Financial Officer

Michael Tebbutt (646) 992-2449 mtebbutt@terraform.com

General Counsel

William Fyfe (646) 992-2505 wfyfe@terraform.com

ETHICS REPORTING CHANNELS

United States 1-844-599-8784

Canada 1-844-599-8784

Chile

1. From an outside line dial the direct access number for your location:

Chile (Telmex - 800) 800-225-288
Chile (Telefonica) 800-800-288
Chile (ENTEL) 800-360-311
Chile (ENTEL - Spanish Operator) 800-360-312
Chile (Easter Island) 800-800-311
Chile (Easter Island - Spanish Operator) 800-800-312

2. At the English prompt dial 844-599-8784

United Kingdom

1. From an outside line dial the direct access number for your location: 0-800-89-0011
2. At the English prompt dial 844-599-8784

Spain

1. From an outside line dial the direct access number for your location: 900-99-0011
2. At the English prompt dial 844-599-8784

Portugal

1. From an outside line dial the direct access number for your location: 800-800-128
2. At the English prompt dial 844-599-8784

Uruguay

1. From an outside line dial the direct access number for your location: 000-410
2. At the English prompt dial 844-599-8784

Ethics Reporting Website

The Network, a NAVEX Global Company: www.terraformpower.ethicspoint.com

APPENDIX B

TRADING COMPLIANCE CLEARANCE FORM

TO: The Chief Financial Officer or General Counsel of TerraForm Power, Inc.

Pursuant to the Personal Trading Policy of TerraForm Power, Inc. (the "Company"), I hereby request clearance for the following proposed transactions in securities of the Company:

Number of Shares	Purchase or Sale

I am NOT in possession of material non-public information about the Company or its subsidiaries that could potentially affect the price of the securities if known.

I understand that if I am NOT granted clearance to proceed with the trade(s), the fact that clearance has been denied constitutes material non-public information and must not be disclosed.

I understand that, even if I am cleared to proceed with the trade, I must not proceed with the transaction if I come into possession of material non-public information prior to engaging in the trade.

I understand that the trade clearance is valid until midnight of the next consecutive day after the day of receipt of such approval. I understand that the above clearance may be rescinded prior to effecting the above transaction if material non-public information regarding the Company arises, and in the reasonable judgment of the Company, the completion of my trade would be inadvisable.

I understand that the ultimate responsibility for compliance with the insider trading provisions of the applicable securities laws rests with me and that clearance of any proposed transaction should not be construed as a guarantee that I will not later be found to have been in possession of material non-public information.

Name:		Signature:	
Company:		Position:	
Date:			

Clearance of the above trade is granted / denied. (Please circle the applicable response)

Signature of Authorized Individual

Name: _____

Date: _____

NOTE: Once executed, a copy of this form must be provided to the General Counsel.