



**FIDUCIE DE REVENU RÉSIDENTIEL EQUITON**

**NOTICE D'OFFRE**

**27 avril 2026**

*La présente notice d'offre confidentielle constitue une offre des titres décrits dans la présente uniquement au Canada, aux personnes à qui ceux-ci peuvent être légalement offerts et par les personnes ayant l'autorisation de vendre les titres en question. La présente notice d'offre confidentielle n'est pas un prospectus, ni une publicité, ni un appel public à l'épargne, et ne doit être en aucun cas interprétée comme telle. Aucune commission des valeurs mobilières, ni autre autorité semblable au Canada ou dans un autre pays n'a examiné la présente notice d'offre confidentielle, ni ne s'est prononcée sur la qualité des titres offerts dans la présente; quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Les personnes qui feront l'acquisition des titres aux termes de la présente notice d'offre confidentielle ne pourront pas bénéficier de l'examen du présent document par une commission des valeurs mobilières ou une autorité semblable.*

*La présente notice d'offre confidentielle est uniquement destinée aux investisseurs qui envisagent d'acheter les titres en question. Personne n'est autorisé à fournir des renseignements ou à faire des déclarations qui ne figurent pas dans la présente notice d'offre confidentielle concernant l'offre de titres et, le cas échéant, aucun renseignement ni aucune déclaration de cet ordre ne sont considérés comme fiables. La présente notice d'offre confidentielle est confidentielle. En acceptant la présente, les investisseurs potentiels conviennent de ne pas transmettre, reproduire, ou rendre accessible à quiconque la présente notice d'offre confidentielle ou tout renseignement que celle-ci contient.*

## FIDUCIE DE REVENU RÉSIDENTIEL EQUITON

### NOTICE D'OFFRE



#### Offre de placement privé continu

<b>Date :</b>	<b>27 avril 2026</b>
<b>La fiducie :</b>	<b>FIDUCIE DE REVENU RÉSIDENTIEL EQUITON</b> (la « <b>fiducie</b> »)
<b>Siège social :</b>	1111, boulevard International, bureau 500, Burlington (Ontario) L7L 6W1
<b>N° de téléphone :</b>	905 635-1381
<b>N° de télécopieur :</b>	905 635-3981
<b>Adresse courriel :</b>	<a href="mailto:inquiries@equiton.com">inquiries@equiton.com</a>
<b>Site Web :</b>	<a href="http://equiton.com">equiton.com</a>
<b>Actuellement inscrit à la cote d'une bourse?</b>	<b>Non. Les titres ne sont pas négociés et ne devraient pas être négociés à la bourse ou dans un marché financier.</b>
<b>Émetteur assujetti?</b>	Non.
<b>Déposant SEDAR+?</b>	Oui, mais seulement comme l'exige l'article 2.9 du Règlement 45-106 sur les <i>dispenses de prospectus</i> . La fiducie n'est pas un émetteur assujetti et ne dépose pas sur SEDAR+ les documents d'information continue que doivent déposer les émetteurs assujettis.

## L'offre

<b>Titres offerts :</b>	Un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I de la fiducie (collectivement, les « <b>parts de fiducie</b> »).
<b>Prix par titre :</b>	Le coût par part de fiducie est établi par les fiduciaires de temps à autre et énoncé dans la ou les conventions de souscription conclues entre le souscripteur et la fiducie (le « <b>prix de souscription</b> »).
<b>Montant minimum/maximum de l'offre :</b>	<b>Cette offre ne comporte aucun minimum ni maximum (définis aux présentes). La fiducie offrira un nombre illimité de parts de fiducie sur une base continue. Il est possible que vous en soyez l'unique acheteur. Les fonds accessibles dans le cadre de cette offre ne seront peut-être pas suffisants pour accomplir nos objectifs proposés. Voir « La fiducie – Fonds insuffisants ».</b>
<b>Souscription minimale :</b>	25 000 \$ pour les parts de fiducie de catégorie A, les parts de fiducie de catégorie E et les parts de fiducie de catégorie F, le montant d'investissement minimum de catégorie C (tel que défini aux présentes) pour les parts de fiducie de catégorie C et le montant d'investissement minimum de catégorie I (tel que défini aux présentes) pour les parts de fiducie de catégorie I, ou tout montant inférieur déterminé par la fiducie à son entière discrétion. Voir « <i>Options d'achat</i> » et « <i>Procédure de souscription</i> ».
<b>Modalités de paiement :</b>	Le prix de la souscription doit être payé intégralement par chèque certifié, traite bancaire ou dépôt direct à la livraison d'une Convention de souscription dûment remplie et signée à la fiducie. Voir « <i>Procédure de souscription</i> ».
<b>Date(s) de clôture proposée(s) :</b>	La clôture aura lieu périodiquement, comme convenu par la fiducie, le placeur pour compte Equiton (définis aux présentes) et le souscripteur.
<b>Conséquences fiscales :</b>	L'acquisition, la détention et la disposition des titres ont d'importantes conséquences en matière d'impôt sur le revenu. Voir « <i>Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes</i> ».
<b>Agents de placement :</b>	<p>Une personne a reçu ou recevra une rémunération pour la vente de titres dans le cadre de l'offre.</p> <p>Equiton Capital inc. (le « <b>placeur pour compte Equiton</b> ») agit à titre d'agent de placement principal à l'égard de la présente offre. Le placeur pour compte Equiton peut, à sa discrétion, embaucher un ou plusieurs sous-agents à titre d'agents de placement. De plus, de temps à autre, la fiducie peut engager séparément des agents de placement supplémentaires dans le cadre de l'offre (collectivement, les « <b>agents de placement</b> »).</p> <p><b>Dans le cadre de la présente offre, la fiducie est un émetteur « lié » ou « associé » au placeur pour compte Equiton en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Jason Roque, un fiduciaire de la fiducie, indirectement et par</b></p>

	<p><b>l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive, contrôle le placeur pour compte Equiton, en plus d'être un directeur et le directeur général du placeur pour compte Equiton. En outre, Helen Hurlbut, une fiduciaire de la fiducie, est la présidente et directrice des finances du placeur pour compte Equiton. De plus, le placeur pour compte Equiton agit exclusivement pour le compte de certaines entreprises qui sont directement ou indirectement contrôlées par Jason Roque ou la propriété véritable de celui-ci, ou qui détiennent des titres dans des entreprises qui sont directement ou indirectement contrôlées par Jason Roque ou la propriété véritable de celui-ci.</b></p> <p><b>La décision de distribuer les parts de fiducie et la détermination des modalités de distribution n'ont pas été négociées sans lien de dépendance entre le placeur pour compte Equiton et la fiducie. La décision de la fiducie d'effectuer l'offre n'a pas été prise à la demande du placeur pour compte Equiton ou à la suite d'une suggestion de celui-ci. Le placeur pour compte Equiton ne recevra aucun avantage lié à l'offre autre que sa part de la commission du placeur pour compte Equiton payable par la fiducie au placeur pour compte Equiton décrite sous « <i>Rémunération des vendeurs et des intermédiaires</i> ». Les produits de l'offre ne seront pas appliqués au profit du placeur pour compte Equiton. Toutefois, les produits de l'offre seront utilisés par la fiducie pour investir dans la société en commandite (définie dans la présente), dont le commandité (défini dans la présente) est une société liée au placeur pour compte Equiton. Le commandité et le placeur pour compte Equiton sont des parties liées (terme défini dans la présente) à la fiducie.</b></p> <p><b>Voir « <i>Rémunération des vendeurs et des intermédiaires</i> », « <i>Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées</i> » et « <i>Options d'achat</i> ».</b></p>
<p><b>Restrictions à la revente :</b></p>	<p>Vous ne pourrez pas revendre vos parts de fiducie pendant une période indéfinie. Voir « <i>Restrictions à la revente</i> ».</p>
<p><b>Paiements aux parties liées :</b></p>	<p>Certains de vos investissements seront payés à une partie liée à la fiducie. Voir « <i>Emploi des fonds disponibles</i> ».</p>
<p><b>Droits de rachat :</b></p>	<p><b>Vous aurez le droit d'exiger que la fiducie vous rachète les parts de fiducie, mais ce droit est soumis à des restrictions et le prix de rachat (défini aux présentes) à payer peut faire l'objet de certains frais. Par conséquent, vous pourriez ne pas recevoir le montant que vous souhaitez. Voir « <i>Options d'achat</i> ».</b></p> <p>Les parts de fiducie sont rachetables sur demande du porteur de parts de fiducie. Toutefois, ces droits de rachat sont assujettis à des restrictions, y compris un rachat au comptant avec une limite mensuelle de 50 000 \$ à l'égard de toutes les parts de fiducie déposées aux fins de rachat au cours d'un mois civil. Les fiduciaires peuvent, à leur seule discrétion, renoncer à la totalité ou une partie de la limite de rachat mensuel en espèces. Si les rachats effectués</p>

	<p>au cours d'un mois civil dépassent la limite susmentionnée, la fiducie peut s'acquitter du paiement du montant du rachat (tel que défini dans le présent document), en partie, par l'émission de billets de rachat (tels que définis dans le présent document), sous réserve du droit du porteur de parts de fiducie de retirer une telle demande de rachat. Les billets de rachat qui peuvent être reçus par suite d'un rachat de parts de fiducie ne constitueront pas des placements admissibles pour un régime enregistré et pourraient avoir des incidences fiscales défavorables s'ils sont détenus par un régime enregistré. Voir « <i>Contrats importants – Déclaration de fiducie</i> », « <i>Rachat des parts de fiducie</i> » et « <i>Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Admissibilité à l'investissement par les régimes enregistrés</i> ».</p>
<p><b>Droits du souscripteur :</b></p>	<p>Vous pouvez exercer un droit de résolution du contrat de souscription dans les deux (2) jours ouvrables. S'il y a une présentation inexacte dans cette notice d'offre, vous avez le droit de réclamer des dommages-intérêts ou d'annuler l'entente. Voir « <i>Droits d'action du souscripteur</i> ».</p>

**Aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun agent responsable ne s'est prononcé sur la qualité de ces titres ni examiné la présente notice d'offre. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Les renseignements contenus dans la présente page sont un résumé seulement. Les souscripteurs doivent lire l'intégralité de la présente notice d'offre pour les détails complets. Le présent placement comporte des risques. Voir « *Facteurs de risque* ».**

**Tout matériel de marketing lié à la présente notice d'offre (défini dans la présente) qui est préparé par la fiducie est présumé être incorporé par renvoi à celle-ci.**

## TABLE DES MATIÈRES

GLOSSAIRE .....	3
SOMMAIRE .....	12
L'offre.....	12
Description de la fiducie .....	12
Gestion de la fiducie .....	13
Le gestionnaire des actifs.....	13
Le gestionnaire des propriétés .....	14
Gestion et stratégie d'investissement.....	14
Directives de placement et politiques d'exploitation .....	15
Hypothèques des propriétés, prêts Equiton et parts SCS rachetables.....	15
Politique de distribution .....	16
Régime de réinvestissement des distributions .....	17
Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes .....	17
Facteurs de risque.....	17
Risques liés à l'impôt.....	17
Procédure de souscription .....	18
Options d'achat.....	18
Droits de rachat .....	19
Restrictions à la revente .....	20
Droits d'action du souscripteur .....	20
EMPLOI DES FONDS DISPONIBLES .....	21
Fonds.....	21
Emploi des fonds disponibles .....	22
LA FIDUCIE .....	22
Structure .....	22
<i>Fiduciaires</i> .....	23
<i>La société en commandite</i> .....	24
<i>Le commandité</i> .....	24
<i>Le gestionnaire des actifs</i> .....	25
<i>Le gestionnaire des propriétés</i> .....	26
L'activité de la fiducie .....	26
Les activités de la société en commandite .....	27
<i>Gestion et stratégies d'investissement</i> .....	27
Développement de l'activité.....	31
Hypothèques des propriétés, prêts Equiton et parts SCS rachetables.....	31
Objectifs à long terme.....	32
Objectifs à court terme .....	33
Fonds insuffisants.....	33
Conditions générales de la fiducie.....	33
CONTRATS IMPORTANTS.....	34
Déclaration de fiducie .....	34
<i>Généralités</i> .....	34
<i>Fiduciaires</i> .....	34
<i>Restrictions et dispositions concernant les conflits d'intérêts</i> .....	34
<i>Questions concernant le fiduciaire indépendant</i> .....	37
<i>Comité financier</i> .....	38

<i>Comités supplémentaires</i> .....	39
<i>Rémunération des fiduciaires et des cadres supérieurs</i> .....	39
<i>Parts de fiducie</i> .....	39
<i>Achat de parts de fiducie</i> .....	40
<i>Transfert des parts de fiducie</i> .....	40
<i>Rachat des parts de fiducie</i> .....	40
<i>Offres publiques d'achat</i> .....	42
<i>Nouvelle désignation des parts de fiducie</i> .....	43
<i>Réunions des porteurs de parts votantes</i> .....	44
<i>Émission de parts de fiducie</i> .....	44
<i>Limitation quant à la propriété par des non-résidents</i> .....	44
<i>Renseignements et rapports</i> .....	45
<i>Modifications à la Déclaration de fiducie par les fiduciaires</i> .....	45
<i>Conditions générales</i> .....	46
<i>Politique de distribution</i> .....	46
<i>Régime de réinvestissement des distributions</i> .....	48
<i>Directives de placement et politiques d'exploitation</i> .....	48
<i>Politiques d'exploitation</i> .....	51
<i>Modifications aux directives de placement et aux politiques d'exploitation</i> .....	52
<i>Livres et registres</i> .....	53
<i>Droit d'inspection des livres et registres</i> .....	53
<i>Entente de gestion des actifs</i> .....	53
<i>Responsabilités du gestionnaire des actifs</i> .....	53
<i>Conditions générales</i> .....	54
<i>Honoraires du gestionnaire des actifs</i> .....	55
<i>Exigence de propriété minimale</i> .....	55
<i>Entente de gestion immobilière</i> .....	56
<i>Conditions générales</i> .....	56
<i>Honoraires du gestionnaire des propriétés</i> .....	56
<i>L'Entente SCS</i> .....	57
<i>Responsabilité limitée des commanditaires</i> .....	57
<i>Parts SCS</i> .....	57
<i>Le commandité</i> .....	58
<i>Restrictions sur les transferts de parts SCS</i> .....	58
<i>Procuration</i> .....	58
<i>Attribution du bénéfice net ou de la perte nette</i> .....	59
<i>Distributions</i> .....	59
<i>Rapports aux commanditaires</i> .....	60
<i>Assemblées des commanditaires</i> .....	60
<i>Indemnisation du commandité</i> .....	61
<i>Livres et registres</i> .....	61
<i>Droit d'inspection des livres et registres</i> .....	62
<i>Cessation</i> .....	62
<i>Le commandité</i> .....	62
<i>Convention d'achat et contrat de copropriété pour le projet de développement du district de Riverain</i> .....	64
<b>INTÉRÊTS DES FIDUCIAIRES, DE LA DIRECTION, DES PROMOTEURS ET DES PORTEURS PRINCIPAUX</b> .....	<b>67</b>
<i>Rémunération et participation</i> .....	67
<i>Expérience des membres de la direction</i> .....	69

Pénalités, sanctions, faillite, insolvabilité et affaires pénales ou quasi pénales .....	70
Certains prêts .....	71
Capital en parts de fiducie .....	71
Dette à long terme .....	71
Placements antérieurs .....	72
MODALITÉS DES PARTS DE FIDUCIE .....	76
<i>Droit de vote</i> .....	77
<i>Rachat des parts de fiducie</i> .....	77
<i>Politique de distribution</i> .....	77
<i>Politique d'évaluation</i> .....	77
PROCÉDURE DE SOUSCRIPTION .....	79
OPTIONS D'ACHAT .....	81
CERTAINES INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES .....	83
OBLIGATIONS D'ÉCHANGE DE RENSEIGNEMENTS .....	92
RÉMUNÉRATION DES VENDEURS ET DES INTERMÉDIAIRES .....	92
RELATION ENTRE LA FIDUCIE, LE PLACEUR POUR COMPTE EQUITON ET LES AUTRES PARTIES LIÉES .....	93
<i>Le placeur pour compte Equiton</i> .....	93
<i>Le gestionnaire des actifs et le gestionnaire des propriétés</i> .....	94
<i>Le commandité</i> .....	94
FACTEURS DE RISQUE .....	94
Risques liés au placement .....	94
<i>Restrictions à la revente</i> .....	94
<i>Disponibilité du bénéfice distribuable</i> .....	94
<i>Subordination structurelle des parts de fiducie</i> .....	95
<i>Responsabilité des porteurs de parts de fiducie</i> .....	95
<i>Nature du placement</i> .....	96
<i>Restrictions sur la propriété des parts de fiducie</i> .....	96
<i>Liquidité des parts de fiducie et risque de rachat</i> .....	97
<i>Risques associés aux rachats</i> .....	97
<i>Catégorie de risque</i> .....	98
<i>Risques liés à l'impôt</i> .....	98
<i>Dilution</i> .....	100
Risque lié à la fiducie .....	101
<i>Acquisitions futures de biens immobiliers</i> .....	101
<i>Risque de développement</i> .....	101
<i>Accès au capital</i> .....	101
<i>Dépendance sur la société en commandite</i> .....	102
<i>Dépendance sur le personnel clé</i> .....	102
<i>Dépendance sur Equiton Partners</i> .....	102
<i>Conflits d'intérêts potentiels</i> .....	102
<i>Contrôles internes</i> .....	105
<i>Influence significative de Jason Roque, d'Equiton Partners et d'autres parties liées</i> .....	105
<i>Prise en charge du passif</i> .....	106
<i>Dépendance aux sources extérieures de capitaux</i> .....	106
<i>Risques liés aux instruments dérivés</i> .....	106

<i>Restrictions à la croissance potentielle et dépendance sur les facilités de crédit</i> .....	107
<i>Financement</i> .....	107
Risques liés au secteur d'activité .....	107
<i>Risque lié à l'investissement immobilier et à la propriété</i> .....	107
<i>Biens immobiliers productifs</i> .....	108
<i>Risque lié à l'acquisition</i> .....	108
<i>Risque lié au taux d'intérêt</i> .....	109
<i>Questions environnementales</i> .....	109
<i>Exposition aux marchés secondaires et des banlieues</i> .....	109
<i>Les résultats historiques ne sont pas un indicateur prévisionnel des résultats futurs</i> .....	110
<i>Pertes non assurées</i> .....	110
<i>Renouvellement d'assurances</i> .....	110
<i>Recours à la gestion par des tiers</i> .....	110
<i>Concurrence pour des placements immobiliers</i> .....	111
<i>Concurrence pour des locataires</i> .....	111
<i>Fluctuations des taux de capitalisation</i> .....	111
OBLIGATIONS D'INFORMATION .....	112
RESTRICTIONS À LA REVENTE .....	113
DROITS D'ACTION DU SOUSCRIPTEUR .....	114
Droit de résiliation de deux jours pour un souscripteur .....	114
Droits d'action prévus par la loi pour l'information fautive ou trompeuse .....	114
<i>Droits des souscripteurs en Alberta</i> .....	115
<i>Droits des souscripteurs en Colombie-Britannique</i> .....	116
<i>Droits des souscripteurs en Saskatchewan</i> .....	118
<i>Droits des souscripteurs au Manitoba</i> .....	121
<i>Droits des souscripteurs en Ontario</i> .....	122
<i>Droits des souscripteurs au Québec</i> .....	123
<i>Droits des souscripteurs en Nouvelle-Écosse</i> .....	124
<i>Droits des souscripteurs au Nouveau-Brunswick</i> .....	126
<i>Droits des souscripteurs à Terre-Neuve-et-Labrador</i> .....	126
<i>Droits des souscripteurs à l'Île-du-Prince-Édouard, aux Territoires du Nord-Ouest, au Yukon et au Nunavut</i> .....	127
Mise en garde concernant les rapports, déclarations ou avis d'experts .....	127
QUESTIONS CONNEXES .....	127
Conseiller juridique .....	127
Vérificateur, agent des transferts et registraire .....	127
ANNEXE « A » – DESCRIPTION DES PROPRIÉTÉS .....	128
ANNEXE « B » – RENSEIGNEMENTS SOMMAIRES SUR LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES .....	146
ANNEXE « C » – DISTRIBUTIONS HISTORIQUES .....	149
ANNEXE « D » – RACHATS HISTORIQUES .....	153

## RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

La présente notice d'offre et tout matériel de marketing s'y rattachant peuvent contenir des renseignements prospectifs. Ces énoncés font référence à des événements ultérieurs ou au rendement futur de la fiducie. Tous les énoncés, autres que des énoncés de faits historiques, sont des énoncés prospectifs. On reconnaît souvent, mais pas toujours, les énoncés prospectifs à l'emploi des termes « pouvoir », « devoir », « prévoir », « s'attendre à », « planifier », « anticiper », « croire », « estimer », « prédire », « potentiel », « viser », « avoir l'intention », « continuer », l'équivalent négatif de ces termes ou d'autres termes semblables. Les énoncés prospectifs sont nécessairement basés sur la perception par la direction des tendances historiques, des conditions actuelles et des développements futurs attendus, ainsi que d'un certain nombre de facteurs et d'hypothèses particuliers qui, bien qu'ils soient jugés raisonnables par la direction de la fiducie à la date des énoncés dans la présente notice d'offre ou tout matériel de marketing s'y rattachant, sont intrinsèquement soumis à d'importantes incertitudes et éventualités commerciales, économiques et concurrentielles qui pourraient entraîner que les énoncés prospectifs soient incorrects. De plus, la présente notice d'offre et tout matériel de marketing s'y rattachant peuvent contenir des énoncés prospectifs attribués à des sources tierces dans l'industrie. Ni la fiducie ni les fiduciaires (définis aux présentes) n'ont indépendamment vérifié l'exactitude ou l'exhaustivité de ces renseignements. Il ne faut pas se fier indûment aux énoncés prospectifs, puisque rien ne garantit que les prévisions, les intentions ou les attentes sur lesquelles ces énoncés sont fondés seront exactes.

Les renseignements prospectifs contenus dans la présente notice d'offre comprennent, mais sans s'y limiter, les énoncés concernant : le prix courant des parts de fiducie, la taille de l'offre, l'utilisation des produits de l'offre, les affaires devant être menées par la fiducie et la société en commandite, les acquisitions prévues ou anticipées, l'émission des parts de fiducie conformément au RRD (définie aux présentes), le rendement du capital investi prévu pour les souscripteurs (défini aux présentes), les niveaux de dettes prévus de la fiducie, y compris les hypothèses relatives à la dette, aux taux d'intérêt et aux conditions de remboursement associés aux hypothèques pour les propriétés récemment acquises, les taux de location attendus, les loyers mensuels moyens attendus, les objectifs à court et à long terme de la fiducie et de la société en commandite, la capacité de la société en commandite à obtenir du financement, y compris la disponibilité des prêts Equiton ou l'émission de parts SCS rachetables, la disponibilité des fonds pour les distributions, le moment et le paiement des distributions, les objectifs et la stratégie d'investissement de la fiducie, le traitement accordé par les régimes de réglementation gouvernementaux et les lois fiscales, la qualification de la fiducie en tant que fiducie de fonds commun de placement ainsi que les méthodes de financement.

Bien que les énoncés prospectifs contenus dans la présente notice d'offre et tout matériel de marketing s'y rattachant soient fondés sur des hypothèses que les dirigeants de la fiducie jugent raisonnables, il n'y a aucune garantie comme quoi les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. De par leur nature, les renseignements prospectifs comportent de nombreuses hypothèses, des risques et des incertitudes connus et inconnus, généraux et particuliers, qui contribuent à la possibilité que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres énoncés prospectifs ne soient pas réalisés et peuvent faire en sorte que les résultats ou les événements réels diffèrent substantiellement de ceux anticipés dans de tels énoncés prospectifs. Les risques et les incertitudes en question comprennent, notamment, les risques liés à l'offre, les risques liés à la fiducie et son entreprise, la situation économique générale, les règlements et les impôts gouvernementaux ainsi que les risques liés aux crises sanitaires. Voir « *Facteurs de risque* ».

Les énoncés prospectifs contenus dans la présente notice d'offre ou dans tout matériel de marketing s'y rattachant sont expressément visés par cette mise en garde. Ces énoncés prospectifs ne sont valables qu'en date de la présente notice d'offre. La fiducie n'est aucunement tenue de mettre à jour les énoncés prospectifs après la date de la présente notice d'offre ou dans tout matériel de marketing lié à la notice d'offre, d'harmoniser de tels énoncés avec les résultats actuels ou de modifier les attentes de la fiducie, sauf si la loi applicable l'oblige. Les risques et les incertitudes attribuables à ces énoncés prospectifs peuvent avoir une incidence négative sur les distributions à effectuer en fonction des parts de fiducie. Certains de ces facteurs de risques sont analysés dans la section « *Facteurs de risque* ». Vous devez examiner soigneusement les facteurs de risque, en plus des autres renseignements fournis dans la présente, ceux fournis dans la présente et tout matériel de marketing lié à la notice d'offre.

### **MATÉRIEL DE MARKETING DE LA NOTICE D'OFFRE**

Tout matériel de marketing lié à la notice d'offre, préparé et distribué aux investisseurs dans le cadre de l'offre, y compris tout le matériel de marketing de la notice d'offre en vigueur après la date de la présente notice d'offre et avant la fin de l'offre, est réputé être incorporé par renvoi à cette notice d'offre.

Des exemplaires de tout document de marketing de la notice d'offre incorporée par renvoi aux présentes peuvent être obtenus sans frais, sur demande, auprès de la fiducie à l'adresse [investors@equiton.com](mailto:investors@equiton.com). Ces documents sont également accessibles au public sur SEDAR+ ou sur le site Web de la fiducie à l'adresse [www.equiton.com](http://www.equiton.com).

Toute déclaration contenue dans la présente notice d'offre ou dans un document incorporé ou réputé incorporé par renvoi aux présentes est réputée être modifiée ou remplacée aux fins de la présente notice d'offre dans la mesure où une déclaration contenue dans le présent document ou dans tout autre document déposé ultérieurement est également, ou est réputé être, incorporé par renvoi ici, modifie ou remplace cette déclaration. La déclaration de modification ou de remplacement n'a pas besoin d'indiquer qu'elle a modifié ou remplacé une déclaration antérieure ou d'inclure toute autre information énoncée dans le document qu'elle modifie ou remplace. La formulation d'une déclaration modificatrice ou remplaçante n'est pas réputée constituer un aveu à quelque fin que ce soit que la déclaration modifiée ou remplacée constitue une fausse déclaration concernant un fait important ou une omission d'énoncer un fait important qui doit être déclaré ou nécessaire pour faire une déclaration qui ne soit pas trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été faite. Toute déclaration ainsi modifiée ou remplacée n'est pas réputée, sauf comme elle a été modifiée ou remplacée, comme constituant une partie de la présente notice d'offre.

Les informations contenues ou autrement accessibles sur le site Web de Equiton Partners ou sur un site Web d'une tierce partie ne font pas partie de la présente notice d'offre ni de l'offre.

### **DONNÉES SUR LE MARCHÉ ET L'INDUSTRIE**

La présente notice d'offre comprend des données sur le marché et l'industrie obtenues auprès de sources de tierce partie, de publications de l'industrie et de renseignement accessibles au public. La direction estime que ces données sur l'industrie sont exactes, mais il n'y a aucune garantie de leur exactitude ou leur exhaustivité. Les sources de tierce partie déclarent généralement que les renseignements qu'elles contiennent ont été obtenus auprès de sources jugées fiables, mais il n'y a aucune garantie de leur exactitude ou leur exhaustivité. Bien que la direction estime qu'elles sont fiables, la fiducie n'a pas vérifié de façon indépendante les données ou les sources de tierce partie mentionnées dans cette notice d'offre, ni analysé ou vérifié les études ou sondages sous-jacents mentionnés ou sur lesquels se fondent ces sources, ni vérifié les hypothèses économiques sous-jacentes fondées sur de telles sources.

## GLOSSAIRE

« **Activités d'intérêt** » a la signification énoncée dans « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Directives de placement et politiques d'exploitation* ».

« **Apport en capital** » signifie la contribution en capital d'un partenaire à la société en commandite conformément à l'Entente SCS.

« **ARC** » signifie Agence du revenu du Canada.

« **Associé** » a le sens attribué à ce terme dans la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario), comme modifiée ou complétée de temps à autre.

« **Autorité gouvernementale** » désigne tout gouvernement national ou étranger, y compris, sans limitation, tout gouvernement fédéral, provincial, étatique, territorial ou municipal, et tout organisme gouvernemental, tribunal, commission ou autre autorité exerçant ou prétendant exercer des fonctions exécutives, législatives, judiciaires, réglementaires ou administratives du gouvernement ou s'y rapportant.

« **Bénéfice distribuable de la fiducie** » signifie les revenus de fiducie additionnés des gains en gains en capital nets réalisés, sous réserve d'autres rajustements déterminés par les fiduciaires.

« **Bénéfice distribuable de la société en commandite** » correspond, pour toute période, au bénéfice net consolidé de la société en commandite et de ses filiales pour la période calculée à l'aide des PCGR, sous réserve de certains rajustements, y compris : (i) l'ajout ou le rajout des éléments suivants, le cas échéant : dépréciation, amortissement, charge d'impôts futurs, pertes subies lors de dispositions d'éléments d'actif et amortissement de l'escompte net sur la dette à long terme supposé de la part des vendeurs à des taux d'intérêt inférieurs à la juste valeur engagée après la date d'acquisition; (ii) la déduction des éléments suivants : crédits d'impôt futurs, dépenses d'investissement en entretien, intérêts sur des obligations non garanties convertibles ou autres dettes dans la mesure où elles n'ont pas déjà été déduites dans le calcul du revenu net, gains à la disposition d'éléments d'actif et amortissement de toute prime nette sur la dette à long terme supposée de la part des vendeurs à des taux d'intérêt supérieurs à la juste valeur engagée après la date d'acquisition; et (iii) d'autres réserves et rajustements déterminés par le commandité, à sa discrétion. Le bénéfice distribuable de la société en commandite peut être estimé par le commandité lorsque le montant réel n'a pas été déterminé. Une telle estimation sera rajustée à une date de distribution subséquente de la société en commandite lorsque le montant du bénéfice distribuable de la société en question a été déterminé par le commandité. Le bénéfice distribuable de la société en commandite doit être calculé pour chaque période de distribution ou une autre période de l'année civile sélectionnée par le commandité.

« **Biens en fiducie** » signifie, à tout moment particulier, tous les actifs de la fiducie, y compris, mais sans s'y limiter, tous les produits de ceux-ci.

« **Billets de rachat** » signifie les billets à ordre émis par la fiducie permettant de racheter les parts de fiducie à des montants de capital équivalents au prix de rachat, en tout ou en partie, des parts de fiducie à racheter, et assujettis aux modalités suivantes :

- (a) ils sont non garantis et porteront intérêt à un taux du marché déterminé par les fiduciaires au moment de l'émission, payable en espèces au porteur du billet de

rachat de la même façon que pour les distributions en vertu de la Déclaration de fiducie;

- (b) ils peuvent être remis aux fins de paiement de la même façon que les parts de fiducie aux fins de rachat; et
- (c) ils ont une date d'échéance déterminée par les fiduciaires à leur seule discrétion, mais, dans tous les cas, sans dépasser cinq (5) ans à partir de la date d'émission;

le tout est décrit plus en détail dans la section « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* ».

« **Catégorie** » signifie toute catégorie de parts votantes désignée par les fiduciaires, de temps à autre.

« **Comité financier** » signifie le comité financier des fiduciaires qui peut être mis sur pied conformément à la Déclaration de fiducie.

« **Comité supplémentaire** » signifie tout comité supplémentaire des fiduciaires, autre que le comité financier, qui peut être mis sur pied conformément à la Déclaration de fiducie.

« **Commanditaire** » signifie toute personne qui est, de temps à autre, admise dans la société en commandite en tant que commanditaire, conformément aux dispositions de l'Entente SCS.

« **Commandité** » signifie la Société de placement immobilier Equiton SNC inc., une entreprise constituée en société en vertu des lois de la province de l'Ontario qui sera le commandité de la société en commandite, ou tout autre commandité de la société en commandite qui lui succède.

« **Compte à frais fixes** » signifie un compte dans lequel le souscripteur détient des parts de fiducie de catégorie F et qui comporte déjà des frais pour les actifs dans un tel compte, ou lorsque le conseiller ou le gestionnaire de portefeuille récolte des honoraires, si des commissions périodiques ou de suivi sont versées au conseiller ou au gestionnaire de portefeuille, le souscripteur paierait en fait des frais en double.

« **Convention de placement pour compte** » signifie la convention de placement pour compte modifiée qui est datée du 27 octobre 2016 et entrée en vigueur le 4 mars 2016, entre la fiducie et le placeur pour compte Equiton, comme elle peut être modifiée, ou modifiée et reformulée, de temps à autre.

« **Coûts de gros** » a la même signification que celle définie dans « *Rémunération des vendeurs et des intermédiaires* ».

« **Date de clôture des registres pour les distributions** » signifie, sauf décision contraire par les fiduciaires, le dernier jour ouvrable de chaque période de distribution, sauf pour la dernière période de distribution dans l'exercice de la fiducie, auquel cas la date de clôture des registres pour la distribution est le 31 décembre.

« **Date de distribution** » désigne, pour chaque période de distribution, un jour ouvrable qui tombe le 15<sup>e</sup> jour suivant la période de distribution ou autour de cette date ou une autre date de distribution qui peut être déterminée par les fiduciaires, et ce, à leur seule discrétion.

« **Date de rachat** » signifie le 15<sup>e</sup> jour de chaque mois. Si le 15<sup>e</sup> jour du mois n'est pas un jour ouvrable, la date de rachat du mois en question sera le jour ouvrable suivant.

« **Déclaration de fiducie** » désigne la quatrième déclaration de fiducie modifiée de la fiducie en date du 11 décembre 2025, comme elle peut être modifiée, complétée ou modifiée et reformulée de temps à autre.

« **Droits d'assurance hypothécaire** » signifie les frais facturés par la SCHL ou un autre assureur hypothécaire semblable.

« **Entente de gestion des actifs** » signifie l'entente de gestion des actifs modifiée et reformulée conclue le 1<sup>er</sup> juillet 2020 entre le gestionnaire des actifs et la société en commandite, qui peut être modifiée, complétée ou modifiée et reformulée de temps à autre.

« **Entente de gestion immobilière** » signifie l'entente de gestion immobilière conclue le 1<sup>er</sup> mars 2016 entre le gestionnaire des propriétés et la société en commandite, comme elle peut être modifiée, complétée ou modifiée et reformulée de temps à autre.

« **Entente SCS** » signifie la deuxième Entente de société en commandite modifiée et mise à jour conclue en date du 1<sup>er</sup> juillet 2020, entre le commandité et les commanditaires, comme elle peut être modifiée, complétée ou modifiée et reformulée de temps à autre.

« **Equiton Partners** » désigne Equiton Partners inc., une société régie par les lois de la province de l'Ontario.

« **Événement de réalisation** » signifie (a) une vente ou autre disposition d'un bien, (b) un financement ou un refinancement d'une propriété ou (c) une émission de parts SCS supplémentaires par la société en commandite (y compris, pour plus de certitude, une émission de parts SCS supplémentaires à la fiducie à la suite d'une vente de parts de fiducie par la fiducie).

« **Fiduciaire indépendant** » signifie un fiduciaire qui est indépendant au sens donné dans le Règlement 81-107.

« **Fiduciaires** » signifie les fiduciaires de la fiducie qui sont nommés de temps à autre conformément à la Déclaration de fiducie.

« **Fiducie** » signifie la Fiducie de revenu résidentiel Equiton.

« **Filiale** » signifie, à l'égard de toute personne (à l'exception d'une personne physique), une autre personne (à l'exception d'une personne physique) dont les résultats financiers doivent être consolidés avec ceux de la première lors de la préparation des états financiers consolidés, si ceux-ci sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

« **Frais d'opération à court terme** » signifie les frais payables (le cas échéant) par un porteur de parts de fiducie d'un fonds de placement en cas de rachat anticipé de parts de fiducie (autres que les parts de fiducie de catégorie E), lesquels frais sont stipulés dans la ou les conventions de souscription conclues entre les souscripteurs et la fiducie relativement aux parts de fiducie en question.

« **Frais de financement** » a le sens énoncé pour ce terme dans « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs – Honoraires du gestionnaire des actifs* ».

« **Frais de transaction** » a le sens énoncé pour ce terme dans « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs – Honoraires du gestionnaire des actifs* ».

« **Gains en capital nets réalisés** » signifie, pour toute année d'imposition, la partie du total des gains en capital que la fiducie a réalisés au cours d'une année d'imposition donnée, calculée conformément aux dispositions de la Loi de l'impôt (mais sans le paragraphe 104[6]), qui excède le total (i) des pertes en capital réalisées par la fiducie pour l'année d'imposition en question, calculé selon les dispositions de la Loi de l'impôt; et (ii) de chaque montant déterminé par les fiduciaires au titre d'une perte en capital nette de la fiducie pour une année d'imposition antérieure que la fiducie est autorisée à déduire en vertu de la Loi de l'impôt lors du calcul du revenu imposable de la fiducie pour une telle année d'imposition.

« **Gestionnaire des actifs** » signifie une personne qui est embauchée dans le but de fournir des services de gestion des actifs à la société en commandite; actuellement, cela signifie Equiton Partners.

« **Gestionnaire des propriétés** » signifie une personne qui est embauchée dans le but de fournir des services de gestion des propriétés à la société en commandite; actuellement, cela signifie Equiton Partners.

« **Initiateur** » signifie une ou plusieurs personnes agissant conjointement ou de concert pour formuler une offre publique d'achat.

« **Jour ouvrable** » signifie un jour autre que le samedi ou le dimanche où les banques à charte canadiennes de l'Annexe I sont ouvertes à Toronto en Ontario.

« **Limite mensuelle** » signifie 50 000 \$.

« **Loi de l'impôt** » signifie la *Loi de l'impôt sur le revenu*, L.R.C. 1985, ch. 1 (5<sup>e</sup> suppl.), comme elle a été modifiée.

« **Loi sur les valeurs mobilières** » signifie la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario), L.R.O. 1986, ch. S.5, telle qu'elle a été modifiée.

« **Lois applicables** » signifie l'ensemble des lois, actes législatifs, règlements, traités, jugements et décrets actuels et futurs applicables à une personne, une propriété, une transaction ou un événement, et, qu'ils aient force de loi ou non, tous les consentements et arrêtés ainsi que toutes les exigences, demandes, directives officielles, règles, approbations, autorisations, lignes directrices, décisions et politiques de toute autorité gouvernementale qui a ou qui prétend avoir une autorité sur la personne, la propriété, la transaction ou l'événement en question.

« **Matériel de marketing de la notice d'offre** » signifie tout matériel de marketing ou communication écrite, à l'exception du sommaire des modalités type relatif à la notice d'offre (au sens donné à ce terme dans le Règlement 45-106), s'adressant aux souscripteurs potentiels qui contient des faits substantiels concernant la fiducie, les parts de fiducie ou l'offre.

« **Membres nommés par Equiton Partners** » a le sens qui lui est attribué dans la section « *La fiducie – Structure* ».

« **Montant d'investissement minimum de catégorie C** » signifie un coût d'acquisition initial global non inférieur à un montant déterminé par les fiduciaires, sauf dérogation accordée par ces derniers.

« **Montant d'investissement minimum de catégorie I** » signifie un coût d'acquisition initial global non inférieur à un montant déterminé par les fiduciaires, sauf dérogation accordée par ces derniers.

« **Montant de rachat** » signifie un montant égal au prix de rachat, multiplié par le nombre des parts de fiducie qu'un porteur de parts de fiducie présente au rachat, déduction faite des frais de mise en œuvre du rachat.

« **Non-résident** » a la signification énoncée dans « *Déclaration de fiducie – Limitation quant à la propriété par des non-résidents* ».

« **Notice d'offre** » signifie la présente notice d'offre confidentielle, comme elle peut être modifiée, complétée ou modifiée et reformulée de temps à autre.

« **Notice de rachat** » désigne un avis adressé aux fiduciaires par le porteur de parts procédant au rachat, sous une forme approuvée par les fiduciaires, précisant la catégorie de parts de fiducie ainsi que le nombre de parts de fiducie devant être ainsi rachetées.

« **Offre** » signifie l'offre de parts de fiducie dans le cadre de la présente notice d'offre.

« **Offre publique d'achat** » a le sens attribué à ce terme dans la Loi sur les valeurs mobilières.

« **Options d'achat de catégorie A** » signifie les deux options d'achat différentes à la disposition des souscripteurs pour souscrire une part de fiducie de catégorie A, comme décrit dans « *Options d'achat* ».

« **Part de fiducie** » signifie une part d'intérêts bénéficiaire dans la fiducie et comprend une part de fiducie de catégorie A, une part de fiducie de catégorie C, une part de fiducie de catégorie E, une part de fiducie de catégorie F ou une part de fiducie de catégorie I, ainsi qu'une fraction de part et toutes les autres catégories de parts de la fiducie autorisées par les fiduciaires, de temps à autre. Cependant, pour plus de certitude, les parts votantes spéciales ne sont pas comprises.

« **Part de fiducie de catégorie A** » signifie une part votante de catégorie A dans la fiducie.

« **Part de fiducie de catégorie C** » signifie une part votante de catégorie C dans la fiducie.

« **Part de fiducie de catégorie E** » signifie une part votante de catégorie E dans la fiducie.

« **Part de fiducie de catégorie F** » signifie une part votante de catégorie F dans la fiducie.

« **Part de fiducie de catégorie I** » signifie une part votante de catégorie I dans la fiducie.

« **Part SCS** » signifie une part de société en commandite, y compris une part SCS de catégorie A, une part SCS de catégorie C, une part SCS de catégorie E, une part SCS de catégorie F, une part SCS de catégorie I et une part SCS rachetable.

« **Part SCS de catégorie A** » signifie une part votante de catégorie A dans la société en commandite simple.

« **Part SCS de catégorie C** » signifie une part votante de catégorie C dans la société en commandite simple.

« **Part SCS de catégorie E** » signifie une part votante de catégorie E dans la société en commandite simple.

« **Part SCS de catégorie F** » signifie une part votante de catégorie F dans la société en commandite simple.

« **Part SCS de catégorie I** » signifie une part votante de catégorie I dans la société en commandite simple.

« **Part SCS rachetable** » signifie une part votante dans la société en commandite qui est rachetable, au gré de celle-ci. Ces parts ne peuvent être détenues que par Equiton Partners et ses sociétés affiliées. Les porteurs de parts SCS rachetables recevront des parts votantes spéciales qui leur donneront droit à un (1) vote aux réunions des porteurs de parts votantes.

« **Partenaires** » signifie, collectivement, le commandité et les commanditaires, et « **partenaire** » peut signifier l'un ou l'autre.

« **Partie liée** » signifie, à l'égard de toute personne, une personne qui est une « partie liée », comme ce terme est défini dans le Règlement 61-101 et, à l'égard de la fiducie, doit comprendre toutes les filiales et toutes les sociétés prête-noms de la fiducie.

« **Parts votantes** » signifie les parts de fiducie et les parts votantes spéciales.

« **Parts votantes spéciales** » correspond aux parts votantes spéciales de la fiducie, désignées comme « parts votantes spéciales » qui confèrent au porteur un (1) vote par part votante spéciale et qui sont émises en lien avec des parts SCS rachetables, dans le but de fournir aux porteurs de celles-ci des droits de vote à l'égard de la fiducie.

« **Période de distribution** » désigne chaque mois civil d'exercice de la fiducie ou une autre période de distribution pouvant être déterminée par les fiduciaires à leur propre discrétion.

« **Personne** » signifie une personne physique, une société de personnes, une société en commandite, une société de capitaux, une société à responsabilité illimitée, une fiducie, un organisme non constitué en société, une association, un gouvernement ou tout autre service ou organisme public, ainsi que les successeurs et les ayants droit respectifs de leurs héritiers, liquidateurs, administrateurs ou autres représentants légaux d'une personne, ou de toute autre entité reconnue par la loi.

« **Placeur pour compte Equiton** » désigne Equiton Capital inc., une société régie par les lois de la province de l'Ontario et inscrite en tant que courtier sur le marché dispensé dans certains territoires du Canada.

« **Pollicité dissident** » signifie, lorsqu'une offre publique d'achat est effectuée pour toutes les parts de fiducie autres que celles détenues par l'initiateur, un porteur de parts de fiducie qui refuse l'offre publique d'achat.

« **Porteur de parts de fiducie** » signifie un porteur d'une part de fiducie ou plus.

« **Porteur de parts SCS** » signifie un porteur d'une part SCS ou plus.

« **Porteur de parts votantes** » signifie un porteur d'une part de fiducie ou votante spéciale ou plus.

« **Prêts Equiton** » signifie les prêts (le cas échéant) consentis à la société en commandite par Equiton Partners, ses sociétés affiliées ou par d'autres sociétés d'investissement gérées par Equiton Partners.

« **Principes comptables généralement reconnus** » ou « **PCGR** » signifie les principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont modifiés de temps à autre. Sauf indication contraire, tous les termes de comptabilité utilisés dans la présente notice d'offre doivent être interprétés selon les PCGR.

« **Prix de rachat** » signifie la valeur marchande la plus récente de toute part de fiducie à racheter.

« **Propriétés** » signifie les propriétés acquises et figurant à l'Annexe A – Description des propriétés, ainsi que d'autres propriétés immobilières détenues par la société en commandite de temps à autre.

« **Régime enregistré** » a la signification énoncée dans « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Admissibilité à l'investissement par les régimes enregistrés* ».

« **Règle ATR** » a la signification énoncée dans « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes* ».

« **Règlement 45-106** » signifie le Règlement 45-106 sur les *dispenses de prospectus*, tel qu'il est modifié de temps à autre (y compris toute règle ou toute politique antérieure à celui-ci).

« **Règlement 61-101** » signifie le Règlement 61-101 sur les *mesures de protection des porteurs minoritaires* lors d'opérations particulières, tel qu'il est modifié de temps à autre (y compris toute règle ou toute politique antérieure à celui-ci).

« **Règlement 81-107** » signifie le Règlement 81-107 sur le *comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, comme modifié de temps à autre (y compris toute règle ou toute politique antérieure à celui-ci).

« **Résident canadien** » signifie une personne qui n'est pas un non-résident du Canada aux fins de la Loi de l'impôt *Loi de l'impôt sur les Sociétés* ou une société de personnes qui est une « société de personnes canadienne » aux fins de la Loi de l'impôt *Loi de l'impôt*.

« **Résolution spéciale** » désigne une résolution des porteurs de parts votantes, approuvée par au moins 66 $\frac{2}{3}$  % des voix exprimées par les personnes votant en personne ou par procuration lors d'une assemblée dûment convoquée de la fiducie ou par le biais d'une résolution écrite.

« **Revenus de fiducie** » signifie, pour toute année d'imposition de la fiducie, la partie du total des revenus que la fiducie a réalisés au cours d'une année d'imposition donnée, calculée conformément aux dispositions de la Loi de l'impôt (mais sans l'alinéa 82[1][b] et le paragraphe 104[6]), et en tenant compte de tels montants et rajustements qui sont déterminés à la discrétion des fiduciaires à l'égard du calcul des revenus en vue de déterminer le « revenu imposable » de la fiducie, qui excède chaque montant déterminé par les fiduciaires au titre d'une

perte autre qu'en capital pour une année d'imposition antérieure que la fiducie est autorisée à déduire en vertu de la Loi de l'impôt lors du calcul du revenu imposable de la fiducie pour une telle année; cependant, pour autant que les gains en capital et les pertes en capital soient exclus du calcul pour les revenus de fiducie.

« **RRD** » signifie le régime de réinvestissement des distributions de la fiducie, qui peut être modifié de temps à autre.

« **SCHL** » signifie la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

« **Société du même groupe** » signifie une personne considérée comme une entité affiliée à une autre personne, au sens du Règlement 45-106.

« **Société en commandite** » signifie le Fonds de revenu résidentiel Equiton SCS, une société en commandite régie par les lois de la province de l'Ontario.

« **Souscripteur** » signifie un souscripteur de parts de fiducie dans le cadre de l'offre.

« **TVH** » signifie la taxe sur les produits et services et la taxe de vente harmonisée imposées en vertu de la partie IX de la *Loi sur la taxe d'accise* (Canada) et de ses règlements pris en application de celle-ci.

« **Valeur comptable brute** » signifie, en tout temps,

- (a) le plus élevé des montants suivants :
  - (i) la valeur comptable de l'actif de la fiducie, telle qu'elle figure dans son état financier consolidé le plus récent, majorée du montant des amortissements cumulés y afférents;
  - (ii) le coût historique des immeubles de placement, additionné (A) de la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, (B) de la valeur comptable des hypothèques à recevoir, et (C) du coût historique des autres actifs et investissements utilisés dans les opérations; ou
- (b) si approuvée par la majorité des fiduciaires, la valeur d'expertise de l'actif de la fiducie.

« **Valeur de l'actif brut de la société en commandite** » signifie, en tout temps,

- (a) le plus élevé des montants suivants :
  - (i) la valeur comptable de l'actif de la société en commandite (y compris les propriétés), telle qu'elle est indiquée sur l'état de la situation financière le plus récent, majorée du montant des amortissements cumulés y afférents, déterminée conformément aux PCGR;
  - (ii) le coût historique des propriétés, additionné (A) de la valeur comptable de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, (B) de la valeur comptable des hypothèques à recevoir, et (C) du coût historique des autres actifs et

investissements utilisés dans les opérations, déterminé conformément aux PCGR; ou

- (b) si approuvée par la société en commandite, la valeur estimative totale des propriétés, telle que déterminée en interne par la société en commandite ou en externe par une évaluation effectuée par une tierce partie.

« **Valeur de réalisation** » signifie la valeur des propriétés à l'heure de prise d'effet d'un événement de réalisation, déterminée par le commandité, à condition que, à l'égard d'un événement de réalisation qui est l'émission de parts SCS supplémentaires par la société en commandite à la fiducie à la suite d'une vente de parts de fiducie par la fiducie, la valeur de réalisation applicable puisse être déterminée par référence au prix d'émission de ces parts de fiducie.

« **Valeur marchande** » signifie la valeur marchande des parts de fiducie, qui doit être déterminée par les fiduciaires à leur unique discrétion, annuellement au minimum, ou plus fréquemment tel que déterminé par les fiduciaires à l'aide des méthodes pour établir la valeur marchande sous « *Modalités des parts de fiducie – Politique d'évaluation* ».

« **Vendeur** » signifie le vendeur des propriétés, le cas échéant.

« **Vérificateurs** » désigne le cabinet de comptables professionnels agréés nommés à titre de vérificateurs de la fiducie de temps à autre; désigne actuellement Doane Grant Thornton S.E.N.C.R.L.

## SOMMAIRE

La section suivante est un sommaire seulement et est assujettie intégralement aux renseignements plus détaillés et les états financiers, y compris les notes connexes, qui sont présentés ailleurs dans la présente notice d'offre. Certains termes utilisés dans la présente notice d'offre sont définis dans le glossaire. Tous les montants en dollars dans la présente notice d'offre sont en dollars canadiens, à moins d'indication contraire.

### L'offre

<b>Émetteur :</b>	Fiducie de revenu résidentiel Equiton
<b>Émission :</b>	Un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I de la fiducie (collectivement, les « <b>parts de fiducie</b> »).
<b>Prix :</b>	Établi par les fiduciaires de temps à autre et énoncé dans la ou les conventions de souscription conclues entre le souscripteur et la fiducie.
<b>Souscripteurs admissibles aux parts de fiducie :</b>	Les investisseurs qui sont admissibles à l'achat de parts de fiducie exonérées en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur, sous réserve du respect de celles-ci.
<b>Clôture :</b>	La clôture aura lieu périodiquement, comme convenu par la fiducie, le placeur pour compte Equiton et le souscripteur.
<b>Attributs des parts de fiducie :</b>	Les parts de fiducie représentent la participation effective des porteurs de celles-ci dans la fiducie. Chaque part de fiducie comporte un (1) vote aux assemblées des porteurs de parts votantes de la fiducie et un porteur a droit aux distributions, tel que cela est décrit dans la présente. Voir « <i>Contrats importants – Déclaration de fiducie</i> » et « <i>Modalités des parts de fiducie</i> ».
<b>Utilisation des produits :</b>	Les produits nets de l'offre seront utilisés pour acheter des parts SCS de catégorie A, des parts SCS de catégorie C, des parts SCS de catégorie E, des parts SCS de catégorie F et des parts SCS de catégorie I, le cas échéant. Voir « <i>Emploi des fonds disponibles</i> ».

**Tout matériel de marketing lié à la présente notice d'offre qui est préparé par la fiducie et mis à la disposition d'un investisseur potentiel est présumé être incorporé par renvoi à celle-ci.**

### Description de la fiducie

La Fiducie de revenu résidentiel Equiton est une fiducie de placement immobilier à capital variable non constituée en personne morale existant en vertu d'une de la Déclaration de fiducie et régie par les lois de la province de l'Ontario et les lois fédérales canadiennes applicables. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie* » et « *Modalités des parts de fiducie* ». La fiducie a été mise sur pied dans l'objectif d'investir indirectement dans les affaires de la société en commandite en faisant l'acquisition de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I.

La totalité ou la majeure partie des produits nets de l'offre sera investie dans la société en commandite, et ce, par l'achat de parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I dans une proportion égale au nombre de parts de fiducie de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I vendues en vertu de l'offre.

### **Gestion de la fiducie**

La Déclaration de fiducie prévoit que les actifs et les opérations de la fiducie seront assujettis au contrôle et à l'autorité d'un minimum de deux (2) et d'un maximum de neuf (9) fiduciaires; la majorité d'entre eux doivent être des résidents canadiens.

Equiton Partners a le droit de nommer jusqu'à quatre (4) fiduciaires, à condition qu'après de telles nominations, une majorité des fiduciaires soient indépendants. Conformément au Règlement 81-107, un fiduciaire « indépendant » n'a aucune relation importante avec la fiducie qui peut, aux yeux du conseil des fiduciaires, raisonnablement nuire à l'indépendance du jugement d'un fiduciaire. Les fiduciaires (autres que les membres nommés par Equiton Partners) sont élus lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts de fiducie ou nommés par les autres fiduciaires en l'absence d'une telle assemblée. Certaines décisions concernant les affaires de la fiducie doivent être prises par consentement unanime par les fiduciaires indépendants qui doivent être plus d'un. La Déclaration de fiducie prévoit que les fiduciaires peuvent nommer un comité financier et d'autres comités également; la majorité des membres de chaque comité doit être composée de fiduciaires indépendants.

Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie* ».

### **Le gestionnaire des actifs**

Equiton Partners a été embauchée par la société en commandite à titre de gestionnaire des actifs. Le gestionnaire des actifs a la responsabilité de gérer la société en commandite et de fournir des conseils à l'égard du portefeuille de placements immobiliers de la société en commandite; il reçoit des honoraires en vertu de l'Entente de gestion des actifs.

Le gestionnaire des actifs sera responsable de : fournir une analyse continue du marché au Canada et ailleurs pour les immeubles résidentiels à logements multiples; donner des conseils en matière d'acquisition, de disposition et de gestion des actifs à la société en commandite; exercer une diligence raisonnable à l'acquisition potentielle de tous les biens immeubles à la société en commandite; embaucher et gérer des spécialistes, consultants, conseillers et d'autres personnes semblables de temps à autre pour avancer et soutenir ses services à condition que les honoraires et les frais remboursables de chacun de ces spécialistes, consultants ou conseillers soient pour le compte de la société en commandite et non pour le compte du gestionnaire des actifs; préparer et distribuer des estimations annuelles par bien immeuble du montant à mettre de côté des produits des biens immeubles dans le but d'apporter à l'opération les améliorations nécessaires; établir et maintenir une marge de crédit commerciale de découvert bancaire pour protéger la société en commandite et toute filiale contre des frais de découvert; utiliser les fonds de réserve des biens immeubles pour gérer les besoins en flux de trésorerie de la société et de toute filiale, y compris la facturation et le recouvrement d'intérêts sur tout prêt à court terme accordé à des filiales individuelles à partir de ces fonds de réserve; considérer et mettre en œuvre, à sa discrétion, comme susmentionné, des couvertures financières à l'égard des intérêts, des devises, des produits de base et autres ainsi que d'autres politiques pour la gestion (augmenter, maintenir ou réduire) de l'exposition aux risques de la société en commandite

et ses filiales sur une base consolidée; ouvrir et gérer tout compte de placement, bancaire, de négociation ou de courtage nécessaire pour gérer les couvertures financières susmentionnées; et utiliser des efforts commercialement raisonnables avec des prêteurs tiers pour établir le financement ou le refinancement à court et à long terme pour l'un ou plusieurs des biens immeubles ou pour la société en commandite à condition qu'en aucun cas cela ne constitue une initiative du gestionnaire des actifs d'accorder un prêt à une société en commandite ou à une filiale en tout temps, pour tout montant.

Voir « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs* ».

### **Le gestionnaire des propriétés**

Equiton Partners a été embauchée par la société en commandite à titre de gestionnaire des propriétés. Le gestionnaire des propriétés est responsable de la gestion des propriétés et a droit au versement d'honoraires conformément à l'Entente de gestion des actifs.

Voir « *Le gestionnaire des propriétés* » et « *Contrats importants – Entente de gestion immobilière* ».

Au 31 mars 2026, le taux d'occupation des logements prêts à être loués du portefeuille de propriétés résidentielles de la société en commandite était de 96 %. Dans l'ensemble, le portefeuille est en bon état, avec un âge moyen de 41 ans.

### **Gestion et stratégie d'investissement**

Le personnel du gestionnaire des actifs possède une vaste expérience dans tous les aspects du domaine des logements locatifs, y compris les acquisitions et les dispositions, la finance et l'administration, la gestion de la propriété, la construction et la rénovation, ainsi que le marketing et la vente. Voir les principales fonctions et l'expérience pertinente de Jason Roque et d'Helen Hurlbut dans « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* ». Ces compétences permettront à la société en commandite de tirer parti de nombreuses occasions dans le secteur de l'immobilier multi-résidentiel qui ne se présenteront peut-être pas aux autres investisseurs immobiliers n'ayant pas la diversité d'expérience immobilière requise. Conformément à la Déclaration de fiducie, la fiducie ne peut acquérir qu'un seul actif (à l'exclusion de tout portefeuille de propriétés) dont le coût d'acquisition (net du montant de la dette garantie par cet actif) est supérieur à 20 % de la valeur comptable brute dès que celle-ci atteint ou dépasse cent cinquante millions de dollars (150 000 000 \$). La valeur comptable brute dépasse actuellement ce seuil.

Le gestionnaire des actifs cherche à augmenter la valeur des propriétés à l'aide d'un certain nombre de stratégies distinctes et bien exécutées, notamment : l'engagement envers la satisfaction de la clientèle; l'entretien et les programmes de réparation; un personnel immobilier de qualité sur place; des rapports financiers détaillés; une gestion stratégique de la dette; l'amélioration du portefeuille de la société en commandite, ainsi que les communications et les divulgations en temps opportun. Au départ, le gestionnaire des actifs a initialement mis l'accent sur les marchés secondaires ainsi que les occasions à valeur ajoutée. Il est ensuite passé aux principaux marchés lorsque des occasions se sont présentées. Le gestionnaire des actifs se consacre désormais à l'accroissement de l'échelle et de l'efficacité sur les marchés de l'Ontario et à l'expansion dans d'autres provinces. Deux propriétés ont été acquises en 2025, une en Alberta et l'autre en Colombie-Britannique, et le gestionnaire des actifs cherchera à s'étendre à d'autres marchés importants de l'Ouest canadien au fur et à mesure que le portefeuille de la

société en commandite s'accroîtra. Le gestionnaire des actifs cherche à utiliser la force du portefeuille de la société en commandite pour obtenir un financement et une tarification plus efficaces sur les produits de base et les postes de dépense engagés. Voir « *La fiducie – Les activités de la société en commandite – Gestion et stratégies d'investissement* ».

### **Directives de placement et politiques d'exploitation**

La Déclaration de fiducie contient des directives de placement et des politiques d'exploitation. Les directives de placement de la Déclaration de fiducie énoncent généralement les paramètres en vertu desquels la fiducie et ses filiales seront autorisées à investir et comprennent, entre autres choses, les critères concernant les types de propriétés que la fiducie et ses filiales peuvent acquérir de façon directe ou indirecte et le montant maximal de créances hypothécaires que la fiducie et ses filiales peuvent contracter. Les directives de placement concernant les activités d'intérêt et le statut de la fiducie en tant que « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la Loi de l'impôt peuvent être modifiées par une résolution spéciale lors d'une assemblée des porteurs de parts votantes convoquée pour la modification de ces directives de placement. Toutes les autres directives de placement peuvent être modifiées par les fiduciaires.

Les politiques d'exploitation abordent, entre autres choses, le niveau de dette de la fiducie et les exigences en matière de couverture d'assurance et de vérifications environnementales. Les politiques d'exploitation peuvent être modifiées par les fiduciaires.

Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Directives de placement et politiques d'exploitation* ».

### **Hypothèques des propriétés, prêts Equiton et parts SCS rachetables**

Aucune dette ne sera contractée ou prise en charge par la fiducie, ou toute filiale de la fiducie, ou la société en commandite, si, après avoir tenu compte de la contraction ou de la prise en charge de la dette, la dette totale de la fiducie s'élèverait à plus de 75 % de la valeur comptable brute. Voir « *Directives de placement et politiques d'exploitation* ». Voir l'Annexe « B » – *Renseignements sommaires sur les prêts hypothécaires*.

#### *Prêts Equiton et parts SCS rachetables*

Dans l'éventualité où les fonds disponibles investis dans la société en commandite ne sont pas suffisants pour effectuer des acquisitions ultérieures de propriétés ou d'autres activités de la société en commandite, y compris ses dépenses, celle-ci peut organiser les formes de financement suivantes :

- (a) des prêts Equiton à la société en commandite de la part d'Equiton Partners en vue de financer l'achèvement d'acquisitions ultérieures ou d'autres activités de la société en commandite. Les modalités de tels prêts Equiton seront déterminées au moment de les effectuer; toutefois, la fiducie prévoit que les prêts Equiton seront des prêts dont seulement les intérêts sont exigibles, sans durée fixe, et porteront intérêt à un taux du marché, tel que déterminé par les fiduciaires au moment de l'émission, payable mensuellement. De plus, la fiducie prévoit que les prêts Equiton seront remboursables à Equiton Partners en espèces ou en parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I (à la discrétion d'Equiton Partners) et pourront être cédés par Equiton

Partners, ses sociétés affiliées ou par d'autres fonds d'investissement gérés par Equiton Partners, selon le cas; et

- (b) l'émission de parts SCS rachetables à Equiton Partners. Pour chaque part SCS rachetable émise, la fiducie doit attribuer au destinataire de celle-ci une (1) part votante spéciale, qui confère au porteur un (1) vote par part votante spéciale lors des assemblées de porteurs de parts de fiducie.

En date de la présente notice d'offre, aucune part SCS rachetable n'est émise et en circulation.

Equiton Partners, en tant que gestionnaire des actifs, reçoit des frais de financement par rapport à toute transaction de financement impliquant les biens immeubles, équivalant à : (i) 1,0 % du montant du prêt pour chaque transaction de financement principale ou de premier rang, (ii) 0,5 % du montant du prêt pour chaque transaction de refinancement auprès d'un prêteur existant, et (iii) au plus 1,5 % du montant du prêt pour chaque transaction de financement mezzanine ou subordonné. Voir « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs – Honoraires du gestionnaire des actifs* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### **Politique de distribution**

La Déclaration de fiducie stipule que la fiducie peut distribuer aux porteurs de parts de fiducie, à chacune des dates de distribution ou autour de ces dates, un pourcentage du bénéfice distribuable de la fiducie (autre que les gains en capital, sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie) pour la période de distribution alors clôturée, ainsi que tout autre montant (p. ex., rendement sur capital), comme déterminé par les fiduciaires à leur discrétion.

Au dernier jour de chaque exercice, un montant égal au bénéfice distribuable de la fiducie pour cet exercice (autre que les gains en capital, sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie), non payable au préalable ni réputé avoir été payé aux porteurs de parts de fiducie au cours de l'exercice, sera payable aux porteurs de parts de fiducie à la clôture des bureaux ce jour-là.

De plus, de temps à autre, les fiduciaires peuvent déclarer payable et distribuer ce ou ces montants tirés des gains en capital nets réalisés (autre que les gains en capital, sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie), du capital de la fiducie, à partir du bénéfice de la fiducie, ou autrement au cours de tout exercice, dans un montant et à une date ne dépassant pas le 31 décembre de cette année déterminés par les fiduciaires – dans la mesure que ces bénéfices, gains en capital et capitaux n'ont pas déjà été payés, répartis ou distribués aux porteurs de parts de fiducie. Les distributions sont déclarées et payées à la discrétion des fiduciaires et ont été payées en espèces au moyen des revenus de la fiducie ou comme rendement sur capital; toutefois, pour la majorité des porteurs de parts de fiducie qui ont choisi de participer au régime de réinvestissement des distributions, ces distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts de fiducie additionnelles de la catégorie au titre de laquelle les distributions ont été effectuées. Les fiduciaires, à leur discrétion, peuvent répartir les distributions parmi les catégories de parts de fiducie pour tenir compte des commissions, des commissions de suivi et d'autres coûts attribuables aux réseaux de ventes associés à chaque catégorie de part de fiducie. Les distributions par parts de fiducie doivent être identiques au sein de la même catégorie. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Politique de distribution* ».

En déclarant ses revenus aux fins de calcul de l'impôt, la fiducie doit réclamer le montant maximal à sa disposition en tant que déductions en vertu des lois applicables, à moins d'indication contraire des fiduciaires.

### **Régime de réinvestissement des distributions**

La fiducie a mis en place un RRD en vertu duquel les porteurs de parts de fiducie, qui résident au Canada, ont le droit de choisir de faire réinvestir automatiquement tout ou partie des distributions en espèces de la fiducie dans des parts supplémentaires de la fiducie, de la catégorie au titre de laquelle ces distributions ont été effectuées. Les participants au RRD recevront des parts de fiducie bonifiées supplémentaires de la catégorie au titre de laquelle les distributions ont été effectuées, d'une valeur égale à 2 % des distributions réinvesties. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Politique de distribution – Régime de réinvestissement des distributions* ».

### **Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes**

L'acquisition, la détention et la disposition des titres ont d'importantes conséquences en matière d'impôt sur le revenu. Voir « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes* » et « *Facteurs de risque – Risques liés au placement – Risques liés à l'impôt* ».

### **Facteurs de risque**

Un investissement dans les parts de fiducie offertes et les activités de la fiducie comporte des facteurs de risque, y compris, mais sans s'y limiter, des risques liés à la disponibilité du bénéfice distribuable, à la liquidité et à la fluctuation potentielle des prix des parts de fiducie, aux risques de rachat, aux risques liés à l'impôt, aux risques de litiges, aux risques liés aux investissements et à la propriété de biens immobiliers, au développement, au refinancement hypothécaire, à la disponibilité des flux monétaires, aux modifications des réglementations gouvernementales, aux questions environnementales, aux responsabilités des porteurs de parts de fiducie, à la dépendance envers le personnel clé, aux conflits d'intérêts potentiels, aux modifications législatives, à l'admissibilité de l'investissement et à la dilution à la suite de l'émission de parts de fiducie supplémentaires. Voir « *Facteurs de risque* ».

### **Risques liés à l'impôt**

Rien ne garantit que les lois fiscales fédérales ou provinciales canadiennes régissant les impôts sur le revenu et les politiques administratives et pratiques de cotisation actuelles de l'ARC concernant le traitement des fiducies de fonds commun de placement ne seront pas modifiées d'une manière pouvant avoir des répercussions négatives sur la fiducie ou les porteurs de parts de fiducie.

Si la fiducie cesse d'être admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la Loi de l'impôt, les conséquences fiscales décrites à la section « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes* » seraient, à certains égards, matériellement et négativement différentes.

La fiducie ou ses filiales peuvent faire l'objet d'une réévaluation fiscale de temps à autre. Ces réévaluations ainsi que les intérêts et pénalités connexes pourraient affecter négativement la fiducie et ses porteurs de parts de fiducie.

Voir « *Facteurs de risque – Risques liés au placement – Risques liés à l'impôt* ».

### Procédure de souscription

Les souscripteurs qui souhaitent souscrire des parts de fiducie devront conclure une Convention de souscription avec la fiducie qui contient, notamment, les déclarations, les garanties et les engagements de souscripteur envers la fiducie. Voir « *Procédure de souscription* ».

### Options d'achat

Dans le cadre de l'offre, la fiducie propose des parts de fiducie de catégorie A, des parts de fiducie de catégorie C, des parts de fiducie de catégorie E, des parts de fiducie de catégorie F et des parts de fiducie de catégorie I. Les différences entre chaque catégorie de parts de fiducie résident dans l'attribution de frais et de charges distincts, ainsi que dans l'application d'une déduction au rachat différente lors de la demande de rachat; ces différences sont résumées comme suit :

Catégorie	Souscription minimale <sup>(1)</sup>	Type d'investisseur/canal de vente <sup>(2)</sup>	Commission sur la vente	Commission de suivi annuelle continue	Frais d'opération à court terme <sup>(3)</sup>
A L'option à frais réduits	25 000 \$	Placeur pour compte Equiton ou courtier inscrit agissant à titre de sous-placeur pour compte	Jusqu'à 7,0 % du prix de souscription <sup>(4)</sup>	0,75 % du prix de souscription (tant que le souscripteur demeure porteur de parts de fiducie de catégorie A)	<i>Au cours de la 1<sup>re</sup> période de 18 mois :</i> montant de la commission sur la vente versée, majoré de 2,0 %;  <i>Au cours de la 2<sup>e</sup> période de 18 mois :</i> montant de la commission sur la vente versée;  <i>Par la suite :</i> aucuns
A L'option à frais d'acquisition initiaux	25 000 \$	Placeur pour compte Equiton ou courtier inscrit agissant à titre de sous-placeur pour compte	Le placeur pour compte Equiton ou le sous-placeur pour compte Equiton négocie une commission (le cas échéant) que le souscripteur paie directement	1,0 % du prix de souscription (tant que le souscripteur demeure porteur de parts de fiducie de catégorie A)	<i>Dans les 6 premiers mois :</i> 3,0 %;  <i>Par la suite :</i> aucuns
C	Le montant minimum d'investissement pour la catégorie C	Placeur pour compte Equiton ou courtier inscrit agissant à titre de sous-placeur pour compte	Jusqu'à 1,0 % du prix de souscription <sup>(4)</sup>	Aucune	<i>Dans la 1<sup>re</sup> année :</i> 3,0 %;  <i>Dans la 2<sup>e</sup> année :</i> 2,0 %;  <i>Par la suite :</i> aucuns

E	25 000 \$	Émis à des fonds, produits ou entités gérés par le gestionnaire ou ses affiliés	Aucune	Aucune	Aucuns
F	25 000 \$( <sup>5</sup> )	Comptes à frais fixes( <sup>6</sup> )	Aucune	Aucune	<i>Dans les 6 premiers mois : 3,0 %; Par la suite : aucuns</i>
I	Le montant minimum d'investissement pour la catégorie I	Investisseurs institutionnels	Déterminé sur la base d'une négociation et d'un accord entre un souscripteur et les fiduciaires		

Remarques :

- (1) Peut être levée par les fiduciaires, à leur seule discrétion.
- (2) La fiducie paiera : les coûts de gros au placeur pour compte Equiton de 1,25 % du produit brut de l'offre, des frais de courtier de 1,5 % du produit brut de l'offre au placeur pour compte Equiton et aux agents de placement, sur la base des ventes réalisées respectivement par le placeur pour compte Equiton et les agents de placement, ainsi que des honoraires du placeur pour compte principal pouvant atteindre 0,5 % du produit brut de l'offre, versés au placeur pour compte Equiton et à tout placeur pour compte principal désigné par le placeur pour compte Equiton.
- (3) Compensation avec le montant de rachat payable.
- (4) Peut être modifié de temps à autre par les fiduciaires.
- (5) La fiducie permet les placements de gestionnaires de portefeuille qui sont inférieurs au montant de souscription minimale indiqué, et ce, pour des motifs liés aux répartitions de portefeuille des clients.
- (6) Certains investisseurs peuvent avoir le droit d'acheter des parts de fiducie de série F directement auprès de la fiducie.

### **Parts de fiducie de catégorie F**

Les conseillers en placement ou les souscripteurs qui achètent ou ont acheté des parts de fiducie de catégorie F pour un montant total égal à 5 000 000 \$ ou tout autre montant que les fiduciaires pourraient déterminer de temps à autre, auront la faculté, sous réserve du consentement des fiduciaires, de reclasser ces parts de fiducie de catégorie F en un nombre de parts de fiducie de catégorie I dont la valeur liquidative globale est égale à la valeur liquidative globale des parts de fiducie de catégorie F ainsi reclassées à la date du reclassement.

Si, à la suite d'une telle redésignation, le montant global des investissements en parts de fiducie de catégorie I tombe en deçà du seuil déterminé par les fiduciaires à leur entière discrétion, alors lesdites parts de catégorie I seront redésignées en parts de fiducie de catégorie F. Les porteurs de parts de fiducie de catégorie F doivent consulter leurs propres conseillers fiscaux avant de désigner à nouveau leurs parts de fiducie de catégorie F en parts de fiducie de catégorie I.

Voir « Options d'achat ».

### **Droits de rachat**

Les parts de fiducie sont rachetables sur demande du porteur de parts de fiducie. Toutefois, ces droits de rachat sont assujettis à des restrictions, y compris un rachat au comptant avec une limite mensuelle de 50 000 \$ à l'égard de toutes les parts de fiducie déposées aux fins de rachat. La fiducie peut, à sa seule discrétion, renoncer à la totalité ou une partie de la limite de rachat mensuel en espèces. Si les rachats effectués au cours d'un mois civil dépassent la limite

susmentionnée, la fiducie peut satisfaire au paiement du montant de rachat, en partie, par l'émission de billets de rachat sous réserve du droit du porteur de parts de fiducie de retirer cette demande de rachat. Les billets de rachat qui peuvent être reçus par suite d'un rachat de parts de fiducie ne constitueront pas des placements admissibles pour un régime enregistré et pourraient avoir des incidences fiscales défavorables s'ils sont détenus par un régime enregistré. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* » et « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Admissibilité à l'investissement par les régimes enregistrés* ». Les fiduciaires ont l'intention de gérer les liquidités de la fiducie et de la société en commandite afin de permettre à la fiducie d'accepter des rachats représentant au total 5 % des parts de fiducie en circulation chaque année. Pour obtenir des renseignements sur les rachats historiques de la fiducie, voir l'Annexe « D » – *Rachats historiques*.

### **Restrictions à la revente**

Les parts de fiducie ne sont pas cotées en bourse. Les parts de fiducie ne peuvent être vendues dans aucun marché secondaire, nous ne garantissons aucunement qu'un tel marché sera établi et la fiducie n'a pas de projets actuels pour développer un tel marché. Par conséquent, les seules méthodes de liquidation d'un placement dans des parts de fiducie s'effectuent par voie de transfert ou de rachat de ces parts de fiducie, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et à la Déclaration de fiducie. Le rachat global des parts de fiducie est généralement limité à 50 000 \$ par mois en espèces, sauf approbation contraire des fiduciaires. Tout rachat excédant 50 000 \$ peut être réglé par l'émission de billets de rachat, sous réserve du droit du porteur de parts de fiducie de retirer ladite demande de rachat. Les souscripteurs des parts de fiducie sont invités à demander des conseils juridiques avant toute revente de parts de fiducie. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* » et « *Restrictions à la revente* ».

### **Droits d'action du souscripteur**

Chaque souscripteur dispose de deux (2) jours ouvrables pour annuler sa souscription d'achat de parts de fiducie. Les souscripteurs de parts de fiducie aux termes de la présente notice d'offre disposent d'un recours en dommages-intérêts ou en résiliation, ou les deux, en plus des autres droits que la loi pourrait leur conférer, dans le cas où la présente notice d'offre et toute modification à celle-ci contient une déclaration fautive d'un fait important ou une omission d'indiquer un fait important qui doit être indiqué ou qui est nécessaire pour que toute déclaration ne soit pas trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été établie. Ces recours, ou avis à cet égard, doivent être exercés ou livrés, le cas échéant, par le souscripteur dans les délais prescrits par les lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Voir « *Droits d'action du souscripteur* ».

## EMPLOI DES FONDS DISPONIBLES

### Fonds

Le tableau suivant indique les produits nets de l'offre :

		<b>Dans l'hypothèse d'un placement minimum<sup>(1)</sup></b>	<b>Dans l'hypothèse d'un placement maximum<sup>(1)</sup></b>
A	Montant à payer en vertu de l'offre	S/O	S/O
B	Commissions et frais de ventes (2)	S/O	S/O
C	Coûts estimés de l'offre (y compris les frais juridiques, de comptabilité, de vérification et d'impression) (3)	S/O	S/O
D	Fonds disponibles : $D = A - (B + C)$	S/O	S/O
E	Sources de financement supplémentaires requises (4)	S/O	S/O
F	Fonds de roulement déficitaire	S/O	S/O
G	Total : $G = (D + E) - F$	S/O	S/O

**Remarques :**

- (1) Cette offre ne comporte aucun minimum ni maximum. La fiducie offrira un nombre illimité de parts de fiducie sur une base continue. Le montant minimum de souscription pour les parts de catégorie A, les parts de catégorie E et les parts de catégorie F est de 25 000 \$ par souscription; le montant minimum de souscription pour les parts de catégorie C correspond au montant d'investissement minimum de catégorie C; et le montant minimum de souscription pour les parts de catégorie I correspond au montant minimum de souscription de catégorie I ou tout montant inférieur que les fiduciaires pourraient déterminer de temps à autre et énoncer dans le contrat de souscription conclu entre le souscripteur et la fiducie.
- (2) Les parts de fiducie sont vendues par l'intermédiaire du placeur pour compte Equiton ou des agents de placement. Il est prévu que la fiducie verse au placeur pour compte Equiton une rémunération pouvant atteindre un maximum de 6 % du produit des souscriptions. La fiducie peut également verser des commissions de suivi au placeur pour compte Equiton au titre des parts de fiducie vendues par ce dernier ou détenues dans les comptes clients du placeur pour compte Equiton. La commission de suivi variera selon l'option d'achat de catégorie A avec laquelle les parts de fiducie ont été achetées, et la catégorie des parts de fiducie achetées. De plus, la fiducie paiera : les coûts de gros au placeur pour compte Equiton de 1,25 % du produit brut de l'offre, des frais de courtier de 1,5 % du produit brut de l'offre au placeur pour compte Equiton et aux agents de placement, sur la base des ventes réalisées respectivement par le placeur pour compte Equiton et les agents de placement, ainsi que des honoraires du placeur pour compte principal pouvant atteindre 0,5 % du produit brut de l'offre, versés au placeur pour compte Equiton et à tout placeur pour compte principal désigné par le placeur pour compte Equiton. Dans la mesure où la fiducie est responsable du versement des honoraires aux placeurs pour compte Equiton et/ou aux agents de placement, les fonds disponibles à la fiducie seront réduits. Voir « *Rémunération des vendeurs et des intermédiaires* » et « *Options d'achat* ». La fiducie est considérée comme un émetteur « lié » ou « associé » au placeur pour compte Equiton. Voir « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».
- (3) Les coûts estimés comprennent les frais juridiques, de consultation, de comptabilité et d'impression associés à l'offre et sont environ 150 000 \$ annuellement.
- (4) Si des fonds supplémentaires sont requis par la société en commandite, celle-ci peut organiser l'accès aux prêts Equiton et à l'émission de parts SCS rachetables. Voir « *La fiducie – Hypothèques des propriétés, prêts Equiton et parts SCS rachetables* ». Equiton Partners est une partie liée à la fiducie. Voir « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

## Emploi des fonds disponibles

Le tableau suivant présente un décompte détaillé de l'utilisation par la fiducie des fonds disponibles de l'offre au cours des 12 mois après la date de la présente notice d'offre :

Description de l'utilisation prévue (en ordre de priorité) des fonds disponibles	Dans l'hypothèse d'un placement minimum <sup>(1)</sup>	Dans l'hypothèse d'un placement maximum <sup>(1)</sup>
Placement par la fiducie dans des parts SCS de catégorie A, des parts SCS de catégorie C, des parts SCS de catégorie E, des parts SCS de catégorie F et des parts SCS de catégorie I <sup>(2)</sup>	S/O	S/O

**Remarques :**

- (1) Cette offre ne comporte aucun minimum ni maximum. La fiducie offre un nombre illimité de parts de fiducie sur une base continue.
- (2) La société en commandite propose d'utiliser les produits nets de la vente de parts de fiducie issus du placement par la fiducie pour (i) effectuer des acquisitions ultérieures de propriétés; (ii) payer les dépenses d'acquisition des propriétés, y compris les frais de production de rapport et de financement hypothécaire; (iii) payer les frais de transaction et les honoraires de financement du gestionnaire des actifs; (iv) rembourser la dette; et (v) aux fins du fonds de roulement.

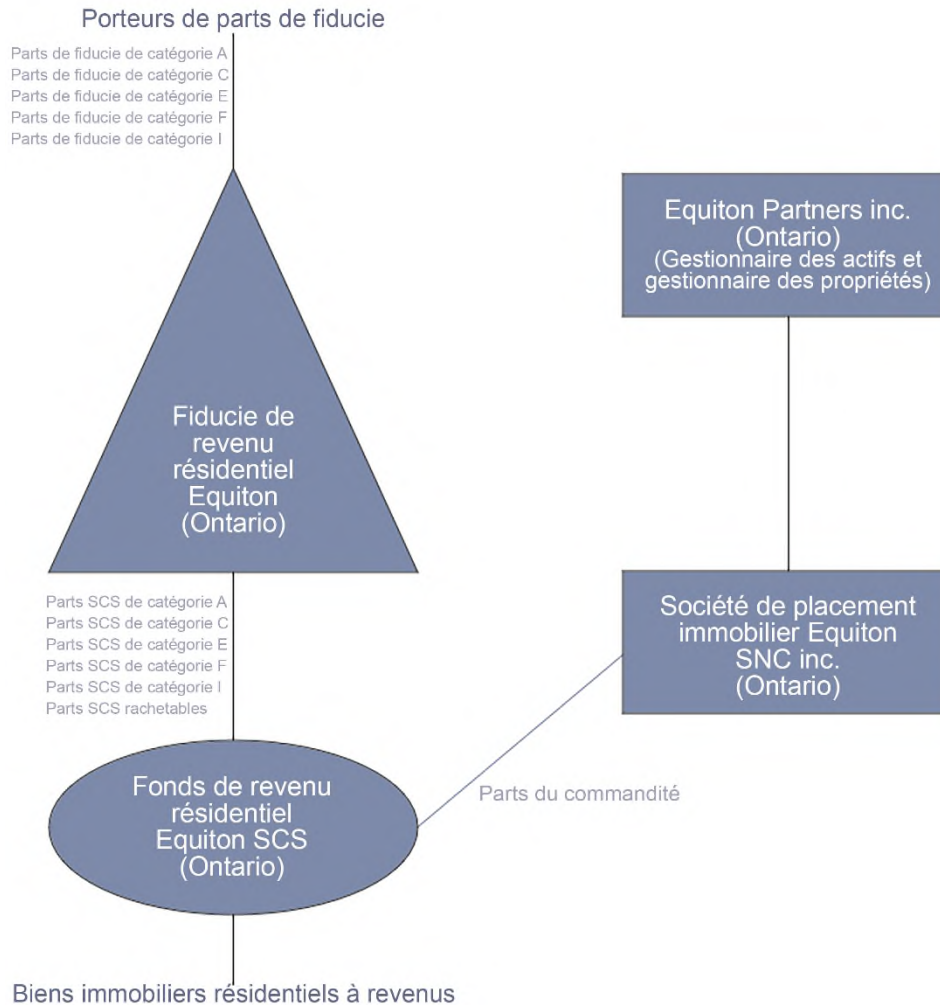
La totalité des produits nets générés par la fiducie de la vente de parts de fiducie en vertu de l'offre sera investie dans la société en commandite, et ce, par l'achat de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I dans une proportion égale au nombre de parts de fiducie vendues en vertu de l'offre. Le produit de la vente de parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I sera utilisé par la société en commandite pour réaliser ses objectifs et sa stratégie d'investissement. Voir « *La fiducie – Les activités de la société en commandite* ».

## LA FIDUCIE

### Structure

La fiducie est une fiducie de placement immobilier à capital variable non constituée en personne morale existant en vertu d'une de la Déclaration de fiducie et régie par les lois de la province de l'Ontario et les lois fédérales canadiennes applicables. La fiducie constitue une « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la Loi de l'impôt. La fiducie a été mise sur pied dans l'objectif d'investir indirectement dans les affaires de la société en commandite en faisant l'acquisition de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I. La totalité ou la majeure partie des produits nets de l'offre est investie dans la société en commandite, et ce, par l'achat de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I dans une proportion égale au nombre de parts de fiducie de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E de catégorie F et de catégorie I vendues en vertu de l'offre.

Le diagramme suivant illustre la structure opérationnelle principale de la fiducie :



Les fiduciaires sont responsables du contrôle général et de l'orientation de la fiducie. La seule activité de la fiducie est de détenir des parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I. La société en commandite détiendra, à son tour, l'ensemble des propriétés ainsi que les actions de toutes les sociétés prête-nom qui détiendront le titre de propriété desdites propriétés.

Voir « Contrats importants – Déclaration de fiducie » et « Modalités des parts de fiducie ».

### **Fiduciaires**

La Déclaration de fiducie prévoit que les actifs et les opérations de la fiducie seront assujettis au contrôle et à l'autorité d'un minimum de deux (2) et d'un maximum de neuf (9) fiduciaires. Chaque fiduciaire demeure en poste jusqu'à ce que son successeur soit nommé lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts de fiducie ou conformément à la Déclaration de fiducie. Un fiduciaire peut démissionner moyennant un avis écrit à la fiducie. Une telle démission entre en vigueur 30 jours après la date de l'avis ou au moment indiqué dans la démission, soit la date la plus éloignée des deux, à moins d'une dérogation par les autres fiduciaires, à leur discrétion.

Un fiduciaire indépendant peut être relevé de ses fonctions en tout temps, pour un motif valable ou non, par une majorité des autres fiduciaires. Equiton Partners a le droit de nommer jusqu'à quatre (4) fiduciaires (les « **membres nommés par Equiton Partners** »), à condition qu'après de telles nominations, une majorité des fiduciaires soient indépendants. Le conseil des fiduciaires est actuellement composé de Jason Roque, Helen Hurlbut et trois fiduciaires indépendants : David Hamilton, Aida Tammer et C. Scot Caithness. Ni Jason Roque ni Helen Hurlbut ne sont des fiduciaires indépendants. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

La Déclaration de fiducie prévoit que les fiduciaires peuvent nommer un comité financier et des comités supplémentaires. Aucun comité du conseil des fiduciaires n'a été formé jusqu'à maintenant. Conformément à la Déclaration de fiducie, chaque fiduciaire est tenu d'exercer ses pouvoirs et ses fonctions en toute honnêteté, de bonne foi et dans l'intérêt supérieur de la fiducie et des porteurs de parts de fiducie, en plus de faire preuve d'un certain degré d'attention, de diligence et de compétence qu'une personne raisonnablement prudente emploierait dans de pareilles circonstances.

### **La société en commandite**

La société en commandite est une société en commandite créée le 1<sup>er</sup> mars 2016 conformément aux lois de la province de l'Ontario à l'occasion d'une déclaration de société en commandite en vertu de la *Loi sur les sociétés en commandite* (Ontario) pour exercer les activités suivantes : (i) acquérir, détenir, maintenir, améliorer, louer ou gérer des biens immobiliers productifs à logements multiples (y compris des immeubles d'appartements, des maisons en rangée, des installations commerciales annexes et d'autres projets immobiliers) aux fins d'investissement par l'intermédiaire d'une société prête-nom ou plus en propriété effective de la société en commandite; (ii) participer à des ententes de coentreprise avec d'autres investisseurs dans des biens immobiliers à logements multiples (y compris des immeubles d'appartements, des maisons en rangée, des installations commerciales annexes et d'autres projets immobiliers) aux fins d'investissement; et (iii) prendre part à d'autres activités commerciales ou engagements, peu importe la nature, approuvés par le commandité et conformes aux dispositions de l'Entente SCS.

La fiducie a l'intention d'utiliser la totalité ou la quasi-totalité des fonds disponibles issus de l'offre pour acheter des parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie Fet de catégorie I. **La fiducie est un commanditaire de la société en commandite par sa propriété de parts SCS.** Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Entente SCS* ».

Les acquisitions de biens immobiliers seront soumises à des directives d'investissement particulières, et les émetteurs seront soumis à des politiques opérationnelles particulières. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Directives de placement et politiques d'exploitation* ».

### **Le commandité**

Le commandité a été constitué en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) le 1<sup>er</sup> mars 2016. Le commandité a plein pouvoir et l'autorité exclusive pour administrer, gérer, contrôler et exploiter les activités de la société en commandite. Voir « *Contrats importants – L'Entente SCS – Le commandité – Fonctions et pouvoirs du commandité* ».

Le commandité est détenu et contrôlé indirectement par Jason Roque, qui est également un directeur et le président du commandité. Helen Hurlbut est la directrice des finances du commandité. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### **Le gestionnaire des actifs**

Le gestionnaire des actifs a la responsabilité de gérer la société en commandite et de fournir des conseils à l'égard du portefeuille de placements immobiliers de la société en commandite; il reçoit des honoraires en vertu de l'Entente de gestion des actifs. Equiton Partners a été embauchée par la société en commandite à titre de gestionnaire des actifs.

Tous les administrateurs et les hauts dirigeants du gestionnaire des actifs ont pris part à un large éventail d'activités immobilières au cours des cinq (5) dernières années.

Le gestionnaire des actifs sera responsable de : fournir une analyse continue du marché au Canada et ailleurs pour les immeubles résidentiels à logements multiples; donner des conseils en matière d'acquisition, de disposition et de gestion des actifs à la société en commandite; exercer une diligence raisonnable à l'acquisition potentielle de tous les biens immeubles à la société en commandite; embaucher et gérer des spécialistes, consultants, conseillers et d'autres personnes semblables de temps à autre pour avancer et soutenir ses services à condition que les honoraires et les frais remboursables de chacun de ces spécialistes, consultants ou conseillers soient pour le compte de la société en commandite et non pour le compte du gestionnaire des actifs; préparer et distribuer des estimations annuelles par bien immeuble du montant à mettre de côté des produits des biens immeubles dans le but d'apporter à l'opération les améliorations nécessaires; établir et maintenir une marge de crédit commerciale de découvert bancaire pour protéger la société en commandite et toute filiale contre des frais de découvert; utiliser les fonds de réserve des biens immeubles pour gérer les besoins en flux de trésorerie de la société et de toute filiale, y compris la facturation et le recouvrement d'intérêts sur tout prêt à court terme accordé à des filiales individuelles à partir de ces fonds de réserve; considérer et mettre en œuvre, à sa discrétion, comme susmentionné, des couvertures financières à l'égard des intérêts, des devises, des produits de base et autres ainsi que d'autres politiques pour la gestion (augmenter, maintenir ou réduire) de l'exposition aux risques de la société en commandite et ses filiales sur une base consolidée; ouvrir et gérer tout compte de placement, bancaire, de négociation ou de courtage nécessaire pour gérer les couvertures financières susmentionnées; et utiliser des efforts commercialement raisonnables avec des prêteurs tiers pour établir le financement ou le refinancement à court et à long terme pour l'un ou plusieurs des biens immeubles ou pour la société en commandite à condition qu'en aucun cas cela ne constitue une initiative du gestionnaire des actifs d'accorder un prêt à une société en commandite ou à une filiale en tout temps, pour tout montant. Voir « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs* ».

Le gestionnaire des actifs, Equiton Partners, est une partie liée à la fiducie, car Jason Roque et Helen Hurlbut, les deux des fiduciaires, sont respectivement le directeur général et la présidente et directrice des finances d'Equiton Partners, et M. Roque est l'unique dirigeant d'Equiton Partners. De plus, M. Roque contrôle indirectement Equiton Partners par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ». Le gestionnaire des actifs peut

également être considéré comme une partie liée à la fiducie de temps à autre lorsqu'il détient 10 % ou plus des parts votantes.

### **Le gestionnaire des propriétés**

Le gestionnaire des propriétés est responsable de tous les aspects de l'exploitation des propriétés et a droit au versement d'honoraires conformément à l'Entente de gestion immobilière. Equiton Partners a été embauchée par la société en commandite à titre de gestionnaire des propriétés. Voir « *Contrats importants – Entente de gestion immobilière* ».

Tous les administrateurs et les hauts dirigeants du gestionnaire des propriétés ont pris part à un large éventail d'activités immobilières au cours des cinq (5) dernières années.

Le gestionnaire des propriétés, Equiton Partners, est une partie liée à la fiducie, car Jason Roque et Helen Hurlbut, les deux des fiduciaires, sont respectivement le directeur général et la présidente et directrice des finances d'Equiton Partners, et M. Roque est l'unique dirigeant d'Equiton Partners. De plus, M. Roque contrôle indirectement Equiton Partners par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### **L'activité de la fiducie**

La fiducie est une « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la Loi de l'impôt. La fiducie a été mise sur pied dans l'objectif d'investir indirectement dans des propriétés et d'autres placements de la société en commandite, de temps à autre, en faisant l'acquisition de parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I. La totalité ou la majeure partie des produits nets de l'offre sera investie dans la société en commandite, et ce, par l'achat de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I dans une proportion égale au nombre de parts de fiducie émises en vertu de l'offre.

Les objectifs de la fiducie sont (i) de maximiser la valeur pour les porteurs de parts de fiducie par le biais de programmes de repositionnement stratégique des actifs, et (ii) par la possession de parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I, de maximiser la valeur des parts de fiducie à l'aide d'une gestion constante des biens de la société en commandite et des acquisitions ultérieures de propriétés supplémentaires.

Dans le but d'atteindre ses objectifs, la fiducie doit réussir à mobiliser des capitaux à l'aide de la présente offre pour des acquisitions de parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I, afin de financer l'acquisition par la société en commandite de biens immobiliers.

Les distributions seront déterminées par les fiduciaires à leur unique discrétion. Conformément à la Déclaration de fiducie, les fiduciaires peuvent choisir le moment et le montant des distributions à leur discrétion, ainsi que l'adoption, la modification et la révocation de toute politique de distribution. La fiducie a actuellement l'intention d'effectuer des distributions aux porteurs de parts de fiducie d'un montant au moins équivalent au revenu de fiducie et aux gains en capital nets réalisés de la fiducie, lorsque cela est nécessaire, pour s'assurer que la fiducie n'est pas responsable de l'impôt non remboursable de tels revenus en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt.

## Les activités de la société en commandite

La société en commandite se consacre à l'acquisition, la possession et la gestion de biens immobiliers multi-résidentiels productifs, y compris des résidences d'étudiants, situés dans des emplacements stratégiques.

Les objectifs de la société en commandite sont (i) de fournir aux porteurs de parts SCS des distributions croissantes et stables en espèces, payables à chaque mois à partir des investissements dans un portefeuille diversifié d'immeubles multi-résidentiels productifs; et (ii) de maximiser la valeur des parts SCS à l'aide d'une gestion constante des biens de la société en commandite et les acquisitions ultérieures de propriétés supplémentaires. Dans le but d'atteindre ses objectifs, la société en commandite doit réussir à mobiliser des capitaux par la vente de parts SCS (y compris des ventes de parts SCS à la fiducie financées par des offres de parts de fiducie) pour les acquisitions ultérieures d'immeubles multi-résidentiels.

### ***Gestion et stratégies d'investissement***

La société en commandite a embauché le gestionnaire des actifs pour gérer les biens de la société en commandite et fournir des conseils concernant les propriétés, notamment au sujet de l'analyse de marché, des acquisitions, des cessions et de la gestion de l'actif.

Le gestionnaire des actifs cherche à créer une masse pour le portefeuille de la société en commandite par l'acquisition et la consolidation des marchés où existent des possibilités de propriétés stabilisées, à valeur ajoutée et aménageables sélectionnées. Les acquisitions peuvent inclure le développement et la construction d'immeubles multi-résidentiels. Le personnel du gestionnaire des actifs possède une vaste expérience dans tous les aspects du domaine des logements locatifs, y compris les acquisitions et les dispositions, la finance et l'administration, la gestion de la propriété, le développement de projets, la construction et la rénovation, ainsi que le marketing et la vente. Le gestionnaire des actifs croit que ces compétences permettront à la société en commandite de tirer parti de nombreuses occasions dans le secteur de l'immobilier multi-résidentiel qui ne se présenteront peut-être pas aux autres investisseurs immobiliers n'ayant pas la diversité d'expérience immobilière requise. Le gestionnaire des actifs cherche à utiliser la valeur des propriétés à l'aide d'un certain nombre de stratégies distinctes et bien exécutées, notamment :

- **Satisfaction de la clientèle.** Le gestionnaire des actifs s'efforce de satisfaire tous les clients et de garder ceux-ci en tant que locataires à long terme en créant un environnement propre et agréable. En développant un sens de la communauté au sein des propriétés par le biais de divers programmes, le gestionnaire des actifs cherche à réduire la rotation et le taux d'inoccupation, ce qui créera une demande pour les personnes souhaitant vivre dans les bâtiments de la société en commandite. Grâce à la diminution des frais associés au taux de roulement et à la hausse des loyers découlant d'une forte demande, les bénéfices nets augmentent en conséquence.
- **Programmes de rénovation et de réparation.** Les activités du gestionnaire des actifs sont essentiellement axées sur les programmes d'efficacité et de rentabilité qui contribuent positivement à la valeur à court et à long terme de la société en commandite. Le gestionnaire des actifs estime qu'il a positionné la société en commandite de manière à tirer parti au maximum des programmes d'efficacité et

des investissements en immobilisations qui attireront les clients et amélioreront la valeur de son portefeuille.

- **Personnel de qualité présent dans les immeubles.** Le gestionnaire des actifs estime que le succès de chaque propriété sur le plan financier et de la satisfaction des clients découle de l'attitude et de l'éthique de travail du personnel sur place qui travaille dans l'immeuble. Qu'ils soient le premier contact avec les clients ou qu'ils veillent à la satisfaction continue de ceux-ci, les employés de l'immeuble représentent la société en commandite. En plus d'être attentif et dévoué, le gestionnaire des actifs recherchera des employés sur place qui sont compétents dans plusieurs domaines afin de réduire le besoin d'embaucher des ouvriers de métier en externe pour effectuer les réparations courantes et l'entretien.
- **Rapports financiers détaillés.** Le gestionnaire des actifs utilise des outils financiers évolués pour optimiser les recettes de la société en commandite et mesure l'efficacité des programmes de contrôle des coûts et d'efficacité. Le gestionnaire des propriétés et le gestionnaire des actifs divulguent les rapports financiers aux personnes qui ont une incidence directe sur la réussite financière et le contrôle des recettes et des dépenses en question.
- **Gestion stratégique des créances.** Le gestionnaire des actifs travaille avec diligence pour trouver des possibilités de financement afin d'optimiser les rendements à effet de levier de la société en commandite. Il estime qu'en échelonnant les échéances et les durées à des niveaux d'endettement définis dans la Déclaration de fiducie, l'exposition de la société en commandite aux fluctuations de taux d'intérêt à court et à long terme sera minimisée et utilisée au profit de la société en commandite. Le gestionnaire des actifs utilise la marge de crédit d'exploitation pour les dépenses en immobilisation et les acquisitions pour améliorer le rendement de la société en commandite.
- **Amélioration du portefeuille de la société en commandite.** Le gestionnaire des actifs est toujours à la recherche de possibilités d'optimiser le portefeuille de propriétés de la société en commandite. Dans le cadre de cette stratégie, le gestionnaire des actifs peut envisager des possibilités telles que la conversion de condominiums, la modernisation des services publics, l'installation de compteurs divisionnaires et des améliorations stratégiques. Les propriétés qui sont « matures » et qui n'ajoutent plus de valeur à la société en commandite peuvent être vendues ou repositionnées si le marché des propriétés rénovées est favorable. Le gestionnaire des actifs continuera de diversifier le portefeuille de la société en commandite en achetant des propriétés dans des collectivités florissantes qui tenteront de protéger la société en commandite des préoccupations pouvant surgir dans une collectivité donnée.
- **Communications.** Le gestionnaire des actifs fournira des renseignements concis et à jour aux porteurs de parts SCS actuels concernant les activités dans le portefeuille de la société en commandite.
- **Intégration de la stratégie environnementale, sociale et de gouvernance (« ESG »).** Le gestionnaire des actifs s'est engagé à intégrer sa feuille de route pluriannuelle en matière d'ESG dans la stratégie de croissance globale de la société en commandite. Soutenu par les fiduciaires et le comité ESG du

gestionnaire des actifs, ce dernier se consacre à la mise en place d'une stratégie ESG complète afin de garantir une amélioration continue en tant que gestionnaire de l'environnement, investisseur immobilier, développeur de communautés et employeur, et de progresser en tant qu'organisation éthiquement responsable et visionnaire. L'intégration de l'ESG dans le processus d'investissement du gestionnaire des actifs relève principalement du comité d'investissement du gestionnaire des actifs et de l'équipe opérationnelle du gestionnaire des actifs. Le comité d'investissement du gestionnaire des actifs utilise un tableau de bord ESG exclusif pour formaliser son approche de l'évaluation des nouvelles acquisitions. Cette approche consiste en une analyse complète des facteurs ESG qui, combinés à d'autres facteurs non ESG, aident à comprendre les investissements de la société en commandite, y compris leur profil de risque. L'équipe opérationnelle du gestionnaire des actifs soutient l'engagement permanent de la société en commandite à fournir et à maintenir un environnement professionnel fondé sur le respect, la dignité et les droits de chacun au sein de l'organisation. L'intégration des questions ESG pertinentes dans les processus décisionnels permet en outre une meilleure évaluation des risques, de meilleurs bâtiments pour les communautés desservies, une transparence accrue et des décisions d'investissement éclairées pour les investisseurs.

Le gestionnaire des actifs estime que les immeubles multi-résidentiels constituent des occasions d'investissement intéressantes offrant un rendement stable, des caractéristiques de protection contre l'inflation et un potentiel de croissance.

Le gestionnaire des actifs estime que se concentrer de manière prédominante sur une catégorie d'actif permettra à la société en commandite d'acquérir une masse critique de cellules d'habitation, et que cela lui permettra également de renforcer sa présence dans le marché, ce qui rehaussera les possibilités de la société en commandite d'acquérir des immeubles multi-résidentiels à des prix intéressants. De plus, au fur et à mesure que la société en commandite croîtra en acquérant de nouvelles propriétés et en émettant des parts SCS supplémentaires ou d'autres titres, on prévoit que son flux de rentrées se stabilisera et que la liquidité de ses parts SCS sera accrue.

Étant donné les conditions actuelles du marché, le gestionnaire des actifs continuera de se concentrer sur les collectivités qui présentent un taux d'inoccupation et des perspectives économiques attrayantes ainsi que les données démographiques solides qui cadrent bien avec les immeubles multi-résidentiels qui sont acquis par la société en commandite. Le gestionnaire des actifs profitera des occasions qui se présentent dans les régions économiques secondaires et les grandes zones métropolitaines importantes lorsqu'il estimera que les acquisitions en question contribueront positivement à la société en commandite ou fourniront des possibilités de diversification supplémentaires.

#### *Marché de l'habitation multi-résidentielle*

Le secteur de l'immobilier est divisé en deux segments : (i) résidentiel – où les gens habitent, et (ii) commercial. La société en commandite est axée sur les immeubles multi-résidentiels dans lesquels un grand nombre de personnes vivent dans des immeubles d'appartements, des maisons en rangée ou des collectivités de baux fonciers. Cela offre à la société en commandite la capacité de diversifier ses recettes générées par son portefeuille, et lui permet également d'acquérir des propriétés qui sont principalement résidentielles, mais qui peuvent avoir une composante commerciale (usage mixte).

Avec un portefeuille composé principalement d'immeubles multi-résidentiels, les revenus locatifs de chaque propriété sont générés par un grand nombre diversifié de locataires individuels. Ce groupe important et diversifié minimise l'impact de la perte d'un seul locataire par rapport à d'autres catégories immobilières qui dépendent davantage de locataires. Cette caractéristique aide à atténuer les variations cycliques dans le marché de l'immobilier à logements multiples, mais celui-ci n'est pas immunisé aux déséquilibres entre l'offre et la demande. Pour cette raison, et parce que le gestionnaire des actifs croit que les trois principaux facteurs de la demande sur le marché locatif sont la croissance démographique, le coût plus élevé de la propriété et l'évolution démographique, le gestionnaire des actifs cherche à acquérir des propriétés dotées de l'une ou plusieurs des caractéristiques suivantes : des propriétés (i) situées dans des pôles économiques en pleine croissance et des régions métropolitaines où la croissance démographique, les changements de style de vie et le coût croissant de propriété ont augmenté la demande d'unités locatives, ce qui a contribué à créer des taux d'inoccupation plus faibles et des tarifs de locations plus élevés, (ii) disposant de revenus inférieurs au niveau du marché pouvant être augmentés au niveau du marché grâce à une amélioration de l'efficacité opérationnelle et de l'immobilisation et qui peuvent, à leur tour, entraîner une augmentation du revenu d'exploitation et de la valeur de la propriété, et (iii) situées dans des zones dont le coût d'acquisition par unité est inférieur au coût de construction de nouvelles unités qui, selon le gestionnaire des actifs, contribue à réduire la probabilité de nouvelle construction concurrente et restreint ainsi l'offre. Dans les zones où il y a de nouvelles constructions, une telle construction est, selon le gestionnaire des actifs, une indication que le marché est favorable aux unités plus dispendieuses, ce qui peut se traduire par une augmentation des loyers dans les immeubles de la société en commandite dans la collectivité en question et des occasions de développement ou d'acquisition de nouveaux biens immobiliers qui contribueront à la croissance du portefeuille.

La demande globale de propriétés locatives résidentielles a toujours été élevée et le gestionnaire des actifs prévoit que cette demande se poursuivra dans un avenir prévisible. Selon le Rapport sur le marché locatif 2025 de la SCHL, le taux d'inoccupation des appartements locatifs privés dans les principaux centres urbains de l'Ontario s'établissait à 3,2 %, à 4,3 % en Alberta et à 3,5 % en Colombie-Britannique, tandis que le taux d'inoccupation national au Canada était de 5,1 %.<sup>1</sup> Le gestionnaire des actifs surveille les données statistiques et les prévisions de la SCHL en tant qu'outil de référence lorsqu'il établit ses objectifs pour la société en commandite.

La croissance démographique au Canada devrait continuer d'augmenter, malgré les mesures à court terme visant à réduire l'immigration. L'écart d'accessibilité financière entre l'accession à la propriété et la location persiste, renforçant la propension à louer, et ce, au sein de la plupart des groupes d'âge et sur des périodes plus longues. Les mesures gouvernementales visant à améliorer l'accessibilité financière n'ont eu qu'un effet modeste, car les obstacles à la création de nouvelles offres de logements exacerbent davantage le problème. En raison de l'importance de l'âge dans les décisions en matière de logement, les changements démographiques peuvent avoir un impact profond sur la demande de différents types de logements. Le gestionnaire des actifs croit que l'un des principaux groupes démographiques est le groupe des moins de 35 ans, un groupe dans lequel il existe, selon le gestionnaire des actifs, une tendance courante à retarder les décisions importantes telles que le mariage, les enfants et l'achat d'une maison en faveur du développement de carrière et d'un mode de vie plus aisé. Le gestionnaire des actifs estime en outre que la génération vieillissante des baby-boomers s'oriente activement vers la location de logements afin d'utiliser le capital de leur maison pour financer leur retraite et éliminer un grand nombre des charges liées à la propriété.

---

<sup>1</sup> SCHL – Enquête 2025 sur le marché locatif.

Le gestionnaire des actifs croit qu'il existe d'importants obstacles à la création d'immeubles locatifs multi-résidentiels dans de nombreux marchés cibles du gestionnaire des actifs en raison des difficultés économiques liées à la construction de nouveaux immeubles locatifs, y compris, mais sans s'y limiter, les coûts élevés de développement et de construction. Cet obstacle limite encore plus l'offre de logements locatifs plus abordables, car les logements nouvellement construits ne sont souvent réalisables sur le plan économique que dans le segment haut de gamme du marché. En outre, la gestion du secteur d'immeubles locatifs multi-résidentiels est généralement plus exigeante que les autres secteurs de l'immobilier, principalement en raison de baux à court terme, d'un roulement plus élevé des locataires, d'un grand nombre de locataires individuels, d'un environnement de location et de développement fortement réglementé et d'un grand nombre de projets d'immobilisations requis tout au long de la durée de vie d'un actif. Les facteurs précédents contribuent à faire d'une plateforme de gestion institutionnelle un élément essentiel pour maximiser les revenus, tout en agissant comme un obstacle à l'entrée des petits acteurs sur le marché. Il y a eu peu de nouvelles offres locatives à des fins particulières conçues dans le pays et le gestionnaire des actifs estime que la demande croissante et un marché limité par l'offre créent une occasion d'investissement convaincante pour les investisseurs.

### **Développement de l'activité**

La fiducie a été constituée le 1<sup>er</sup> mars 2016 conformément à la Déclaration de fiducie et n'a mené aucune activité depuis sa création à l'exception de la vente de parts de fiducie et de l'achat, la détention et le rachat de parts SCS.

La société en commandite a été constituée en vertu des lois de la province de l'Ontario le 1<sup>er</sup> mars 2016 à la suite du dépôt d'une déclaration de société en commandite et de la conclusion de l'Entente SCS, et n'a mené aucune activité commerciale active depuis sa création autre que conclure les ententes importantes énoncées à la rubrique « *Contrats importants* » et les transactions décrites dans la présente notice d'offre.

### **Hypothèques des propriétés, prêts Equiton et parts SCS rachetables**

Aucune dette ne sera contractée ni prise en charge par la fiducie ou l'une de ses filiales, y compris la société en commandite si, après avoir tenu compte de la création ou de la prise en charge de la dette, la dette totale, en tant que valeur comptable brute, est supérieure à 75 %. Voir « *Directives de placement et politiques d'exploitation* ». Voir l'Annexe « B » – *Renseignements sommaires sur les prêts hypothécaires*.

#### ***Prêts Equiton et parts SCS rachetables***

Dans l'éventualité où les fonds disponibles investis dans la société en commandite ne sont pas suffisants pour effectuer des acquisitions ultérieures ou d'autres activités de la société en commandite, y compris ses dépenses, celle-ci peut organiser les formes de financement suivantes :

- (a) des prêts Equiton à la société en commandite de la part d'Equiton Partners en vue de financer l'achèvement d'acquisitions ultérieures ou d'autres activités de la société en commandite. Les modalités de tels prêts Equiton seront déterminées au moment de les effectuer; toutefois, la fiducie prévoit que les prêts Equiton seront des prêts dont seulement les intérêts sont exigibles, sans durée fixe, et porteront intérêt à un taux du marché, tel que déterminé par les fiduciaires au moment de l'émission, payable mensuellement. De plus, la fiducie prévoit que les

prêts Equiton seront remboursables à Equiton Partners en espèces ou en parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I (à la discrétion d'Equiton Partners) et seront cessibles par Equiton Partners; et

- (b) l'émission de parts SCS rachetables à Equiton Partners. Les parts SCS rachetables auront un prix de souscription par part SCS, qui est déterminé par les fiduciaires de temps à autre et énoncé dans la ou les conventions de souscription conclues entre Equiton Partners et la société en commandite, et seront rachetables, en tout ou en partie, en tout temps et au choix de la société en commandite, à un prix équivalent à la valeur marchande de telles parts SCS rachetables, comme déterminé par le commandité de temps à autre. Relativement à toutes les questions à trancher par les commanditaires, un porteur de parts SCS rachetables aura le droit à un (1) vote pour chaque part SCS rachetable détenue. Les porteurs de parts SCS rachetables auront le droit de recevoir des distributions par part SCS rachetable égales aux distributions par part SCS de catégorie A. Les parts SCS rachetables auront un rang équivalent aux parts SCS de catégorie A dans l'éventualité d'une liquidation de la société en commandite. Pour chaque part SCS rachetable émise par la société en commandite, la fiducie doit attribuer au destinataire de celle-ci une (1) part votante spéciale, qui confère au porteur un (1) vote par part votante spéciale lors des assemblées de porteurs de parts de fiducie.

En date de la présente notice d'offre, aucune part SCS rachetable n'est émise et en circulation.

Equiton Partners, en tant que gestionnaire des actifs, reçoit des frais de financement par rapport à toute transaction de financement impliquant les biens immeubles, équivalant à : (i) 1,0 % du montant du prêt pour chaque transaction de financement principale ou de premier rang, (ii) 0,5 % du montant du prêt pour chaque transaction de refinancement auprès d'un prêteur existant, et (iii) au plus 1,5 % du montant du prêt pour chaque transaction de financement mezzanine ou subordonné. Voir « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs – Honoraires du gestionnaire des actifs* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### **Objectifs à long terme**

Les objectifs à long terme de la fiducie sont (i) de maximiser la valeur des porteurs de parts de fiducie et d'augmenter les distributions en espèces payables mensuellement, et (ii) par la possession de parts SCS, de maximiser la valeur des parts de fiducie à l'aide d'une gestion constante des biens de la société en commandite et des acquisitions ultérieures de propriétés supplémentaires. Les distributions seront déterminées par les fiduciaires à leur unique discrétion. Voir « *La fiducie – L'activité de la fiducie* ».

Dans le but d'atteindre ses objectifs, la fiducie doit réussir à mobiliser des capitaux à l'aide de la présente offre et d'offres ultérieures pour des acquisitions subséquentes de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I, en vue de financer les acquisitions ultérieures par la société en commandite d'immeubles locatifs multi-résidentiels. La société en commandite cherche à investir dans des propriétés résidentielles existantes et d'autres immeubles multi-résidentiels productifs.

## Objectifs à court terme

L'objectif principal de la fiducie au cours des 12 mois suivants est de rechercher des souscripteurs et de conclure une ou plusieurs offres. La fiducie investira les fonds recueillis par ces offres dans la société en commandite par le biais de l'achat de parts SCS, et la société en commandite, à son tour, investira dans des placements productifs de revenus.

Le tableau suivant présente la façon dont la fiducie a l'intention d'atteindre ces objectifs :

<b>Ce que nous devons faire et comment nous le ferons</b>	<b>Date d'achèvement ciblée ou, si elle est inconnue, nombre de mois pour l'achèvement</b>	<b>Notre coût lié à l'achèvement des travaux</b>
Réalisation d'offres supplémentaires de parts de fiducie	Périodiquement tout au long des 12 prochains mois	Voir « <i>Emploi des fonds disponibles</i> »

## Fonds insuffisants

Dans l'éventualité où les fonds générés par la fiducie et investis dans la société en commandite ne sont pas suffisants pour effectuer des acquisitions ou d'autres activités de la société en commandite, y compris ses dépenses, celle-ci peut organiser des prêts Equiton à la société en commandite de la part d'Equiton Partners, de ses filiales ou d'autres sociétés d'investissement gérées par Equiton Partners ou émettre des parts SCS rachetables à Equiton Partners.

Les modalités de tels prêts Equiton seront déterminées au moment de les effectuer. Toutefois, la fiducie prévoit que les prêts Equiton seront des prêts dont seulement les intérêts sont exigibles, sans durée fixe, et porteront intérêt à un taux du marché, tel que déterminé par les fiduciaires au moment de l'émission, payable mensuellement. De plus, la fiducie prévoit que les prêts Equiton seront remboursés à Equiton Partners en espèces ou en parts SCS rachetables (à la discrétion d'Equiton Partners) et seront cessibles par Equiton Partners, ses sociétés affiliées ou d'autres fiducies de placement gérées par Equiton Partners, selon le cas. Voir « *La fiducie – Hypothèques immobilières, prêts Equiton et parts SCS rachetables* ».

## Conditions générales de la fiducie

Sauf si la fiducie est menée à terme plus tôt qu'autrement énoncé dans la Déclaration de fiducie, la fiducie demeurera pleinement en vigueur aussi longtemps qu'un bien en fiducie est détenu par les fiduciaires, et les fiduciaires auront tous les pouvoirs et pouvoirs discrétionnaires, explicites et implicites, conférés sur eux par la loi applicable ou par la Déclaration de fiducie.

La fiducie peut être dissoute à la suite d'un vote à majorité de deux tiers des votes exprimés dans le cadre d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts convoquée à cet effet.

À la cessation des activités de la fiducie, les droits sur l'actif de la fiducie seront acquittés dès que possible, les biens nets en fiducie seront liquidés et le produit sera distribué aux porteurs de parts de fiducie conformément à leurs droits énoncés dans la Déclaration de fiducie. Cette distribution peut se faire en espèces ou en nature, ou en partie sous les deux formes, au choix exclusif des fiduciaires.

## CONTRATS IMPORTANTS

### Déclaration de fiducie

Ce qui suit ne constitue qu'un résumé de certaines des dispositions de la Déclaration de fiducie et des parts de fiducie. Ce résumé est présenté sous réserve du texte intégral des dispositions de la Déclaration de fiducie, dont un exemplaire peut être obtenu en écrivant à [investors@equiton.com](mailto:investors@equiton.com). Les termes utilisés dans cette section, mais non définis, ont la signification qui leur est donnée dans la Déclaration de fiducie.

#### **Généralités**

La fiducie est une fiducie de placement à capital variable non constituée en société. Elle est régie par le droit commun des fiducies, sauf si un tel droit commun a été ou est modifié ou abrégé de temps à autre pour la fiducie par :

- (a) les lois applicables; et
- (b) les modalités et les fiducies énoncées dans la Déclaration de fiducie.

La fiducie est une « fiducie de fonds commun de placement » au sens de la Loi de l'impôt et a été constituée pour mener des activités produisant des revenus au bénéfice exclusif des porteurs de parts de fiducie, ainsi que pour distribuer la propriété de la fiducie après la cessation des activités de la fiducie.

#### **Fiduciaires**

La Déclaration de fiducie prévoit un minimum de deux (2) et un maximum de neuf (9) fiduciaires. Equiton Partners a le droit de nommer jusqu'à quatre (4) membres à titre de fiduciaires, à condition qu'après de telles nominations, une majorité des fiduciaires soient indépendants. Les fiduciaires (autres que les membres nommés par Equiton Partners) sont élus lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts de fiducie ou nommés par les autres fiduciaires en l'absence d'une telle assemblée. Un fiduciaire indépendant peut être relevé de ses fonctions en tout temps, pour un motif valable ou non, par une majorité des autres fiduciaires. Certaines décisions concernant les affaires de la fiducie doivent être prises par les fiduciaires indépendants. Le conseil des fiduciaires est actuellement composé de Jason Roque, Helen Hurlbut, David Hamilton, Aida Tammer et C. Scot Caithness. Jason Roque et Helen Hurlbut sont nommés par Equiton Partners et ne sont pas des fiduciaires indépendants. David Hamilton, Aida Tammer et C. Scot Caithness sont des fiduciaires indépendants.

#### **Restrictions et dispositions concernant les conflits d'intérêts**

La Déclaration de fiducie renferme des dispositions relatives aux « **conflits d'intérêts** ». Étant donné que les fiduciaires et les hauts dirigeants de la fiducie exercent un large éventail d'activités immobilières et d'autres activités, la Déclaration de fiducie contient des dispositions concernant un fiduciaire, un cadre de la fiducie ou toute personne ou tout groupe associé ou affilié, qui stipulent que :

Une « **question de conflit d'intérêts** » signifie une situation dans laquelle une personne raisonnable estime qu'un fiduciaire ou un cadre de la fiducie, ou une entité liée à l'un de ceux-ci, possède un intérêt pouvant entrer en conflit avec la capacité d'une telle personne à agir de bonne

foi et dans l'intérêt supérieur de la fiducie (ou comme le terme « question de conflit d'intérêts » peut être modifié à l'article 1.2[a] du Règlement 81-107 de temps à autre) et comprend, mais sans s'y limiter, les situations dans lesquelles une telle personne : (i) est une partie dans un contrat ou une opération d'importance (comme déterminé par les fiduciaires agissant raisonnablement), conclu ou proposé, avec la fiducie ou l'une de ses filiales ou sociétés affiliées (une « **opération importante** »); ou (ii) est un administrateur, un fiduciaire ou un cadre d'une personne, d'une filiale, d'une partie liée ou d'une société affiliée de toute personne qui est partie d'une opération importante, ou toute personne ayant un intérêt substantiel dans l'une de celles-ci. En présence d'une question de conflit d'intérêts, le fiduciaire ou cadre en conflit doit déclarer par écrit aux fiduciaires la nature et l'étendue d'un tel intérêt, ou demander de l'inscrire dans le procès-verbal d'une réunion des fiduciaires, comme suit et tel qu'indiqué dans la Déclaration de fiducie :

- (a) dans le cas d'un fiduciaire, la déclaration requise doit être faite :
  - (i) à l'assemblée des fiduciaires ou à la réunion du comité pertinent, selon le cas, durant laquelle un conflit d'intérêts est d'abord examiné;
  - (ii) si un tel fiduciaire n'avait aucun intérêt auparavant dans une question de conflit d'intérêts, à la première réunion après qu'il est devenu intéressé;
  - (iii) si un tel fiduciaire devient intéressé après avoir conclu une entente relative à la question de conflit d'intérêts, à la première rencontre après qu'il est devenu intéressé; ou
  - (iv) si une personne physique intéressée dans une opération importante devient ultérieurement un fiduciaire, à la première réunion après qu'il est devenu fiduciaire;
- (b) dans le cas d'un cadre de la fiducie, qui n'est pas un fiduciaire, la déclaration requise doit être faite :
  - (i) immédiatement après qu'un tel cadre a pris connaissance que la question de conflit d'intérêts doit être examinée ou a été examinée à l'assemblée des fiduciaires ou à la réunion du comité pertinent, selon le cas;
  - (ii) si un tel cadre devient intéressé après avoir conclu une entente relative à la question de conflit d'intérêts, immédiatement après qu'il a pris connaissance qu'il est devenu intéressé; ou
  - (iii) si une personne physique intéressée dans une question de conflit d'intérêts devient ultérieurement un cadre de la fiducie, immédiatement après qu'une telle personne a accédé à cette fonction;
- (c) nonobstant les alinéas (a) et (b) ci-dessus, (i) la détention de parts de fiducie ou de parts SCS par Equiton Partners ou l'une de ses sociétés affiliées ne sera pas considérée comme une question de conflit d'intérêts, et (ii) si la question, dans le cours normal des affaires de la fiducie, ne nécessite pas d'approbation de la part des fiduciaires ou des porteurs de parts votantes, si une telle question constitue une « question de conflit d'intérêts », le ou la fiduciaire ou le ou la cadre de la fiducie en conflit doit déclarer, par écrit ou au comité pertinent, selon le cas, la nature et l'étendue de son intérêt immédiatement après avoir pris connaissance

de la question de conflit d'intérêts, et une telle question doit être présentée aux fiduciaires indépendants aux fins d'approbation, conformément aux exigences d'approbation unanime décrites dans la section « *Questions concernant le fiduciaire indépendant* » ci-dessous;

- (d) un tel fiduciaire évoqué dans la Déclaration de fiducie ne doit pas voter sur une résolution en vue d'approuver la question de conflit d'intérêts, à moins que celle-ci :
  - (i) soit principalement liée à sa rémunération à titre de fiduciaire, de dirigeant(e), d'employé(e) ou de mandataire de la fiducie; ou
  - (ii) concerne la compensation d'un tel fiduciaire en vertu de la Déclaration de fiducie ou l'achat d'une assurance responsabilité;
- (e) aux fins de la présente, un avis général aux fiduciaires par un fiduciaire ou un cadre de la fiducie déclarant la source d'un conflit, par exemple s'il est un administrateur ou une administratrice, un ou une fiduciaire ou un ou une cadre d'une personne ou de toute société affiliée, partie liée ou filiale de toute personne, ou s'il a un intérêt important dans l'une de celles-ci, et qu'il est considéré comme intéressé dans toute question de conflit d'intérêts qu'il a conclue ou peut conclure, constitue une déclaration suffisante de l'intérêt quant à la question de conflit d'intérêts conclue ou qui peut l'être, à condition qu'un tel avis général soit acheminé au bureau principal et au centre administratif de la fiducie, ainsi qu'à chaque fiduciaire personnellement. Dans l'éventualité où une assemblée des porteurs de parts votantes est convoquée pour confirmer ou approuver une question de conflit d'intérêts qui est le sujet d'un avis général aux fiduciaires, la nature et l'étendue de l'intérêt dans la question de conflit d'intérêts du fiduciaire ou du dirigeant donnant un tel avis général doivent être déclarées avec suffisamment de détails dans l'avis convoquant une telle assemblée des porteurs de parts votantes, ou dans toute circulaire d'information prévue conformément à la Déclaration de fiducie ou la loi applicable;
- (f) lorsqu'une question de conflit d'intérêts est conclue entre l'émetteur et un fiduciaire ou un cadre de la fiducie, ou entre la fiducie et une autre personne ou une société affiliée, une partie liée ou une filiale d'une telle autre personne, dans laquelle un fiduciaire ou un cadre de la fiducie a un intérêt important :
  - (i) un tel fiduciaire ou cadre de la fiducie n'a aucune responsabilité envers la fiducie ou les porteurs de parts de fiducie à l'égard de tout profit ou gain réalisé à la suite de la question de conflit d'intérêts; et
  - (ii) la question de conflit d'intérêts n'est ni nulle, ni annulable,

du seul fait de la relation en question ou qu'un tel ou une telle fiduciaire ou cadre soit présent(e) à l'assemblée des fiduciaires ou à un comité qui autorise la question de conflit d'intérêts, ou si l'on tient compte de sa présence afin de déterminer si le quorum est atteint, si un tel ou une telle fiduciaire ou cadre de la fiducie a déclaré son intérêt conformément à la Déclaration de fiducie, et que la question de conflit d'intérêts était raisonnable et équitable pour la fiducie au moment de son approbation;

- (g) nonobstant toute disposition à la Déclaration de fiducie, mais sans limiter l'effet de l'alinéa (f) ci-dessus, un fiduciaire ou un cadre de la fiducie, agissant honnêtement et de bonne foi, n'est pas tenu responsable envers la fiducie ou les porteurs de parts de fiducie de tout profit ou gain réalisé à la suite d'une telle question de conflit d'intérêts en raison seulement de la relation déclarée, et la question de conflit d'intérêts, s'il est raisonnable et juste pour la fiducie à ce moment précis qu'elle soit approuvée, ne l'est pas en raison seulement de l'intérêt nul ou annulable d'un tel fiduciaire ou cadre, lorsque :
  - (i) la question de conflit d'intérêts est confirmée ou approuvée à l'assemblée des porteurs de parts votantes dûment convoquée à cet effet; et
  - (ii) la nature et l'étendue de l'intérêt d'un tel fiduciaire ou cadre dans la question de conflit d'intérêts sont déclarées avec suffisamment de détails dans l'avis convoquant une telle assemblée des porteurs de parts, ou dans toute circulaire d'information prévue conformément à la Déclaration de fiducie ou la loi applicable; et
- (h) sous réserve des alinéas (f) et (g) ci-dessus, lorsqu'un ou une fiduciaire ou cadre de la fiducie ne déclare pas son intérêt dans une question de conflit d'intérêts conformément à cette Déclaration de fiducie ou ne se conforme pas à celle-ci, les fiduciaires ou tout porteur de parts de fiducie, en plus d'exercer tout autre droit ou réparation lié à un tel manquement pouvant l'être en droit ou en équité, peuvent demander à la cour une ordonnance annulant la question de conflit d'intérêts et ordonnant à un tel ou une telle fiduciaire ou cadre de rendre des comptes à la fiducie pour tout profit ou gain réalisé.

### ***Questions concernant le fiduciaire indépendant***

Nonobstant toute indication contraire aux présentes, en plus de nécessiter l'approbation d'une majorité des fiduciaires, l'approbation unanime d'au moins la majorité des fiduciaires indépendants en fonction à ce moment-là qui n'ont aucun intérêt en la matière (donnée par un vote à l'assemblée des fiduciaires ou par consentement écrit) est requise pour toute décision en vue d'approuver une question de conflit d'intérêts, y compris, mais sans s'y limiter :

- (a) conclure une entente ou effectuer une opération dans laquelle toute partie liée a un intérêt important ou apporter une modification importante à une telle entente ou opération;
- (b) concernant une réclamation par une partie liée ou contre celle-ci;
- (c) concernant une réclamation selon laquelle les intérêts d'une partie liée diffèrent des intérêts de la fiducie;
- (d) visant à permettre à la société en commandite d'acquérir toute propriété immobilière ou autre dans laquelle une partie liée a un intérêt, ou de vendre tout intérêt dans une telle propriété à une partie liée;
- (e) accorder des parts de fiducie dans le cadre d'un programme incitatif ou d'un régime de rémunération approuvé par les fiduciaires et, lorsque requis, par les porteurs de parts de fiducie, ou qui accorde tout droit d'acquérir, ou autre droit ou

intérêt, d'acquérir des parts de fiducie ou des titres convertibles en parts de fiducie ou échangeables contre celles-ci, dans le cadre de tout régime approuvé par les fiduciaires et, lorsque requis, par les porteurs de parts de fiducie;

- (f) visant à approuver ou à mettre en œuvre toute entente conclue entre la fiducie, ses filiales ou des parties liées à un fiduciaire qui n'est pas indépendant ou un associé, avec une autre filiale ou partie liée;
- (g) autorisant les fiduciaires à modifier le nombre de fiduciaires de temps à autre; et
- (h) déterminer la rémunération de tout cadre ou employé de la fiducie.

Nonobstant ce qui précède, aucune question de conflit d'intérêts ne doit être approuvée à moins que deux (2) fiduciaires indépendants au minimum puissent voter sur une telle question, et aucune question de conflit d'intérêts ne peut être approuvée sans le consentement unanime de tous les fiduciaires indépendants autorisés à voter sur une telle question.

De plus, conformément à la Déclaration de fiducie, la fiducie doit fournir aux porteurs de parts votantes un rapport des fiduciaires indépendants au sujet de leur examen et de leur approbation de toute question de conflit d'intérêts au cours de l'exercice précédent, ainsi que les états financiers annuels vérifiés acheminés aux porteurs de parts votantes.

### ***Comité financier***

La Déclaration de fiducie prévoit que les fiduciaires peuvent nommer un comité financier composé d'au moins trois (3) fiduciaires qui doivent être en majorité des fiduciaires indépendants et des résidents canadiens.

Le comité financier doit :

- (a) examiner les procédures de la fiducie aux fins de contrôle interne en collaboration avec les vérificateurs et le directeur financier de la fiducie;
- (b) examiner le mandat des vérificateurs;
- (c) examiner et recommander aux fiduciaires aux fins de recommandation les états financiers annuels et trimestriels, les analyses de la direction, les analyses de la situation financière et les résultats d'exploitation;
- (d) évaluer le personnel financier et comptable de la fiducie; et
- (e) examiner toute opération importante à l'extérieur des activités habituelles de la fiducie et tout litige en cours impliquant celle-ci.

Les vérificateurs ont le droit de recevoir un avis les informant de chaque réunion du comité financier et, aux frais de la fiducie, d'y participer et d'y être entendus; si un membre du comité le demande, ils doivent participer à toute réunion du comité financier tenue durant leur mandat. Les décisions prises au cours d'une réunion du comité financier concernant les questions soulevées doivent être prises par la majorité des voix exprimées. Les décisions peuvent être prises par un consentement écrit signé par tous les membres du comité financier.

Les vérificateurs ou un membre du comité financier peuvent convoquer une réunion du comité financier au moins 48 heures à l'avance.

### **Comités supplémentaires**

La Déclaration de fiducie prévoit que les fiduciaires peuvent créer de tels comités supplémentaires lorsqu'ils les considèrent, à leur discrétion, comme nécessaires ou souhaitables pour gouverner les affaires de la fiducie de manière appropriée, à condition que la majorité des membres de tout comité supplémentaire soient des résidents canadiens. De plus, les fiduciaires ne doivent pas déléguer de pouvoirs aux comités supplémentaires qu'un conseil d'administration d'une société gouvernée conformément à la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario), telle qu'elle est modifiée ou complétée de temps à autre, n'accorderait pas.

### **Rémunération des fiduciaires et des cadres supérieurs**

Les fiduciaires sont rémunérés pour leurs services comme ceux-ci le déterminent à l'unanimité de temps à autre. Les fiduciaires qui sont employés par la fiducie et reçoivent un salaire de celle-ci ne bénéficieront pas d'une rémunération autre que le remboursement des frais de la part de la fiducie. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Rémunération et participation* ».

### **Parts de fiducie**

Les intérêts financiers de la fiducie, autres que la part de fiducie initiale, sont divisés en intérêts de différentes catégories, appelés « parts de fiducie de catégorie A », « parts de fiducie de catégorie C », « parts de fiducie de catégorie E », « parts de fiducie de catégorie F », « parts de fiducie de catégorie I » et d'autres catégories de parts de la fiducie qui peuvent être créées par les fiduciaires (collectivement appelées « **parts de fiducie** ») ainsi que les « parts votantes spéciales ». Le nombre de parts de fiducie et de parts votantes spéciales que la fiducie est autorisée à émettre est illimité. Les parts de fiducie et les parts votantes spéciales seront émises en tant que titres entièrement libérés et non susceptibles d'appels subséquents. Chaque part de fiducie et part votante spéciale doit être dévolue irrévocablement au porteur. Les parts de fiducie et parts votantes spéciales émises et en circulation peuvent être subdivisées ou consolidées de temps à autre par les fiduciaires avec l'approbation de la majorité des porteurs de parts votantes, ou comme prévu dans la Déclaration de fiducie. Les parts de fiducie et les parts votantes spéciales ne sont pas des « dépôts » au sens donné dans la *Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada* et ne sont pas assurées selon les dispositions de cette loi ni d'aucune autre. Les parts de fiducie et les parts votantes spéciales ne seront pas cotées en bourse ou dans d'autres marchés publics.

Les parts votantes spéciales sont des parts non participantes de la fiducie qui ne comportent aucun droit économique relatif à la fiducie, ni à l'égard des distributions ou des biens de celle-ci, mais qui confèrent aux porteurs un (1) vote par part votante spéciale. Les parts votantes spéciales peuvent seulement être émises en lien avec les parts SCS rachetables, dans le but de fournir aux porteurs de celles-ci des droits de vote à l'égard de la fiducie. Les parts votantes spéciales seront émises en conjonction avec les parts SCS rachetables auxquelles elles sont liées et ne seront attestées que par les certificats représentant de telles parts SCS rachetables. Les parts votantes spéciales ne seront pas transférables séparément des parts SCS rachetables auxquelles elles sont liées et seront automatiquement transférées lors du transfert des parts SCS rachetables en question. Lors du rachat d'une part SCS rachetable par la société en commandite, la part votante spéciale liée à la part SCS rachetable en question sera automatiquement rachetée et annulée.

sans contrepartie sans aucune action requise par les fiduciaires, et l'ancien porteur de la part votante spéciale n'aura plus aucun droit à l'égard de celle-ci. Les parts votantes spéciales ne seront pas admissibles aux droits de rachat dont bénéficient les autres catégories de parts de fiducie.

Au 31 mars 2026, 24 481 906 parts de fiducie de catégorie A, 4 631 594 parts de fiducie de catégorie C, aucune part de fiducie de catégorie E, 21 082 119 parts de fiducie de catégorie F, 14 193 073 parts de fiducie de catégorie I et aucune part votante spéciale étaient émises et en circulation.

### ***Achat de parts de fiducie***

La fiducie aura le droit d'acheter aux fins d'annulation en tout temps la totalité ou de temps à autre en partie les parts de fiducie en circulation, à un prix par part de fiducie et selon une base déterminée par les fiduciaires conformément à toutes les lois applicables.

### ***Transfert des parts de fiducie***

Conformément à la Déclaration de fiducie, les porteurs de parts de fiducie peuvent transférer leurs parts de fiducie sous réserve du respect des lois sur les valeurs mobilières applicables et de la Déclaration de fiducie.

Les parts votantes spéciales ne seront pas transférables séparément des parts SCS rachetables auxquelles elles sont liées et seront automatiquement transférées lors du transfert des parts SCS rachetables en question.

### ***Rachat des parts de fiducie***

Conformément à la Déclaration de fiducie, chaque porteur de parts de fiducie a le droit d'exiger le rachat par la fiducie, de temps à autre à la demande du porteur de parts de fiducie, la totalité ou une partie des parts de fiducie enregistrées au nom du porteur de parts de fiducie aux prix déterminés et payables conformément aux conditions suivantes :

- (a) Pour exercer le droit d'un porteur de parts de fiducie d'exiger un rachat, une notice de rachat dûment remplie et signée doit être envoyée à la fiducie à son adresse d'affaires. La notice de rachat doit être reçue au plus tard 90 jours avant la date de rachat à envisager comme date de rachat en question. Si une notice n'est pas acheminée au moins 90 jours à l'avance, les fiduciaires ne seront tenus d'effectuer le rachat de parts de fiducie qu'à la date de rachat subséquente suivante. Aucune forme ni méthode d'achèvement ou d'exécution ne sera suffisante à moins qu'elle ne satisfasse en tout point les fiduciaires et ne soit accompagnée par toute preuve supplémentaire que les fiduciaires peuvent raisonnablement exiger concernant l'identité, la capacité ou l'autorité de la personne qui donne la notice de rachat.
- (b) Pour ce qui est de la date de rachat, à la suite du paiement du montant de rachat, en plus de la part des distributions impayées au pro rata déclarées et versées aux parts de fiducie avant la date de rachat, le porteur de parts de fiducie cessera de détenir des droits à l'égard des parts de fiducie remises aux fins de rachat (autrement que pour recevoir le montant de rachat de celles-ci) et n'aura également plus le droit de recevoir les distributions qui sont déclarées payables aux porteurs de parts de fiducie inscrits à une date subséquente à la date de

rachat. Les parts de fiducie seront considérées comme remises aux fins de rachat à la date de rachat, à condition que la fiducie ait reçu, à la satisfaction des fiduciaires, la notice de rachat et les autres documents ou preuves requis, comme mentionné précédemment.

- (c) Dès réception par la fiducie de la notice de rachat, conformément à la Déclaration de fiducie, le détenteur des parts de fiducie présentées au rachat aura le droit de recevoir le montant de rachat, étant entendu que la fiducie sera en droit de compenser le montant de rachat, par ailleurs payable, avec tous frais d'opération à court terme applicables.
- (d) Sous réserve de l'alinéa (e) ci-dessous, le montant de rachat payable relatif aux parts de fiducie remises aux fins de rachat durant un mois civil donné doit être versé à la date de rachat par chèque, payable à l'ordre du porteur de parts de fiducie ayant le droit de recevoir le paiement en vertu des présentes, par virement électronique de fonds ou par tout autre mode de paiement approuvé par les fiduciaires de temps à autre. Le paiement du montant de rachat est réputé de façon concluante être effectué lorsque le chèque est envoyé par la poste dans une enveloppe-réponse affranchie adressée à la personne qui a vendu les parts de fiducie, à moins qu'un tel chèque soit refusé sur présentation. À la suite d'un tel paiement, la fiducie sera libérée de toute responsabilité envers la personne qui a vendu les parts de fiducie en question.
- (e) L'alinéa (d) ci-dessus ne s'applique pas aux parts de fiducie remises aux fins de rachat par un porteur de parts de fiducie, si le montant total payable par la fiducie conformément à l'alinéa (c) ci-dessus concernant de telles parts de fiducie et toutes les autres parts de fiducie remises aux fins de rachat précédemment au cours du même mois civil excède la limite mensuelle; à condition que les fiduciaires puissent, à leur propre discrétion, augmenter une telle limite mensuelle à l'égard de toutes les parts de fiducie remises aux fins de rachat au cours d'un mois civil donné.
- (f) Si, conformément à l'alinéa (e) ci-dessus, l'alinéa (d) ne s'applique pas aux parts de fiducie remises aux fins de rachat par un porteur de parts de fiducie, le montant du rachat auquel le porteur de parts de fiducie aurait droit doit être versé et satisfait comme suit :
  - (i) une partie du montant de rachat équivalente à la limite mensuelle divisée par le nombre total de parts de fiducie remises par tous les porteurs de parts de fiducie aux fins de rachat au cours du mois civil, multipliée par le nombre de parts de fiducie remises aux fins de rachat par un porteur de parts de fiducie, doit être versé en espèces, conformément à l'alinéa (d) *mutatis mutandis* appliqué; et
  - (ii) le reste du montant de rachat sera payé et satisfait par l'émission d'un ou plusieurs billets de rachat au porteur de parts de fiducie, conformément à l'alinéa (g) ci-dessous.

À la suite du paiement ou de la satisfaction du montant de rachat, conformément aux sous-alinéas (f)(i) et (f)(ii) ci-dessus, la fiducie sera libérée de toute

responsabilité envers le porteur de parts de fiducie ou l'ancien porteur de parts de fiducie.

- (g) Le prix de rachat des parts de fiducie payées par la fiducie peut ne pas être payé en espèces dans certaines circonstances, mais plutôt par l'émission d'un billet de rachat par la fiducie. Si l'alinéa (f) ci-dessus s'applique à certaines ou à toutes les parts de fiducies remises aux fins de rachat par un porteur de parts de fiducie, la fiducie doit, sous réserve de la réception de toutes les approbations réglementaires requises, émettre au porteur de parts de fiducie un billet de rachat dont le montant du principal est égal au montant de rachat moins le montant en espèces payé ou payable au porteur de parts de fiducie conformément au sous-alinéa (f)(i) ci-dessus. Le billet de rachat portera intérêt à un taux du marché, tel que déterminé par les fiduciaires au moment de l'émission, payable en espèces au porteur du billet de rachat de la même façon que pour les distributions en vertu de la Déclaration de fiducie, *mutatis mutandis*. Sous réserve des lois applicables, le billet de rachat sera émis à l'ordre du porteur de parts de fiducie au plus tard le dernier jour du mois civil suivant le mois pendant lequel les parts de fiducie ont été remises aux fins de rachat. Un billet de rachat peut être remis aux fins de paiement de la même façon que les parts de fiducie aux fins de rachat; les alinéas (a), (d), (e) et (f) ci-dessus s'appliqueront également.
- (h) Nonobstant toute disposition contraire de la Déclaration de fiducie, un porteur de parts qui a remis une notice de rachat à la fiducie peut, par avis écrit à la fiducie avant l'émission d'une notice de rachat relatif à cette notice de rachat, retirer cette notice de rachat en tout ou en partie. Lors d'un tel retrait, la fiducie ne sera pas tenue d'émettre une notice de rachat à ce porteur de parts à l'égard de la partie retirée de la notice de rachat, et ces parts de fiducie ne seront pas réputées rachetées.
- (i) Toutes les parts de fiducie qui sont vendues conformément aux alinéas qui précèdent doivent être annulées; celles-ci ne seront plus en circulation et ne seront pas réémises.

La Déclaration de fiducie prévoit que la totalité ou une partie des gains en capital réalisés par la fiducie en lien avec les rachats de parts de fiducie peut, à la discrétion des fiduciaires, être considérée comme ayant été payée ou rendue payable au porteur de parts de fiducie qui effectue le rachat. Les fiduciaires ont l'intention, dans la mesure du possible, d'administrer le rachat des parts de fiducie de façon à ce qu'aucune déduction par la fiducie ne soit refusée en vertu de la règle ATR. Voir « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Statut de la fiducie – Imposition de la fiducie* ».

Pour obtenir des renseignements sur les rachats historiques de la fiducie, voir l'Annexe « D » – *Rachats historiques*.

### **Offres publiques d'achat**

S'il y a une offre publique d'achat pour toutes les parts de fiducie en circulation et, dans le délai accordé à une offre publique d'achat pour son acceptation, ou 120 jours suivant la date de cette offre publique d'achat, la période la plus courte étant retenue, l'offre publique d'achat est acceptée par les porteurs d'au moins 90 % des parts de fiducie (y compris les parts de fiducie pouvant être émises à la remise ou à l'échange des titres pour les parts de fiducie, mais ne comprenant pas

les titres détenus à la date de l'offre publique d'achat par ou au nom de l'initiateur ou des entreprises liées ou des associés de l'initiateur), autre que les parts de fiducie détenues à la date de l'offre publique d'achat par ou au nom de l'initiateur ou d'une entreprise liée ou d'un associé de l'initiateur, alors l'initiateur aura droit, en conformité avec la Déclaration de fiducie, d'acquérir les parts de fiducie détenues par les pollicités dissidents.

Un initiateur peut acquérir les parts de fiducie détenues par un pollicité dissident en envoyant à chacun des pollicités dissidents un avis dans un délai de 60 jours suivant la date de clôture de l'offre publique d'achat avec les renseignements prescrits dans la Déclaration de fiducie. Un pollicité dissident transmettra ces parts de fiducie à l'émetteur dans un délai de 10 jours suivant la réception de la fiducie. Dans un délai de 10 jours suivant l'envoi de l'avis par l'initiateur, l'initiateur paiera à la fiducie la contrepartie qui aurait été payée à ce pollicité dissident si ce pollicité dissident avait accepté l'offre publique d'achat.

Dans un délai de 30 jours suivant l'avis de l'initiateur aux pollicités dissidents, si la contrepartie a été versée à la fiducie, la fiducie :

- (a) délivrera à l'initiateur un certificat concernant les parts de fiducie détenues par les pollicités dissidents;
- (b) accordera à chaque pollicité dissident qui envoie ou livre ses parts de fiducie la somme d'argent ou toute autre contrepartie à laquelle il a droit, sans tenir compte des fractions de parts de fiducie, le cas échéant, qui peuvent être payées en espèces; et
- (c) adressera à chaque pollicité dissident qui n'a pas envoyé de certificats de parts de fiducie un avis indiquant que :
  - (i) les parts de fiducie du pollicité dissident ont été annulées,
  - (ii) la fiducie ou une personne désignée détient en fiducie pour le compte du pollicité dissident la somme ou toute autre contrepartie à laquelle ce dernier a droit en paiement ou en échange des parts de la fiducie, et
  - (iii) la fiducie enverra sans délai cette somme ou toute autre contrepartie à ce pollicité dissident après réception des parts de la fiducie.

### ***Nouvelle désignation des parts de fiducie***

À la discrétion des fiduciaires, une catégorie de parts de fiducie peut être reclassée en parts de fiducie d'une autre catégorie. Après toute nouvelle désignation d'une catégorie, le porteur de parts de fiducie détiendra un nombre de parts de fiducie de la catégorie dont la valeur liquidative totale est égale à la valeur liquidative totale des parts de fiducie de la catégorie à redésigner, les deux étant déterminées au moment de la nouvelle désignation. Il est entendu que les parts de fiducie d'une catégorie redésignées en parts de fiducie d'une autre catégorie ne sont ni rachetées ni annulées et que la personne détenant ces parts de fiducie redésignées ne recevra aucun produit de disposition.

### ***Réunions des porteurs de parts votantes***

Une réunion annuelle des porteurs de parts votantes n'est pas obligatoire. Les fiduciaires seront autorisés à convoquer une assemblée extraordinaire des porteurs de parts de fiducie à une date et à un endroit au Canada déterminés par les fiduciaires. Les porteurs de parts votantes spéciales ont aussi le droit d'y assister et de voter lors des assemblées extraordinaires des porteurs de parts votantes. Les porteurs de parts votantes détenant, dans l'ensemble, au moins 10 % des votes rattachés à l'ensemble des parts votantes en circulation (sur une base pleinement diluée) peuvent demander aux fiduciaires, par écrit, de convoquer une assemblée extraordinaire des porteurs de parts votantes aux fins énoncées dans la demande. La demande doit énoncer, de façon suffisamment détaillée, la question à traiter à l'assemblée extraordinaire et sera transmise à chacun des fiduciaires et au bureau principal de la fiducie. Les porteurs de parts votantes ont le droit d'obtenir une liste des porteurs de parts votantes dans la même mesure et selon les mêmes conditions que celles qui s'appliquent aux actionnaires d'une société régie par la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). Les porteurs de parts votantes peuvent participer et voter à toutes les assemblées de porteurs de parts votantes, soit en personne ou par procuration.

### ***Émission de parts de fiducie***

Les fiduciaires peuvent attribuer et émettre des parts de fiducie à une date, à un endroit, d'une manière (y compris conformément à un régime applicable de temps à autre concernant le réinvestissement des distributions par les porteurs de parts de fiducie de la fiducie de parts de fiducie) et à la personne, aux personnes ou à la catégorie de personnes que les fiduciaires déterminent à leur entière discrétion. Le prix ou la valeur de la contrepartie pour laquelle les parts de fiducie peuvent être émises et les conditions générales de l'émission des parts de fiducie seront déterminés par les fiduciaires à leur entière discrétion, généralement (mais pas nécessairement) en consultation avec les courtiers en valeurs mobilières qui peuvent agir à titre de placeur à l'égard des offres de parts de fiducie. Lorsque les parts de fiducie sont émises en tout ou en partie pour une contrepartie autre que des espèces, la résolution des fiduciaires attribuant et autorisant l'émission de ces parts de fiducie indiquera l'équivalent juste en espèces de l'autre contrepartie reçue.

### ***Limitation quant à la propriété par des non-résidents***

La fiducie n'a pas été établie et n'est pas maintenue principalement au profit d'une ou de plusieurs personnes non résidentes en vertu de la Loi de l'impôt. En aucun temps plus de 49 % des parts de fiducie alors en circulation ne sont détenues par ou au profit de personnes qui ne sont pas des résidents canadiens (les « **non-résidents** »). Les fiduciaires peuvent exiger des déclarations portant sur les territoires dans lesquels les propriétaires bénéficiaires des parts de fiducie sont résidents ou des déclarations des porteurs de parts de fiducie indiquant si ces parts de fiducie sont détenues au profit de non-résidents. Si les fiduciaires prennent connaissance que plus de 49 % des parts de fiducie alors en circulation sont, ou pourraient être, détenus par ou au profit de non-résidents ou que cette situation est imminente, les fiduciaires peuvent l'annoncer publiquement et ils n'accepteront pas une souscription pour ces parts de fiducie, n'émettrons pas ni n'inscrirons un transfert de ces parts de fiducie à une personne à moins que la personne fournisse une déclaration que la personne n'est pas un non-résident du Canada (ou, à la discrétion des fiduciaires, que la personne n'est pas un non-résident) et qu'elle ne détient pas ses parts de fiducie pour un non-résident.

Si les fiduciaires déterminent que plus de 49 % des parts de fiducie alors en circulation sont détenues par des non-résidents ou à leur profit, les fiduciaires peuvent envoyer un avis

aux porteurs de parts de fiducie non-résidents et aux porteurs de parts de fiducie pour des non-résidents choisis dans l'ordre inverse de leur acquisition ou de leur inscription ou de telle manière que les fiduciaires peuvent considérer juste et réalisable, les obligeant à vendre ou à racheter leurs parts de fiducie en tout ou en partie dans un délai ne dépassant pas 30 jours (à moins que l'Agence du revenu du Canada ait confirmé par écrit qu'une période plus longue est acceptable).

Si les porteurs de parts de fiducie qui reçoivent un tel avis n'ont pas vendu ou racheté le nombre précisé de parts de fiducie ou fourni une preuve suffisante aux fiduciaires qu'ils ne sont pas des non-résidents et ne détiennent pas leurs parts de fiducie au profit de non-résidents au cours de cette période, les fiduciaires peuvent vendre ou racheter ces parts de fiducie au nom de ces porteurs de parts de fiducie (et les fiduciaires auront la procuration de ces porteurs de parts de fiducie à cette fin) et, dans l'intérim, les droits de vote et de distribution, le cas échéant, rattachés à ces parts de fiducie seront suspendus. Advenant une telle vente, les porteurs de parts de fiducie affectés cesseront d'être des porteurs de parts de fiducie et leurs droits seront limités à recevoir le produit net de la vente à la remise de ces parts de fiducie. Dans toute situation où il n'est pas clair si les parts de fiducie sont détenues au profit de non-résidents, les fiduciaires peuvent exercer leur discrétion quant à déterminer si ces parts de fiducie sont ainsi détenues ou non, et leur détermination est contraignante pour les porteurs de parts de fiducie.

### ***Renseignements et rapports***

À la demande des porteurs de parts votantes, les fiduciaires doivent fournir à ceux-ci les états financiers vérifiés pour la fiducie.

### ***Modifications à la Déclaration de fiducie par les fiduciaires***

Une majorité des fiduciaires, y compris une majorité des fiduciaires indépendants, peuvent, sans l'approbation des porteurs de parts de fiducie, apporter certaines modifications à la Déclaration de fiducie, y compris des modifications :

- (a) pour la conformité continue aux lois applicables (y compris la Loi de l'impôt *sur le revenu*), aux règlements, aux exigences ou aux politiques de toute autorité gouvernementale ayant compétence sur : (1) les fiduciaires ou sur la fiducie; (2) le statut de la fiducie en tant que « fiducie de fonds commun de placement » en vertu de la Loi de l'impôt; ou (3) la distribution des parts de fiducie;
- (b) qui, de l'avis des fiduciaires agissant raisonnablement, sont nécessaires pour maintenir les droits des porteurs de parts de fiducie énoncés dans la Déclaration de fiducie;
- (c) pour éliminer des conflits ou des incohérences dans la Déclaration de fiducie ou pour apporter des corrections mineures qui, de l'avis des fiduciaires, sont nécessaires ou souhaitables et non préjudiciables aux porteurs de parts de fiducie;
- (d) qui, de l'avis des fiduciaires, sont nécessaires ou souhaitables en raison de modifications de lois fiscales ou d'autres lois ou à leur administration ou application;

- (e) à toute fin (sauf une au regard de laquelle un vote de porteur de parts de fiducie est précisément requis autrement) qui, de l'avis des fiduciaires, n'est pas préjudiciable aux porteurs de parts de fiducie et qui est nécessaire ou souhaitable;
- (f) réputées nécessaires ou recommandées pour assurer que la fiducie n'a pas été créée ou entretenue principalement au profit de personnes qui ne sont pas des résidents canadiens; et
- (g) pour mettre en œuvre tout régime de réinvestissement de distributions ou des modifications à celui-ci.

En aucun cas, les fiduciaires ne peuvent modifier la Déclaration de fiducie sans le consentement des porteurs de parts de fiducie si cette modification (i) modifie l'article 12 (Modifications à la Déclaration de fiducie) de la Déclaration de fiducie; (ii) modifie les droits de vote des porteurs de parts votantes; ou (iii) entraîne la fiducie à échouer ou à ne plus se qualifier à titre de « fiducie de fonds commun de placement » en vertu de la Loi de l'impôt ou d'être assujettie à l'impôt en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt.

### ***Conditions générales***

Sauf si la fiducie est menée à terme plus tôt qu'autrement énoncé dans la Déclaration de fiducie, la fiducie demeurera pleinement en vigueur aussi longtemps qu'un bien en fiducie est détenu par les fiduciaires, et les fiduciaires auront tous les pouvoirs et pouvoirs discrétionnaires, explicites et implicites, conférés sur eux par la loi applicable ou par la Déclaration de fiducie. Nonobstant ce qui précède, la fiducie continuera pour une durée se terminant 21 ans suivant la date du décès du dernier descendant survivant de Sa Majesté la reine Elizabeth II, en vie à la date des présentes.

À la cessation des activités de la fiducie, les droits sur l'actif de la fiducie seront acquittés dès que possible, les actifs nets de la fiducie seront liquidés et le produit sera distribué aux porteurs de parts de fiducie conformément à leurs droits énoncés dans la Déclaration de fiducie.

La fiducie peut être dissoute à la suite d'un vote à majorité de deux tiers des votes exprimés dans le cadre d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts convoquée à cet effet.

### ***Politique de distribution***

La Déclaration de fiducie stipule que la fiducie peut distribuer aux porteurs de parts de fiducie, à chacune des dates de distribution ou autour de celles-ci, un pourcentage du bénéfice distribuable de la fiducie (autre que les gains en capital, sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie) pour la période de distribution alors clôturée, ainsi que tout autre montant (p. ex., rendement sur capital), comme déterminé par les fiduciaires à leur discrétion.

Au dernier jour de chaque exercice, un montant égal au bénéfice distribuable de la fiducie pour cet exercice (autre que les gains en capital, sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie), non payable au préalable ni réputé avoir été payé aux porteurs de parts de fiducie ayant le droit de recevoir une distribution au cours de l'exercice, sera payable aux porteurs de parts de fiducie ayant le droit de recevoir une distribution à la clôture des bureaux ce jour-là.

De plus, de temps à autre, les fiduciaires peuvent déclarer payable et distribuer ce ou ces montants tirés des gains en capital nets réalisés (autre que les gains en capital, sur lesquels

l'impôt peut être recouvrable par la fiducie), du capital de la fiducie, à partir du bénéfice de la fiducie, ou autrement au cours de tout exercice, à ce montant et à une date ne dépassant pas le 31 décembre de cette année déterminés par les fiduciaires – dans la mesure où ces bénéfices, gains en capital et capitaux n'ont pas déjà été payés, répartis ou distribués aux porteurs de parts de fiducie ayant le droit de recevoir une distribution. Les distributions sont déclarées et payées à la discrétion des fiduciaires et ont été payées en espèces au moyen des revenus de la fiducie; toutefois, puisque la majorité des porteurs de parts de fiducie ont choisi de participer au régime de réinvestissement des distributions, ces distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts de fiducie additionnelles. Les fiduciaires peuvent, à leur discrétion, répartir les distributions entre les catégories de parts de fiducie afin d'ajuster les commissions, les commissions de suivi et les autres coûts attribuables aux canaux de vente relatifs à chaque catégorie de parts de fiducie, à condition que la proportion du revenu de fiducie, des gains en capital nets réalisés attribués ou du capital de la fiducie distribuée aux porteurs de parts de fiducie de chaque catégorie de parts de fiducie soit égale à la proportion de la distribution globale reçue par cette catégorie de parts de fiducie. Les distributions sur les parts de fiducie de catégorie A seront identiques parmi chaque part de fiducie de catégorie A, nonobstant l'option d'achat de catégorie A choisie par le souscripteur.

Les fiduciaires, à leur discrétion, peuvent répartir les distributions parmi les catégories de parts de fiducie pour tenir compte des commissions, des commissions de suivi et d'autres coûts attribuables aux réseaux de ventes associés à chaque catégorie de part de fiducie, aussi longtemps qu'une proportion du revenu de fiducie, des gains en capital nets réalisés ou du capital de la fiducie distribués aux porteurs de parts de fiducie de chaque catégorie de part de fiducie soit égale à la proportion de la distribution globale reçue par cette catégorie de parts de fiducie (autre que les gains en capital désignés et alloués aux porteurs de parts qui procèdent au rachat conformément à la Déclaration de fiducie et de toute distribution de prime qui pourrait être versée conformément à la Déclaration de fiducie). Les distributions sur les parts de fiducie de catégorie A seront identiques parmi chaque part de fiducie de catégorie A, nonobstant l'option d'achat choisie par le porteur de parts de fiducie de catégorie A.

Les distributions peuvent être ajustées pour des montants payés dans des périodes de distribution antérieures si le bénéfice distribuable de la fiducie réel des périodes de distribution antérieures est supérieur ou inférieur aux estimations des fiduciaires pour ces périodes de distribution antérieures. Au choix de chaque porteur de parts de fiducie, mais sous réserve de la Déclaration de fiducie, les distributions seront versées en espèces ou seront investies dans des parts de fiducie semblables conformément à tout RRD ou régime d'achat de parts adopté par les fiduciaires. Toute distribution sera versée proportionnellement aux personnes qui sont des porteurs de parts de fiducie à la date de la clôture des registres pour la distribution (autre que tout gain en capital désigné et alloué aux porteurs de parts qui procèdent au rachat conformément à la Déclaration de fiducie et de toute distribution de prime qui pourrait être versée conformément à la Déclaration de fiducie).

Chaque année, les fiduciaires procéderont à des désignations aux fins de l'impôt sur le revenu à l'égard des montants payés ou payables ou jugés payés aux porteurs de parts de fiducie pour les montants que les fiduciaires considèrent raisonnables en toute circonstance, y compris des désignations à l'égard des dividendes imposables ou réputés reçus par la fiducie dans l'année sur les actions de sociétés canadiennes imposables (le cas échéant), la partie imposable des gains en capital nets réalisés au cours de l'année et les revenus de sources étrangères de la fiducie et les taxes étrangères à l'égard de ces revenus de sources étrangères pour l'année, le cas échéant, autre que les gains en capital sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie. Lorsqu'autorisés par la Loi de l'impôt, les fiduciaires procéderont à des désignations en

vertu de la Loi de l'impôt pour que le montant payé ou payable à un porteur de parts de fiducie, mais non déduit par la fiducie, ne soit pas inclus dans le revenu du porteur de parts de fiducie aux fins de la Loi de l'impôt. Toute distribution des gains en capital nets réalisés doit comprendre la partie non imposable des gains en capital de la fiducie qui est incluse dans cette distribution.

Les fiduciaires peuvent déduire ou retenir des distributions payables à un porteur de parts de fiducie tous les montants exigés par la loi d'être retenus de ces distributions, que ces distributions soient sous la forme d'espèces, de parts de fiducie supplémentaires ou autre. Dans le cas d'une distribution de parts de fiducie supplémentaires, les fiduciaires peuvent vendre les parts de fiducie d'un porteur de parts de fiducie au nom de ce porteur de parts de fiducie pour payer les retenues d'impôts à la source et pour payer toutes les dépenses raisonnables des fiduciaires à cet égard et les fiduciaires auront la procuration de ce porteur de parts de fiducie à cette fin. Advenant une telle vente, le porteur de parts de fiducie affecté cessera d'être le porteur de ces parts de fiducie.

Lorsque les fiduciaires déterminent que la fiducie n'a pas un montant suffisant en espèces pour effectuer le paiement du plein montant de toute distribution déclarée payable conformément à la Déclaration de fiducie à la date d'échéance d'un tel paiement, à la discrétion des fiduciaires, le paiement peut inclure l'émission de parts de fiducie supplémentaires ou des fractions de ces parts de fiducie, selon le cas, si nécessaire, ayant une juste valeur marchande comme déterminée par les fiduciaires égale à la différence entre le montant de cette distribution et le montant en espèces déterminé disponible par les fiduciaires pour le paiement de cette distribution dans le cas de parts de fiducie.

### ***Régime de réinvestissement des distributions***

La fiducie a mis en place un RRD en vertu duquel les porteurs de parts de fiducie ont le droit de choisir de faire réinvestir automatiquement tout ou partie des distributions en espèces de la fiducie dans des parts supplémentaires de la fiducie, de la catégorie au titre de laquelle ces distributions ont été effectuées. Les participants au RRD recevront des parts de fiducie bonifiées supplémentaires de la catégorie au titre de laquelle les distributions ont été effectuées, d'une valeur égale à 2 % des distributions réinvesties.

### ***Directives de placement et politiques d'exploitation***

#### ***Directives de placement***

La Déclaration de fiducie renferme certaines directives portant sur les placements qui peuvent être effectués par la fiducie. En outre, les directives ci-dessous sont censées établir de façon générale les paramètres en vertu desquels toute filiale de la fiducie ou la société en commandite est autorisée à investir. Les références à la fiducie ci-après doivent être interprétées comme s'appliquant à toute filiale de ce type ou à la société en commandite. Les directives sont les suivantes :

- (a) les activités de la fiducie seront axées sur l'acquisition, le développement, la retenue, le maintien, l'amélioration, la location ou la gestion de biens immobiliers multi-résidentiels productifs (et des opérations spéculatives immobilières accessoires commerciales ou autres) aux fins d'investissement et de biens accessoires à ceux-ci nécessaires à leur exploitation et de toute autre activité qui est conforme aux autres directives de placement de la fiducie (les « **activités d'intérêt** »);

- (b) nonobstant toute chose contradictoire à la Déclaration de fiducie, la fiducie n'effectuera ni n'autorisera une filiale de détenir aucun placement, ne prendra aucune mesure ni n'omettra de prendre une mesure qui, à tout moment, entraînerait dans la fiducie :
- (i) la disqualification des parts de fiducie pour toute catégorie d'un régime enregistré différé à tout moment suivant la date à laquelle la fiducie a plus de 150 porteurs de parts de fiducie portant chacun au moins 100 parts de fiducie; ou
  - (ii) la disqualification de la fiducie à titre de « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la Loi de l'impôt;
- (c) à partir et suivant la date à laquelle la fiducie a une valeur comptable brute d'au moins cent cinquante millions de dollars (150 000 000 \$), aucun actif unique (sauf les parts de la société en commandite et tout portefeuille de propriétés) ne sera acquis si le coût de cette acquisition (net du montant de la dette garantie par cet actif) excède 20 % de la valeur comptable brute lorsque cet actif représente les titres d'une entité ou la participation dans une entité, les tests précédents seront appliqués individuellement à chaque actif de cette entité;
- (d) la fiducie peut effectuer ses placements et mener ses activités, directement ou indirectement, par l'intermédiaire d'un placement dans une ou plusieurs personnes selon les conditions déterminées par les fiduciaires de temps à autre, y compris par l'intermédiaire de coentreprises, de sociétés de personnes (société en nom collectif ou société en commandite), de sociétés à responsabilité illimitée et de sociétés à responsabilité limitée;
- (e) à l'exception des placements temporaires détenus en espèces, les dépôts auprès d'une banque à charte canadienne ou américaine ou d'une société de fiducie inscrites en vertu des lois d'une province au Canada, les titres de créance gouvernementaux ou les instruments du marché monétaire à court terme émis ou garantis par une banque à charte canadienne de l'Annexe I venant à échéance dans l'année qui suit la date de l'émission et à l'exception de ce qui est permis dans les directives de placement et les politiques d'exploitation de la fiducie, la fiducie ne peut, directement ou indirectement, détenir les titres d'une personne sauf dans la mesure où ces titres constitueraient un placement en biens immobiliers (comme déterminé par les fiduciaires) et si, nonobstant toute indication contraire dans la Déclaration de fiducie, mais en toute instance sous réserve de (a) et (b) ci-dessus, la fiducie peut détenir les titres d'une personne :
- (i) acquis en matière de la conduite, directe ou indirecte, des activités de la fiducie ou de la détention des biens en fiducie; ou
  - (ii) dont les activités sont axées en général sur les activités d'intérêt, à condition que, dans le cas de tout placement ou de toute acquisition proposés qui entraîneraient la propriété bénéficiaire de plus de 10 % des titres en circulation d'un émetteur (l'« **émetteur acquis** »), le placement est effectué afin de poursuivre la fusion ou le regroupement de l'entreprise et des actifs de la fiducie et l'émetteur acquis ou pour autrement assurer que

l'émetteur aura le contrôle de la fiducie et de l'exploitation de l'émetteur acquis;

- (f) aucun placement ne sera effectué, directement ou indirectement, dans des entreprises en exploitation à moins que ce placement soit accessoire à une transaction :
  - (i) lorsque des revenus seront dérivés, directement ou indirectement, d'une activité d'intérêt en général; ou
  - (ii) lorsqu'en général cela implique la propriété, l'entretien, l'amélioration, la location ou la gestion, direct ou indirect, de biens immobiliers détenus à des fins d'investissement;
- (g) nonobstant toute autre disposition de ces directives, les titres d'un émetteur assujetti au Canada peuvent être acquis à condition que :
  - (i) les activités de l'émetteur soient axées sur des activités d'intérêt; et
  - (ii) dans le cas de tout placement ou de toute acquisition proposés qui entraîneraient la propriété bénéficiaire de plus de 10 % des titres participatifs en circulation de l'émetteur de titres, le placement ou l'acquisition soit dans l'intérêt stratégique de la fiducie comme déterminé par les fiduciaires à leur discrétion;
- (h) aucun placement ne sera effectué dans des droits ou dans des intérêts miniers ni dans d'autres ressources naturelles, y compris le pétrole ou le gaz, sauf s'il s'agit de droits ou d'intérêts accessoires à un investissement dans un bien immobilier;
- (i) aucun placement ne sera effectué dans une hypothèque, des obligations hypothécaires, des billets (sauf indication contraire dans la Déclaration de fiducie) ou obligations non garanties (« **instruments de créance** ») (y compris participatives ou convertibles) sauf si :
  - (i) le bien immobilier en garantie est un bien immobilier;
  - (ii) la garantie inclut donc une hypothèque qui grève le titre du bien immobilier en garantie;
  - (iii) le montant du placement (ne comprenant pas les droits d'assurance hypothécaire connexes) n'excède pas 85 % de la valeur marchande du bien immobilier en garantie; et
  - (iv) la valeur totale des placements de la fiducie dans des instruments de créance, compte tenu du placement proposé, n'excédera pas 20 % de la valeur comptable brute;
- (j) aucun placement ne sera effectué dans un terrain inculte à l'exception de l'acquisition de propriétés adjacentes aux propriétés existantes aux fins de la rénovation ou de l'expansion d'installations existantes où le coût total de

l'ensemble de ces placements n'excède pas 10 % de la valeur comptable brute; et

- (k) nonobstant toute autre disposition à la Déclaration de fiducie, des placements peuvent être effectués qui sont non conformes aux dispositions de la Déclaration de fiducie (autre que l'alinéa [b]) à condition que :
  - (i) le coût total de celui-ci (qui, dans le cas d'un montant investi pour l'acquisition de biens immobiliers, est le prix d'achat moins le montant de toute dette prise en charge ou encourue par rapport à l'acquisition et garantis par une hypothèque sur cet immeuble) n'excède pas 15 % de la valeur comptable brute; et
  - (ii) la réalisation de ce placement ne viole pas la Déclaration de fiducie.

La fiducie a respecté les directives énoncées ci-dessus depuis sa création.

### ***Politiques d'exploitation***

L'exploitation et les activités de la fiducie seront menées conformément aux politiques d'exploitation suivantes :

- (a) la construction ou l'aménagement de biens immobiliers peuvent être entrepris afin de maintenir le bon état d'entretien de ses biens immeubles ou d'améliorer la rentabilité potentielle des immeubles dans lesquels il a un intérêt;
- (b) le titre de chaque bien immobilier sera détenu et enregistré au nom (i) d'une société de capitaux ou d'une autre entité appartenant en totalité à la société en commandite, (ii) du commandité, ou (iii) d'une société de capitaux ou d'une autre entité appartenant indirectement en totalité à la fiducie ou en copropriété indirecte par la fiducie avec des coentreprises;
- (c) aucune dette ne sera encourue ni prise en charge si, après avoir tenu compte de la création ou de la prise en charge de la dette, la dette totale y compris des montants tirés en vertu d'une facilité de crédit d'exploitation et d'acquisition, mais ne comprenant pas les droits d'assurance hypothécaire encourus par rapport à la création ou à la prise en charge de cette dette comme pourcentage de la valeur comptable brute, serait supérieure à 75 %;
- (d) la fiducie ne garantira pas directement ou indirectement toute dette ou tout droit sur l'actif de toute personne à moins que cette garantie se rattache ou soit accessoire à un placement qui est autrement autorisé en vertu de la Déclaration de fiducie, ou dans des circonstances où la garantie entraînerait la disqualification de la fiducie à titre de fiducie de fonds commun de placement conformément à la Loi de l'impôt;
- (e) l'obtention et le maintien en vigueur, en tout temps, d'une couverture d'assurance à l'égard des droits sur l'actif potentiel de la fiducie et de la perte accidentelle de la valeur des biens en fiducie contre les risques, pour des montants, auprès des assureurs et dans chaque cas selon les modalités que les fiduciaires considèrent appropriées, compte tenu de tous les facteurs pertinents, y compris les pratiques

en usage chez les propriétaires d'immeubles comparables et pour préciser, la fiducie n'est pas obligée de souscrire une assurance titres; et

- (f) un audit environnemental de phase I sera exécuté ou obtenu pour chaque bien immobilier qui sera acquis et, si ce rapport d'audit environnemental recommande l'exécution ou l'obtention d'un audit environnemental supplémentaire, ces audits environnementaux seront exécutés ou obtenus dans chaque cas par un expert-conseil en matière environnementale indépendant et chevronné.

Aux fins des politiques d'exploitation qui précèdent, les actifs, les dettes, les droits sur l'actif et les transactions d'une société de capitaux, d'une fiducie, d'une société de personnes ou d'une autre entité dans laquelle la fiducie a un intérêt, direct ou indirect, seront réputés appartenir à la fiducie selon une base consolidée proportionnelle. De plus, dans le texte qui précède, tout renvoi à un investissement dans un bien immobilier sera réputé inclure un investissement dans une entente de coentreprise.

Le terme « **dette** » signifie (sans duplication) :

- (a) toute obligation, directe ou indirecte, de la fiducie pour de l'argent emprunté;
- (b) toute obligation, directe ou indirecte, de la fiducie encourue par rapport à l'acquisition de biens immeubles, d'actifs ou d'affaires autre que le montant d'impôt à payer futur découlant d'acquisitions indirectes;
- (c) toute obligation, directe ou indirecte, de la fiducie émise ou prise en charge à titre du prix d'achat reporté d'un bien immeuble;
- (d) toute obligation de location-acquisition, directe ou indirecte, de la fiducie;
- (e) toute obligation, directe ou indirecte, du type indiqué aux paragraphes (a) à (d) d'une autre personne, le paiement duquel la fiducie a garanti, directement ou indirectement, ou pour lequel la fiducie est responsable; et
- (f) tout montant garanti par tout actif de la fiducie;

à condition que (i) aux fins des paragraphes (a) à (b), une obligation (sauf les obligations non garanties convertibles) constitue une dette seulement dans la mesure qu'elle apparaîtrait comme un passif au bilan consolidé de la fiducie conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, (ii) les obligations qui font l'objet d'un renvoi aux paragraphes (a) à (c) excluent les dettes fournisseurs, les distributions payables et les charges à payer découlant du cours normal des affaires; et (iii) les obligations non garanties convertibles constitueront une dette dans la mesure du montant du solde du principal.

La fiducie a respecté les politiques d'exploitation énoncées ci-dessus depuis sa création.

### ***Modifications aux directives de placement et aux politiques d'exploitation***

Sous réserve de la Déclaration de fiducie, les directives de placement de la fiducie énoncées aux alinéas (a) et (b) ci-dessus peuvent être modifiées par une résolution spéciale lors d'une assemblée des porteurs de parts votantes convoquée à cet effet. Les fiduciaires peuvent modifier

de temps à autre les autres directives de placement et les politiques d'exploitation de la fiducie énoncées ci-dessus.

### ***Livres et registres***

La fiducie préparera et conservera, à son bureau principal ou à tout autre endroit au Canada désigné par les fiduciaires, des dossiers contenant : (i) la Déclaration de fiducie; et (ii) les procès-verbaux des assemblées et les résolutions des porteurs de parts de fiducie. La fiducie devra également établir et tenir des registres comptables adéquats, ainsi que des registres contenant les procès-verbaux des réunions et les résolutions des fiduciaires et de tout comité de ceux-ci. Ces registres seront conservés au siège principal de la fiducie, ou en tout autre lieu que les fiduciaires jugeront approprié, et seront, à tout moment raisonnable, ouverts à l'inspection par les fiduciaires.

### ***Droit d'inspection des livres et registres***

Tout porteur de parts de fiducie, ainsi que tout placeur pour compte, consultant ou créancier de la fiducie, aura le droit d'examiner la Déclaration de fiducie, les règlements des fiduciaires, les procès-verbaux des réunions et les résolutions des porteurs de parts de fiducie, ainsi que tout autre document ou registre que les fiduciaires jugeront devoir être mis à la disposition de cette personne pour consultation, durant les heures normales de bureau, au siège social de la fiducie. La fiducie peut fournir des exemplaires de l'un quelconque des éléments susmentionnés à l'une quelconque de ces personnes. Les porteurs de parts et les créanciers de la fiducie ont le droit d'obtenir, d'établir ou de faire établir une liste de tout ou partie des porteurs de parts inscrits de la fiducie, dans la même mesure et aux mêmes conditions que celles qui s'appliquent aux actionnaires et aux créanciers d'une société régie par la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario).

### **Entente de gestion des actifs**

Voici un résumé de certaines dispositions matérielles de l'Entente de gestion des actifs et des engagements connexes entre le gestionnaire des actifs et la société en commandite seulement. Ce résumé est présenté sous réserve du texte intégral des dispositions de l'Entente de gestion des actifs, dont un exemplaire peut être obtenu en écrivant à [investors@equiton.com](mailto:investors@equiton.com). Le gestionnaire des actifs est une partie liée à la fiducie et l'Entente de gestion des actifs n'a pas été négociée sans lien de dépendance entre les parties.

### ***Responsabilités du gestionnaire des actifs***

Conformément aux conditions de l'Entente de gestion des actifs, Equiton Partners a été nommée gestionnaire des actifs et a la responsabilité de gérer la société en commandite et de fournir des conseils à l'égard des propriétés de la société en commandite. Le gestionnaire des actifs fournit des services stratégiques, de conseil, de gestion d'actifs, de gestion de prêt et financière, et des services administratifs nécessaires à la gestion des opérations quotidiennes de la société en commandite et de ses actifs. Dans l'exécution de ses obligations en vertu de l'Entente de gestion des actifs, Equiton Partners est tenue d'exercer ses pouvoirs et de s'acquitter de ses fonctions avec bonne foi.

Parmi d'autres responsabilités, le gestionnaire des actifs est responsable de : donner des conseils en matière d'acquisition, de disposition et de gestion des actifs à la société en commandite; procéder à un examen de vérification diligente raisonnable à l'acquisition potentielle de tous les biens immeubles à la société en commandite; embaucher et gérer des spécialistes,

consultants, conseillers et d'autres personnes semblables de temps à autre pour avancer et soutenir les services énoncés dans l'Entente de gestion des actifs à condition que les honoraires et les frais remboursables de chacun de ces spécialistes, consultants ou conseillers soient pour le compte de la société en commandite et non pour le compte du gestionnaire des actifs; préparer et distribuer des estimations annuelles par bien immeuble du montant à mettre de côté des produits des biens immeubles dans le but d'apporter les améliorations nécessaires; établir et maintenir une marge de crédit commerciale de découvert bancaire pour protéger la société en commandite et toute filiale contre des frais de découvert; utiliser les fonds de réserve des biens immeubles pour gérer les besoins en flux de trésorerie de la société en commandite et de toute filiale, y compris la facturation et le recouvrement d'intérêts sur tout prêt à court terme accordé à des filiales individuelles à partir de ces fonds de réserve; considérer et mettre en œuvre, à sa discrétion, comme susmentionnés, des couvertures financières à l'égard des intérêts, des devises, des produits de base et autres ainsi que d'autres politiques pour la gestion (augmenter, maintenir ou réduire) de l'exposition aux risques de la société en commandite et ses filiales sur une base consolidée; ouvrir et gérer tout compte de placement, bancaire, de négociation ou de courtage nécessaire pour gérer les couvertures financières susmentionnées; et utiliser des efforts commercialement raisonnables avec des prêteurs tiers pour établir le financement ou le refinancement à court et à long terme pour l'un ou plusieurs des biens immeubles ou pour la société en commandite à condition qu'en aucun cas cela ne constitue une initiative du gestionnaire des actifs d'accorder un prêt à la société en commandite ou à une filiale en tout temps, pour tout montant. Le gestionnaire des actifs est soumis à la surveillance du commandité et toutes les acquisitions et cessions de propriétés sont soumises à l'approbation du commandité.

### **Conditions générales**

La période initiale de l'Entente de gestion des actifs était de cinq (5) ans et a expiré le 1<sup>er</sup> mars 2021. Conformément aux dispositions de l'Entente de gestion des actifs, à l'expiration de la période initiale, l'Entente de gestion des actifs a été renouvelée automatiquement pour une période supplémentaire de cinq (5) ans expirant le 1<sup>er</sup> mars 2026 et se poursuivra ensuite automatiquement pour des périodes supplémentaires de cinq (5) ans, à moins d'être résiliée par l'une ou l'autre des parties. L'Entente de gestion des actifs prendra fin à la première des dates suivantes : (a) à l'échéance de la période initiale ou d'une période de renouvellement, comme énoncé dans l'Entente de gestion des actifs; (b) si le gestionnaire des actifs ou la société en commandite contrevient ou manque de façon importante aux dispositions de l'Entente de gestion des actifs et cela n'est pas remédié dans un délai de 30 jours suivant l'avis à ce sujet; (c) à tout moment, à l'avis préalable par écrit de 180 jours du gestionnaire des actifs; ou (d) si le gestionnaire des actifs ou la société en commandite fait faillite ou devient insolvable.

Tous les administrateurs et les hauts dirigeants du gestionnaire des actifs ont pris part à un large éventail d'activités immobilières au cours des cinq dernières années. Le gestionnaire des actifs, Equiton Partners, est une partie liée à la fiducie, car Jason Roque et Helen Hurlbut, les deux des fiduciaires de la fiducie, sont respectivement le directeur général et la présidente et directrice des finances d'Equiton Partners. De plus, M. Roque contrôle indirectement Equiton Partners. Le gestionnaire des actifs peut également être considéré comme une partie liée à la fiducie de temps à autre lorsqu'il détient 10 % ou plus des parts de fiducie. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### ***Honoraires du gestionnaire des actifs***

Pendant la durée de l'Entente de gestion des actifs, la société en commandite paiera au gestionnaire des actifs ce qui suit :

- (a) des frais de transaction (« **frais de transaction** ») équivalant à 1,0 % du prix d'achat de chacun des biens immeubles acquis ou vendus par la société en commandite (calculé sans duplication), plus les taxes applicables;
- (b) des frais de gestion équivalant à 1,0 % de la valeur de l'actif brut de la société en commandite; et
- (c) des frais de financement (« **frais de financement** ») par rapport à toute transaction de financement impliquant les biens immeubles, équivalant à : (i) 1 % du montant du prêt pour chaque transaction de financement principale ou de premier rang, (ii) 0,5 % du montant du prêt pour chaque transaction de refinancement auprès d'un prêteur existant, et (iii) au plus 1,5 % du montant du prêt pour chaque transaction de financement mezzanine ou subordonné.

De plus, la société en commandite paiera directement, ou remboursera le gestionnaire des actifs pour tous les frais remboursables subis par lui par rapport aux services de gestion rendus par le gestionnaire des actifs en vertu de l'Entente de gestion des actifs. Pour préciser, la société en commandite remboursera le gestionnaire des actifs pour les coûts et les dépenses subis par le gestionnaire des actifs pour les logiciels, la paie, les ressources humaines, la formation et le développement et autres coûts et dépenses d'exploitation semblables.

### ***Exigence de propriété minimale***

Indépendamment des dispositions de l'Entente de gestion des actifs, le gestionnaire des actifs et la société en commandite ont convenu que, pendant la durée de l'Entente de gestion des actifs, le gestionnaire des actifs ne doit pas permettre au total de sa propriété bénéficiaire de :

- (a) parts SCS (y compris, mais sans s'y limiter, des parts SCS de catégorie A, des parts SCS de catégorie C, des parts SCS de catégorie E, des parts SCS de catégorie F et des parts SCS de catégorie I et des parts SCS rachetables, au total); et
- (b) parts de fiducie,

au dernier jour de chaque trimestre d'exercice de la société en commandite d'être d'un montant égal ou inférieur à :

- (c) 10 % des titres avec droit de vote en circulation de la société en commandite au dernier jour d'un tel trimestre d'exercice (avec le nombre de parts de fiducie détenue en propriété véritable par le gestionnaire des actifs présumées être des parts SCS, sans duplication, aux fins de ce calcul, déterminé sur une base consolidée, conformément aux principes comptables généralement reconnus); et
- (d) 2 000 000 \$.

## **Entente de gestion immobilière**

Voici un résumé de certaines dispositions matérielles de l'Entente de gestion immobilière seulement. Ce résumé est présenté sous réserve du texte intégral des dispositions de l'Entente de gestion immobilière, dont un exemplaire peut être obtenu en écrivant à [investors@equiton.com](mailto:investors@equiton.com). Le gestionnaire des propriétés est une partie liée à la fiducie et l'Entente de gestion immobilière n'a pas été négociée sans lien de dépendance entre les parties.

En vertu de l'Entente de gestion immobilière, Equiton Partners agit à titre de gestionnaire des propriétés. Le gestionnaire des propriétés est responsable de la gestion de tous les aspects de l'exploitation des biens immeubles, y compris les services de gestion immobilière et les services de gestion de projet.

Le gestionnaire des propriétés a le droit d'embaucher un sous-traitant pour gérer en sous-traitance les biens immeubles, si de l'avis du gestionnaire des propriétés, cela serait dans l'intérêt du bien immeuble en question.

### ***Conditions générales***

La période initiale de l'Entente de gestion immobilière est de cinq (5) ans et a expiré le 1<sup>er</sup> mars 2021. Conformément aux dispositions de l'Entente de gestion immobilière, à l'expiration de la période initiale, l'Entente de gestion immobilière a été renouvelée automatiquement pour une période supplémentaire de cinq (5) ans expirant le 1<sup>er</sup> mars 2026 et se poursuivra ensuite automatiquement pour des périodes supplémentaires de cinq (5) ans, à moins d'être résiliée par l'une ou l'autre des parties.

L'Entente de gestion immobilière peut être résiliée par la société en commandite lors de la survenance de ce qui suit :

- (a) un manque à la prestation des services de gestion immobilière ou de gestion de projet par le gestionnaire des propriétés comme énoncés dans l'Entente de gestion immobilière;
- (b) si le gestionnaire des propriétés fait preuve de négligence grave et que cela n'est pas remédié dans un délai de 30 jours; ou
- (c) si le gestionnaire des propriétés devient insolvable.

L'Entente de gestion immobilière peut être résiliée par le gestionnaire des propriétés :

- (a) si la société en commandite ne paye pas les frais dans un délai de 30 jours depuis la présentation d'une facture et que ce manque n'est pas remédié dans un délai de 15 jours; ou
- (b) si la société en commandite devient insolvable.

### ***Honoraires du gestionnaire des propriétés***

La société en commandite paie au gestionnaire des propriétés des frais de 4 % des produits bruts perçus des biens immeubles comme rémunération pour la prestation des services de gestion immobilière. La société en commandite paie au gestionnaire des propriétés des frais de 5 % du

coût total de la construction ou de la coordination de la construction ou des améliorations de tout lieu de location ou de toute partie des biens immeubles. La société en commandite paie également au gestionnaire des propriétés d'autres frais habituellement payés à un gestionnaire immobilier dans des circonstances semblables.

De plus, la société en commandite paie directement, ou rembourse au gestionnaire des propriétés, tous les frais remboursables subis par lui par rapport aux services de gestion rendus par le gestionnaire des propriétés en vertu de l'Entente de gestion immobilière. Pour préciser, la société en commandite rembourse au gestionnaire des propriétés les coûts et les dépenses subis par le gestionnaire des propriétés pour les logiciels, la paie, les ressources humaines, la formation et le développement et autres coûts et dépenses d'exploitation semblables.

Le gestionnaire des propriétés, Equiton Partners, est une partie liée à la fiducie, car Jason Roque et Helen Hurlbut, les deux des fiduciaires de la fiducie, sont respectivement le directeur général et la présidente et directrice des finances d'Equiton Partners. De plus, M. Roque contrôle indirectement Equiton Partners.

Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### **L'Entente SCS**

Voici un résumé seulement de certaines dispositions matérielles de l'Entente SCS et des parts SCS qui seront émises en vertu de l'Entente SCS. Les termes qui ne sont pas définis dans le présent document ont la signification qui leur est attribuée dans l'Entente SCS. Ce résumé est présenté sous réserve du texte intégral des dispositions de l'Entente SCS, dont un exemplaire peut être obtenu en écrivant à [investors@equiton.com](mailto:investors@equiton.com).

Tous les commanditaires ont droit aux avantages de l'Entente SCS et sont liés par celle-ci. Un résumé de quelques conditions de l'Entente SCS et des attributs des parts SCS qui ne sont pas décrits ailleurs dans la présente notice d'offre est présenté ci-dessous. Pour des renseignements portant sur le commandité, voir « *Le commandité* ».

### **Responsabilité limitée des commanditaires**

En vertu des dispositions de l'Entente SCS, la responsabilité de chaque commanditaire est limitée à l'apport en capital de ce commanditaire plus sa quote-part des bénéfices non répartis de la société en commandite. En général, les commanditaires ne seront aucunement responsables de l'ensemble des dettes, des obligations ou des manquements de la société en commandite au-delà de leur investissement dans celle-ci.

### **Parts SCS**

La société en commandite est autorisée à émettre diverses catégories de participation dans la société, y compris un nombre illimité de parts SCS de catégorie A, de parts SCS de catégorie C, de parts SCS de catégorie E, de parts SCS de catégorie F et de parts SCS de catégorie I, un nombre illimité de parts SCS rachetables et des participations de commandité comme énoncées dans la présente. Une participation dans une société est un bien meuble. Un commanditaire n'a aucun intérêt dans un bien particulier de la société en commandite (comme défini dans l'Entente SCS) par l'entremise de ses parts SCS.

Sauf indication contraire dans l'Entente SCS, aucune part SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F ou de catégorie I n'aura, en aucun cas, un privilège ou un droit sur toute autre part SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F ou de catégorie I, respectivement. Les porteurs de parts SCS auront le droit à un vote pour chaque part SCS détenue relativement à toutes les questions à décider par les commanditaires. Les parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I ont le droit de participer aux distributions de la société en commandite comme énoncé dans l'Entente SCS. La fiducie est le porteur de toutes les parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I émises et en circulation.

Les parts SCS rachetables auront un prix de souscription par part SCS, qui est déterminé par les fiduciaires de temps à autre et énoncé dans la ou les conventions de souscription conclues entre Equiton Partners et la société en commandite, et seront rachetables, en tout ou en partie, en tout temps et au choix de la société en commandite, à un prix équivalent à la valeur marchande de telles parts SCS rachetables, comme déterminé par le commandité de temps à autre. Un porteur de parts SCS rachetables aura le droit à un vote pour chaque part SCS rachetable détenue relativement à toutes les questions à trancher par les commanditaires. Les porteurs de parts SCS rachetables auront le droit de recevoir des distributions par part SCS rachetable égales aux distributions par part SCS de catégorie A. Les parts SCS rachetables auront un rang équivalent aux parts SCS de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F et de catégorie I dans l'éventualité d'une liquidation de la société en commandite. À la date de la présente notice d'offre, aucune part SCS rachetable n'est émise et en circulation.

### ***Le commandité***

Le commandité, à titre de commandité de la société en commandite, détient un droit de copropriété de 0,001 % dans la société en commandite. Le commandité a le droit de recevoir des distributions en espèces ou en parts SCS à l'égard de sa participation.

### ***Restrictions sur les transferts de parts SCS***

L'Entente SCS stipule que les parts SCS peuvent être vendues uniquement en conformité aux dispositions de l'Entente SCS et ne peuvent pas être vendues, cédées ou autrement transférées sans l'accord du commandité. Sous réserve des dispositions de l'Entente SCS, les parts SCS ne peuvent pas être transférées sans, entre autres, la livraison par le bénéficiaire d'un formulaire de transfert dûment rempli.

Tout transfert autorisé de parts SCS doit être effectué conformément aux exigences applicables des lois canadiennes sur les valeurs mobilières.

### ***Procuration***

L'Entente SCS renferme une procuration irrévocable portant sur diverses questions énumérées, autorisant le commandité, au nom des commanditaires d'exécuter certains documents et instruments, y compris, mais sans s'y limiter, toute modification de l'Entente SCS (sous réserve d'approbations exigées en vertu de l'Entente SCS) et tous les instruments nécessaires pour dissoudre la société en commandite (conformément aux dispositions de l'Entente SCS) ainsi que l'ensemble des enregistrements, élections, déterminations, désignations, déclarations de renseignements, oppositions, avis d'opposition ou documents ou instruments semblables, soit conjointement avec des tiers ou autrement en vertu de la Loi de l'impôt ou de la législation

fiscale de toute province ou de tout territoire par rapport aux affaires de la société en commandite ou à la participation d'un commanditaire dans celle-ci.

L'Entente SCS stipule qu'un bénéficiaire autorisé d'une part SCS sera réputé de façon concluante, une fois qu'il en devient porteur, d'avoir reconnu et accepté d'être lié aux dispositions de l'Entente SCS à titre de commanditaire et sera réputé de façon concluante d'avoir fourni la procuration irrévocable décrite ci-dessus au commandité.

### ***Attribution du bénéfice net ou de la perte nette***

Le bénéfice aux fins d'impôt ou la perte aux fins d'impôt pour une année d'imposition donnée est attribué au commandité et aux commanditaires comme suit :

- 1) Au commandité, 20 % du revenu ajusté à des fins fiscales ou de la perte ajustée à des fins fiscales provenant de chaque source pour cette année d'imposition; à condition que la perte de la société en commandite à des fins fiscales attribuée au commandité ne dépasse pas un montant égal au revenu de la société en commandite à des fins fiscales attribué au commandité au cours de toutes les années d'imposition précédentes, moins le montant de toute perte de la société en commandite à des fins fiscales attribuée au commandité au cours de toutes les années d'imposition précédentes; et
- 2) Aux commanditaires, le solde de toutes les recettes de la société en commandite aux fins d'impôts ou les pertes de la société en commandite aux fins d'impôts pour cette année d'imposition n'est pas attribué au commandité, et tous les autres éléments de revenu, de gain, de perte, de déduction, de récupération et de crédit de la société en commandite qui sont attribuables aux fins de la Loi de l'impôt et des autres lois fiscales pertinentes.

Nonobstant ce qui précède, le commandité peut ajuster la répartition des revenus à des fins fiscales et des pertes à des fins fiscales d'une façon que le commandité juge juste et raisonnable pour les commanditaires.

Le bénéfice ou la perte de la société en commandite aux fins comptables d'un exercice donné est attribué aux commanditaires dans la même proportion que l'attribution du bénéfice aux fins d'impôt ou de la perte aux fins d'impôt pour cette année d'imposition, conformément aux dispositions de l'Entente SCS.

### ***Distributions***

Pour chaque période de distribution de la société en commandite, la société en commandite distribuera :

- (i) au commandité un montant égal à 20 % du bénéfice distribuable de la société en commandite, moins toute partie de ce montant ayant été distribuée au commandité au cours d'une période antérieure ou qui est distribuable au commandité au cours de la période actuelle conformément à (ii) ci-dessous;
- (ii) au commandité un montant égal à 20 % de toute augmentation de la valeur des propriétés de la société en commandite reconnues dans le cadre d'un événement de réalisation par rapport à la valeur de ces propriétés à la date de l'Entente SCS ou au moment de l'acquisition, selon la dernière éventualité (une « **distribution de la comptabilisation** »), à condition que le commandité n'ait droit à une distribution de la

comptabilisation que dans la mesure où la valeur de réalisation à l'égard d'un événement de réalisation particulier n'a pas été prise en compte dans le calcul d'une distribution de la comptabilisation antérieure;

- (iii) aux commanditaires tout bénéfice distribuable de la société en commandite non distribué au commandité.

Le commandité peut, à sa discrétion, choisir de reporter le paiement de toute distribution à laquelle il a droit en vertu des points (i) ou (ii) ci-dessus, à condition que le montant distribué au commandité pour toute période de distribution de la société en commandite ne soit pas inférieur à 0,001 % du bénéfice distribuable de la société en commandite pour cette période. Toute distribution reportée ainsi sera ajoutée aux distributions payables au commandité au cours des périodes de distribution ultérieures de la société en commandite jusqu'à ce que ces distributions reportées soient payées en totalité.

En outre, la société en commandite peut effectuer une distribution à tout autre moment.

Le commandité peut choisir de recevoir toute distribution qui lui est payable sous forme de parts de fiducie ayant une juste valeur marchande égale au montant de cette distribution.

### ***Rapports aux commanditaires***

La société en commandite tient des états financiers distincts des commanditaires et la société fournira à chacun des commanditaires des exemplaires de ses états financiers audités au plus tard 120 jours suivant chaque fin d'exercice, en tout cas préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus. Le commandité prépare ou fera préparer toute déclaration d'impôts fédérale, provinciale et municipale ou déclaration de renseignements dont la production est requise par la société en commandite et tous les états financiers exigés par chacun des commanditaires pour permettre la production de toute déclaration d'impôts ou de renseignements qui doit être produite par ce commanditaire.

### ***Assemblées des commanditaires***

Le commandité peut convoquer une assemblée des commanditaires à tout moment et doit le faire à la réception d'une demande écrite des commanditaires détenant au moins 50,1 % de l'ensemble des parts SCS précisant l'objectif ou les objectifs de l'assemblée. Si le commandité ne convoque pas une assemblée des commanditaires dans un délai de 21 jours suivant cette demande écrite des commanditaires, dans le cas d'une assemblée extraordinaire, tout commanditaire peut convoquer cette assemblée conformément aux dispositions de l'Entente SCS. Les assemblées seront tenues à la date et au lieu établi dans l'avis convoquant l'assemblée, à condition que l'assemblée puisse être tenue par conférence téléphonique. Les dépenses des appels et des tenues de toutes les assemblées seront prises en charge par la société en commandite. Aux assemblées, chaque commanditaire (à l'exception d'un commanditaire en défaut) aura droit à un vote pour chaque part SCS entière enregistrée au nom du commanditaire.

### ***Pouvoirs des commanditaires exerçables par résolution spéciale***

En vertu de l'Entente SCS, les questions suivantes exigent l'approbation des commanditaires par voie d'une résolution spéciale, ce qui signifie une résolution approuvée par un vote exprimé en personne ou par procuration, par les porteurs de plus de 75 % du nombre total des parts SCS émises et en circulation à une assemblée dûment constituée des commanditaires, ou une

résolution écrite signée par les commanditaires détenant en totalité plus de 75 % du nombre total des parts SCS émises et en circulation :

- (a) la destitution du commandité lorsque le commandité a commis un manquement important à l'Entente SCS, ce manquement a continué pendant 30 jours suivant l'avis et, si cette destitution entraînait la société en commandite à ne pas avoir de commandité, l'élection d'un nouveau commandité comme stipulé dans l'Entente SCS;
- (b) une renonciation à tout manquement, autre que celui relié à l'insolvabilité, à la faillite ou au redressement judiciaire de la société en commandite de la part du commandité selon des conditions déterminées par les commanditaires, et la libération du commandité de toute réclamation s'y rapportant;
- (c) la modification, la transformation ou l'abrogation de toute résolution spéciale passée antérieurement par les porteurs de parts SCS;
- (d) la modification de l'Entente SCS en vertu de l'Entente SCS conformément aux dispositions de l'Entente SCS;
- (e) une fusion ou une consolidation impliquant la société en commandite, à l'exception d'une fusion ou d'une consolidation impliquant uniquement la société et une ou plusieurs de ses filiales;
- (f) une consolidation, subdivision ou recatégorisation des parts SCS ou d'une catégorie des parts SCS;
- (g) l'élection du président d'une assemblée des commanditaires comme énoncé dans l'Entente SCS;
- (h) la continuation de la société en commandite si celle-ci est dissoute par l'effet de la loi;
- (i) l'ajout, la modification ou le retrait de tout droit, privilège, restriction ou condition rattachés aux parts SCS qui peuvent être raisonnablement considérés avoir une incidence négative importante sur les porteurs de parts SCS; et
- (j) le consentement à tout jugement rendu par un tribunal compétent contre la société en commandite.

### ***Indemnisation du commandité***

Le commandité et chacun de ses dirigeants, administrateurs, employés et agents, entre autres, sont indemnisés par la société en commandite dans la pleine mesure permise par la loi à partir des actifs de la société pour l'ensemble des obligations, réclamations, pertes, coûts et dépenses subis par eux de la manière et dans la mesure stipulée par l'Entente SCS.

### ***Livres et registres***

Le commandité tiendra ou fera en sorte qu'il soit conservé au nom de la société en commandite, à son bureau principal, un ensemble complet et approprié de livres de comptes, de dossiers et

de registres de l'exploitation et des affaires de la société, y compris le registre des noms et des adresses de tous les commanditaires.

Les livres de la société en commandite sont maintenus à des fins de production de rapports financiers sur une base d'exercice conformément aux principes comptables généralement reconnus.

### ***Droit d'inspection des livres et registres***

L'Entente SCS stipule qu'un commanditaire peut obtenir, pour un but raisonnablement associé à la participation de ce commanditaire à titre de commanditaire, à sa demande raisonnable et à ses propres frais : des exemplaires de l'Entente SCS, la Déclaration de société en commandite, le registre des commanditaires et les modifications à ces documents; des exemplaires de tous les documents déposés par la société en commandite auprès d'une autorité en valeurs mobilières au Canada; des exemplaires des procès-verbaux des assemblées des commanditaires; et tout autre renseignement portant sur les affaires de la société en commandite comme il est juste et raisonnable ou dont un commanditaire a droit en vertu de la *Loi sur les sociétés en commandite* (Ontario).

Les porteurs de parts de fiducie ne sont pas des commanditaires et, par conséquent, n'ont pas les droits susmentionnés accordés aux commanditaires. Toutefois, les porteurs de parts de fiducie peuvent, sur demande raisonnable et à leurs frais, examiner certains livres et registres de la société en commandite consultables au siège social de la fiducie pendant les heures d'ouverture habituelles.

Le commandité peut préserver la confidentialité de tout renseignement vis-à-vis les commanditaires (autres que les livres et registres indiqués ci-dessus) qui, de l'avis raisonnable du commandité, doit être gardé confidentiel dans l'intérêt supérieur de la société en commandite ou dont celle-ci est tenue par la loi ou des ententes tierces de garder confidentiel.

### ***Cessation***

Sous réserve du respect des procédures stipulées dans l'Entente SCS, la société en commandite sera dissoute à la première des éventualités suivantes à survenir : (i) la destitution ou la réputée destitution d'un commandité unique à moins que ce commandité soit remplacé comme indiqué dans l'Entente SCS, (ii) la vente, l'échange ou autre disposition de la totalité ou la quasi-totalité des actifs de la société en commandite, si approuvée par une résolution spéciale conformément à l'Entente SCS, (iii) l'adoption d'une résolution spéciale approuvant la dissolution de la société en commandite, et (iv) la date de dissolution entraînée par l'effet de la loi.

### ***Le commandité***

Le commandité est constitué en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario). Le commandité est détenu et contrôlé indirectement par Jason Roque, qui est également un directeur et le président du commandité. Helen Hurlbut est une administratrice et la directrice des finances du commandité. Voir « *Intérêts des fiduciaires, de la direction, des promoteurs et des porteurs principaux – Expérience des membres de la direction* » et « *Relation entre la fiducie, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

### *Fonctions et pouvoirs du commandité*

L'Entente SCS intègre par renvoi les directives de placement et politiques d'exploitation énoncées dans la Déclaration de fiducie, et le commandité est lié par ces directives de placement et politiques d'exploitation et mène les activités de la société en commandite en conformité à celles-ci.

Le commandité est autorisé de mener les activités de la société en commandite et, sous réserve des dispositions de l'Entente SCS, a plein pouvoir et l'autorité exclusive pour administrer, gérer, contrôler et exploiter les activités de la société en commandite. Les responsabilités du commandité incluent : négocier, exécuter et réaliser toutes les ententes au nom de la société en commandite; ouvrir et gérer des comptes bancaires au nom de la société en commandite; emprunter des fonds ou contracter des dettes au nom de la société en commandite; émettre des parts SCS aux commanditaires; effectuer des distributions de bénéfice distribuable; émettre la dette ou les instruments de créance de la société en commandite; hypothéquer, grever d'une charge, céder, donner en gage ou autrement créer une sûreté à l'égard de la totalité ou d'une partie des biens de la société en commandite ou de toute filiale de celle-ci; gérer, contrôler et développer toutes les activités de la société en commandite; engager et payer les coûts et les dépenses associés à la société en commandite; l'emploi, la conservation, l'embauche ou le renvoi de personnel, agents, représentants, professionnels ou autres intervenants d'investissement à sa discrétion; engager des agents, y compris toute filiale ou tout associé pour aider à la prestation de ses responsabilités de gestion à la société en commandite; investir la trésorerie dans tout placement approuvé à son entière discrétion; acquérir, détenir, transférer, adopter ou autrement traiter avec les titres d'entités principalement engagées dans les activités de la société en commandite qui sont des entreprises autorisées pour la société en commandite comme stipulé dans l'Entente SCS; maintenir, améliorer ou modifier des actifs de la société de temps à autre; voir à la bonne gestion de la société en commandite et gérer, contrôler et développer toutes les activités de celle-ci; agir à titre de mandataire ou d'agent pour la société en commandite en matière de décaissements ou de collecte de fonds pour celle-ci; payer les dettes et satisfaire aux obligations de la société en commandite, et traiter et régler toute réclamation de la société en commandite; intenter ou défendre toute action ou procédure par, contre ou associée à la société en commandite; produire les déclarations ou autres documents (y compris les déclarations d'impôts) exigés par toute autorité gouvernementale ou semblable; retenir les services d'un conseiller juridique, expert, conseiller ou consultant comme il considère approprié : acquérir ou, sous réserve de l'Entente SCS, disposer des actifs de la société en commandite; contracter des contrats de couverture ou des arrangements semblables afin de permettre à la société en commandite d'atténuer ou d'éliminer l'exposition de celle-ci aux risques de taux d'intérêt, de devise ou d'autres risques associés aux activités de la société en commandite; faire tout ce qui s'inscrit dans le cadre de l'exercice des activités de la société en commandite ou qui s'y rapporte ou qui est prévu dans l'Entente SCS; exécuter, reconnaître et livrer les documents nécessaires pour effectuer la totalité ou une partie de ce qui précède ou autrement associés aux activités de la société en commandite; produire les choix fiscaux, formulaires, oppositions ou avis d'opposition ou documents semblables au nom de la société en commandite et (dans la mesure nécessaire) au nom des partenaires en vertu de la Loi de l'impôt ou toute autre législation fiscale; obtenir toute couverture d'assurance; et réaliser les buts, objectifs et activités de la société en commandite.

Le commandité peut de temps à autre déléguer son pouvoir et son autorité ou obtenir de l'aide d'autres parties conformément aux dispositions de l'Entente SCS.

### *Remboursement du commandité*

Le commandité a le droit de recouvrer de la société en commandite l'ensemble des coûts et dépenses directs raisonnables subis par le commandité dans la réalisation de ses fonctions en vertu de l'Entente SCS au nom de la société en commandite.

### *Politique en matière de conflit d'intérêts du commandité*

Les dirigeants du commandité ont adopté une politique en matière de conflit d'intérêts ayant essentiellement les mêmes modalités que celles énoncées à « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Restrictions et dispositions concernant les conflits d'intérêts* ». Cette politique a fait l'objet des révisions nécessaires pour qu'elle soit applicable aux dirigeants du commandité, *mutatis mutandis*.

### **Convention d'achat et contrat de copropriété pour le projet de développement du district de Riverain**

Le 19 janvier 2022, le Fonds a annoncé l'acquisition d'un projet d'aménagement à Ottawa, en Ontario, appelé « **Projet d'aménagement du district Riverain** » (le « **projet d'aménagement** »), en partenariat avec Selkirk & Main Holdings Inc. (« **Main** »), une société d'investissement et d'aménagement immobilier. Conformément à une convention d'achat et de vente datée du 9 décembre 2021 entre Main, ML Eastview Realty Investments Inc. et Equiton Acquisition Corporation, la participation d'Equiton Acquisition Corporation ayant été cédée à la société en commandite et prise en charge par celle-ci, comme modifiée de temps à autre (la « **convention d'achat** ») et à une convention de copropriété datée du 18 janvier 2022 entre Main et la société en commandite (la « **convention de copropriété** »), la société en commandite détient une participation de 75 % dans le projet de développement.

Le projet de développement est un projet en plusieurs phases, la construction de la phase 1 ayant commencé à l'été 2022. Le plan de développement comprend un développement en trois phases totalisant 833 608 pieds carrés de surface brute de construction avec trois tours composées de 22, 28 et 32 étages comprenant plus de 1 000 unités locatives résidentielles, y compris un socle de deux étages comprenant plus de 32 000 pieds carrés d'espace commercial. Le site de 4,2 acres occupe un pâté de maisons entier dans le quartier en plein essor de Vanier et est situé sur les rives de la rivière Rideau.

La construction de la phase I est substantiellement achevée, et l'occupation progressive de la partie résidentielle a débuté au deuxième trimestre 2025. La commercialisation et la location des unités résidentielles et commerciales de la propriété sont actuellement en cours. L'approbation du plan du site pour la phase 2 a été obtenue au quatrième trimestre 2024 et l'étaillage et l'excavation ont commencé au premier trimestre 2025. Le permis de construction pour la phase 2 (partie hors-sol) a été obtenu au troisième trimestre 2025; la construction est en cours, et l'occupation débutera en 2027. La phase 3 suivra, la construction devant commencer en 2027 et l'occupation en 2030. Le coût de développement total estimé pour achever le projet de développement est de plus de 269 millions de dollars, dont plus de 210 millions de dollars engagés au 31 décembre 2025.

La convention de copropriété reste en vigueur, sauf résiliation anticipée conformément aux dispositions de la convention de copropriété, jusqu'à ce que le projet de développement soit vendu (à un tiers, ou à Main ou à la société en commandite). En vertu de la convention de copropriété, la société en commandite et Main sont, entre elles, responsables des obligations,

des responsabilités et des pertes liées au projet de développement dans la même proportion que leur participation au capital. En vertu de la convention de copropriété, la société en commandite et Main s'engagent à s'indemniser mutuellement pour (i) certaines obligations résultant du projet de développement ou encourues dans le cadre de celui-ci, dans la mesure de la partie des obligations que la société en commandite ou Main, selon le cas, a encourue et qui est supérieure à la participation respective de la société en commandite ou de Main, et (ii) toutes les réclamations non liées au projet de développement.

Dans le cadre du projet de développement, Main et la société en commandite ont également conclu une convention de prêt participatif (la « **convention de prêt participatif** »), en vertu de laquelle la société en commandite a accepté d'avancer à Main un ou plusieurs prêts d'un montant en principal égal à la moitié des montants de capitaux propres que Main doit apporter au projet de développement, soit 12,5 % (le « **prêt participatif** »). Le prêt participatif porte intérêt à un taux égal à 7,75 % par an, calculé et composé semestriellement, et les intérêts sur le prêt participatif sont payables par Main trimestriellement le 1<sup>er</sup> jour de chaque trimestre, uniquement en ce qui concerne les intérêts. Les parties non remboursées du prêt participatif doivent être remboursées par Main (ainsi que tous les intérêts échus et non payés) à la première des deux dates suivantes : le jour où la première avance de financement à long terme pour cette phase du projet de développement est faite après sa construction et le jour où la société en commandite cesse d'être copropriétaire de la propriété ou de cette phase du projet de développement. Le prêt participatif est garanti par une caution de Main & Main Asset Management Inc. (« **Main & Main** ») en faveur de la société en commandite.

Main & Main est le promoteur du projet de développement. Main & Main, un promoteur immobilier expérimenté constitué en société en Ontario le 21 juin 2018, a assemblé plus de 25 projets immobiliers et développe actuellement plus de 6 000 unités d'habitation dans des développements à usage mixte de moyenne et grande hauteur à Ottawa et à Toronto, en Ontario. Le nom, la fonction principale et la description de l'expérience associée à cette fonction de chaque administrateur et dirigeant de Main & Main sont indiqués ci-dessous :

#### Administrateurs et dirigeants de Main & Main

Nom officiel complet	Profession principale et description de l'expérience associée à la profession
Rick lafelice	M. lafelice est le fondateur et le PDG de Main & Main et possède plus de 30 ans d'expérience dans le domaine de l'immobilier, plus précisément en courtage, développement foncier, construction et exploitation.
Daniel Byrne	M. Byrne est le président de Main & Main et possède plus de 30 ans d'expérience dans le domaine de l'immobilier, notamment dans la gestion des droits pour les projets à usage mixte.

Nom officiel complet	Profession principale et description de l'expérience associée à la profession
Chris Bartoffy	M. Bartoffy est vice-président chargé des finances et des investissements de Main & Main. M. Bartoffy possède une grande expérience de l'immobilier dans les domaines de la gestion d'actifs, du développement et du financement, y compris la gestion de projets de développement à grande échelle.
Reza Ayel	M. Ayel est vice-président, chargé des acquisitions et de la location de Main & Main. M. Ayel a plus de 15 ans d'expérience dans le domaine de l'immobilier, qu'il s'agisse de gestion immobilière, de location, d'acquisition ou de gestion d'actifs.
Larry Gayne	M. Gayne est vice-président chargé de la construction de Main & Main et possède plus de 40 ans d'expérience dans la construction d'immeubles de grande hauteur, d'immeubles commerciaux et de magasins pour des promoteurs et des constructeurs.

À la connaissance de la fiducie, aucun administrateur, dirigeant ou personne de contrôle de Main & Main, ni aucun émetteur dont l'une de ces personnes était administrateur, dirigeant ou personne de contrôle :

- (a) au cours des 10 dernières années, n'a fait l'objet d'une amende ou sanction, ou d'une ordonnance d'interdiction d'opérations qui a été en vigueur pour une période de plus de 30 jours consécutifs;
- (b) au cours des 10 dernières années, n'a effectué une déclaration de faillite, une cession de biens volontaire, une proposition concordataire aux termes d'une loi sur la faillite ou l'insolvabilité, des procédures, un arrangement ou un concordat avec des créanciers, ou n'a nommé un séquestre, séquestre-gérant ou syndic de faillite pour détenir les actifs; ou
- (c) n'a jamais plaidé coupable, ou été reconnu coupable (i) d'une déclaration de culpabilité par procédure sommaire ou une infraction punissable par mise en accusation en vertu du *Code criminel* (Canada); (ii) d'une infraction quasi criminelle dans tout territoire du Canada ou dans un territoire étranger; (iii) d'un délit mineur ou d'un acte délictueux grave en vertu de la législation pénale des États-Unis d'Amérique, ou de tout État ou territoire des États-Unis d'Amérique; ou (iv) d'une infraction à la législation pénale de tout autre territoire étranger.

**INTÉRÊTS DES FIDUCIAIRES, DE LA DIRECTION, DES PROMOTEURS ET  
DES PORTEURS PRINCIPAUX**

**Rémunération et participation**

<b>Nom et municipalité de la résidence principale ou, s'il ne s'agit pas d'une personne, territoire de l'organisation</b>	<b>Postes détenus (p. ex., fiduciaire, administrateur, promoteur ou porteur principal) et date d'entrée en poste</b>	<b>Rémunération versée par la fiducie ou une partie liée au cours de l'exercice financier le plus récemment clos, et rémunération dont le versement est prévu au cours de l'exercice financier en cours</b>	<b>Le nombre, le type et le pourcentage des titres de la fiducie détenus<sup>(1)</sup></b>
Jason Roque <i>Hamilton, Ontario</i>	Fiduciaire, directeur général, depuis le 1 <sup>er</sup> mars 2016	0 \$ <sup>(2)</sup>	17 455,3689 parts de fiducie de catégorie A 11 542,0047 parts de fiducie de catégorie F 18 540,3890 parts de fiducie de catégorie IS1
Helen Hurlbut <i>Mississauga, Ontario</i>	Fiduciaire, présidente et directrice des finances, depuis le 1 <sup>er</sup> mars 2016	0 \$ <sup>(2)</sup>	1 706,3978 parts de fiducie de catégorie A 8 558,9924 parts de fiducie de catégorie F 3 392,3078 parts de fiducie de catégorie IS1
David Hamilton <sup>(3)</sup> <i>Toronto, Ontario</i>	Fiduciaire depuis le 19 juillet 2016	30 000 \$ (2025) 30 000 \$ <sup>(4)</sup> (prévu en 2026)	S/O
C. Scot Caithness <sup>(3)</sup> <i>Calgary (Chestermere Lake), Alberta</i>	Fiduciaire depuis le 1 <sup>er</sup> septembre 2017	30 000 \$ (2025) 30 000 \$ <sup>(4)</sup> (prévu en 2026)	S/O
Aida Tammer <sup>(3)</sup> <i>Toronto, Ontario</i>	Fiduciaire depuis le 31 mars 2022	30 000 \$ (2025) 30 000 \$ <sup>(4)</sup> (prévu en 2026)	S/O
Equiton Partners inc. <sup>(5)</sup> <i>Ontario</i>	Promoteur depuis le 1 <sup>er</sup> mars 2016	Voir la remarque 6	2 346,2872 parts de fiducie de catégorie C <sup>(6)</sup>

Nom et municipalité de la résidence principale ou, s'il ne s'agit pas d'une personne, territoire de l'organisation	Postes détenus (p. ex., fiduciaire, administrateur, promoteur ou porteur principal) et date d'entrée en poste	Rémunération versée par la fiducie ou une partie liée au cours de l'exercice financier le plus récemment clos, et rémunération dont le versement est prévu au cours de l'exercice financier en cours	Le nombre, le type et le pourcentage des titres de la fiducie détenus <sup>(1)</sup>
Société de placement immobilier Equiton SNC inc. <sup>(7)</sup> <i>Ontario</i>	Commandité	Voir la remarque 8	4 010 716,7343 parts de fiducie de catégorie F <sup>(8)</sup>

Remarques :

- (1) Il n'y a aucune offre maximale ou minimale. La fiducie offrira un nombre illimité de parts de fiducie sur une base continue. Les catégories de parts de fiducie en circulation seront en fonction de la catégorie des parts de fiducie souscrites.
- (2) M. Roque et Mme Hurlbut n'ont reçu aucune rémunération de la part de la fiducie en 2025 et n'en recevront aucune en 2026. M. Roque reçoit une rémunération d'Equiton Partners à titre de directeur général d'Equiton Partners. Mme Hurlbut reçoit une rémunération d'Equiton Partners à titre de présidente et directrice des finances d'Equiton Partners.
- (3) Fiduciaire indépendant.
- (4) Chaque fiduciaire indépendant est payé 7 500 \$ plus les taxes applicables par trimestre.
- (5) M. Roque contrôle indirectement Equiton Partners par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive.
- (6) Conformément à l'Entente de gestion des actifs et à l'Entente de gestion immobilière, Equiton Partners a droit à certains honoraires de la part de la société en commandite. Voir « *Contrats importants – Entente de gestion des actifs – Honoraires du gestionnaire des actifs* », « *Contrats importants – Entente de gestion immobilière – Honoraires du gestionnaire des propriétés* » et « *Relation entre les émetteurs, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».
- (7) Le commandité, par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive, est contrôlé indirectement par Jason Roque, qui est également un administrateur et le président du commandité. Helen Hurlbut est la directrice des finances du commandité.
- (8) Conformément à l'Entente SCS, le commandité a droit, de temps à autre, à certaines distributions de la part de la société en commandite. Voir « *Contrats importants – L'Entente SCS – Distributions* » et « *Relations entre l'émetteur, le placeur pour compte Equiton et les autres parties liées* ».

## Expérience des membres de la direction

Le tableau suivant révèle les principales fonctions de chaque fiduciaire, administrateur, promoteur et porteur principal au cours des cinq dernières années :

Nom	Profession principale et description de l'expérience associée à la profession
Jason Roque	<p>Jason Roque est le directeur général d'Equiton Partners, une société axée sur l'investissement immobilier qu'il a démarrée en 2014. Avant d'occuper ce poste, M. Roque était le chef de la direction d'une entreprise de promotion immobilière de 2006 à 2014.</p> <p>M. Roque possède plus de 20 ans d'expérience en promotion immobilière. Auparavant, à titre de chef de la direction de LIV Communities (anciennement Landmart Homes), il a transformé le constructeur de maisons sur mesure régional en une société de promotion immobilière à pleine échelle. Pendant cette période, il a dirigé tous les aspects des activités de promotion et de construction, sélectionnant avec soin les terrains et supervisant l'exploitation avec une équipe dévouée pour garantir la rentabilité. M. Roque a reçu son baccalauréat en économie de l'Université de Toronto.</p>
Helen Hurlbut	<p>Helen Hurlbut est la présidente la directrice des finances d'Equiton Partners. Elle est responsable de la gestion financière globale, ainsi que de la croissance, du développement et de la sécurité d'Equiton Partners. Avant d'occuper ce poste, Mme Hurlbut était chef des finances chez Cherishome Living (anciennement McArthur Properties) de 2011 à 2014, chef des finances d'Empire Communities de 2007 à 2010 et vice-présidente et trésorière de Mattamy Homes de 1998 à 2007.</p> <p>Au cours de ses 30 ans d'expérience dans les secteurs immobiliers commercial, industriel et résidentiel, elle a assumé des rôles de direction dans des entreprises de promotion et d'investissement immobilier de premier plan. Elle est comptable en management accrédité et comptable professionnel agréé, et détient un baccalauréat spécialisé en économie et en administration des affaires de l'Université York. Elle offre régulièrement son temps et son expertise bénévolement à des conseils d'administration locaux et à des organismes sans but lucratif.</p>
David Hamilton	<p>David Hamilton est administrateur de sociétés et avocat. Il a plus de 30 ans d'expérience en tant qu'associé d'un cabinet d'avocats multinational et national, spécialisé dans l'immobilier commercial, les transactions de prêts sur les marchés financiers et commerciaux, le développement de l'immobilier commercial, le financement de projets de condominiums, le financement sur actifs et le droit de la faillite et de l'insolvabilité. Il a représenté au Canada et à l'étranger les principales banques et institutions financières, ainsi qu'un grand promoteur immobilier canadien. M. Hamilton a servi à titre d'avocat pour le conseil d'administration d'une société nationale de transport, et a travaillé pendant une longue période pour les liquidateurs d'une compagnie d'assurance-vie et société de fiducie sur la liquidation de leurs portefeuilles immobiliers commerciaux. Il est actuellement avocat pour un cabinet spécialisé dans le droit des sociétés et le droit immobilier commercial.</p>

C. Scot Caithness	<p>Scot Caithness est administrateur de sociétés et possède plus de 40 ans d'expérience dans le domaine de l'immobilier commercial, du conseil et de la gestion au Canada, aux États-Unis et dans le monde entier. Il a fourni des conseils stratégiques à de grandes entreprises internationales sur leurs portefeuilles immobiliers, depuis les acquisitions et les cessions jusqu'à la gestion et au développement des installations.</p> <p>Il maîtrise l'anglais aussi bien que le français et détient un baccalauréat en commerce de l'Université de l'Alberta, options planification et développement urbains, marketing et finance. Il est également évaluateur et géomètre-expert agréé.</p>
Aida Tammer	<p>Aida Tammer est une administratrice de sociétés qui possède plus de 30 ans d'expérience dans les domaines des marchés financiers, de la gouvernance d'entreprise et de l'investissement immobilier. Elle a passé une grande partie de sa carrière en tant que banquière spécialisée dans l'investissement immobilier à la CIBC et, avant cela, dans le secteur de la conception et du développement immobilier. Elle a siégé au conseil d'administration de plusieurs fiducies de placement immobilier cotées en bourse et est actuellement membre du comité consultatif d'investissement du régime de retraite de la Société canadienne des postes. Elle est diplômée du programme coopératif de l'école d'architecture de l'université de Waterloo et a obtenu sa licence d'architecte au début de sa carrière. Elle a ensuite poursuivi une carrière en finance après avoir obtenu un MBA en finance de la Rotman School of Management, le titre de CFA (CFA Institute) et une formation spécialisée dans les titres dérivés et la gestion des risques financiers (CSI). Elle est titulaire du titre ICD.D de l'Institut des administrateurs de sociétés.</p>

### **Pénalités, sanctions, faillite, insolvabilité et affaires pénales ou quasi pénales**

À la connaissance de la fiducie, aucun fiduciaire, dirigeant ou personne de contrôle de la fiducie (un « **initié** »), ou tout émetteur duquel un initié était un fiduciaire, administrateur, dirigeant ou personne de contrôle :

- (a) au cours des 10 dernières années, n'a fait l'objet d'une amende ou sanction, ou d'une ordonnance d'interdiction d'opérations qui a été en vigueur pour une période de plus de 30 jours consécutifs;
- (b) au cours des 10 dernières années, n'a effectué une déclaration de faillite, une cession de biens volontaire, une proposition concordataire aux termes d'une loi sur la faillite ou l'insolvabilité, des procédures, un arrangement ou un concordat avec des créanciers, ou n'a nommé un séquestre, séquestre-gérant ou syndic de faillite pour détenir les actifs; ou
- (c) n'a jamais plaidé coupable, ou été reconnu coupable (i) d'une déclaration de culpabilité par procédure sommaire ou une infraction punissable par mise en accusation en vertu du *Code criminel* (Canada); (ii) d'une infraction quasi criminelle dans tout territoire du Canada ou dans un territoire étranger; (iii) d'un délit mineur ou d'un acte délictueux grave en vertu de la législation pénale des États-Unis d'Amérique, ou de tout État ou territoire des États-Unis d'Amérique; ou (iv) d'une infraction à la législation pénale de tout autre territoire étranger.

## Certains prêts

À la date de la présente notice d'offre, il n'y a aucune obligation non garantie, aucune obligation ou aucun prêt entre la fiducie et une partie liée. Toutefois, Equiton Partners, ses sociétés affiliées ou d'autres fiducies de placement gérées par Equiton Partners, peut fournir à la société en commandite des prêts Equiton pour (a) faire partie du paiement des investissements actuels et futurs; (b) rembourser la dette; ou (c) racheter les parts SCS rachetables. La fiducie prévoit que les prêts Equiton seront des prêts dont seulement les intérêts sont exigibles, sans durée fixe, et porteront intérêt à un taux du marché, tel que déterminé par les fiduciaires au moment de l'émission, payable mensuellement. De plus, la fiducie prévoit que les prêts Equiton seront remboursés à Equiton Partners en espèces ou en parts SCS rachetables (à la discrétion d'Equiton Partners) et seront cessibles par Equiton Partners, ses sociétés affiliées ou d'autres fiducies de placement gérées par Equiton Partners, selon le cas. Voir « *Structure du capital – Dette à long terme* ».

## STRUCTURE DU CAPITAL

### Capital en parts de fiducie

Description du titre <sup>(1)</sup>	Nombre autorisé à émettre	Prix par titre	Nombre en circulation au 31 mars 2026	Nombre en circulation suivant l'offre minimale <sup>(2)</sup>	Nombre en circulation suivant l'offre maximale <sup>(2)</sup>
Parts de fiducie de catégorie A	Illimité	12,56 \$	24 481 906	S/O	S/O
Parts de fiducie de catégorie C	Illimité	12,56 \$	4 631 594	S/O	S/O
Parts de fiducie de catégorie E	Illimité	12,56 \$	Aucune	S/O	S/O
Parts de fiducie de catégorie F	Illimité	12,56 \$	21 082 119	S/O	S/O
Parts de fiducie de catégorie I	Illimité	12,56 \$	14 193 073	S/O	S/O
Parts votantes spéciales	Illimité	0,00 \$	Aucune	S/O	S/O

#### Remarques :

(1) Voir « *Parts de fiducie* », pour les dispositions relatives aux parts de fiducie.

(2) Il n'y a aucune offre maximale ou minimale. La fiducie offrira un nombre illimité de parts de fiducie sur une base continue. Les catégories de parts de fiducie en circulation seront en fonction des parts de fiducie souscrites.

## Dette à long terme

En date des présentes, la fiducie n'a aucune dette à long terme. La dette à long terme de la société en commandite est présentée à l'Annexe « B » – *Renseignements sommaires sur les prêts hypothécaires*.

## Placements antérieurs

Le tableau suivant présente l'émission des parts de fiducie, ou les titres échangeables pour des parts de fiducie dans la période de 12 mois précédant la date des présentes<sup>(1)</sup> :

Date de l'émission	Type de titre	Nombre de titres émis	Prix par titre	Total des fonds reçus
01/04/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	68 925,26	12,48 \$	860 131,00 \$
07/04/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	52 737,51	12,49 \$	658 588,94 \$
14/04/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	69 630,77	12,49 \$	869 602,61 \$
28/04/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	115 903,09	12,49 \$	1 447 629,65 \$
05/05/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	59 511,22	12,49 \$	743 505,61 \$
12/05/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	51 682,97	12,50 \$	646 029,09 \$
26/05/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	137 683,74	12,50 \$	1 721 046,75 \$
09/06/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	181 231,96	12,50 \$	2 266 235,57 \$
16/06/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	33 713,18	12,51 \$	421 751,83 \$
23/06/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	77 902,78	12,51 \$	974 403,51 \$
27/06/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	43 246,49	12,51 \$	541 013,54 \$
07/07/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	70 060,16	12,52 \$	876 898,22 \$
14/07/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	21 257,14	12,52 \$	266 139,41 \$
21/07/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	60 593,53	12,52 \$	758 631,00 \$
28/07/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	135 800,35	12,52 \$	1 700 228,37 \$
11/08/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	202 252,56	12,52 \$	2 533 142,27 \$
18/08/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	88 459,70	12,53 \$	1 108 400,00 \$
25/08/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	168 191,36	12,53 \$	2 107 369,83 \$
03/09/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	119 852,01	12,53 \$	1 501 586,00 \$
08/09/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	60 701,79	12,53 \$	760 700,08 \$
15/09/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	65 623,61	12,53 \$	822 576,13 \$
22/09/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	29 065,22	12,54 \$	364 477,90 \$
25/09/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	11 022,65	12,52 \$	138 000,00 \$
30/09/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	32 200,96	12,54 \$	403 800,00 \$
02/10/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	43 861,89	12,54 \$	550 000,00 \$
06/10/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	29 122,18	12,55 \$	365 483,38 \$
14/10/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	99 111,08	12,55 \$	1 243 844,00 \$
20/10/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	82 248,39	12,55 \$	1 032 140,71 \$
27/10/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	104 064,40	12,55 \$	1 305 964,77 \$
03/11/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	203 832,72	12,55 \$	2 558 090,17 \$
10/11/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	64 655,52	12,55 \$	811 714,23 \$
17/11/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	72 704,30	12,56 \$	913 115,85 \$
01/12/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	136 754,59	12,56 \$	1 717 637,63 \$
08/12/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	76 564,60	12,56 \$	961 651,34 \$
15/12/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	40 066,08	12,56 \$	503 230,00 \$
17/12/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	26 671,97	12,56 \$	335 000,00 \$

Date de l'émission	Type de titre	Nombre de titres émis	Prix par titre	Total des fonds reçus
30/12/2025	Part de fiducie de catégorie « A »	59 688,85	12,56 \$	749 620,00 \$
12/01/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	69 988,86	12,56 \$	879 060,11 \$
19/01/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	51 871,02	12,56 \$	651 500,00 \$
26/01/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	16 480,89	12,56 \$	207 000,00 \$
02/02/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	60 490,23	12,56 \$	759 757,29 \$
09/02/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	38 758,88	12,56 \$	486 811,52 \$
25/02/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	90 536,62	12,56 \$	1 137 140,00 \$
02/03/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	19 506,37	12,56 \$	245 000,00 \$
09/03/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	38 607,70	12,56 \$	484 912,70 \$
13/03/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	9 235,67	12,56 \$	116 000,00 \$
16/03/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	38 992,75	12,56 \$	489 749,00 \$
30/03/2026	Part de fiducie de catégorie « A »	12 340,06	12,56 \$	154 991,16 \$
07/04/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	46 439,0744	12,49 \$	580 000,00 \$
14/04/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	21 136,9095	12,49 \$	264 000,00 \$
28/04/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	196 717,3739	12,49 \$	2 457 000,00 \$
05/05/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	12 009,6077	12,49 \$	150 000,00 \$
26/05/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	13 858,7296	12,50 \$	173 234,12 \$
09/06/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	65 696,4828	12,51 \$	821 583,00 \$
16/06/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	15 987,2102	12,51 \$	200 000,00 \$
23/06/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	39 968,0256	12,51 \$	500 000,00 \$
27/06/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	23 980,8153	12,51 \$	300 000,00 \$
07/07/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	2 161,3488	12,51 \$	27 044,10 \$
14/07/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	66 613,4185	12,52 \$	834 000,00 \$
21/07/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	1 637,3802	12,52 \$	20 500,00 \$
18/08/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	35 185,9074	12,53 \$	440 879,42 \$
25/08/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	15 961,6919	12,53 \$	200 000,00 \$
08/09/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	14 354,06699	12,54 \$	180 000,00 \$
25/09/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	59 808,61244	12,54 \$	750 000,00 \$
30/09/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	6 379,585327	12,54 \$	80 000,00 \$
14/10/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	51 394,42222	12,55 \$	645 000,00 \$
20/10/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	44 860,55777	12,55 \$	563 000,00 \$
27/10/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	35 059,76099	12,55 \$	440 000,00 \$
03/11/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	6 932,270916	12,55 \$	87 000,00 \$
10/11/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	19 904,4586	12,55 \$	250 000,00 \$
17/11/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	35 828,02548	12,56 \$	450 000,00 \$
01/12/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	58 674,20382	12,56 \$	736 948,00 \$
08/12/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	31 847,1337	12,56 \$	400 000,00 \$

Date de l'émission	Type de titre	Nombre de titres émis	Prix par titre	Total des fonds reçus
15/12/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	6 369,426752	12,56 \$	80 000,00 \$
17/12/2025	Part de fiducie de catégorie « C »	52 485,2715	12,56 \$	659 215,01 \$
12/01/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	8 598,726115	12,56 \$	108 000,00 \$
19/01/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	40 366,242	12,56 \$	507 000,00 \$
26/01/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	1 592,356641	12,56 \$	20 000,00 \$
02/02/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	804,1401274	12,56 \$	10 100,00 \$
09/02/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	113 230,4363	12,56 \$	1 422 174,28 \$
25/02/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	796,1783439	12,56 \$	10 000,00 \$
02/03/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	107 484,08	12,56 \$	1 350 000,00 \$
09/03/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	49 021,00	12,56 \$	615 703,82 \$
16/03/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	3 980,89	12,56 \$	50 000,00 \$
30/03/2026	Part de fiducie de catégorie « C »	6 736,78	12,56 \$	84 614,00 \$
10/03/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	131 126,6434	12,46 \$	1 634 071,70 \$
01/04/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	410 081,8059	12,48 \$	5 117 820,94 \$
07/04/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	38 239,8804	12,49 \$	477 481,39 \$
14/04/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	48 206,0551	12,49 \$	602 093,63 \$
28/04/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	238 425,5431	12,49 \$	2 977 915,00 \$
05/05/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	144 626,4162	12,49 \$	1 806 452,59 \$
12/05/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	34 054,0805	12,50 \$	425 668,00 \$
26/05/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	61 970,8776	12,50 \$	774 560,67 \$
09/06/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	332 570,8211	12,50 \$	4 157 563,68 \$
16/06/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	60 243,3257	12,51 \$	753 600,00 \$
23/06/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	74 766,8932	12,51 \$	935 282,38 \$
27/06/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	152 605,2407	12,51 \$	1 909 091,55 \$
07/07/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	79 429,6526	12,51 \$	993 927,17 \$
14/07/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	75 390,7119	12,52 \$	943 547,99 \$
21/07/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	103 629,5461	12,52 \$	1 297 349,99 \$
28/07/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	89 313,1895	12,52 \$	1 118 201,14 \$
11/08/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	250 669,2761	12,52 \$	3 138 679,02 \$
18/08/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	188 968,5451	12,53 \$	2 367 775,87 \$
25/08/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	88 371,5079	12,53 \$	1 107 199,48 \$
03/09/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	142 945,3386	12,53 \$	1 791 101,09 \$
08/09/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	49 976,8383	12,53 \$	626 356,00 \$
15/09/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	70 780,6927	12,54 \$	887 499,75 \$
22/09/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	79 533,6518	12,54 \$	997 352,00 \$
25/09/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	60 901,0738	12,54 \$	763 699,46 \$
30/09/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	61 001,5945	12,54 \$	764 960,00 \$
02/10/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	15 858,6199	12,54 \$	198 867,09 \$

Date de l'émission	Type de titre	Nombre de titres émis	Prix par titre	Total des fonds reçus
06/10/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	8 258,3282	12,55 \$	103 642,02 \$
14/10/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	40 709,4793	12,55 \$	510 881,12 \$
20/10/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	43 362,2076	12,55 \$	544 018,11 \$
27/10/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	37 194,6279	12,55 \$	466 705,10 \$
03/11/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	60 090,7238	12,55 \$	754 124,75 \$
10/11/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	24 633,1196	12,55 \$	309 184,81 \$
17/11/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	74 232,372	12,56 \$	932 290,77 \$
01/12/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	52 921,7012	12,56 \$	664 696,56 \$
08/12/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	24 999,9997	12,56 \$	314 000,00 \$
15/12/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	64 449,7435	12,56 \$	809 488,78 \$
30/12/2025	Part de fiducie de catégorie « F »	96 117,7042	12,56 \$	1 207 238,36 \$
12/01/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	24 832,5573	12,56 \$	311 896,92 \$
19/01/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	25 728,5033	12,56 \$	323 150,00 \$
26/01/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	32 421,3756	12,56 \$	407 212,48 \$
02/02/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	59 995,9188	12,56 \$	753 548,74 \$
09/02/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	39 899,4894	12,56 \$	501 137,58 \$
25/02/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	66 389,1147	12,56 \$	833 847,28 \$
02/03/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	37 116,0384	12,56 \$	469 457,00 \$
09/03/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	55 119,2223	12,56 \$	692 297,43 \$
13/03/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	27 570,6576	12,56 \$	346 287,46 \$
30/03/2026	Part de fiducie de catégorie « F »	142 486,9472	12,56 \$	1 789 636,06 \$
01/04/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	59 030,4487	12,48 \$	736 700,00 \$
07/04/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	87 286,6283	12,49 \$	1 089 890,00 \$
14/04/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	37 065,6524	12,49 \$	462 950,00 \$
28/04/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	48 336,5929	12,49 \$	603 700,00 \$
05/05/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	432 228,2799	12,50 \$	5 402 540,00 \$
12/05/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	15 816	12,50 \$	197 700,00 \$
26/05/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	149 270	12,50 \$	1 865 875,00 \$
09/06/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	112 527,9581	12,50 \$	1 406 940,00 \$
16/06/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	26 674,6606	12,51 \$	333 700,00 \$
23/06/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	26 163,0696	12,51 \$	327 300,00 \$
27/06/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	84 668,6655	12,51 \$	1 059 205,00 \$
07/07/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	19 191,7666	12,51 \$	240 090,00 \$
14/07/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	61 304,7588	12,52 \$	767 514,00 \$
21/07/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	391 513,6575	12,52 \$	4 901 702,99 \$
28/07/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	36 669,3287	12,52 \$	459 100,00 \$
11/08/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	152 140,6432	12,52 \$	1 905 090,00 \$

Date de l'émission	Type de titre	Nombre de titres émis	Prix par titre	Total des fonds reçus
18/08/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	25 139,6649	12,53 \$	315 000,00 \$
25/08/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	141 819,6327	12,53 \$	1 777 000,00 \$
03/09/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	84 818,2753	12,53 \$	1 062 765,00 \$
08/09/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	15 289,1796	12,54 \$	191 690,00 \$
15/09/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	24 739,7395	12,54 \$	310 210,00 \$
22/09/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	12 188,9953	12,54 \$	152 850,00 \$
25/09/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	40 709,7289	12,54 \$	510 500,00 \$
30/09/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	73 532,695	12,54 \$	922 100,00 \$
02/10/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	9 361,244	12,54 \$	117 390,00 \$
06/10/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	597,6096	12,55 \$	7 500,00 \$
14/10/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	20 043,8246	12,55 \$	251 550,00 \$
20/10/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	13 476,8127	12,55 \$	169 134,00 \$
27/10/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	37 641,434	12,55 \$	472 400,00 \$
03/11/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	38 357,7689	12,55 \$	481 390,00 \$
10/11/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	9 364,6048	12,55 \$	117 569,18 \$
17/11/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	3 527,0701	12,56 \$	44 300,00 \$
01/12/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	13 001,5925	12,56 \$	163 300,00 \$
08/12/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	18 562,1018	12,56 \$	233 140,00 \$
15/12/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	33 323,1799	12,56 \$	418 539,14 \$
30/12/2025	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	26 201,433	12,56 \$	329 090,00 \$
12/01/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	7 082,4044	12,56 \$	88 955,00 \$
19/01/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	24 027,8661	12,56 \$	301 790,00 \$
26/01/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	15 246,8152	12,56 \$	191 500,00 \$
02/02/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	17 085,9875	12,56 \$	214 600,00 \$
09/02/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	55 206,2102	12,56 \$	693 390,00 \$
25/02/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	34 609,628	12,56 \$	434 696,93 \$
02/03/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	27 428,3439	12,56 \$	344 500,00 \$
09/03/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	49 633,7578	12,56 \$	623 400,00 \$
13/03/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	13 404,4587	12,56 \$	168 360,00 \$
30/03/2026	Part de fiducie de catégorie « IS1 »	67 806,5282	12,56 \$	851 650,00 \$

**Remarques :**

- (1) Dans les 6 mois précédant la date des présentes, la fiducie a émis les parts suivantes en vertu du RRD : 521 079,1433 parts de fiducie de catégorie A, 13 928,1691 parts de fiducie de catégorie B, 68 801,201 parts de fiducie de catégorie C, aucune part de fiducie de catégorie E, 477 841,245 parts de fiducie de catégorie F et 269 270,078 parts de fiducie de catégorie IS1. Les porteurs de parts de fiducie inscrits au régime RRD reçoivent des parts de fiducie supplémentaires en prime qui équivalent à 2 % des distributions réinvesties dans le cadre du régime RRD.

### **MODALITÉS DES PARTS DE FIDUCIE**

Les parts de fiducie ont les droits, privilèges, restrictions et conditions qui leur sont attribués par la Déclaration de fiducie, y compris ce qui suit :

## **Droit de vote**

Les porteurs de parts de fiducie peuvent participer et voter à toutes les assemblées des porteurs de parts votantes où toutes les catégories de parts de fiducie ont droit de vote et chaque part de fiducie donnera droit au porteur de celle-ci à un (1) vote à cette assemblée. Les porteurs de parts votantes spéciales pourront être avisés, assister et participer aux assemblées de toutes les catégories de parts de fiducie. Les porteurs d'une catégorie de parts de fiducie peuvent participer et voter à toutes les assemblées de cette catégorie de parts de fiducie et chaque part de fiducie donnera droit au porteur de celle-ci à un (1) vote à cette assemblée. Les porteurs de parts votantes spéciales n'auront aucun droit d'être avisés, d'assister ou de participer à des assemblées d'une catégorie de parts de fiducie.

## **Rachat des parts de fiducie**

Chaque porteur de parts de fiducie a le droit d'exiger le rachat par la fiducie, de temps à autre à la demande du porteur de parts de fiducie, la totalité ou une partie des parts de fiducie enregistrées au nom du porteur de parts de fiducie aux prix déterminés et payables conformément à la Déclaration de fiducie. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* » et « *Options d'achat* ». Pour obtenir des renseignements sur les rachats historiques de la fiducie, voir l'*Annexe « D » – Rachats historiques*.

## **Politique de distribution**

La Déclaration de fiducie stipule que la fiducie peut distribuer aux porteurs de parts de fiducie, à chacune des dates de distribution ou autour de celles-ci, un pourcentage du bénéfice distribuable de la fiducie (autre que les gains en capital, sur lesquels l'impôt peut être recouvrable par la fiducie) pour la période de distribution alors clôturée, ainsi que tout autre montant (p. ex., rendement sur capital), comme déterminé par les fiduciaires à leur discrétion. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Politique de distribution* ».

## **Politique d'évaluation**

La Déclaration de fiducie stipule que la valeur marchande doit être déterminée par les fiduciaires, à leur seule discrétion, au moins une fois par an ou plus fréquemment, comme déterminé par les fiduciaires. Les fiduciaires ont adopté une politique d'évaluation qui prévoit que la valeur marchande sera déterminée mensuellement conformément à la méthode d'évaluation énoncée ci-dessous, une méthode que les fiduciaires peuvent, à leur seule discrétion et sans avis ni approbation des porteurs de parts de fiducie, modifier de temps à autre d'une façon conforme aux pratiques du marché.

## **Évaluation des immeubles de placement**

La valeur marchande est largement déterminée par la valeur des immeubles de placement de la fiducie détenus par la société en commandite. Pour évaluer les immeubles de placement, un modèle de juste valeur sera utilisé conformément à la norme IAS 40 – Immeubles de placement. Dans la norme IAS 40, un immeuble de placement est défini comme un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital, ou les deux, et est initialement comptabilisé au coût, y compris les coûts de transaction connexes. Après l'évaluation initiale, les immeubles de placement sont évalués à leur juste valeur qui reflète les conditions du marché à la date du bilan. La fiducie exerce son jugement pour déterminer si l'acquisition d'un bien immobilier individuel peut être considérée comme un regroupement d'entreprises

conformément à la norme IFRS 3 ou comme une acquisition d'actifs. Les coûts d'opération (y compris les commissions, les droits de cession immobilière, les évaluations, les honoraires juridiques et les rapports d'inspection de tiers associés à un achat) liés aux acquisitions de biens immobiliers qui ne sont pas considérées comme des regroupements d'entreprises sont capitalisés conformément à la norme IAS 40. Les coûts d'opération sont comptabilisés conformément à la norme IFRS 3 lorsque ces acquisitions sont considérées comme des regroupements d'entreprises.

La juste valeur des immeubles de placement est déterminée à l'aide d'un cadre d'évaluation élaboré par des évaluateurs externes indépendants qui détiennent une certification de l'Institut canadien des évaluateurs, en collaboration avec l'équipe d'évaluation interne d'Equiton et le gestionnaire des actifs (collectivement, les « **évaluateurs** »). Les évaluateurs procèdent à une évaluation annuelle de chaque bien d'investissement, généralement effectuée à la date anniversaire de l'acquisition ou à la fin de l'année, à l'issue de la première année d'acquisition. Les évaluateurs utilisent les approches suivantes pour déterminer la juste valeur : (a) la méthode du coût, qui est basée sur l'estimation du coût de remplacement ou de reproduction des améliorations, moins la perte de valeur due à toutes les formes de dépréciation, plus la valeur estimée du site; (b) la méthode de comparaison des ventes, qui consiste à estimer la valeur en comparant les prix récents de propriétés semblables dans des zones de marché semblables; et (c) une méthode d'incorporation dans le coût des actifs directe qui est basée sur la conversion du potentiel de bénéfices normalisés actuels et futurs directement en une expression de la valeur marchande.

Les immeubles de placement font l'objet d'une évaluation externe, effectuée par rotation, par des évaluateurs externes indépendants et qualifiés, certifiés par l'Institut canadien des évaluateurs. Pour les biens immobiliers n'ayant pas fait l'objet d'une évaluation externe au cours d'une année civile donnée, les justes valeurs sont déterminées en interne à l'aide de techniques d'évaluation conformes à celles appliquées par les évaluateurs externes. Les évaluateurs utiliseront les éléments suivants pour déterminer la juste valeur : (a) la détermination des taux de capitalisation qui seraient utilisés pour évaluer les propriétés, sur la base de données de marché; (b) des tableaux de ventes comparables et des informations pertinentes sur le marché; (c) une détermination des hypothèses appropriées de « compensation » et de normalisation standard de l'industrie utilisées dans le calcul du revenu net d'exploitation; et (d) un examen du cadre d'évaluation pour déterminer si des changements ou des mises à jour sont nécessaires.

Les vérificateurs sont responsables de : (a) examiner le cadre d'évaluation afin de déterminer si des modifications ou des mises à jour sont nécessaires; (b) évaluer le travail des évaluateurs, y compris les hypothèses et les comparaisons avec le marché; (c) examiner les contrôles sur les données sous-jacentes fournies aux évaluateurs par le système comptable de la fiducie; (d) examiner le rapport de « juste valeur » préparé par les évaluateurs; et (e) examiner, pour les états financiers vérifiés de fin d'année, le caractère raisonnable, la conformité au cadre d'évaluation et la conformité avec IAS 40 des valeurs résultantes.

L'équipe d'évaluation interne d'Equiton est chargée, sur une base trimestrielle et annuelle : (a) de recueillir les données spécifiques aux propriétés requises dans le cadre du processus d'évaluation, en utilisant des techniques d'évaluation conformes à celles appliquées par les évaluateurs externes; (b) d'examiner le processus d'évaluation afin de déterminer si des modifications ou des mises à jour sont nécessaires; (c) de saisir les taux de capitalisation, les compensations et les hypothèses de normalisation; et (d) de remettre le processus d'évaluation terminé aux vérificateurs à la fin de l'année pour l'achèvement de la vérification des états financiers.

Les immeubles de placement qui ont été éliminés ou retirés définitivement du portefeuille immobilier ne seront pas inclus dans le processus de détermination de la juste valeur. Les gains ou pertes sur la disposition des immeubles de placement sont comptabilisés dans le compte de résultat de l'année de disposition.

#### *Calcul de la valeur marchande*

La valeur marchande est calculée mensuellement, sur la base des valeurs comptables de l'état de la situation financière selon les normes IFRS, majorées de certains ajustements. La valeur de marché peut changer au cours d'un trimestre ou à la fin du trimestre si des changements importants ou des considérations pourraient avoir un impact sur la valeur de marché, y compris, mais sans s'y limiter, des changements dans les taux de capitalisation, les acquisitions, les cessions et les profits ou pertes, réalisés ou non, au sein du portefeuille de placements.

La valeur marchande par part de fiducie est calculée en additionnant les actifs de l'état de la situation financière selon les normes IFRS, en soustrayant les passifs de l'état de la situation financière selon les normes IFRS, en ajoutant ou en soustrayant les ajustements non-IFRS appropriés et en divisant par le nombre total de parts de fiducie en circulation. Les rajustements non-IFRS comprennent, sans s'y limiter, les éléments suivants : (a) la capitalisation de certaines dépenses, dont les avantages s'accumulent sur une longue période et devraient être répartis entre les porteurs de parts de fiducie existants, restants et entrants, mais qui peuvent être amorties ou effectivement amorties selon les normes IFRS ou lorsque la valeur de ces dépenses n'est pas encore reflétée, en tout ou en partie, dans l'évaluation du portefeuille de placements en raison de délais, le cas échéant; (b) les primes du portefeuille, le cas échéant; (c) les rajustements du portefeuille entre les trimestres, le cas échéant; et (d) les rajustements discrétionnaires, le cas échéant. Le calcul de la valeur marchande sous-entend des estimations, des hypothèses et des jugements critiques dans le cadre du processus.

La valeur marchande est actuellement déterminée mensuellement selon la méthodologie ci-dessus et approuvée par les fiduciaires. Elle est annoncée par la fiducie et entre en vigueur le premier jour de chaque mois pour être utilisée, entre autres, dans le traitement des rachats, des nouvelles souscriptions, des états financiers de la fiducie, des relevés de compte des porteurs de parts de fiducie et des documents de marketing, y compris les feuillets d'information sur le fonds. Elle est également publiée sur le site Web du gestionnaire des actifs.

### **PROCÉDURE DE SOUSCRIPTION**

Les souscripteurs souhaitant souscrire des parts de fiducie devront signer une convention de souscription (la « **Convention de souscription** ») avec la fiducie qui renfermera, entre autres, des représentations, garanties et engagements par le souscripteur qu'il est dûment autorisé d'acheter les parts de fiducie, qu'il achète les parts de fiducie à titre d'investissement pour son propre compte et non pour la revente, portant sur son statut de société ou autre pour acheter les parts de fiducie, et que la fiducie compte sur une exonération des exigences de fournir au souscripteur un prospectus et que, découlant de l'acquisition des titres en vertu d'une dispense de prospectus, quelques protections, droits et recours en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, y compris des droits légaux de résiliation ou de dommages, ne seront pas à la disposition du souscripteur.

Le montant minimum de souscription pour les parts de fiducie de catégorie A, les parts de fiducie de catégorie E et les parts de fiducie de catégorie F est de 25 000 \$ par souscription; le montant minimum de souscription pour les parts de fiducie de catégorie C correspond au montant

d'investissement minimum de catégorie C; et le montant minimum de souscription pour les parts de fiducie de catégorie I correspond au montant d'investissement minimum de catégorie I. Toutefois, le montant de souscription minimale peut être annulé par les fiduciaires de temps à autre, ce qui est énoncé dans la ou les conventions de souscription conclues entre le souscripteur et la fiducie.

On se reporte à la Convention de souscription qui accompagne la présente notice d'offre pour les dispositions de ces représentations, garanties et engagements.

Afin de souscrire des parts de fiducie, un souscripteur doit remplir, signer et livrer la documentation suivante au placeur pour compte Equiton, Equiton Capital inc., 1111, boulevard International, bureau 500, Burlington (Ontario) L7L 6W1 :

- (a) un (1) exemplaire signé de la Convention de souscription (y compris toutes les annexes applicables) qui accompagne la présente notice d'offre;
- (b) un chèque certifié, une traite bancaire ou un dépôt direct d'un montant égal au montant intégral du prix de souscription des parts, payable à : « **Fiducie de revenu résidentiel Equiton** », ou autrement demandé par la fiducie; et
- (c) tout autre document jugé nécessaire par la fiducie, le placeur pour compte Equiton ou les autres agents de placement pour se conformer aux lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables.

Sous réserve des lois sur les valeurs immobilières applicables et le droit de résolution de deux jours du souscripteur, une souscription de parts de fiducie, attestée par une Convention de souscription dûment complétée livrée à la fiducie, sera irrévocable par le souscripteur. Voir « *Droits d'action du souscripteur* ».

**Les souscripteurs ne recevront pas de certificats physiques représentant les parts de fiducie.** Sauf à la demande expresse d'un souscripteur approuvée par la fiducie à sa seule discrétion, l'enregistrement des parts de fiducie a lieu électroniquement par un système d'inscription en compte. Un acheteur de parts de fiducie (sous réserve de certaines exceptions) recevra uniquement une confirmation de la part du service de compte par lequel les parts de fiducie sont achetées.

**Vous devez examiner avec soin les dispositions de la Convention de souscription qui accompagne la présente notice d'offre pour des renseignements plus détaillés portant sur vos droits et obligations et ceux de la fiducie.** La signature et la livraison de la Convention de souscription vous lie à ses dispositions, qu'elle soit exécutée par vous ou par un mandataire en votre nom. Vous devez consulter vos propres conseillers professionnels. Voir « *Facteurs de risque* ».

La contrepartie offerte par chaque souscripteur sera détenue en fiducie pendant une période de deux (2) jours au cours de laquelle le souscripteur peut demander le retour de la contrepartie présentée en émettant un avis à la fiducie au plus tard à minuit le deuxième (2<sup>e</sup>) jour ouvrable après le jour où le souscripteur a signé la Convention de souscription.

Les souscriptions de parts de fiducie seront reçues, sous réserve de rejet et d'attribution, en tout ou en partie, et sous réserve du droit de la fiducie ou du placeur pour compte Equiton ou d'autres agents de placement, le cas échéant, de fermer les livres de souscription à tout moment, sans

avis. La fiducie se réserve le droit, à sa seule discrétion, de refuser une souscription. Si une souscription de parts de fiducie n'est pas acceptée, tous les produits de souscription, sans intérêts, seront retournés dans les meilleurs délais au souscripteur.

La fiducie peut refuser une souscription soumise par un souscripteur potentiel qui est, ou qui agit au nom d'une personne physique qui aura la propriété véritable dans les parts de fiducie étant souscrites et qui est un non-résident ou une personne ou une société de personnes, une participation dans laquelle est un « abri fiscal déterminé » ou qui achèterait les parts de fiducie comme un « abri fiscal déterminé » aux fins de la Loi de l'impôt, ou une personne ou une société de personnes qui ferait en sorte que la société en commandite serait une « société de personnes intermédiaire de placement déterminée » au sens de la Loi de l'impôt. La fiducie peut exiger des souscripteurs potentiels de lui fournir une preuve raisonnablement satisfaisante que ces souscripteurs, ou les personnes qui auront la propriété véritable dans les parts de fiducie étant souscrites, ne font pas partie de ces catégories.

La clôture de l'offre peut avoir lieu périodiquement, comme convenu par la fiducie, le placeur pour compte Equiton ou d'autres agents de placement, le cas échéant, et le souscripteur.

### OPTIONS D'ACHAT

Dans le cadre de l'offre, la fiducie propose des parts de fiducie de catégorie A, des parts de fiducie de catégorie C, des parts de fiducie de catégorie E, des parts de fiducie de catégorie F et des parts de fiducie de catégorie I. Les différences entre chaque catégorie de parts de fiducie résident dans l'attribution de frais et de charges distincts, ainsi que dans l'application d'une déduction au rachat différente lors de la demande de rachat; ces différences sont résumées comme suit :

Catégorie	Souscription minimale <sup>(1)</sup>	Type d'investisseur/ canal de vente <sup>(2)</sup>	Commission sur la vente	Commission de suivi annuelle continue	Frais d'opération à court terme <sup>(3)</sup>
A L'option à frais réduits	25 000 \$	Placeur pour compte Equiton ou courtier inscrit agissant à titre de sous-placeur pour compte	Jusqu'à 7,0 % du prix de souscription <sup>(4)</sup>	0,75 % du prix de souscription (tant que le souscripteur demeure porteur de parts de fiducie de catégorie A)	<i>Au cours de la 1<sup>re</sup> période de 18 mois :</i> montant de la commission sur la vente versée, majoré de 2,0 %;  <i>Au cours de la 2<sup>e</sup> période de 18 mois :</i> montant de la commission sur la vente versée;  <i>Par la suite :</i> aucuns

A	L'option à frais d'acquisition initiaux	25 000 \$	Placeur pour compte Equiton ou courtier inscrit agissant à titre de sous-placeur pour compte	Le placeur pour compte Equiton ou le sous-placeur pour compte Equiton négocie une commission (le cas échéant) que le souscripteur paie directement	1,0 % du prix de souscription (tant que le souscripteur demeure porteur de parts de fiducie de catégorie A)	<i>Dans les 6 premiers mois :</i> 3,0 %; <i>Par la suite :</i> aucuns
C	Le montant minimum d'investissement pour la catégorie C		Placeur pour compte Equiton ou courtier inscrit agissant à titre de sous-placeur pour compte	Jusqu'à 1,0 % du prix de souscription <sup>(4)</sup>	Aucune	<i>Dans la 1<sup>re</sup> année :</i> 3,0 %; <i>Dans la 2<sup>e</sup> année :</i> 2,0 %; <i>Par la suite :</i> aucuns
E	25 000 \$		Émis à des fonds, produits ou entités gérés par le gestionnaire ou ses affiliés	Aucune	Aucune	Aucuns
F	25 000 \$ <sup>(5)</sup>		Comptes à frais fixes <sup>(6)</sup>	Aucune	Aucune	<i>Dans les 6 premiers mois :</i> 3,0 %; <i>Par la suite :</i> aucuns
I	Le montant minimum d'investissement pour la catégorie I		Investisseurs institutionnels	Déterminé sur la base d'une négociation et d'un accord entre un souscripteur et les fiduciaires		

Remarques :

- (1) Peut être levée par les fiduciaires, à leur seule discrétion.
- (2) La fiducie paiera : les coûts de gros au placeur pour compte Equiton de 1,25 % du produit brut de l'offre, des frais de courtier de 1,5 % du produit brut de l'offre au placeur pour compte Equiton et aux agents de placement, sur la base des ventes réalisées respectivement par le placeur pour compte Equiton et les agents de placement, ainsi que des honoraires du placeur pour compte principal pouvant atteindre 0,5 % du produit brut de l'offre, versés au placeur pour compte Equiton et à tout placeur pour compte principal désigné par le placeur pour compte Equiton.
- (3) Compensation avec le montant de rachat payable.
- (4) Peut être modifié de temps à autre par les fiduciaires.
- (5) La fiducie permet les placements de gestionnaires de portefeuille qui sont inférieurs au montant de souscription minimale indiqué, et ce, pour des motifs liés aux répartitions de portefeuille des clients.
- (6) Certains investisseurs peuvent avoir le droit d'acheter des parts de fiducie de série F directement auprès de la fiducie.

### **Parts de fiducie de catégorie F**

Les conseillers en placement ou les souscripteurs qui achètent ou ont acheté des parts de fiducie de catégorie F pour un montant total égal à 5 000 000 \$ ou tout autre montant que les fiduciaires pourraient déterminer de temps à autre, auront la faculté, sous réserve du consentement des fiduciaires, de reclasser ces parts de fiducie de catégorie F en un nombre de parts de fiducie de catégorie I dont la valeur liquidative globale est égale à la valeur liquidative globale des parts de fiducie de catégorie F ainsi reclassées à la date du reclassement.

Si, à la suite d'une telle redésignation, le montant global des investissements en parts de fiducie de catégorie I tombe en deçà du seuil déterminé par les fiduciaires à leur entière discrétion, alors lesdites parts de catégorie I seront redésignées en parts de fiducie de catégorie F. Les porteurs de parts de fiducie de catégorie F doivent consulter leurs propres conseillers fiscaux avant de désigner à nouveau leurs parts de fiducie de catégorie F en parts de fiducie de catégorie I.

### **CERTAINES INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES**

Le résumé suivant a été fourni par Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l., conseiller juridique de la fiducie, et décrit, en date des présentes, les incidences fiscales fédérales canadiennes généralement applicables en vertu de la Loi de l'impôt à l'acquisition, à la détention et à la disposition de parts de fiducie acquises dans le cadre de l'offre par un porteur de parts de fiducie qui, à tout moment pertinent, aux fins de la Loi de l'impôt, est (ou est présumé être) un résident du Canada, agit sans lien de dépendance avec la fiducie et ses sociétés affiliées, n'est pas affilié à la fiducie ou à l'une de ses sociétés affiliées et détient des parts de fiducie en tant qu'immobilisations. En général, les parts de fiducie seront considérées en tant qu'immobilisations d'un porteur de parts de fiducie à condition que le porteur de parts de fiducie ne détienne pas les parts de fiducie dans le cadre de l'exploitation d'une entreprise et qu'il ne les ait pas acquises dans une ou plusieurs transactions considérées comme des affaires de nature commerciale. Certains porteurs de parts de fiducie qui ne seraient pas autrement considérés comme détenant leurs parts de fiducie en tant qu'immobilisations peuvent, dans certains cas, avoir le droit de faire le choix irrévocable permis par le paragraphe 39(4) de la Loi de l'impôt, d'avoir leurs parts de fiducie et tout autre « titre canadien » (comme le définit la Loi de l'impôt) détenus au cours de l'année d'imposition du choix et de chaque année d'imposition subséquente, réputés être des immobilisations. Ces porteurs de parts de fiducie devraient consulter leurs propres conseillers fiscaux pour savoir si un tel choix est à leur disposition et souhaitable dans leur situation particulière.

Ce résumé ne s'applique pas à un porteur de parts de fiducie : (i) qui est une « institution financière » aux fins des règles « d'évaluation à la valeur du marché » de la Loi de l'impôt, (ii) qui est une « institution financière déterminée » telle que définie par la Loi de l'impôt, (iii) une participation dans laquelle est un « abri fiscal déterminé » tel que défini par la Loi de l'impôt, (iv) qui a conclu ou conclura un « contrat dérivé à terme » (tel que défini par la Loi de l'impôt) quant aux parts de fiducie, (v) qui présente ses « résultats fiscaux canadiens » (tel que défini par la Loi de l'impôt) dans une devise autre que le dollar canadien, (vi) qui détient ou détiendra plus d'une catégorie de parts de fiducie à tout moment particulier, ou (vii) qui est une société en commandite. Un tel porteur de parts de fiducie devrait consulter son propre conseiller fiscal pour déterminer les incidences fiscales de l'acquisition, de la détention et de la disposition des parts de fiducie acquises en vertu de l'offre. De plus, ce résumé ne traite pas de la déductibilité des intérêts d'un investisseur qui a emprunté de l'argent pour acquérir des parts de fiducie en vertu de l'offre.

Ce résumé se base sur les faits stipulés à la présente notice d'offre, certaines représentations factuelles énoncées dans un certificat signé par un cadre de la fiducie et fournies au conseiller juridique, en vertu des dispositions de la Loi de l'impôt et ses règlements (les « **règlements** ») en vigueur à la date des présentes, les propositions précises pour modifier la Loi de l'impôt et les règlements (les « **propositions fiscales** ») annoncées au public par ou au nom du ministre des Finances (Canada) avant la date des présentes, et la compréhension du conseiller des politiques administratives et pratiques de cotisation actuelles de l'Agence du revenu du Canada (« **ARC** ») rendues accessibles au public par écrit avant la date des présentes. Ce résumé suppose que les propositions fiscales seront adoptées comme proposées, mais il ne peut pas être garanti que les propositions fiscales seront adoptées sous leur forme actuelle, ou pas du tout. Il ne tient pas compte ni ne prévoit autrement des changements à la loi ou aux politiques administratives et aux pratiques de cotisation actuelles de l'ARC, que ce soit par décision ou action législative, gouvernementale ou judiciaire, et ne tient pas compte des lois ou considérations fiscales fédérales, provinciales, territoriales ou étrangères, qui peuvent différer considérablement de celles décrites dans la présente notice d'offre. Une modification de la Loi de l'impôt ou des propositions fiscales pourrait sensiblement modifier le statut fiscal de la fiducie ou les incidences fiscales de l'investissement en parts de fiducie.

**Ce résumé décrit les principales incidences fiscales fédérales canadiennes généralement applicables à une acquisition de parts de fiducie en vertu de l'offre et à la détention ou à la disposition de parts de fiducie. Les incidences fiscales sur l'acquisition, la détention ou la disposition de parts de fiducie varieront en fonction des circonstances particulières des porteurs de parts de fiducie, y compris la province ou le territoire, ou les provinces ou territoires, où le porteur de parts de fiducie habite ou exploite des activités. Par conséquent, ce résumé est de nature générale seulement et ne vise pas à offrir des conseils juridiques ou fiscaux à un porteur de parts de fiducie potentiel. Les investisseurs devraient consulter leurs propres conseillers fiscaux pour obtenir des conseils en matière des incidences fiscales du placement, de l'acquisition, de la détention ou de la disposition de parts de fiducie pour leur situation particulière.**

### ***Statut de la fiducie***

#### *Admissibilité à titre de fiducie de fonds commun de placement*

Ce résumé présume que la fiducie est admissible, et continuera d'être admissible en tout temps, à titre de « fiducie de fonds commun de placement » au sens de la Loi de l'impôt. Pour être admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement, la fiducie doit notamment être une « fiducie d'investissement à participation unitaire » au sens de la Loi de l'impôt, ce qui exige généralement que les parts émises de la fiducie comprennent des parts assorties de conditions obligeant la fiducie à accepter, à la demande du porteur de celles-ci et aux prix déterminés et payables conformément à ces conditions, la remise de ces parts, et que la juste valeur marchande de ces parts ne soit pas inférieure à 95 % de la juste valeur marchande de toutes les parts émises, ne doit pas être établie ou maintenue principalement au profit de non-résidents du Canada, doit limiter ses activités à : (i) l'investissement de ses fonds dans des biens (autres que des biens immobiliers ou une participation dans des biens immobiliers, ou du capital immobilier ou un capital immobilier ou un intérêt dans un capital immobilier), (ii) l'acquisition, la détention, l'entretien, l'amélioration, la location ou la gestion de tout bien immobilier (ou d'une participation dans un bien immobilier) ou tout capital immobilier (ou intérêt dans un capital immobilier) qui est une immobilisation de la fiducie, ou (iii) toute combinaison des activités décrites en (i) et (ii), et doit compter au moins 150 porteurs de parts de fiducie détenant chacun au moins 100 parts de fiducie d'une catégorie donnée qui sont admissibles à la distribution au public et dont la juste

valeur marchande totale n'est pas inférieure à 500 \$ (les « **exigences minimales de distribution** »). À cet égard, un agent de la fiducie a avisé les conseillers juridiques (i) que les fiduciaires ont l'intention de faire en sorte que la fiducie soit admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement pendant toute la durée de vie de la fiducie, (ii) que l'engagement de la fiducie respecte et continuera de respecter les restrictions applicables aux fiducies de fonds de placement, et (iii) qu'il n'y a pas lieu de croire que la fiducie ne respectera pas les exigences minimales de la distribution ci-dessus à tout moment pertinent.

Si la fiducie n'est pas admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement à tout moment particulier, les incidences fiscales fédérales canadiennes décrites ci-dessous seraient, à certains égards, matériellement différentes.

### *Les règles EIPD*

Ce résumé est fondé sur l'hypothèse que la fiducie ne sera pas assujettie à l'impôt applicable aux fiducies EIPD définies dans les règles applicables aux fiducies EIPD et aux sociétés de personnes intermédiaires de placement déterminées, chacune étant définie dans la Loi de l'impôt (les « **règles EIPD** ») et que la société en commandite et toute autre filiale dans laquelle la fiducie détient une participation directe ou indirecte ne seront pas non plus soumises aux règles EIPD.

Les règles EIPD imposent certains revenus d'une fiducie cotée ou négociée en bourse distribués à ses investisseurs et certains revenus d'une société de personnes cotée ou négociée en bourse comme si le revenu avait été généré par une société canadienne imposable et distribué sous forme de dividendes à ses actionnaires. Ces règles s'appliquent uniquement aux « fiducies EIPD », aux « sociétés de personnes intermédiaires de placement déterminées » et à leurs investisseurs.

Les règles EIPD s'appliquent à une fiducie ou à une société en commandite dont les intérêts sont cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché public si la fiducie ou la société en commandite détient un ou plusieurs « biens hors portefeuille », sauf si, dans le cas d'une fiducie, celle-ci est considérée comme une « fiducie de placement immobilier » aux fins de la Loi de l'impôt. Les biens qui ne font pas partie du portefeuille comprennent généralement certains investissements dans des biens immobiliers situés au Canada, des biens utilisés dans le cadre de l'exploitation d'une entreprise au Canada et certains investissements dans des sociétés et des fiducies résidant au Canada, ainsi que dans des sociétés en commandite ayant des liens précis avec le Canada. La fiducie ne s'attend pas à ce que les parts de fiducie ou toute participation dans la fiducie, la société en commandite ou toute autre filiale soient cotées ou négociées en bourse ou sur un autre marché public aux fins des règles EIPD. Toutefois, si des placements dans la fiducie, la société en commandite ou toute autre filiale devaient être cotés ou négociés en bourse, rien ne garantit que la fiducie, la société en commandite ou une autre filiale ne sera pas assujettie aux règles EIPD, auquel cas, certaines incidences fiscales décrites ci-dessous seraient, à certains égards, sensiblement différentes.

### *Imposition de la fiducie*

L'année d'imposition de la fiducie est généralement l'année civile. Dans chaque année d'imposition, la fiducie sera généralement assujettie à l'impôt en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt sur son revenu pour l'année, y compris les gains en capital nets réalisés imposables pour cette année et sa part allouée de revenus de chaque source de la société en commandite (ou toute autre filiale qui est une société en commandite) pour son exercice financier se terminant dans l'année d'imposition donnée ou coïncidant avec celle-ci, moins la partie déduite

par la fiducie à l'égard des montants payés ou payables, ou réputés payés ou payables, dans l'année aux porteurs de parts de fiducie. Un montant sera considéré comme payable à un porteur de parts de fiducie dans une année d'imposition si le porteur de parts de fiducie a le droit de faire exécuter le paiement du montant dans cette année.

À la disposition ou à la disposition réputée d'une part SCS (y compris un rachat) par la fiducie, la fiducie réalisera généralement un gain en capital (ou une perte en capital) égal au montant par lequel le « produit de la disposition » de la fiducie (comme le définit la Loi de l'impôt) dépasse le (ou est inférieur au) total du prix de base rajusté de la participation de la fiducie dans la société en commandite qui peut raisonnablement être considéré comme attribuable à cette part SCS, ainsi que de tous frais de disposition raisonnables.

La fiducie ne sera généralement pas assujettie à l'impôt sur les montants reçus à titre de distributions de la société en commandite. Les distributions à la fiducie de la société en commandite entraîneront généralement une réduction du prix de base rajusté de la participation de la fiducie dans la société en commandite selon le montant de cette distribution. Le revenu attribué à la fiducie par la société en commandite pour un exercice financier de la société en commandite augmentera généralement le prix de base rajusté de la participation de la fiducie dans la société en commandite, et les pertes attribuées à la fiducie par la société en commandite qui ne sont pas limitées par l'application des règles « à risque » dans la Loi de l'impôt réduiront généralement le prix de base rajusté des intérêts de la fiducie dans la société en commandite, au début de l'exercice financier suivant. Si le prix de base rajusté de la participation de la fiducie dans la société en commandite à la fin d'un exercice financier de la société en commandite est un montant négatif, la fiducie sera réputée avoir réalisé un gain en capital égal à ce montant négatif pour son année d'imposition au cours de laquelle cet exercice se termine et le prix de base rajusté de la participation de la société en commandite sera augmenté de zéro.

Dans le calcul de son revenu aux fins de la Loi de l'impôt, la fiducie peut déduire des frais administratifs raisonnables et d'autres dépenses raisonnables qu'elle a engagées en vue de tirer un revenu. La fiducie peut également déduire de son revenu pour un an une partie des dépenses raisonnables engagées par la fiducie dans le cadre de l'émission de parts de fiducie. La partie des frais d'émission déductibles par la fiducie au cours d'une année d'imposition représente 20 % du total des frais d'émission, au prorata lorsque l'année d'imposition de la fiducie est inférieure à 365 jours. Les pertes subies par la fiducie (y compris les pertes attribuées à la fiducie par la société en commandite et pouvant être déduites par la fiducie) ne peuvent pas être attribuées aux porteurs de parts de fiducie, mais peuvent généralement être reportées et déduites dans le calcul du revenu imposable de la fiducie au cours des années à venir conformément aux règles et restrictions détaillées de la Loi de l'impôt.

Certaines règles de la Loi de l'impôt (les « **règles RDEIF** ») visent, le cas échéant, à limiter la déductibilité des dépenses d'intérêts et de financement dans certaines circonstances, y compris le calcul du revenu ou des pertes d'une fiducie aux fins de la Loi de l'impôt. Si les règles RDEIF devaient s'appliquer à la fiducie, le montant des dépenses d'intérêts et de financement autrement déductibles par la fiducie pourrait être réduit et la composante imposable des distributions de la fiducie aux porteurs de parts de fiducie pourrait être augmentée en conséquence. Un responsable de la fiducie a informé les conseillers juridiques que la fiducie ne s'attend pas à ce que les règles RDEIF aient un impact négatif sur la fiducie ou sur les porteurs de parts de la fiducie (en ce qui concerne leur investissement dans la fiducie), mais il ne peut y avoir aucune garantie à cet égard.

La Déclaration de fiducie prévoit généralement que le revenu imposable de la fiducie (y compris les gains en capital nets imposables) nécessaire pour garantir que la fiducie ne sera pas tenue

de payer un impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt pour une année donnée sera payable le dernier jour de cette année aux personnes qui sont des porteurs de parts de fiducie à cette date. Un agent de la fiducie a avisé les conseillers juridiques qu'elle a l'intention de déduire, aux fins de la Loi de l'impôt, le montant du revenu de la fiducie payé ou payable en espèces ou en parts de fiducie aux porteurs de parts de fiducie (sauf les distributions de primes versées en vertu du RRD) pour chaque année d'imposition, dans la mesure nécessaire pour se conformer à cette exigence. Si cela est fait, la fiducie ne sera généralement pas assujettie à l'impôt non remboursable en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt au cours d'une année.

La fiducie pourra, pour chaque année d'imposition, réduire (ou recevoir un remboursement à cet égard) son passif, le cas échéant, pour l'impôt sur ses gains en capital nets réalisés imposables d'un montant déterminé en vertu de la Loi de l'impôt lors du rachat des parts de fiducie au cours de l'année (le « remboursement des gains en capital »). Dans certaines circonstances, le remboursement des gains en capital au cours d'une année d'imposition donnée peut ne pas compenser complètement l'obligation fiscale de la fiducie pour cette année d'imposition découlant du rachat des parts de fiducie. La Déclaration de fiducie prévoit que la totalité ou une partie des gains en capital réalisés par la fiducie à la suite de ces rachats peut, à la discrétion des fiduciaires, être considérée comme ayant été payée ou rendue payable au porteur de parts de fiducie qui effectue le rachat et, sous réserve de la règle ATR décrite ci-dessous, la partie imposable de ce gain en capital sera déductible par la fiducie dans le calcul de son revenu. La partie imposable de tout gain en capital ainsi désigné doit être incluse dans le revenu d'un porteur de parts de fiducie qui procède au rachat. La Loi de l'impôt comprend une disposition anti-évitement particulière (désignée aux présentes comme la « **règle ATR** ») en vertu de laquelle la fiducie n'aura généralement pas droit à une déduction dans le calcul de son revenu à l'égard des montants alloués aux porteurs de parts de fiducie à l'égard des gains en capital imposables dans la mesure où le montant ainsi attribué est supérieur au gain en capital imposable qui aurait autrement été réalisé par le porteur de parts de fiducie effectuant le rachat (comme déterminé par les fiduciaires en employant des moyens raisonnables pour obtenir les informations requises pour déterminer le coût des parts de fiducie des porteurs de parts de fiducie). Par conséquent, la composante imposable des distributions de la fiducie aux porteurs de parts de fiducie qui n'ont pas de droit de rachat peut être affectée négativement. Les fiduciaires ont l'intention, dans la mesure du possible, d'administrer le rachat des parts de fiducie de façon à ce qu'aucune déduction par la fiducie ne soit refusée en vertu de la règle ATR.

#### *Imposition de la société en commandite*

Chaque membre de la société en commandite, ou toute autre filiale de la fiducie qui est une société en commandite (y compris la fiducie en tant que membre de la société en commandite) devra inclure (ou aura le droit de déduire, sous réserve des règles « à risque ») dans le calcul de son revenu, sa part du revenu (ou de la perte) de chaque source d'une telle société en commandite pour l'année d'imposition donnée de cette société en commandite se terminant à, ou coïncidant avec, l'année d'imposition ou exercice financier, le cas échéant, si un tel revenu est effectivement distribué au membre au cours de l'année. À cette fin, le revenu ou la perte de la société en commandite (ou de toute autre filiale de la fiducie qui est une société en commandite) de chaque source sera calculé pour chaque exercice financier comme si cette société en commandite était une personne distincte habitant au Canada.

Dans le calcul du revenu ou des pertes de la société en commandite ou d'une autre filiale de la fiducie qui est une société en commandite, des déductions peuvent généralement être faites pour des dépenses administratives et autres engagées dans le but de générer un revenu d'entreprise

ou de biens dans la mesure où ils ne sont pas de nature capitalistique et n'excèdent pas un montant ou un intérêt raisonnable à l'égard de la dette d'une telle société en commandite engagé dans le but de gagner un revenu (sous réserve de l'alinéa suivant) et la déduction pour amortissement disponible.

Si les règles RDEIF devaient s'appliquer à la fiducie, celle-ci pourrait être tenue d'inclure un montant dans le calcul de son revenu au titre de la part qui lui est attribuée des dépenses d'intérêts et de financement déduites par la société en commandite (ou une autre filiale de la fiducie qui est une société en commandite), et la composante imposable des distributions de la fiducie aux porteurs de parts de fiducie pourrait être augmentée en conséquence. Voir l'analyse des règles RDEIF ci-dessus dans la section « *Imposition de la fiducie* ».

Le revenu ou la perte de la société en commandite ou d'une autre filiale de la fiducie qui est une société en commandite de chaque source pour un exercice financier sera attribué aux membres de cette société en commandite (y compris la fiducie en tant que membre de la société en commandite) sur la base de leurs parts respectives de ces revenus ou pertes comme prévu dans l'entente de société en commandite applicable, sous réserve des règles en vertu de la Loi de l'impôt. Les distributions par une société en commandite à un commanditaire qui dépassent la part du revenu du commanditaire pour un exercice financier entraîneront généralement une réduction du prix de base rajusté de la participation du commanditaire dans la société en commandite selon le montant de cet excédent. Dans certaines circonstances, les distributions à un commanditaire qui entraîneraient autrement une réduction du prix de base rajusté de la participation du commanditaire dans la société en commandite pourraient entraîner un gain en capital réputé, comme décrit ci-dessus dans « *Imposition de la fiducie* ».

Si la société en commandite (ou toute autre filiale de la fiducie qui est une société en commandite) subit des pertes aux fins de la Loi de l'impôt, la capacité de la fiducie de déduire sa part allouée de ces pertes pourrait être limitée par les règles « à risque » de la Loi de l'impôt.

### ***Imposition des porteurs de parts de fiducie***

#### ***Distributions***

Sous réserve de l'application des règles EIPD évoquées ci-dessus, un porteur de parts de fiducie devra généralement inclure le revenu pour une année d'imposition donnée, la partie du revenu de fiducie et la partie imposable des gains en capital nets réalisés de la fiducie pour l'année d'imposition se terminant dans l'année d'imposition donnée du porteur de parts de fiducie ou coïncidant avec celle-ci, qui est payée ou payable ou réputée payée ou payable, au porteur de parts de fiducie au cours de l'année d'imposition donnée, si cette partie est reçue en espèces, en parts de fiducie supplémentaires ou autres. Aucune perte de la fiducie aux fins de la Loi de l'impôt ne peut être attribuée ou traitée comme une perte par la fiducie aux porteurs de parts de fiducie.

La partie non imposable des gains en capital nets réalisés de la fiducie, dont la partie imposable est désignée par la fiducie à l'égard du porteur de parts de fiducie, payée ou payable, ou réputée payée ou payable, à un porteur de parts de fiducie au cours d'une année d'imposition ne sera pas incluse dans le calcul du revenu du porteur de parts de fiducie pour l'année. Tout autre montant excédant le revenu de fiducie et les gains en capital nets réalisés de la fiducie payés ou payables, ou réputés payés ou payables, par la fiducie à un porteur de parts de fiducie au cours d'une année d'imposition, y compris toute distribution de prime réinvestie dans des parts de fiducie en vertu du RRD, n'est généralement pas tenu d'être inclus dans le revenu du porteur de parts de fiducie pour l'année. Un porteur de parts de fiducie devra réduire le prix de base rajusté

de ses parts de fiducie par la partie de tout montant (autre que les produits de la disposition relatifs au rachat des parts de fiducie et de la partie non imposable des gains en capital nets réalisés de la fiducie pour l'année, dont la partie imposable a été désignée par la fiducie à l'égard du porteur de parts de fiducie) payé ou payable au porteur de parts de fiducie par la fiducie qui n'était pas incluse dans le calcul du revenu du porteur de parts de fiducie. Dans la mesure où le prix de base rajusté d'une part de fiducie serait autrement inférieur à zéro, le montant négatif sera réputé être un gain en capital réalisé par le porteur de parts de fiducie provenant de la disposition de la part de fiducie et sera ajouté au prix de base rajusté de la fiducie afin qu'il soit remis à zéro. La composition des distributions versées par la fiducie, dont certaines parties peuvent être entièrement ou partiellement imposables ou non imposables, peut changer de temps à autre, ce qui pourrait avoir une incidence sur le rendement après impôt des porteurs de parts de fiducie.

À condition que des désignations appropriées soient faites par la fiducie, la partie imposable des gains en capital nets réalisés de la fiducie et les revenus de sources étrangères de la fiducie, payés ou payables à un porteur de parts de fiducie, garderont efficacement leur caractère et seront traités comme tel par le porteur de parts de fiducie en vertu de la Loi de l'impôt. Dans la mesure où des montants sont désignés comme revenus de source étrangère, la partie correspondante de l'« impôt sur le revenu des entreprises » et de l'« impôt sur le revenu ne provenant pas d'une entreprise » (chacun étant défini dans la Loi de l'impôt) considérée comme ayant été payée par la fiducie au titre de ces revenus de source étrangère sera réputée avoir été payée par le porteur de parts de la fiducie pour l'application des dispositions de la Loi de l'impôt sur le crédit pour impôt étranger.

#### *Dispositions des parts de fiducie*

À la disposition ou à la disposition réputée d'une part de fiducie (y compris un rachat), un porteur de parts de fiducie réalisera généralement un gain en capital (ou une perte en capital) égal au montant par lequel le « produit de la disposition » du porteur de parts de fiducie (comme défini dans la Loi de l'impôt) dépasse le (ou est inférieur au) total du prix de base rajusté de la part de fiducie et de tous les coûts raisonnables de la disposition. Le produit de disposition ne comprendra pas de montant payable par la fiducie devant être inclus dans le revenu du porteur de parts de fiducie (comme tout montant désigné comme payable par la fiducie à un porteur de parts de fiducie qui demande le rachat de ses parts à partir des gains en capital ou du revenu de la fiducie, compte tenu de la discussion ci-dessus concernant la règle ATR) ou la portion non imposable de tout gain en capital net réalisé de la fiducie payable au porteur de parts de fiducie, dont la portion imposable est désignée par la fiducie à l'égard du porteur de parts de fiducie.

Le prix de base rajusté d'une part de fiducie à un porteur de parts de fiducie inclura généralement tous les montants payés par le porteur de parts de fiducie pour la part de fiducie sous réserve de certains rajustements et peut être réduit par les distributions versées par la fiducie à un porteur de parts de fiducie, comme il est décrit ci-dessus. Le coût pour un porteur de parts de fiducie des parts de fiducie reçues à la place d'une distribution de bénéfice en espèces de la fiducie sera égal au montant de cette distribution qui satisfait par l'émission de ces parts de fiducie. Le coût des parts de fiducie acquises lors du réinvestissement des distributions aux termes du RRD correspondra au montant de ce réinvestissement. Aux fins de la détermination du prix de base rajusté d'une part de fiducie à un porteur de parts de fiducie, lors de l'acquisition d'une part de fiducie, le coût de la nouvelle part de fiducie sera calculé en moyenne avec le prix de base rajusté de toutes les parts de fiducie identiques détenues par le porteur de parts de fiducie en tant qu'immobilisation immédiatement avant cette acquisition. Il n'y aura généralement pas d'augmentation ou de diminution nette dans le prix de base rajusté agrégé des parts de fiducie d'un porteur de parts de fiducie à la suite de toute distribution de prime réinvestie

automatiquement dans des parts de fiducie en vertu du RRD (sauf dans la mesure où une telle distribution de prime entraîne un gain en capital réputé comme décrit ci-dessus). Cependant, le prix de base rajusté agrégé par part de fiducie des parts de fiducie des porteurs de parts de fiducie sera généralement réduit.

Un rachat de parts de fiducie en contrepartie d'espèces ou de billets de rachat sera une disposition de ces parts de fiducie pour un produit de disposition égal au montant de ces espèces ou la juste valeur marchande de ces billets de rachat, le cas échéant.

Les porteurs de parts de fiducie exerçant le droit de rachat réaliseront par conséquent un gain en capital (ou une perte en capital) si le produit de la disposition reçue dépasse le (ou est inférieur au) prix de base rajusté des parts de fiducie rachetées et tous les coûts raisonnables de la disposition. L'imposition des gains et des pertes en capital est décrite ci-dessous sous « *Imposition des gains et des pertes en capital* ».

Une consolidation de parts de fiducie à la suite d'une distribution versée en parts de fiducie ne sera pas considérée comme une disposition de parts de fiducie par les porteurs de parts de fiducie. Le prix de base rajusté agrégé à un porteur de parts de fiducie de toutes les parts de fiducie du porteur de parts de fiducie ne changera pas par suite de la consolidation des parts de fiducie; toutefois, le prix de base rajusté par part de fiducie augmentera.

#### *Nouvelle désignation des parts de fiducie*

Une nouvelle désignation de catégorie des parts de fiducie ne devrait pas, en soi, entraîner la cession des parts de fiducie d'un porteur de parts de fiducie. En règle générale, le prix de base rajusté agrégé d'un porteur de parts de fiducie relativement à ses parts de fiducie ne sera pas modifié par suite d'une nouvelle désignation.

#### *Impôt minimum de remplacement*

En termes généraux, le revenu net de la fiducie payé ou payable, ou réputé payé ou payable, à un porteur de parts de fiducie qui est une personne physique ou une fiducie (à l'exception de certains types de fiducies indiqués dans la Loi de l'impôt), qui est désigné comme des gains en capital nets imposables, et des gains en capital réalisés lors de la disposition de parts de fiducie par un tel porteur de parts de fiducie, peut augmenter la responsabilité du porteur de parts de fiducie en matière d'impôt minimum de remplacement en vertu de la Loi de l'impôt.

#### *Impôt remboursable*

Un porteur de parts de fiducie qui est tout au long d'une année d'imposition une « société privée sous contrôle canadien » ou qui est à tout moment de l'année d'imposition une « SPCC importante » (chacune étant définie dans la Loi de l'impôt) peut être tenu de payer un impôt supplémentaire (remboursable dans certaines circonstances) au titre de son « revenu de placement total » (défini dans la Loi de l'impôt) pour l'année, qui est généralement défini comme incluant les intérêts, la totalité ou la quasi-totalité des revenus et des gains en capital imposables payés ou payables, ou réputés payés ou payables, au porteur de parts de fiducie par la fiducie, et les gains en capital imposables réalisés lors de la cession de parts de fiducie par ce porteur de

parts de fiducie. Les porteurs de parts de fiducie qui sont des sociétés sont invités à consulter leurs propres conseillers fiscaux.

### *Imposition des gains et des pertes en capital*

La moitié de tout gain en capital (un « gain en capital imposable ») réalisé par un porteur de parts de fiducie lors d'une disposition ou d'une disposition réputée de parts de fiducie et la partie imposable de tout gain en capital net réalisé désignée par la fiducie à l'égard d'un porteur de parts de fiducie seront incluses dans le revenu à titre de gain en capital imposable. La moitié de toute perte en capital réalisée (une « perte en capital déductible ») par un porteur de parts de fiducie à la disposition ou à la disposition réputée des parts de fiducie peut généralement être déduite des gains en capital imposables d'un porteur de parts de fiducie dans l'année de disposition. Des pertes en capital déductibles réalisées en plus des gains en capital imposables au cours d'une année d'imposition donnée peuvent généralement être déduites des gains en capital imposables réalisés au cours des trois (3) années d'imposition précédentes ou au cours d'une année d'imposition subséquente, sous réserve des dispositions de la Loi de l'impôt et conformément à celles-ci.

### **Admissibilité à l'investissement par les régimes enregistrés**

À condition que la fiducie soit admissible à tout moment pertinent à titre de « fiducie de fonds commun de placement » en vertu de la Loi de l'impôt, les parts de fiducie seront des placements admissibles pour les fiducies régies par les régimes enregistrés d'épargne-retraite (« **REER** »), les fonds enregistrés de revenu de retraite (« **FERR** »), les régimes enregistrés d'épargne-invalidité (« **REEI** »), les régimes de participation différée aux bénéficiaires, les régimes enregistrés d'épargne-études (« **REEE** »), les comptes d'épargne libre d'impôt (« **CELI** ») et les comptes d'épargne libre d'impôt pour l'achat d'une première propriété (« **CELIAPP** ») au sens attribué à chacun de ces termes dans la Loi de l'impôt (chacun un « **régime enregistré** »).

Nonobstant ce qui précède, le titulaire d'un CELI, d'un CELIAPP, d'un REEI ou le rentier d'un REER ou d'un FERR ou le souscripteur d'un REEE sera soumis à une pénalité fiscale si les parts de fiducie détenues dans ces CELI, CELIAPP, REEI, REER, FERR ou REEE sont un « placement interdit » comme le définit la Loi de l'impôt pour ce régime enregistré. Les parts de fiducie ne constitueront généralement pas un « placement interdit » pour une fiducie régie par un tel régime enregistré, pourvu que le titulaire du CELI, du CELIAPP ou du REEI, le rentier du REER ou du FERR, ou le souscripteur du REEE, selon le cas : (i) n'ait pas de lien de dépendance avec la fiducie, au sens de la Loi de l'impôt, et (ii) ne détienne pas une « participation importante » dans la fiducie, comme elle est définie aux fins des règles sur les placements interdits dans la Loi de l'impôt. En outre, les parts de fiducie ne seront pas en général un « placement interdit » pour une fiducie régie par un CELI, un REEI, un CELIAPP, un REER, un FERR ou un REEE si les parts de fiducie sont un « bien exclu » (défini aux fins des règles relatives aux placements interdits dans la Loi de l'impôt) pour une telle fiducie. Les titulaires d'un CELI, d'un CELIAPP ou d'un REEI, les rentiers d'un REER ou d'un FERR et les souscripteurs d'un REEE devraient consulter leurs conseillers fiscaux pour savoir si les parts de fiducie constitueront un « placement interdit » pour leur situation particulière.

Un billet de rachat ne sera probablement pas un investissement admissible pour les régimes enregistrés, et la réception de ces biens au rachat d'une part de fiducie peut entraîner des conséquences défavorables à ce régime enregistré ou au porteur, rentier, souscripteur ou bénéficiaire à l'égard de ce régime enregistré. Par conséquent, les porteurs, les rentiers et les

souscripteurs de régimes enregistrés qui détiennent des parts de fiducie devraient consulter leurs conseillers fiscaux avant d'exercer les droits de rachat rattachés aux parts de fiducie.

### OBLIGATIONS D'ÉCHANGE DE RENSEIGNEMENTS

La Loi de l'impôt comprend des dispositions qui mettent en œuvre la Norme commune de déclaration de l'OCDE (les « **dispositions de la NCD** ») et l'Accord Canada–États-Unis pour un meilleur échange de renseignements fiscaux (ensemble, avec les dispositions de la NCD, la « **loi sur l'échange de renseignements à des fins fiscales** »). Conformément à la loi sur l'échange de renseignements à des fins fiscales, certaines « institutions financières canadiennes » (définies dans la loi sur l'échange de renseignements à des fins fiscales) sont tenues d'établir des procédures, en termes généraux, pour identifier les comptes détenus par des résidents de pays étrangers ou par certaines entités organisées dans un pays étranger ou les « personnes chargées du contrôle » habitant dans un pays étranger (ou, dans le cas des États-Unis, dont le porteur ou toute personne chargée du contrôle est un citoyen américain) et de communiquer les informations requises à l'Agence du revenu du Canada. Ces renseignements seront échangés par l'Agence du revenu du Canada de façon réciproque et bilatérale avec les pays dans lesquels le porteur du compte ou une telle personne détenant le contrôle habite (ou dont le porteur ou la personne chargée du contrôle est un citoyen, le cas échéant), lorsque ces pays ont convenu d'un échange bilatéral de renseignements avec le Canada auquel s'applique la législation sur l'échange de renseignements à des fins fiscales. En vertu de la Législation sur l'échange de renseignements à des fins fiscales, les porteurs de parts de fiducie peuvent être tenus de fournir certains renseignements concernant leur statut fiscal aux fins de cet échange de renseignements, à moins que les parts de fiducie ne soient détenues dans un régime enregistré.

### RÉMUNÉRATION DES VENDEURS ET DES INTERMÉDIAIRES

Conformément à la Convention de placement pour compte pour aider à réaliser des ventes de parts de fiducie, la fiducie a retenu les services d'un placeur pour compte Equiton à titre d'agent de placement des parts de fiducie et le placeur pour compte Equiton peut retenir les services de sous-agents et la fiducie peut, de temps à autre, retenir les services d'autres agents de placement en plus du placeur pour compte Equiton. Pour les détails de la rémunération payée aux vendeurs et aux intermédiaires, y compris au placeur pour compte Equiton, consultez « *Options d'achat* ». En plus des commissions de vente décrites dans « *Options d'achat* », la fiducie doit payer :

- (a) au placeur pour compte Equiton un coût de gros de 1,25 % du produit brut de l'offre (les « **coûts de gros** »);
- (b) au placeur pour compte Equiton et les autres agents de placement, le cas échéant, des frais de courtier de 1,5 % du produit brut de l'offre (les « **frais de courtier** »);
- (c) au placeur pour compte Equiton ou tout placeur pour compte principal désigné par le placeur pour compte Equiton un honoraire de placeur pour compte principal pouvant atteindre 0,5 % du produit brut de l'offre; et
- (d) au placeur pour compte Equiton et les autres agents de placement les coûts et dépenses encourus par les agents de placement dans le cadre de l'offre.

Par exemple, en supposant que des produits bruts de 10 000 000 \$ soient réalisés lors de la vente des parts de fiducie, le montant total des commissions de vente à verser au placeur pour compte Equiton, à un sous-placeur pour compte ou à tout autre agent de placement variera en fonction du nombre de parts de fiducie de catégorie A, de catégorie C, de catégorie E, de catégorie F ou de catégorie I souscrites; la fiducie subira alors des coûts de gros pouvant atteindre 125 000 \$, des frais de courtier pouvant atteindre 150 000 \$, ainsi que des frais de 50 000 \$. La fiducie a accepté, sous réserve de certaines exceptions, d'indemniser le placeur pour compte Equiton et peut indemniser d'autres agents de placement, administrateurs, directeurs, employés et agents contre certaines responsabilités, y compris, sans limitations, les responsabilités civiles en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, et de contribuer à tout paiement que le placeur pour compte peut être tenu d'effectuer à cet égard.

## **RELATION ENTRE LA FIDUCIE, LE PLACEUR POUR COMPTE EQUITON ET LES AUTRES PARTIES LIÉES**

**Le placeur pour compte Equiton, le gestionnaire des actifs, le gestionnaire des propriétés et le commandité sont tous des sociétés liées entre elles, car chacune d'elle est contrôlée par Jason Roque et chaque entité est une partie liée à la fiducie. Ces entités peuvent avoir une importante influence sur la société en commandite et par conséquent, sur les résultats financiers de la fiducie. Vous devez examiner cette section attentivement. Voir « *Facteurs de risque – Influence significative de Jason Roque, d'Equiton Partners et d'autres parties liées* » et « *Facteurs de risque – Conflits d'intérêts potentiels* ».**

### ***Le placeur pour compte Equiton***

Jason Roque, un fiduciaire et chef de la direction de la fiducie, indirectement et par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive, contrôle le placeur pour compte Equiton, en plus d'être un administrateur et le directeur général du placeur pour compte Equiton. En outre, Helen Hurlbut, une fiduciaire et directrice des finances de la fiducie, est la présidente et directrice des finances du placeur pour compte Equiton. Par conséquent, le placeur pour compte Equiton est une partie liée à la fiducie.

De plus, le placeur pour compte Equiton agit exclusivement pour le compte de certaines entreprises qui sont directement ou indirectement contrôlées par Jason Roque ou la propriété véritable de celui-ci, ou qui détiennent des titres dans des entreprises qui sont directement ou indirectement contrôlées par Jason Roque ou la propriété véritable de celui-ci.

À la lumière de ce qui précède, la fiducie est un « émetteur lié » et un « émetteur associé » au placeur pour compte Equiton en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières. La décision de distribuer les parts de fiducie et la détermination des modalités de distribution n'ont pas été négociées sans lien de dépendance entre le placeur pour compte Equiton et la fiducie. La décision de la fiducie d'effectuer l'offre n'a pas été prise à la demande du placeur pour compte Equiton ou à la suite d'une suggestion de celui-ci. Le placeur pour compte Equiton ne recevra aucun avantage lié à l'offre autre que la commission du placeur pour compte Equiton payable par la fiducie au placeur pour compte Equiton décrite sous « *Rémunération des vendeurs et des intermédiaires* ». Les produits de l'offre ne seront pas appliqués au profit du placeur pour compte Equiton. Toutefois, les produits de l'offre seront utilisés par la fiducie pour investir dans la société en commandite, dont le commandité est une société liée au placeur pour compte Equiton, et Equiton Partners, une société liée au placeur pour compte Equiton, recevra des frais de la société en commandite pour sa participation à titre de gestionnaire des actifs et gestionnaire des propriétés de la société en commandite.

### ***Le gestionnaire des actifs et le gestionnaire des propriétés***

Equiton Partners, en tant que gestionnaire des actifs et gestionnaire des propriétés, est une partie liée à la fiducie, car Jason Roque et Helen Hurlbut, les deux des fiduciaires, sont respectivement le directeur général et la présidente et directrice des finances d'Equiton Partners, et M. Roque est l'unique dirigeant d'Equiton Partners. De plus, M. Roque contrôle indirectement Equiton Partners par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive. Par ailleurs, conformément à la Déclaration de fiducie, Equiton Partners a le droit de nommer jusqu'à quatre (4) fiduciaires.

### ***Le commandité***

Le commandité, par l'intermédiaire de filiales en propriété exclusive, est détenu et contrôlé indirectement par Jason Roque, qui est également un administrateur et le président du commandité. Helen Hurlbut est la directrice des finances du commandité.

En raison des relations indiquées ci-dessus, le placeur pour compte Equiton, Equiton Partners et le commandité sont des parties liées à la fiducie. Jason Roque peut avoir une importante influence sur chacune de ces entités et chacune d'entre elles peut avoir une importante influence sur la société en commandite et sur la fiducie.

## **FACTEURS DE RISQUE**

Il y a certains facteurs de risque inhérents à un investissement dans les parts de fiducie. La totalité ou la quasi-totalité des actifs de la fiducie sera constituée de parts SCS. Par conséquent, les risques de la fiducie incluront les risques de la société en commandite. Les souscripteurs doivent examiner attentivement les risques suivants de la fiducie, des parts de fiducie et de la société en commandite avant de souscrire les parts de fiducie.

### **Risques liés au placement**

#### ***Restrictions à la revente***

À l'heure actuelle, il n'y a aucun marché dans lequel les parts de fiducie peuvent être vendues. **Sauf disposition contraire des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, aucun porteur de parts de fiducie ne peut négocier les parts de fiducie durant un délai de quatre (4) mois plus un jour après la date où la fiducie est devenue émetteur assujéti dans une province ou un territoire du Canada.** La fiducie n'est pas un émetteur assujéti dans les provinces ou territoires du Canada et n'a pas l'intention de le devenir; ainsi, toutes les parts de fiducie seront assujéties à une période de restriction indéfinie. Les parts de fiducie peuvent seulement être transférées en vertu de dispenses limitées et en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables. Par conséquent, les porteurs de parts de fiducie ne seront peut-être pas en mesure de vendre les parts de fiducie facilement s'ils le peuvent et celles-ci ne seront peut-être pas acceptées comme garanties pour un prêt. Les porteurs de parts de fiducie doivent être prêts à détenir celles-ci indéfiniment, sauf par le biais des droits de rachat accordés en vertu de la Déclaration de fiducie, et ne doivent pas s'attendre à être en mesure de liquider leur placement, et ce, même dans un cas d'urgence.

#### ***Disponibilité du bénéfice distribuable***

Plusieurs facteurs auront une incidence sur le montant et le moment des distributions de la société en commandite et de la fiducie, notamment les besoins en fonds de roulement du portefeuille de

propriétés, toute clause restrictive dans le financement par emprunt de tiers et l'incidence des crises sanitaires comme la pandémie de la COVID-19. Les souscripteurs doivent tenir compte des facteurs de risque énoncés dans les présentes, qui peuvent avoir une incidence sur la stabilité des distributions et le recouvrement de l'investissement initial du souscripteur.

Le bénéfice distribuable de la société en commandite est calculé avant de déduire les éléments tels que les remboursements de capital, les dépenses en capital et les paiements du rachat de parts SCS rachetables et, en conséquence, peut dépasser la trésorerie réelle disponible à la société en commandite de temps à autre. La société en commandite peut être tenue d'utiliser une partie de sa capacité d'endettement ou d'augmenter ses capitaux afin de tenir compte de ces éléments, et rien ne garantit que les fonds seront libres, ou à des conditions favorables. Dans de telles circonstances, les distributions peuvent être réduites, ce qui peut donc avoir un impact négatif sur les distributions de la fiducie et le prix de marché des parts de fiducie. En outre, la fiducie peut verser des distributions sous forme de parts de fiducie supplémentaires ou de fractions de parts de fiducie. En conséquence, les distributions en espèces ne sont pas garanties et ne peuvent être garanties. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Politique de distribution* » et « *Contrats importants – L'Entente SCS – Distributions* ».

Le bénéfice distribuable de la fiducie est calculé selon la Déclaration de fiducie. Le bénéfice distribuable n'est pas une mesure reconnue selon les principes comptables généralement reconnus et n'a pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Le bénéfice distribuable de la fiducie est utilisé parce que la direction de la fiducie estime que cette mesure non conforme aux PCGR est une mesure pertinente de la capacité de la fiducie de gagner et de distribuer les rendements en espèces aux porteurs de parts de fiducie. Le bénéfice distribuable calculé par la fiducie peut différer des calculs semblables rapportés par d'autres organisations semblables et, en conséquence, peut ne pas être comparable au bénéfice distribuable rapporté par ces organisations. Le bénéfice distribuable est calculé en fonction du revenu net de la fiducie, tel qu'il est déterminé conformément aux PCGR, sous réserve de certains ajustements tels que définis dans les documents constitutifs de la fiducie.

### ***Subordination structurelle des parts de fiducie***

En cas de faillite, de liquidation ou de réorganisation de la fiducie ou de l'une de ses filiales, les porteurs de certaines de leurs dettes et certains créanciers commerciaux auront généralement droit au paiement de leurs créances sur les actifs de la fiducie et ces filiales avant que tout actif soit mis à la disposition des porteurs de parts de fiducie. Les parts de fiducie seront effectivement subordonnées à la plupart de la dette et des autres passifs de la fiducie et de ses filiales. La fiducie ne doit pas contracter ni prendre en charge de dette si, en tenant compte de la dette ainsi contractée ou prise en charge, l'endettement total de la fiducie est supérieur à 75 % de la valeur comptable brute, à moins que les fiduciaires indépendants, à leur discrétion, déterminent que le montant maximal de l'endettement doit être basé sur la valeur évaluée des propriétés au lieu de la valeur comptable brute.

### ***Responsabilité des porteurs de parts de fiducie***

Nonobstant certaines dispositions de la Déclaration de fiducie, il existe un risque qu'une partie cherche à faire valoir que les porteurs de parts de fiducie soient tenus personnellement responsables des obligations de la fiducie ou au titre de réclamations dirigées contre celle-ci. Ces risques devraient être limités, étant donné que la fiducie a l'intention de restreindre ses investissements aux parts SCS et qu'elle n'a pas l'intention d'exercer d'autres activités. Toutefois,

rien ne garantit que les porteurs de parts de fiducie ne seront pas personnellement responsables des obligations de la fiducie.

Conformément à la Déclaration de fiducie, si un porteur de parts de fiducie est tenu personnellement responsable, en cette qualité, de toute responsabilité quelle qu'elle soit, qu'elle soit de nature délictuelle, contractuelle ou autre, envers toute personne, en lien avec les biens en fiducie ou les affaires de la fiducie, y compris pour l'acquittement de toute obligation ou réclamation découlant de, ou liée à, tout contrat ou obligation de la fiducie ou des fiduciaires, ou de toute obligation en vertu de laquelle un porteur de parts de fiducie serait par ailleurs tenu d'indemniser un fiduciaire pour toute responsabilité personnelle encourue par ce dernier en cette qualité (ci-après la « **responsabilité de la fiducie** »), ce porteur de parts de fiducie a droit au remboursement, à même les biens en fiducie, de tout paiement effectué par lui au titre de ladite responsabilité de la fiducie. Les droits dévolus à un porteur de parts de fiducie n'excluent aucun autre droit auquel ce porteur de parts de fiducie pourrait légalement prétendre; de même, aucune disposition de la Déclaration de fiducie ne restreint le droit du fiduciaire d'indemniser ou de rembourser un porteur de parts de fiducie à même les biens en fiducie, dans toute situation appropriée non expressément prévue aux présentes. Toutefois, par souci de clarté, les fiduciaires ne sont nullement tenus de rembourser un porteur de parts de fiducie pour les impôts mis à sa charge en raison de sa détention de parts de fiducie ou découlant de celle-ci.

Les porteurs de parts de fiducie ne bénéficieront pas de la *Loi de 2004 sur la responsabilité des bénéficiaires d'une fiducie* (Ontario), la fiducie n'étant pas un émetteur assujéti au sens de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario).

Les porteurs de parts de fiducie pourraient également être tenus de restituer les distributions précédemment versées par la fiducie s'il est établi que ces distributions ont été effectuées à tort ou, dans certaines autres circonstances, conformément aux dispositions de la Déclaration de fiducie. Lorsqu'un porteur de parts de fiducie a reçu le remboursement de tout ou partie du montant apporté à la fiducie, il demeure néanmoins redevable envers la fiducie, ou, en cas de dissolution de cette dernière, envers ses créanciers, de tout montant, n'excédant pas le montant remboursé majoré des intérêts, nécessaire au règlement des dettes de la fiducie envers tous les créanciers ayant consenti un crédit ou dont les créances sont nées, de toute autre manière, antérieurement au remboursement de l'apport. De plus, les porteurs de parts de fiducie pourraient être tenus de restituer tout ou partie des distributions qui leur ont été versées, dans la mesure où la fiducie a l'obligation de prélever des montants sur ces distributions à des fins fiscales.

### ***Nature du placement***

Le porteur d'une part de fiducie ne détiendra pas une part d'une personne morale. Les porteurs de parts de fiducie ne disposent pas des droits prévus par la loi normalement associés à la propriété des actions d'une société, y compris, par exemple, le droit d'intenter des recours en « oppression » ou des actions « obliques ». Les droits des porteurs de parts de fiducie sont fondés principalement sur la Déclaration de fiducie. Il n'existe pas de loi régissant les affaires de la fiducie équivalant à la *Loi sur les sociétés par actions* (Ontario) ou à la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* qui énonce les droits des actionnaires des sociétés dans diverses circonstances.

### ***Restrictions sur la propriété des parts de fiducie***

La Déclaration de fiducie impose diverses restrictions aux porteurs de parts de fiducie. En aucun temps plus de 49 % des parts de fiducie (sur un certain nombre de parts de fiducie ou à la juste

valeur marchande) alors en circulation ne peuvent être détenues par ou au bénéfice de personnes qui ne sont pas des résidents.

### ***Liquidité des parts de fiducie et risque de rachat***

Les parts de fiducie sont rachetables sur demande d'un porteur de parts de fiducie. Toutefois, le droit d'un porteur de parts de fiducie de recevoir un rachat de parts de fiducie en espèces est assujéti à des restrictions, y compris une limite mensuelle de 50 000 \$ à l'égard de toutes les parts de fiducie déposées aux fins de rachat. Si les rachats effectués au cours d'un mois civil dépassent la limite susmentionnée, la fiducie peut satisfaire au paiement du montant de rachat, en partie, par l'émission de billets de rachat, qui sont des billets à ordre. Par conséquent, dans le cas où la fiducie connaîtrait un grand nombre de rachats, la fiducie pourrait ne pas être en mesure de satisfaire toutes les demandes de rachat en espèces. Les billets de rachat qui peuvent être reçus par suite d'un rachat de parts de fiducie ne constitueraient pas des placements admissibles pour un régime enregistré et pourraient avoir des incidences fiscales défavorables s'ils sont détenus par un régime enregistré. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* » et « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Admissibilité à l'investissement par les régimes enregistrés* ».

### ***Risques associés aux rachats***

#### *Emploi des liquidités disponibles*

Le paiement en espèces par la fiducie du prix de rachat des parts de fiducie (contrairement au paiement du prix de rachat par le biais d'une émission de billets de rachat) réduira le montant des liquidités disponibles à la fiducie pour le paiement des distributions aux porteurs de parts de fiducie, puisque les paiements en espèces du montant dû au titre des rachats auront priorité sur le paiement des distributions en espèces.

#### *Prix de rachat*

Tout montant reçu lors d'un rachat de parts de fiducie sera égal au prix de rachat d'une part de fiducie, multiplié par le nombre de parts de fiducie que le porteur de parts de fiducie remet aux fins de rachat, moins les frais de mise en œuvre du rachat, le cas échéant, et tous les frais d'opération à court terme applicables. Voir « *Options d'achat* » et « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* ».

#### *Détermination du prix de rachat*

Le montant reçu lors d'un rachat de parts de fiducie correspondra au prix de rachat et sera basé sur la valeur marchande des parts de fiducie le jour de la notice de rachat, multiplié par le nombre de parts de fiducie que le porteur de parts de fiducie remet aux fins de rachat, moins les frais de mise en œuvre du rachat, le cas échéant, et tous les frais d'opération à court terme applicables. Il y a un risque que l'estimation de la valeur marchande des parts de fiducie déterminée par les fiduciaires ne reflète pas avec exactitude la juste valeur marchande réelle des parts de fiducie et les porteurs de parts de fiducie n'auront aucun recours contre la fiducie ou les fiduciaires à cet égard.

### *Païement des billets de rachat*

Dans l'éventualité où la fiducie n'est pas en mesure de payer un billet de rachat à l'échéance, elle peut emprunter des fonds de parties liées ou non liées, ou demander à repousser l'échéance des billets de rachat. Nonobstant ce qui précède, la fiducie peut ne pas disposer de fonds pour verser à l'échéance le solde du capital et les intérêts courus impayés en vertu des billets de rachat émis.

### *Les billets de rachat seront non garantis*

Les billets de rachat émis par la fiducie seront des obligations de dette non garanties et peuvent être subordonnés à d'autres financements obtenus par la fiducie et ses filiales.

### *Priorité des billets de rachat sur les parts de fiducie*

Les billets de rachat, s'ils sont émis par la fiducie, pourraient avoir priorité sur les parts de fiducie dans l'éventualité d'une liquidation des biens de la fiducie. De nombreux aspects relatifs aux droits des créanciers et à la loi sur la faillite devront être évalués au moment de l'émission des billets de rachat et dans l'éventualité d'une liquidation des biens de la fiducie afin de déterminer si une telle priorité existe.

### **Catégorie de risque**

Les parts de fiducie sont proposées en plusieurs catégories. En plus des frais et dépenses communs, chaque catégorie a ses propres frais et dépenses, qui sont calculés séparément. Ces frais sont déduits du calcul de la valeur marchande de chaque catégorie et réduisent sa valeur de sécurité.

Si la fiducie ne peut pas payer les dépenses d'une catégorie en utilisant la part des actifs de la fiducie revenant à cette catégorie, elle paiera ces dépenses à partir de la part proportionnelle des actifs de la fiducie revenant aux autres catégories. Cela pourrait diminuer la valeur des autres catégories de la fiducie. La fiducie peut émettre des catégories supplémentaires sans préavis ni approbation des porteurs de parts de fiducie. La création de catégories supplémentaires pourrait indirectement atténuer ce risque en créant un plus grand ensemble d'actifs dans lequel la fiducie pourrait puiser. Toutefois, dans un premier temps, la petite taille des actifs des catégories supplémentaires peut accroître temporairement ce risque.

### **Risques liés à l'impôt**

Rien ne garantit que les lois fiscales fédérales ou provinciales canadiennes régissant les impôts sur le revenu et les politiques administratives et pratiques de cotisation actuelles de l'ARC concernant le traitement des fiducies de fonds commun de placement ne seront pas modifiées d'une manière pouvant avoir des répercussions négatives sur la fiducie ou les porteurs de parts de fiducie.

Il est prévu que la fiducie continuera d'être admissible en tout temps à titre de « fiducie de fonds commun de placement » en vertu de la Loi de l'impôt. Pour être admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement », la fiducie doit être une « fiducie d'investissement à participation unitaire » au sens de la Loi de l'impôt, ce qui exige généralement que les parts émises de la fiducie comprennent des parts assorties de conditions obligeant la fiducie à accepter, à la demande du porteur de celles-ci et aux prix déterminés et payables conformément à ces

conditions, la remise de ces parts, et que la juste valeur marchande de ces parts ne soit pas inférieure à 95 % de la juste valeur marchande de toutes les parts émises, et doit limiter ses activités à : (i) l'investissement de ses fonds dans des biens (autres que des biens immobiliers [ou une participation dans un bien immobilier], ou du capital immobilier [ou un intérêt dans un capital immobilier]), (ii) l'acquisition, la détention, l'entretien, l'amélioration, la location ou la gestion de tout bien immobilier (ou d'une participation dans un bien immobilier) ou tout capital immobilier (ou intérêt dans un capital immobilier) qui est une immobilisation de la fiducie, ou (iii) toute combinaison des activités décrites en (i) et (ii), et doit se conformer aux exigences minimales de distribution. La fiducie doit continuellement se conformer à ces exigences. Si la fiducie cesse d'être admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la Loi de l'impôt, les conséquences fiscales décrites à la section « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes* » seraient, à certains égards, matériellement et négativement différentes. Par exemple, dans un tel cas, les parts de fiducie cesseront d'être des placements admissibles pour les régimes enregistrés à ce moment-là. De plus, la fiducie peut devenir assujettie à un impôt minimum de remplacement en vertu de l'article 127.5 de la Loi de l'impôt et à un impôt en vertu de la partie XII.2 de la Loi de l'impôt. En outre, les porteurs de parts de fiducie peuvent devenir assujettis à des taxes provinciales, telles que les droits de cession immobilière de l'Ontario, à l'égard des parts de fiducie.

Même si la fiducie se conforme aux exigences ci-dessus, elle peut être réputée ne pas être une fiducie de fonds commun de placement à tout moment si l'on peut raisonnablement considérer que la fiducie est établie et maintenue principalement au profit de non-résidents. Bien que les fiduciaires ne croient pas que la fiducie soit actuellement établie ou maintenue principalement au profit de non-résidents, et que la Déclaration de fiducie comprenne des restrictions et limitations de transfert sur la propriété par des non-résidents de parts de fiducie destinées à garantir que tel est le cas, la Loi de l'impôt ne permet pas de rectifier la perte du statut de fiducie de fonds commun de placement si une telle règle déterminante devait s'appliquer.

Actuellement, la TVH ne s'applique généralement pas aux loyers résidentiels ni aux revenus tirés des services financiers (c'est-à-dire qu'ils sont généralement exonérés de la TVH). Puisque les crédits de taxe en amont sur la TVH payée ne peuvent généralement être réclamés que pour la TVH payée à l'égard des activités commerciales (ce qui n'inclut pas le revenu exonéré de la TVH de la location de propriétés résidentielles et la gestion des investissements dans ces propriétés), la fiducie et la société en commandite ne sont généralement pas en mesure de demander des crédits de taxe en amont pour la TVH payée. Par conséquent, une augmentation du taux de la TVH ou l'application de la TVH aux coûts des intrants d'entreprise actuellement non considérés comme assujettis à la TVH, y compris à la suite de changements dans l'interprétation et la gestion de la TVH, pourrait signifier que la fiducie ou la société en commandite devra absorber les coûts fiscaux supplémentaires sur les intrants de l'entreprise.

Si les parts de fiducie ou d'autres placements de la fiducie deviennent publiquement cotés ou négociés, rien ne garantit que la fiducie ne sera pas assujettie à l'impôt au niveau de l'entité en vertu des règles EIPD, comme il est décrit à la section « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Statut de la fiducie – Les règles EIPD* ». Si cela devait se produire, l'application des règles EIPD pourrait réduire le montant en espèces disponible pour distribution aux porteurs de parts de fiducie et pourrait avoir une incidence défavorable sur le rendement après impôt des parts de fiducie de certains investisseurs.

Les porteurs de parts de fiducie peuvent être tenus d'inclure des montants dans leur revenu imposable, même s'ils n'ont pas reçu de distribution en espèces à l'égard de ces montants. La Déclaration de fiducie prévoit généralement qu'un montant suffisant du revenu de fiducie

réalisé sera distribué ou payable chaque année aux porteurs de parts de fiducie afin d'éliminer la responsabilité de la fiducie de payer un impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt. Lorsque ce montant excède l'encaisse disponible pour distribution au cours de l'année, cet excédent peut être distribué aux porteurs de parts de fiducie sous forme de parts de fiducie supplémentaires.

La désignation des revenus ou des gains réalisés par la fiducie aux porteurs de parts de fiducie, y compris la désignation des gains réalisés à la disposition des investissements de la société en commandite en tant que gains en capital, dépendra en grande partie de considérations factuelles. La direction s'efforcera de faire les évaluations appropriées du revenu ou des gains réalisés par la fiducie aux fins de la désignation de ces revenus ou gains pour les porteurs de parts de fiducie en fonction des renseignements dont ils disposent raisonnablement. Cependant, il n'y a aucune certitude que la manière dont la fiducie caractérise ces revenus ou gains sera acceptée par l'ARC. S'il est par la suite déterminé que la caractérisation de la fiducie d'un montant particulier était incorrecte, les porteurs de parts de fiducie pourraient subir des conséquences fiscales défavorables importantes.

Conformément aux règles de la Loi de l'impôt, dans le cas où la fiducie connaîtrait des « faits liés à la restriction des pertes », (i) elle sera réputée aux fins d'impôts avoir un exercice qui se termine (ce qui pourrait entraîner une distribution imprévue du revenu de fiducie et des gains en capital nets réalisés, le cas échéant, à une date aux porteurs de parts de fiducie telle que la fiducie ne soit pas responsable de l'impôt non remboursable de tels montants en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt), et (ii) elle deviendra assujettie aux règles liées à la restriction des pertes généralement applicables aux sociétés qui éprouvent une acquisition du contrôle, y compris une réalisation réputée de toute perte en capital non réalisée et des restrictions au rapport de perte. La fiducie sera généralement assujettie à des faits liés à la restriction des pertes si un porteur de parts de fiducie devient un « bénéficiaire majoritaire », ou qu'un groupe de personnes devient un « groupe majoritaire de bénéficiaires », de la fiducie, comme ces termes sont définis dans les règles relatives aux personnes affiliées en vertu de la Loi de l'impôt, avec certaines modifications. Un bénéficiaire majoritaire de la fiducie est généralement un bénéficiaire du revenu ou du capital, le cas échéant, de la fiducie dont les intérêts bénéficiaires, ainsi que les intérêts bénéfiques des personnes et des sociétés en commandite avec qui le bénéficiaire est affilié, ont une juste valeur marchande supérieure à 50 % de la juste valeur marchande des participations dans le revenu ou le capital, le cas échéant, de la fiducie. Voir « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes – Imposition des porteurs de parts de fiducie – Distributions* » pour les conséquences fiscales d'une distribution imprévue ou autre aux porteurs de parts de fiducie.

Les règles RDEIF visent, le cas échéant, à limiter la déductibilité des dépenses d'intérêts et de financement dans certaines circonstances, y compris le calcul du revenu ou des pertes d'une fiducie aux fins de la Loi de l'impôt. Si les règles RDEIF devaient s'appliquer à la fiducie, le montant des dépenses d'intérêts et de financement autrement déductibles par la fiducie pourrait être réduit et la composante imposable des distributions de la fiducie aux porteurs de parts de fiducie pourrait être augmentée en conséquence.

### ***Dilution***

Le nombre de parts de fiducie que la fiducie est autorisée à émettre est illimité. Les fiduciaires ont le pouvoir discrétionnaire d'émettre des parts de fiducie dans d'autres circonstances que le placement, y compris en vertu des divers régimes incitatifs de la fiducie, le cas échéant. Le nombre de parts SCS que la société en commandite est autorisée à émettre

est illimité. Le commandité a le pouvoir discrétionnaire de faire en sorte que la société en commandite émette des parts SCS à d'autres entités que la fiducie. Toute émission de parts de fiducie supplémentaires ou de parts SCS peut avoir un effet dilutif sur les porteurs de parts de fiducie.

## **Risque lié à la fiducie**

### ***Acquisitions futures de biens immobiliers***

La stratégie de la société en commandite inclut la croissance au moyen de l'identification d'occasions d'acquisitions de biens immobiliers appropriées, de la poursuite de ces occasions et de l'exécution d'acquisitions. Si la société en commandite n'est pas en mesure de gérer sa croissance de façon efficace, cela pourrait avoir un effet défavorable sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la société en commandite et pourrait réduire le montant en espèces disponible pour la distribution. Il n'y a aucune garantie portant sur le rythme de croissance par des acquisitions de biens immeubles ou sur l'acquisition des actifs sur une base relative par la société en commandite, et par conséquent, il n'y a aucune garantie que les distributions aux porteurs de parts de fiducie augmenteront à l'avenir.

### ***Risque de développement***

La société en commandite peut, directement ou indirectement, investir dans des projets de développement immobilier. Tout investissement de développement existant ou futur de la société comportera certains risques, y compris la mobilisation de fonds et le temps consacré par la direction à l'évaluation de projets qui pourraient ne pas se concrétiser; le risque que les coûts de développement d'un projet dépassent les estimations initiales, ce qui pourrait rendre le projet non rentable; le risque de dépassement des délais de construction ou d'autres retards imprévisibles, pendant lesquels le taux d'intérêt et le risque de location peuvent fluctuer; le risque que les taux d'occupation et les loyers d'un projet achevé soient inférieurs aux prévisions ou qu'il y ait des espaces vacants dans le projet; le risque que les dépenses d'un projet achevé soient plus élevées que prévu; et le risque que les permis et autres approbations gouvernementales ne soient pas obtenus. Les futurs investissements de la société en commandite dans le domaine de la promotion immobilière peuvent en outre nécessiter un investissement important en capital. La société en commandite peut être tenue d'obtenir des fonds pour ses dépenses d'investissement et ses activités d'exploitation, le cas échéant, par le biais de liquidités provenant de l'exploitation, de la vente de biens immobiliers ou de financements. Si la société en commandite n'est pas en mesure d'obtenir ces fonds, elle peut être amenée à différer ou à limiter certaines activités de développement.

### ***Accès au capital***

Le secteur immobilier requiert des niveaux de capitaux très élevés. La société en commandite devra avoir accès au capital pour financer sa stratégie de croissance et ses dépenses importantes en immobilisations de temps à autre. Rien ne garantit que la société en commandite aura accès à un capital suffisant ou à un accès au capital (y compris des créances hypothécaires) dans des conditions acceptables sur le plan commercial ou favorables à la société en commandite pour des acquisitions de biens immobiliers futurs, du financement ou du refinancement de propriétés, des dépenses d'exploitation de financement ou d'autres fins.

En outre, la société en commandite peut ne pas être en mesure d'emprunter des fonds en raison des limites énoncées dans la Déclaration de fiducie. De plus, les marchés financiers mondiaux

ont connu une augmentation sensible de volatilité au cours des dernières années. Cette augmentation résulte en partie d'une réévaluation des actifs figurant aux bilans des institutions financières internationales et des titres connexes. Cette situation a contribué à une réduction de la liquidité des institutions financières et a restreint leur accès au crédit ainsi que celui des émetteurs qui y empruntaient. Il est possible que le financement dont la société en commandite peut avoir besoin pour accroître et étendre ses activités, à échéance du financement ou lors du refinancement de tout bien immobilier appartenant à la société en commandite ou autrement, ne soit pas disponible ou s'il l'est, ne soit pas disponible dans des conditions favorables à la société en commandite. L'incapacité par la société en commandite d'accéder au capital requis pourrait avoir un effet défavorable sur la situation financière de la société en commandite et les résultats des exploitations, et pourrait réduire la quantité d'encaisse disponible pour la distribution. De plus, le degré d'endettement pourrait affecter la capacité de la société en commandite d'obtenir un financement supplémentaire à l'avenir.

### ***Dépendance sur la société en commandite***

La fiducie est une fiducie d'investissement à capital variable non constituée en personne morale qui dépend entièrement des opérations et des actifs de la société en commandite. Les distributions en espèces aux porteurs de parts de fiducie dépendront, entre autres, de la capacité de la société en commandite de procéder à des distributions en espèces à l'égard des parts SCS détenues par la fiducie. La société en commandite est une entité juridique distincte de la fiducie. La capacité de la société en commandite à effectuer des distributions en espèces ou d'autres paiements ou avances dépendra des résultats d'exploitation de la société en commandite et pourra être restreinte, entre autres, par les lois et règlements applicables des entreprises, des impôts et autres et des restrictions contractuelles contenues dans les instruments régissant l'endettement de la société en commandite.

### ***Dépendance sur le personnel clé***

La gestion de la fiducie et de la société en commandite dépend des services de certains employés clés. La cessation d'emploi, par Equiton Partners, de l'un ou l'autre de ces membres clés du personnel pourrait avoir un effet défavorable important sur la fiducie et la société en commandite.

### ***Dépendance sur Equiton Partners***

La société en commandite dépend d'Equiton Partners pour les services opérationnels et administratifs liés aux activités de la société en commandite. Si Equiton Partners résilie l'Entente de gestion des actifs ou l'Entente de gestion immobilière, la société en commandite pourrait être tenue d'engager les services d'un autre gestionnaire des actifs ou gestionnaire des propriétés externe. La société en commandite peut être incapable d'engager un gestionnaire des actifs ou un gestionnaire des propriétés à des conditions acceptables, auquel cas les opérations de la société en commandite et les liquidités disponibles pour la distribution peuvent être affectées.

### ***Conflits d'intérêts potentiels***

En règle générale, la fiducie peut faire l'objet de divers conflits d'intérêts en raison du fait que les fiduciaires et les hauts dirigeants de la fiducie, les hauts dirigeants d'Equiton Partners et les hauts dirigeants du commandité sont engagés dans un large éventail d'activités immobilières et d'autres activités commerciales. La fiducie peut être impliquée dans des transactions qui entrent en conflit avec les intérêts de ce qui précède.

Les fiduciaires peuvent de temps à autre traiter avec des personnes, des entreprises, des institutions ou des sociétés avec lesquelles la fiducie peut traiter, ou qui peuvent demander des investissements semblables à ceux souhaités par la fiducie. Les intérêts de ces personnes pourraient entrer en conflit avec ceux de la fiducie. En outre, de temps à autre, ces personnes peuvent être en concurrence avec la fiducie pour les possibilités d'investissement disponibles. Des conflits peuvent également exister en raison du fait que certains fiduciaires et cadres de la fiducie seront affiliés à Equiton Partners.

Plus précisément, Equiton Partners, le gestionnaire des actifs et le gestionnaire des propriétés, exploite des activités continues qui peuvent entraîner des conflits d'intérêts entre Equiton Partners et la société en commandite. La société en commandite peut ne pas être en mesure de résoudre ces conflits et, même si elle le fait, la résolution peut être moins favorable à la société en commandite que s'il s'agissait d'une partie qui n'est pas un détenteur important d'un intérêt dans la société en commandite. Les ententes conclues entre la société en commandite et Equiton Partners peuvent être modifiées sur accord entre les parties, sous réserve des lois applicables. Compte tenu des participations et de l'influence importante d'Equiton Partners sur la société en commandite, la société en commandite peut ne pas avoir le pouvoir de négocier toute modification requise à ces ententes dans des conditions aussi favorables que celles dont elle disposerait si elle négociait avec une partie qui n'est pas un détenteur important d'un intérêt ou d'une influence dans la société en commandite. Equiton Partners est impliquée dans un large éventail d'activités immobilières et d'autres activités et peut être impliquée dans des transactions immobilières qui ne satisfont pas aux critères de placement de la société en commandite. Ces transactions pourraient inclure des transactions immobilières qui ne sont pas conformes à la société en commandite, des transactions impliquant des dépenses en capital importantes pour la société en commandite et des transactions qui peuvent être considérées comme trop faibles.

Lorsqu'un conflit d'intérêts survient, les fiduciaires et le commandité ont mis en place une politique en la matière pour résoudre le conflit.

La Déclaration de fiducie contient des dispositions sur les questions de conflits d'intérêts qui obligent les fiduciaires à divulguer des participations importantes dans des contrats et des transactions importants et à s'abstenir de voter sur celles-ci. Toutes les questions de conflits d'intérêts doivent être approuvées à l'unanimité par les fiduciaires indépendants pour que la fiducie procède avec de telles questions. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Restrictions et dispositions concernant les conflits d'intérêts* ». De plus, les dirigeants du commandité ont adopté une politique en matière de conflit d'intérêts ayant essentiellement les mêmes modalités que celles prévues dans la Déclaration de fiducie.

### ***Risques liés aux copropriétaires; risques liés aux coinvestissements et aux coentreprises***

La société en commandite peut conclure des accords de copropriété, de coinvestissement et de coentreprise avec des tiers afin d'acquérir des participations partielles dans des biens immobiliers.

La capacité de la fiducie à atteindre ses objectifs peut dépendre de la capacité du gestionnaire des actifs à négocier des modalités acceptables concernant ces opportunités de copropriété, de coinvestissement et de coentreprise. Ces copropriétés, coinvestissements et coentreprises comportent des risques supplémentaires dont les porteurs de parts devraient avoir connaissance, notamment :

- a) la possibilité que ces copropriétaires, co-investisseurs et partenaires de coentreprise aient des intérêts économiques incompatibles avec ceux des émetteurs, ou qu'ils prennent des mesures contraires aux instructions ou demandes du gestionnaire des actifs, ou encore aux politiques ou objectifs du gestionnaire relatifs aux biens immobiliers;
- b) le co-entrepreneur ou partenaire peut exercer un contrôle sur l'ensemble des décisions, tant courantes que fondamentales, relatives à un bien immobilier;
- c) le risque que ces co-entrepreneurs ou partenaires rencontrent des difficultés financières ou sollicitent le bénéfice des lois sur la faillite, l'insolvabilité ou d'autres législations similaires, ce qui pourrait entraîner des exigences financières supplémentaires pour l'entretien et l'exploitation desdits biens ou pour le remboursement de la part des co-entrepreneurs ou partenaires dans la dette immobilière garantie par les émetteurs ou leurs filiales, ou dont les émetteurs ou leurs filiales seraient tenus responsables; et/ou entraîner, pour les émetteurs, des retards, des frais et d'autres difficultés liés à l'obtention de l'approbation judiciaire des décisions relatives aux coentreprises ou à la société en commandite;
- d) le risque que ces co-entrepreneurs/partenaires puissent, par leurs activités menées pour le compte ou au nom des coentreprises ou des sociétés en commandite, exposer ou soumettre les émetteurs ou leurs filiales à une responsabilité; et
- e) la nécessité d'obtenir le consentement des co-investisseurs ou des partenaires concernant certaines décisions majeures, ou l'impossibilité d'exercer tout pouvoir décisionnel, y compris la décision de distribuer les liquidités générées par ces biens, ou de refinancer ou de vendre un bien immobilier.

En outre, la vente ou le transfert de participations dans certaines coentreprises et certains partenariats peut être soumis à certaines exigences, telles que des droits de préemption, des droits de première offre ou des droits d'entraînement, et certains accords de coentreprise et de partenariat peuvent prévoir des mécanismes d'achat-vente ou des dispositifs similaires. De tels droits sont susceptibles de restreindre la capacité des émetteurs à céder une participation dans un bien immobilier ou dans une coentreprise/société en commandite, dans les délais ou selon les modalités souhaités par le gestionnaire des actifs. Par ailleurs, des droits d'entraînement peuvent être exercés à un moment où le gestionnaire des actifs ne conseillerait pas à la société en commandite de céder sa participation dans un bien immobilier; la société en commandite pourrait alors se voir contrainte de procéder à cette cession à un moment où celle-ci ne servirait pas, par ailleurs, ses intérêts supérieurs.

Bien que le gestionnaire des actifs ait l'intention de réduire ces risques grâce aux documents juridiques conclus avec ce copropriétaire, coinvestisseur ou partenaire de coentreprise, rien ne garantit qu'il y parviendra. Afin de réduire les risques de responsabilité, la société en commandite peut chercher à détenir ses actifs par l'intermédiaire d'entités à responsabilité limitée et, le cas échéant, peut obtenir des garanties de ses copropriétaires, coinvestisseurs et partenaires de coentreprise.

De plus, Equiton Partners peut recevoir des honoraires ou d'autres formes de rémunération incitative en lien avec toute occasion de coinvestissement, de copropriété ou de coentreprise, et les émetteurs et porteurs de parts n'auront droit à aucun honoraire ni à aucune rémunération de ce type.

## ***Contrôles internes***

Des contrôles internes efficaces sont nécessaires pour que la fiducie fournisse des rapports financiers fiables et pour aider à prévenir la fraude. Bien que la fiducie entreprenne un certain nombre de procédures et que le commandité et Equiton Partners mettent en œuvre un certain nombre de garanties, dans chaque cas, afin d'assurer la fiabilité des rapports financiers de la fiducie, de la société en commandite et d'Equiton Partners, y compris ceux imposés à la fiducie en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières, la fiducie ne peut être certaine que de telles mesures veilleront à ce qu'elle maintienne un contrôle adéquat sur les processus et les rapports financiers. Le défaut de mettre en œuvre les contrôles nouveaux ou améliorés requis ou les difficultés affrontées dans leur mise en œuvre pourrait nuire aux résultats d'exploitation de la fiducie ou entraîner le non-respect de ses obligations de déclaration. Si la fiducie ou ses vérificateurs découvrent une faiblesse matérielle, la divulgation de ce fait, même si elle a été rapidement corrigée, pourrait réduire la confiance du marché dans les états financiers de la fiducie et nuire à la valeur des parts de fiducie.

## ***Influence significative de Jason Roque, d'Equiton Partners et d'autres parties liées***

Jason Roque contrôle, indirectement, Equiton Partners ainsi que le commandité. Equiton Partners a été embauché par la fiducie et la société en commandite à titre de gestionnaire des actifs et gestionnaire des propriétés. Par conséquent, Jason Roque et Equiton Partners peuvent avoir une influence significative par rapport aux affaires de la société en commandite.

De plus, la Déclaration de fiducie fournit à Equiton Partners le droit exclusif de nommer jusqu'à quatre (4) fiduciaires. Les autres fiduciaires sont élus lors d'une assemblée extraordinaire des porteurs de parts de fiducie ou nommés par les autres fiduciaires en l'absence d'une telle assemblée. Un fiduciaire indépendant peut également être relevé de ses fonctions en tout temps, pour un motif valable ou non, par une majorité des autres fiduciaires. Par conséquent, Equiton Partners aura une influence importante sur la composition du conseil des fiduciaires et exercera une influence importante à l'égard des activités de la fiducie.

L'intérêt effectif important du gestionnaire des actifs peut décourager les transactions impliquant un changement de contrôle de la société en commandite, y compris les transactions dans lesquelles un investisseur en tant que porteur de parts de fiducie pourrait autrement recevoir une prime pour ses parts de fiducie sur le prix du marché alors en vigueur.

## ***Capacité limitée des porteurs de parts de fiducie à élire des fiduciaires***

Les porteurs de parts de fiducie ont le droit d'élire un fiduciaire dans l'éventualité où une assemblée extraordinaire des porteurs de parts de fiducie est convoquée à cette fin par les fiduciaires ou par les porteurs de parts de fiducie détenant 10 % des parts de fiducie en circulation. Dans toutes les autres circonstances, Equiton Partners aura le droit de nommer jusqu'à quatre (4) fiduciaires; le reste des fiduciaires seront nommés par les autres fiduciaires.

### ***Aucune approbation du vérificateur par les porteurs de parts de fiducie***

Les porteurs de parts de fiducie n'auront pas l'occasion d'approuver le vérificateur.

### ***Risques de litiges***

Dans le cours normal des activités, la fiducie et la société en commandite peuvent être impliquées, nommées comme partie ou sujet de diverses procédures judiciaires, y compris des procédures réglementaires, des procédures fiscales et des actions en justice concernant des blessures corporelles, des dommages matériels, des impôts fonciers, des droits fonciers, l'environnement et les différends contractuels. L'issue des procédures en cours ou futures ne peut pas être prédite avec certitude et peut être déterminée de façon défavorable à la fiducie ou la société en commandite et, par conséquent, pourrait avoir un effet défavorable important sur les actifs, les passifs, les entreprises, la situation financière et les résultats d'exploitation de la fiducie. Même si la fiducie ou la société en commandite prévaut dans une telle procédure judiciaire, les procédures pourraient être coûteuses et longues et détourneraient l'attention de la direction et du personnel clé des activités commerciales de la société en commandite, ce qui pourrait nuire à la situation financière de la société en commandite et de la fiducie.

### ***Prise en charge du passif***

La société en commandite prendra en charge les passifs découlant des activités, des exploitations ou des actifs de la société en commandite ou conviendra d'indemniser les vendeurs pour les biens en question. La société en commandite peut assumer des responsabilités inconnues qui pourraient être considérables.

### ***Dépendance aux sources extérieures de capitaux***

Puisque la société en commandite s'attend à effectuer des distributions de trésorerie périodiques, il ne sera probablement pas possible de financer l'ensemble de ses besoins futurs en capital, y compris le capital pour les acquisitions et l'aménagement de biens immobiliers, avec les revenus d'exploitation. La société en commandite devra donc s'appuyer sur des sources de capitaux de tierce partie, qui peuvent, ou non, être disponibles et à des conditions favorables. L'accès de la société en commandite aux sources de capitaux de tierce partie dépend d'un certain nombre d'éléments, y compris la perception par le marché de son potentiel de croissance et de ses revenus actuels et futurs potentiels. Si la société en commandite n'est pas en mesure d'obtenir des sources de capitaux de tierce partie, il se peut qu'elle ne soit pas en mesure d'acquérir ou d'aménager des biens immobiliers lorsque des occasions stratégiques existent, de satisfaire ses obligations ou d'effectuer des distributions périodiques aux porteurs de parts de fiducie.

### ***Risques liés aux instruments dérivés***

La société en commandite peut investir et utiliser des instruments dérivés, y compris des contrats à terme, des contrats à livrer, des options et des swaps pour gérer ses risques liés aux services publics et aux taux d'intérêt inhérents à ses activités. Rien ne garantit que les activités de couverture de la société en commandite seront efficaces. En outre, ces activités, bien qu'elles soient destinées à atténuer la volatilité des prix, exposent la société en commandite à d'autres risques. La société en commandite est assujettie au risque de crédit que sa contrepartie (qu'il s'agisse d'une chambre de compensation dans le cas d'instruments négociés en bourse ou d'un autre tiers dans le cas d'instruments de gré à gré) pourrait être incapable de respecter ses

obligations. De plus, la société en commandite risque de subir des pertes de marge de dépôt en cas de faillite du courtier avec lequel la société en commandite a une position ouverte sur une option, sur un contrat à terme standardisé ou sur un contrat à terme de gré à gré. En l'absence de prix en vigueur sur le marché et d'informations sur les prix provenant de sources externes, l'évaluation de ces contrats implique un jugement et une utilisation d'estimations. En conséquence, les changements dans les hypothèses sous-jacentes ou l'utilisation de méthodes d'évaluation alternatives pourraient affecter la juste valeur déclarée de ces contrats. La capacité de la société en commandite à clôturer ses positions peut également être affectée par les limites de négociation quotidiennes imposées par les bourses sur les contrats à terme et les contrats d'options. Si la société en commandite n'est pas en mesure de liquider une position, elle sera incapable de réaliser son bénéfice ou de limiter ses pertes jusqu'à ce que l'option puisse être exercée ou expire ou jusqu'à ce que le contrat à terme standardisé ou de gré à gré prenne fin, selon le cas. L'incapacité de liquider des positions sur des options, des contrats à terme et des positions à terme pourrait également avoir un impact négatif sur la capacité de la société en commandite d'utiliser des instruments dérivés pour couvrir efficacement ses risques liés aux services et aux taux d'intérêt.

### ***Restrictions à la croissance potentielle et dépendance sur les facilités de crédit***

Le versement par la société en commandite d'une partie substantielle de ses flux de trésorerie opérationnels pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de croissance de la société en commandite à moins qu'elle ne puisse obtenir un financement supplémentaire. Un tel financement peut ne pas être disponible, ou renouvelable, à des conditions intéressantes.

### ***Financement***

La société en commandite est assujettie aux risques associés au financement par emprunt, y compris le risque que la société en commandite ne soit pas en mesure d'effectuer des paiements d'intérêts ou de capital ou de respecter les clauses restrictives de prêt; le risque que le défaut de paiement en vertu d'un prêt puisse entraîner des défauts croisés ou d'autres droits ou recours de prêteur en vertu d'autres prêts, et le risque que les dettes existantes ne puissent pas être refinancées ou que les modalités d'un tel refinancement ne soient pas aussi favorables que les termes de l'endettement existant.

## **Risques liés au secteur d'activité**

### ***Risque lié à l'investissement immobilier et à la propriété***

Un placement dans des parts de fiducie offrira aux souscripteurs une exposition aux placements dans des biens immobiliers commerciaux par le biais de la participation de la fiducie dans la société en commandite et les propriétés. L'investissement dans l'immobilier comporte de nombreux risques indépendants de la volonté de la fiducie, y compris les facteurs suivants : les conditions économiques générales, les marchés immobiliers locaux, la demande de location de locaux, la concurrence d'autres lieux disponibles et divers autres facteurs. La valeur des biens immobiliers et de leurs améliorations peut également dépendre du crédit et de la stabilité financière des locataires. Le bénéfice distribuable de la fiducie sera affecté de façon défavorable si un ou plusieurs locataires principaux ou un nombre important de locataires des propriétés ne peuvent pas respecter leurs obligations en vertu de leurs baux ou si une quantité importante d'espace disponible dans de telles propriétés ne peut pas être louée à des conditions de location économiquement avantageuses. En cas de manquement d'un locataire, des retards ou des limitations dans l'application des droits en tant que bailleur peuvent être encourus et des

coûts substantiels de protection de l'investissement de la société en commandite peuvent être engagés. La capacité de louer des locaux non loués dans des propriétés sera affectée par de nombreux facteurs. Des coûts peuvent être engagés pour apporter aux propriétés requises des améliorations ou des réparations par un nouveau locataire. Une détérioration prolongée des conditions économiques pourrait accroître et exacerber les risques susmentionnés. Le défaut de ne pas louer des locaux non loués en temps opportun ou du tout aurait probablement une incidence défavorable sur la situation financière de la fiducie.

Certaines dépenses importantes, y compris les impôts fonciers, les coûts d'aménagement et de remplacement, les coûts d'entretien, les paiements hypothécaires, les coûts d'assurance et les frais associés, doivent être effectués au cours de la période de propriété de biens immobiliers, que l'immeuble génère un revenu ou non. Les coûts fixes comme les services publics, les impôts fonciers, les coûts d'entretien, les paiements hypothécaires, les coûts d'assurance et les frais associés peuvent avoir un effet négatif important sur les activités, les flux de trésorerie, la situation financière et les résultats d'exploitation de la société en commandite si cette dernière n'est pas en mesure de maintenir ou d'augmenter les loyers mensuels et les niveaux de location. Si la société en commandite n'est pas en mesure d'effectuer les paiements hypothécaires sur un immeuble, des pertes pourraient être engagées en raison de l'exercice des droits à la saisie immobilière ou à la vente du créancier hypothécaire.

Les placements immobiliers ont tendance à être relativement illiquides, avec un degré de liquidité qui fluctue en général par rapport à la demande et à l'intérêt suscité pour ces placements. Cette illiquidité aura tendance à limiter la capacité de la société en commandite de modifier son portefeuille rapidement pour répondre aux changements des conditions économiques ou d'investissement. Si, pour quelque raison que ce soit, la liquidation des biens est nécessaire, il existe un risque que le produit de la vente soit inférieur à la valeur comptable actuelle des placements de la société en commandite ou que les conditions du marché empêchent une cession rapide des actifs. La société en commandite pourrait, à l'avenir, être exposée à une baisse générale de la demande des locataires de locaux dans des immeubles. De plus, certains des baux des propriétés peuvent comporter des clauses de cessation anticipée qui, si elles étaient exercées, réduiraient la durée moyenne des baux.

### ***Biens immobiliers productifs***

Les biens immeubles génèrent des revenus par l'intermédiaire des loyers versés par les locataires de ces derniers. Les baux résidentiels des locataires sont relativement courts, exposant la société en commandite à la volatilité du prix de location courant. À l'échéance d'un bail, il n'y a aucune garantie que ce bail sera renouvelé ou que le locataire sera remplacé. Les conditions du bail subséquent peuvent être moins favorables pour la société en commandite que les conditions du bail existant. Contrairement aux baux commerciaux qui sont généralement des baux « nets » et qui permettent au propriétaire de récupérer les frais, les baux résidentiels sont généralement des baux « bruts » et le propriétaire n'est pas en mesure de transmettre les coûts à ses locataires.

### ***Risque lié à l'acquisition***

La société en commandite prévoit d'investir de façon sélective dans des propriétés. Le placement des intérêts dans des propriétés comporte le risque que les placements ne soient pas réalisés conformément aux attentes. En procédant à de telles acquisitions, la société en commandite encourra certains risques, notamment la dépense de fonds et le temps consacré par la direction à des transactions qui pourraient ne pas devenir réalité. Des risques supplémentaires inhérents aux acquisitions comprennent les risques que les propriétés n'atteignent pas les niveaux de

rendement prévus et que les estimations des coûts, de l'horaire et des étapes nécessaires pour apporter des améliorations à la propriété selon la position sur le marché de cette propriété ou réaliser un projet lié à une propriété puissent s'avérer inexactes. Avant d'effectuer tout placement, la société en commandite a l'intention de faire preuve de diligence raisonnable qu'elle juge appropriée en fonction des faits et des circonstances applicables à chaque placement. Alors qu'elle fait preuve de diligence raisonnable, la société en commandite peut être tenue d'évaluer d'importantes et complexes questions commerciales, financières, fiscales, comptables, environnementales et juridiques. Des conseillers juridiques et d'autres consultants externes peuvent être impliqués dans ce processus de diligence raisonnable à des degrés divers. Néanmoins, lors de la diligence raisonnable et d'une évaluation concernant un investissement, la société en commandite s'appuie sur les ressources dont elle dispose, y compris les informations fournies par un vendeur, des partenaires en développement, des emprunteurs et, dans certains cas, des enquêtes de tierce partie, et les résultats de la diligence raisonnable peuvent ne pas révéler tous les faits pertinents qui peuvent être nécessaires à l'évaluation d'une telle occasion. De plus, une telle enquête n'entraînera pas nécessairement le succès de l'investissement.

### ***Risque lié au taux d'intérêt***

Le risque lié au taux d'intérêt est le risque que la valeur marchande des actifs de la société en commandite puisse fluctuer en raison des variations des taux d'intérêt du marché. Cela peut avoir une incidence sur le coût d'emprunt des prêts hypothécaires et autres prêts. Les prêts hypothécaires obtenus par la société en commandite peuvent comprendre une dette à des taux d'intérêt basés sur des taux de prêt variables qui entraîneront des fluctuations du coût d'emprunt de la société en commandite. Par conséquent, les fluctuations des taux d'intérêt peuvent avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de la société en commandite.

### ***Questions environnementales***

En vertu de diverses lois, la société en commandite pourrait être responsable des coûts d'enlèvement ou de remise en état de certaines substances dangereuses ou toxiques rejetées sur ou dans des propriétés dont la société en commandite est l'investisseur, ou éliminées dans d'autres endroits. L'omission de supprimer ces substances ou de corriger la situation, le cas échéant, peut avoir une incidence défavorable sur la capacité du propriétaire de vendre ces biens immobiliers ou d'emprunter à l'aide d'un bien immobilier en garantie, et pourrait également entraîner des réclamations contre le propriétaire par des demandeurs privés ou des autorités gouvernementales. Lorsqu'une propriété est achetée et qu'un nouveau financement est obtenu, des évaluations environnementales de phase I sont effectuées par un consultant environnemental indépendant et expérimenté. Dans le cas d'un prêt hypothécaire, le vendeur sera invité à fournir une évaluation environnementale de phase I ou de phase II satisfaisante sur laquelle le gestionnaire des actifs s'appuiera ou déterminera si une mise à jour est nécessaire.

### ***Exposition aux marchés secondaires et des banlieues***

Les propriétés sont situées dans des marchés secondaires de la province de l'Ontario. L'immobilier dans ces marchés est habituellement moins liquide et plus volatil en comparaison aux principaux centres, en raison des économies locales plus petites et moins diversifiées, ainsi que d'une faible demande.

### ***Les résultats historiques ne sont pas un indicateur prévisionnel des résultats futurs***

Les taux de location et les revenus historiques ne sont pas nécessairement une estimation précise des taux de location futurs des biens immeubles résidentiels ou des revenus générés par ces derniers. Les estimations de loyers selon le marché publiées peuvent être saisonnières et l'importance des variances d'un trimestre à l'autre peut avoir une incidence importante sur l'estimation du bénéfice par bail annualisée de la société en commandite. Il n'y a aucune garantie qu'à l'échéance ou à la résiliation des baux existants que les taux de location et les revenus moyens seront supérieurs aux taux de location et aux revenus historiques, et un certain temps pourrait s'écouler afin que les loyers selon le marché soient reconnus par la société en commandite en raison des limitations internes et externes de sa capacité à court terme d'exiger ces nouveaux loyers selon le marché.

### ***Pertes non assurées***

La société en commandite souscrira une assurance complète, y compris contre l'incendie, de responsabilité civile et de garantie supplémentaire, du type et dans les quantités habituellement obtenues pour les propriétés semblables à celles appartenant à la société en commandite ou à ses filiales et s'efforcera d'obtenir une couverture contre les tremblements de terre et les inondations lorsque cela est justifié. Il existe toutefois certains types de pertes (généralement de nature catastrophique) qui ne sont pas assurables ou qui ne peuvent être assurés à un coût économiquement viable. Si une telle catastrophe se produisait à l'égard de l'un des biens, la fiducie pourrait subir une perte de capital investi et ne réaliser aucun profit qui pourrait être prévu de la disposition de ces biens.

### ***Renouvellement d'assurances***

Il est possible que la société en commandite ne soit pas en mesure de renouveler ses polices d'assurance actuelles ou d'obtenir de nouvelles polices d'assurance pour ses propriétés une fois qu'elles viennent à échéance. Les modalités et les niveaux de couverture actuels peuvent ne pas être disponibles pour la société en commandite pour l'assurance biens et dommages, ainsi que pour les assurances contre les catastrophes naturelles. En outre, les primes que les compagnies d'assurance peuvent imposer à l'avenir peuvent être considérablement plus élevées qu'elles ne le sont actuellement. Si la société en commandite est incapable d'obtenir une assurance adéquate pour ses propriétés, elle pourrait être en défaut en vertu de certains engagements contractuels qu'elle a pris. La société en commandite pourrait aussi être exposée au risque plus important de ne pas être couverte en cas de dommages à ses propriétés, ayant ainsi un impact sur les affaires de la société en commandite, son flux de trésorerie, sa situation financière, les résultats de ses exploitations et sa capacité de distribuer à ses porteurs de parts de fiducie.

### ***Recours à la gestion par des tiers***

Equiton Partners peut faire appel à des tierces parties, y compris des sociétés de gestion indépendantes, des consultants externes et des gestionnaires des propriétés pour exécuter certaines activités immobilières, y compris des fonctions de gestion immobilière concernant certaines des propriétés. Dans la mesure où Equiton Partners s'appuie sur ces sociétés de gestion, les employés de ces sociétés de gestion consacreront autant de temps à la gestion des propriétés qui, selon eux, est raisonnablement requis, et peuvent avoir des conflits d'intérêts dans l'allocation de temps de gestion, de services et de fonctions parmi les propriétés et leurs autres activités de développement, d'investissement ou de gestion.

### ***Concurrence pour des placements immobiliers***

La société en commandite sera en concurrence avec des personnes physiques, sociétés, FPI, autres moyens et autres institutions (canadiennes et étrangères) qui cherchent actuellement, ou qui pourraient chercher dans le futur, des placements immobiliers semblables à ceux recherchés par la société en commandite. Une disponibilité accrue des fonds d'investissement alloués à l'investissement immobilier pourrait accroître la concurrence pour des placements immobiliers et augmenter les prix d'achat, réduisant ainsi le rendement de ces placements.

### ***Concurrence pour des locataires***

Le marché immobilier est concurrentiel. Plusieurs autres promoteurs, gestionnaires et propriétaires d'immeubles sont en concurrence avec la société en commandite pour des locataires. La concurrence avec les promoteurs, gestionnaires et propriétaires existants pour les locataires de la société en commandite pourrait avoir une incidence défavorable sur sa capacité à louer des logements dans ses immeubles et sur les loyers demandés.

### ***Fluctuations des taux de capitalisation***

Tout comme les taux d'intérêt, les taux de capitalisation qui affectent la valeur sous-jacente de l'immobilier fluctuent généralement sur le marché des prêts. Ainsi, lorsque les taux d'intérêt augmentent, les taux de capitalisation devraient généralement augmenter. Au cours de la période d'investissement, des gains et des pertes en capital au moment de la disposition peuvent survenir en raison de la diminution ou de l'augmentation de ces taux de capitalisation.

### ***Situation économique générale***

La société en commandite est affectée par la situation économique générale, les marchés immobiliers locaux et la concurrence d'autres lieux de location disponibles, y compris de nouveaux projets immobiliers, ainsi que d'autres facteurs. La concurrence pour attirer les locataires provient également des possibilités d'accès à la propriété individuelle, y compris les condominiums, qui peuvent être particulièrement attrayants lorsque les prêts hypothécaires sont offerts à des taux d'intérêt relativement faibles. L'existence de promoteurs, de gestionnaires, de propriétaires concurrents et de concurrence pour les locataires de la société en commandite pourrait avoir une incidence défavorable sur la capacité de la société en commandite à louer des logements dans ses propriétés et sur les paiements de loyer, les coûts accrus de location, de commercialisation et de rénovation nécessaires à la location et la relocation des logements, ce qui pourrait nuire aux revenus de la société en commandite, et par conséquent, à sa capacité de s'acquitter de ses obligations. En outre, toute augmentation de l'offre d'espace disponible sur les marchés dans lesquels la société en commandite opère ou pourrait opérer pourrait avoir un effet négatif sur la société en commandite.

### ***Crises sanitaires***

Les crises sanitaires ou tout autres virus, grippe, épidémie, pandémie ou toute autre maladie ou affection semblable (chacune étant une « **crise sanitaire** »), pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la capacité de la fiducie à verser des distributions aux porteurs de parts de fiducie, sur les activités de la fiducie et sur les revenus de ses locataires et leur capacité de s'acquitter de leur obligation de paiement de loyer, en raison de perturbations dans les activités des entreprises et d'interruptions des marchés des capitaux menant à des réglementations gouvernementales ayant des effets négatifs sur les activités de la fiducie et sur les économies

locales, nationales et mondiales. Une crise sanitaire pourrait entraîner un déclin général ou important de l'activité économique dans les régions où la fiducie détient des actifs, une augmentation du chômage, des pénuries de personnel, une réduction de la circulation des locataires, des restrictions de mobilité et d'autres mesures de quarantaine, des pénuries de produits, une augmentation des réglementations gouvernementales et la mise en quarantaine ou la contamination d'une ou de plusieurs propriétés. La contagion dans une propriété ou dans un marché dans lequel la fiducie opère pourrait avoir un impact négatif sur son occupation, sa réputation ou son attractivité. Tous ces événements peuvent avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les flux de trésorerie, la situation financière et les résultats d'exploitation de la fiducie, ainsi que sur sa capacité à effectuer des distributions aux porteurs de parts de fiducie.

### ***Règlementation gouvernementale***

Certaines provinces et certains territoires du Canada ont promulgué une loi sur la location résidentielle qui, entre autres, impose des directives sur le contrôle des loyers qui limitent la capacité de la société en commandite à augmenter les taux de location dans ses propriétés. Les limites de la capacité de la société en commandite à augmenter les taux de location de ses propriétés peuvent avoir une incidence défavorable importante sur la capacité de la société en commandite à augmenter les revenus de ses propriétés.

En plus de limiter la capacité de la société en commandite à augmenter les taux de location, la législation provinciale et territoriale sur la location résidentielle prévoit certains droits aux locataires tout en imposant des obligations au locateur. La législation sur la location résidentielle dans la province de l'Ontario prescrit certaines procédures qui doivent être suivies par un locateur afin de mettre fin à une location résidentielle. Puisque certaines procédures peuvent être portées devant l'organe administratif respectif régissant les locations résidentielles, nommées en vertu de la législation provinciale sur la location résidentielle, plusieurs mois peuvent s'écouler pour résilier un bail résidentiel, même lorsque le loyer du locataire est en retard.

La législation sur la location résidentielle de certaines provinces et de certains territoires offre au locataire le droit de porter certaines réclamations à l'organisme administratif concerné pour obtenir une ordonnance visant à, entre autres, obliger le locateur à se conformer aux normes de santé, de sécurité, de logement et d'entretien. En conséquence, la société en commandite peut, à l'avenir, engager des dépenses en immobilisations qui peuvent ne pas être totalement recouvrables auprès des locataires. L'incapacité de récupérer les dépenses en immobilisations des locataires peut avoir une incidence défavorable importante sur les affaires de la société en commandite, son flux de trésorerie, sa conjoncture économique, les résultats de ses exploitations et sa capacité d'effectuer des distributions aux porteurs de parts de fiducie. La législation sur la location résidentielle peut être soumise à d'autres règlements ou peut être modifiée, abrogée ou appliquée, ou une nouvelle loi peut être promulguée, d'une manière qui aura une incidence défavorable importante sur la capacité de la société en commandite à maintenir le niveau historique du revenu de ses propriétés.

### **OBLIGATIONS D'INFORMATION**

La fiducie n'est pas un émetteur assujéti dans un territoire quelconque. En Ontario, au Québec, en Saskatchewan et au Nouveau-Brunswick, la fiducie doit, dans les 120 jours suivant la fin de ses exercices financiers, communiquer les états financiers annuels aux organismes de réglementation des valeurs mobilières et les mettre raisonnablement à la disposition de chaque porteur de parts de fiducie qui a acquis des parts de fiducie en vertu de la présente notice d'offre.

En Alberta, la fiducie doit, dans les 120 jours suivant la fin de ses exercices financiers, communiquer les états financiers annuels aux organismes de réglementation des valeurs mobilières et les mettre raisonnablement à la disposition de chaque porteur de parts de fiducie qui a acquis des parts de fiducie en vertu de la présente notice d'offre. En Nouvelle-Écosse, la fiducie doit, dans les 120 jours suivant la fin de ses exercices financiers, communiquer les états financiers annuels de la fiducie à chaque porteur de parts de fiducie qui a acquis des parts de fiducie en vertu de la présente notice d'offre. Ces états financiers doivent être fournis jusqu'à la première des dates suivantes : la date à laquelle la fiducie devient un émetteur assujéti dans une province ou un territoire du Canada, ou la date à laquelle la fiducie cesse ses activités. Ils doivent être accompagnés d'un avis de la fiducie indiquant de façon raisonnablement détaillée l'utilisation du produit brut total de la fiducie dans le cadre de la présente notice d'offre.

Au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse et en Ontario, la fiducie doit rendre raisonnablement à la disposition de chaque souscripteur qui a acquis des parts de fiducie dans le cadre de la présente notice d'offre, un avis de chacun des événements suivants dans les 10 jours suivant la survenance de l'événement :

- (a) une interruption de l'activité de la fiducie;
- (b) un changement dans l'activité de la fiducie; ou
- (c) un changement de contrôle de la fiducie.

Les états financiers ou d'autres informations relatives à la fiducie et qui sont fournies à l'avenir aux porteurs de parts de fiducie peuvent ne pas être suffisants pour vos besoins pour vous permettre de préparer vos déclarations de revenus ou d'évaluer le rendement de votre placement.

De plus, conformément à la Déclaration de fiducie, la fiducie doit fournir aux porteurs de parts de fiducie un rapport des fiduciaires indépendants au sujet de leur examen et de leur approbation de toute question de conflit d'intérêts au cours de l'exercice précédent, et ce, au même moment que les états financiers annuels vérifiés sont acheminés aux porteurs de parts de fiducie.

## **RESTRICTIONS À LA REVENTE**

**Les parts de fiducie sont soumises à un certain nombre de restrictions sur la revente en vertu des lois sur les valeurs mobilières, y compris une restriction à la négociation. Jusqu'à l'échéance de la restriction à la négociation, vous ne pourrez pas échanger les parts de fiducie sauf si vous êtes admissible à une dispense de prospectus et des conditions d'inscription en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.**

Les parts de fiducie ne sont pas cotées en bourse. Les parts de fiducie ne peuvent être vendues dans aucun marché secondaire, nous ne garantissons aucunement qu'un tel marché sera établi et la fiducie n'a pas de projets actuels pour développer un tel marché. Par conséquent, les seules méthodes de liquidation d'un placement dans des parts de fiducie s'effectuent par voie de transfert ou de rachat de ces parts de fiducie, conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables et à la Déclaration de fiducie. Les rachats cumulés de parts de fiducie sont limités à 50 000 \$ par mois en espèces, à moins d'être approuvés par les fiduciaires, le reste des rachats au-delà de 50 000 \$ étant satisfait par l'émission de billets de rachat, sous réserve du droit du porteur de parts de fiducie de retirer cette demande de rachat. Les souscripteurs des parts de fiducie sont invités à demander des conseils juridiques avant toute revente des parts de fiducie. Voir « *Contrats importants – Déclaration de fiducie – Rachat des parts de fiducie* ».

Pour les souscripteurs habitant en Colombie-Britannique, en Alberta, en Saskatchewan, au Québec, en Ontario, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse, à l'Île-du-Prince-Édouard et à Terre-Neuve-et-Labrador, sauf disposition contraire des lois sur les valeurs mobilières applicables, les parts de fiducie ne peuvent pas être négociées avant quatre (4) mois plus un jour après la date où la fiducie devient un émetteur assujéti dans une province ou un territoire du Canada.

Pour les souscripteurs habitant au Manitoba, à moins d'être autorisé en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, un porteur de parts de fiducie ne doit pas échanger les parts de fiducie sans le consentement écrit préalable de l'organisme de réglementation du Manitoba, à moins que (i) la fiducie ait déposé un prospectus auprès de l'organisme de réglementation du Manitoba à l'égard des parts de fiducie et que l'organisme de réglementation du Manitoba ait remis un visa pour ce prospectus, ou que (ii) le porteur de parts de fiducie ait détenu les parts de fiducie depuis au moins 12 mois. L'organisme de réglementation du Manitoba consentira à un tel échange s'il est d'avis qu'il n'est pas préjudiciable à l'intérêt public.

Si des certificats physiques représentant les parts de la fiducie sont émis, ils porteront la légende suivante :

« Sauf disposition contraire de la législation en valeurs mobilières, le porteur du titre doit le conserver durant un délai de quatre mois plus un jour après la date où la fiducie est devenue émetteur assujéti dans une province ou un territoire du Canada. »

**À l'heure actuelle, la fiducie n'est pas un émetteur assujéti dans les provinces ou territoires du Canada et n'a pas l'intention de le devenir dans une province ou un territoire du Canada.**

## **DROITS D'ACTION DU SOUSCRIPTEUR**

Si vous achetez des parts de fiducie, vous aurez certains droits; certains d'entre eux sont décrits ci-dessous. Pour obtenir des renseignements sur vos droits, vous devriez consulter un conseiller juridique.

### **Droit de résiliation de deux jours pour un souscripteur**

Les souscripteurs peuvent annuler leurs contrats d'acheter les parts de fiducie. Pour ce faire, le souscripteur doit envoyer un avis à la fiducie avant minuit le deuxième (2<sup>e</sup>) jour ouvrable après que le souscripteur a signé la Convention de souscription à l'égard des parts de fiducie.

### **Droits d'action prévus par la loi pour l'information fausse ou trompeuse**

La législation sur les valeurs mobilières dans certaines provinces du Canada fournit aux acquéreurs de parts de fiducie en vertu de la présente notice d'offre un droit légal d'action en dommages-intérêts ou en résiliation en plus des autres droits qu'ils peuvent avoir dans les cas où la notice de la présente offre et toute modification à celle-ci contiennent une « fausse déclaration ». Dans le cas où il est utilisé ici, « fausse déclaration » signifie une déclaration fausse d'un fait important ou une omission d'indiquer un fait important qui doit être indiqué ou qui est nécessaire pour que toute déclaration ne soit pas trompeuse compte tenu des circonstances dans lesquelles elle a été établie. Ces droits ou avis à cet égard doivent être exercés ou livrés, le cas échéant, par le souscripteur dans les délais prescrits et sont assujétiés aux moyens de défense et aux limitations prévus par la législation en valeurs mobilières applicable. Les souscripteurs habitant dans les provinces du Canada qui ne prévoient pas de tels droits légaux se verront

accorder un droit contractuel semblable au droit d'action statuaire et de résiliation décrit ci-dessous pour les acheteurs habitant en Ontario et ce droit fera partie de la Convention de souscription à conclure entre chaque acheteur et la fiducie dans le cadre de l'offre.

Les résumés suivants sont soumis aux dispositions expresses de la législation en valeurs mobilières applicable dans chacune des provinces du Canada et aux règlements, règles et énoncés de politique en vigueur. Les souscripteurs doivent se reporter à la législation en valeurs mobilières applicable dans leur province ainsi que les règlements, les règles et les énoncés de politique en vigueur pour le texte intégral de ces dispositions, ou consulter leur conseiller juridique. Les droits d'action contractuels et statutaires décrits dans la présente notice d'offre s'ajoutent, sans dérogation, à tout autre droit ou recours que les acheteurs peuvent avoir.

### ***Droits des souscripteurs en Alberta***

L'article 204(1) de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Alberta) prévoit que si une personne ou entreprise achète un titre offert par la notice d'offre contenant une fausse déclaration, l'acheteur a, sans tenir compte s'il s'est fondé sur cette information fausse ou trompeuse, un droit d'action (a) en dommages-intérêts contre (i) la fiducie, (ii) les dirigeants de la fiducie à la date de la notice d'offre, et (iii) toute personne ou entreprise qui a signé la notice d'offre, et (b) en résiliation contre la fiducie, à condition que :

- (a) si l'acheteur choisit d'exercer son droit de résiliation, il cesse d'avoir un droit d'action en dommages-intérêts contre la personne ou l'entreprise visée ci-dessus;
- (b) aucune personne ou entreprise mentionnée ci-dessus ne soit tenue responsable si elle prouve que l'acheteur avait connaissance de la fausse déclaration;
- (c) aucune personne ou entreprise (à l'exception de la fiducie) mentionnée ci-dessus ne soit tenue responsable si elle prouve que la notice d'offre a été envoyée à l'acheteur sans la connaissance ou le consentement de la personne ou de l'entreprise et que, en prenant connaissance de son envoi, la personne ou l'entreprise a promptement donné un avis raisonnable à l'émetteur que la notice d'offre a été envoyée sans la connaissance et le consentement de la personne ou de l'entreprise;
- (d) aucune personne ou entreprise (à l'exception de la fiducie) mentionnée ci-dessus ne soit tenue responsable si elle prouve que la personne ou l'entreprise, dès qu'elle a eu connaissance de la fausse déclaration dans la notice d'offre, a retiré le consentement de la personne ou de l'entreprise à la notice d'offre et a donné un avis raisonnable au directeur administratif et à l'émetteur du retrait et son motif;
- (e) aucune personne ou entreprise (l'exception de la fiducie) mentionnée ci-dessus ne soit tenue responsable si, à l'égard de toute partie de la notice d'offre qui est présentée comme étant fondée sur l'opinion d'un expert ou comme étant une copie, un extrait, un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, la personne ou l'entreprise prouve que la personne ou l'entreprise n'avait aucun motif raisonnable de croire et ne croyait pas :
  - (i) qu'il y a eu une fausse déclaration; ou
  - (ii) que la partie pertinente de la notice d'offre :

- (A) n'a pas reflété fidèlement le rapport, l'avis ou la déclaration de l'expert, ou
  - (B) ne constituait pas une copie ou un extrait fidèle du rapport, de l'avis ou de la déclaration de l'expert;
- (f) la personne ou l'entreprise (à l'exception de l'émetteur) ne soit pas tenue responsable à l'égard de toute partie de la notice d'offre qui ne prétend pas être fondée sur l'opinion d'un expert et être une copie, un extrait, un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, à moins que la personne ou l'entreprise
- (i) n'ait pas fait d'enquête raisonnable et suffisante pour lui permettre d'avoir des motifs raisonnables de croire qu'aucune fausse déclaration n'a été communiquée, et
  - (ii) croie qu'il y a eu une fausse déclaration;
- (g) en aucun cas, les sommes recouvrables ne puissent être supérieures au prix auquel les titres ont été offerts en vertu de la notice d'offre;
- (h) le défendeur ne puisse être tenu responsable de la totalité ou une partie des dommages lorsqu'il établit que la dépréciation des valeurs des titres ne découle pas des fausses déclarations.

L'article 211 de la *Loi sur les valeurs mobilières (Alberta)* prévoit qu'aucune action ne peut être entreprise pour l'application de ces droits plus de :

- (a) dans le cas d'une action en résiliation, 180 jours à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action; ou
- (b) dans le cas de toute action, autre qu'une action en résiliation, la première des dates suivantes :
  - (i) 180 jours à compter du jour où le requérant a initialement eu connaissance des faits qui ont donné naissance à la cause d'action; ou
  - (ii) trois (3) ans à compter du jour de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action.

### ***Droits des souscripteurs en Colombie-Britannique***

Le droit d'action en dommages-intérêts ou en résiliation décrit à la présente est conféré par l'article 132.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières (Colombie-Britannique)*. L'article 132.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières (Colombie-Britannique)* prévoit, dans les parties pertinentes, que si une notice d'offre (telle que la présente notice d'offre) contient une fausse déclaration, l'acheteur sera réputé s'être fondé sur cette fausse déclaration s'il s'agissait d'une fausse déclaration au moment de l'achat, et l'acheteur a, sous certaines réserves et limitations, un recours statutaire en dommages-intérêts contre la fiducie et, sous certaines réserves supplémentaires, chaque administrateur de la fiducie à la date de la notice d'offre et chaque personne qui a signé la notice d'offre ou, autrement, il peut choisir d'exercer son droit de résiliation

contre la fiducie, auquel cas il ne bénéficie plus du droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie, à condition, entre autres, que :

- (a) aucune personne ne soit tenue responsable si elle prouve que l'acheteur a acheté les titres en ayant connaissance de la fausse déclaration;
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, aucune personne ne soit tenue responsable de la totalité ou une partie des dommages si elle prouve que la dépréciation des valeurs des titres ne découle pas de l'information fausse ou trompeuse; et
- (c) en aucun cas, les sommes recouvrables dans le cadre d'une action ne puissent être supérieures au prix auquel les valeurs mobilières ont été offertes à l'acheteur.

De plus, aucune personne ou entreprise, à l'exception de la fiducie, ne seront tenues responsables si cette personne ou entreprise prouve que :

- (a) la notice d'offre a été envoyée ou livrée à l'acheteur à son insu ou sans son consentement et que, dès qu'elle a été informée de sa livraison, la personne ou l'entreprise a donné un avis général écrit à la fiducie que la notice d'offre a été livrée à son insu et sans son consentement;
- (b) après la livraison de la notice d'offre et après qu'elle a eu connaissance de la fausse déclaration, la personne ou l'entreprise a retiré le consentement de la personne ou de l'entreprise à la notice d'offre et a donné un avis écrit à la fiducie du retrait et son motif; ou
- (c) à l'égard de toute partie de la notice d'offre qui est présentée (i) comme étant fondée sur l'opinion d'un expert ou (ii) comme étant une copie, un extrait, un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, la personne ou l'entreprise prouve que la personne ou l'entreprise n'avait aucun motif raisonnable de croire et ne croyait pas (A) qu'il y a eu une fausse déclaration ou (B) que la partie pertinente de la notice d'offre ne représentait pas équitablement le rapport, l'opinion ou la déclaration de l'expert ou qu'elle n'était pas adéquate en tant que copie, extrait, rapport, opinion ou déclaration d'un expert.

De plus, lorsqu'une fausse déclaration est comprise dans une notice d'offre, les administrateurs de la fiducie, et toute personne ou entreprise qui a signé la notice d'offre, ne seront pas tenus responsables à l'égard de toute partie de la notice d'offre qui ne prétend pas être fondée sur l'opinion d'un expert et être une copie, un extrait, un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, à moins que la personne ou l'entreprise n'ait pas mené une enquête suffisante pour établir des motifs raisonnables de croire qu'il n'y a eu aucune fausse déclaration, ou qu'elle croie qu'il y a eu une fausse déclaration.

Une personne n'est pas responsable d'une fausse déclaration contenue dans l'information prospective si la personne prouve que le document contenant l'information prospective comportait une mise en garde raisonnable qui la qualifiait comme telle et dégageait les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les conclusions, prévisions ou projections dans l'information prospective, ainsi qu'un énoncé des principaux facteurs ou des hypothèses qui ont amené les conclusions, prédictions ou projections faisant partie de

l'information prospective, et que la personne avait une base raisonnable pour tirer les conclusions ou faire les prévisions et les projections énoncées comme de l'information prospective.

Si une fausse déclaration se trouve dans un document incorporé par renvoi, ou réputé incorporé par renvoi, à la notice d'offre, la fausse déclaration est présumée se trouver dans la notice d'offre. L'article 140 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Colombie-Britannique) prévoit qu'aucune action ne peut être entreprise pour l'application de ces droits plus de :

- (a) dans le cas d'une action en résiliation, 180 jours à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action; ou
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, la première des dates suivantes :
  - (i) 180 jours après le jour où l'acheteur a été informé des faits à l'origine de l'action; ou
  - (ii) trois (3) ans à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action.

### ***Droits des souscripteurs en Saskatchewan***

L'article 138(1) de la *Loi sur les valeurs mobilières* de 1988 (Saskatchewan), ainsi modifiée (la « **Loi de la Saskatchewan** ») prévoit que lorsqu'une notice d'offre (comme la présente notice d'offre) ou toute modification à celle-ci est envoyée ou livrée à un acheteur et qu'elle contient des fausses déclarations, un acheteur qui achète un titre couvert par la notice d'offre ou toute modification, sans tenir compte si l'acheteur s'est fondé sur cette information fausse ou trompeuse, a un droit d'action en résiliation contre la fiducie ou un porteur vendeur pour qui le placement est fait ou a un droit d'action en dommages-intérêts contre :

- (a) la fiducie ou le porteur vendeur pour qui le placement est fait;
- (b) chaque promoteur et administrateur de la fiducie ou le porteur vendeur, le cas échéant, au moment où la notice d'offre ou toute modification à celle-ci a été envoyée ou livrée;
- (c) chaque personne ou entreprise qui a déposé le consentement en vertu de l'offre, mais uniquement à l'égard des rapports, des opinions et des déclarations provenant d'elles;
- (d) chaque personne ou entreprise qui, en plus des personnes ou des entreprises mentionnées dans (a) à (c) ci-dessus, a signé la notice d'offre ou la modification à celle-ci; et
- (e) chaque personne ou entreprise qui vend des titres au nom de la fiducie ou d'un porteur vendeur, en vertu de la notice d'offre ou la modification à celle-ci.

Ces droits de résiliation et de dommages et intérêts sont assujettis à certaines limitations, notamment :

- (a) si l'acheteur choisit d'exercer son droit de résiliation contre la fiducie ou le porteur vendeur, il cesse d'avoir un droit d'action en dommages-intérêts contre cette partie;
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, un défendeur ne sera pas tenu responsable de la totalité ou une partie des dommages s'il prouve que ceux-ci ne représentent pas la dépréciation des valeurs des titres en raison des fausses déclarations sur lesquelles elles sont fondées;
- (c) aucune personne ou entreprise, à l'exception de la fiducie ou le porteur vendeur, ne sera tenue responsable de toute partie de la notice d'offre ou toute modification à celle-ci qui ne prétend pas être fondée sur l'opinion d'un expert et être une copie, un extrait, un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, à moins que la personne ou l'entreprise ait omis de mener une enquête suffisante de façon à obtenir des motifs raisonnables de croire qu'il y a eu aucune fausse déclaration, ou qu'elle croie qu'il y a eu une fausse déclaration;
- (d) en aucun cas, les sommes recouvrables ne peuvent être supérieures au prix auquel les titres ont été offerts; et
- (e) aucune personne ou entreprise ne sera tenue responsable dans une action en résiliation ou en dommages-intérêts si elle prouve que l'acheteur a acheté les titres en ayant connaissance de la fausse déclaration.

De plus, aucune personne ou entreprise, à l'exception de la fiducie ou du porteur vendeur, ne sera tenue responsable si la personne ou l'entreprise prouve que :

- (a) la notice d'offre ou toute modification à celle-ci a été envoyée ou livrée sans la connaissance ou le consentement de la personne ou de l'entreprise et que, en prenant connaissance de son envoi ou sa livraison, la personne ou l'entreprise a donné un avis général raisonnable que la notice d'offre a été envoyée ou livrée;
- (b) après le dépôt de la notice d'offre ou la modification à celle-ci et avant l'achat des titres par l'acheteur, dès qu'elle a eu connaissance de l'existence d'une fausse déclaration dans la notice d'offre ou la modification à celle-ci, la personne ou l'entreprise a retiré le consentement de la personne ou de l'entreprise et a donné un avis général raisonnable de ce retrait et des motifs qui le justifient;
- (c) à l'égard de toute partie de la notice d'offre ou toute modification à celle-ci qui est présentée comme étant fondée sur l'opinion d'un expert ou comme étant une copie, un extrait, un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, que cette personne ou entreprise n'avait aucun motif raisonnable de croire et ne croyait pas qu'il y a eu une fausse déclaration, que la partie de la notice d'offre ou que toute modification à celle-ci n'a pas représenté équitablement le rapport, l'opinion ou la déclaration de l'expert ou qu'elle n'était pas adéquate en tant que copie, extrait, rapport, opinion ou déclaration d'un expert.

Une personne ou entreprise qui vend des titres au nom de la fiducie ou d'un porteur vendeur en vertu de la notice d'offre ou de la modification à celle-ci n'est pas tenue responsable pour tous dommages-intérêts ou toute résiliation en vertu de l'article 138(1) ou 138(2) la Loi de la Saskatchewan si cette personne peut prouver qu'elle ne peut pas raisonnablement être

considérée comme ayant eu connaissance de toute fausse déclaration dans la notice d'offre ou la modification à celle-ci.

Les moyens de défense sur lesquels d'autres personnes ou nous pouvons nous fonder ne sont pas tous décrits dans les présentes. Veuillez consulter le texte intégral de la Loi de la Saskatchewan pour en avoir une liste complète.

L'article 138.2 de la Loi de la Saskatchewan prévoit également que lorsqu'un particulier fait une déclaration verbale à un acheteur contenant une fausse déclaration des faits concernant le titre acquis, et que cette déclaration est faite avant l'achat du titre ou au moment de celui-ci, l'acheteur dispose d'un droit d'action en dommages-intérêts contre la personne ayant fait la déclaration verbale, et ce, sans égard à la question de savoir si l'acheteur s'est fié ou non à la fausse déclaration s'il s'agissait d'une fausse déclaration au moment de l'achat.

L'article 141(1) de la Loi de la Saskatchewan prévoit à un acheteur le droit d'annuler le contrat d'achat et de recouvrer la totalité de l'argent et les autres contreparties payées par l'acheteur pour les titres si les titres sont vendus en contravention de la Loi de la Saskatchewan, les règlements de la Loi de la Saskatchewan ou une décision de la Saskatchewan Financial Services Commission.

L'article 141(2) de la Loi de la Saskatchewan prévoit également un droit d'action en résiliation ou en dommages-intérêts à un acquéreur de valeurs mobilières à qui une notice d'offre ou toute modification à celle-ci n'a pas été envoyée ou livrée avant ou en même temps que l'acheteur ait conclu une entente d'achat de titres, en vertu de l'article 80.1 de la Loi de la Saskatchewan.

Les droits d'action en dommages-intérêts ou en résiliation en vertu de la Loi de la Saskatchewan s'ajoutent à tout autre droit dont un acheteur peut bénéficier aux termes de la loi et n'en sont pas une dérogation.

L'article 147 de la Loi de la Saskatchewan prévoit qu'aucune action ne peut être entreprise pour l'application de ces droits accordés par la présente plus de :

- (d) dans le cas d'une action en résiliation, 180 jours à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action; ou
- (e) dans le cas de toute action, autre qu'une action en résiliation, la première des dates suivantes :
  - (i) un (1) an à compter du jour où le requérant a initialement eu connaissance des faits qui ont donné naissance à la cause d'action; ou
  - (ii) six (6) ans à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action.

La Loi de la Saskatchewan prévoit également qu'un acheteur qui a reçu une notice d'offre modifiée livrée conformément au paragraphe 80.1(3) de la Loi de la Saskatchewan a le droit de se retirer de l'entente d'achat des titres en déposant un avis à la personne ou l'entreprise qui vend les titres, indiquant l'intention de l'acheteur de ne pas être lié par le contrat d'achat, à condition que cet avis soit remis par l'acheteur dans les deux (2) jours ouvrables suivant la réception de la notice d'offre modifiée.

### **Droits des souscripteurs au Manitoba**

Le droit d'action en dommages-intérêts ou en résiliation décrit à la présente est conféré par l'article 141.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Manitoba). L'article 141.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Manitoba) prévoit, dans les parties pertinentes, que si une notice d'offre (telle que la présente notice d'offre) contient une information fautive ou trompeuse, l'acheteur sera réputé s'être fondé sur cette information, s'il s'agissait d'une information fautive ou trompeuse au moment de l'achat, et a, sous certaines réserves et limitations, un droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie et, sous certaines réserves supplémentaires, chaque administrateur de la fiducie à la date de la notice d'offre, et chaque personne qui a signé la notice d'offre, ou, autrement, peut choisir d'exercer un droit d'action en résiliation contre la fiducie, auquel cas, l'acheteur n'aura aucun droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie, les administrateurs de la fiducie ou les personnes qui ont signé la notice d'offre à condition, entre autres, que :

- (a) aucune personne ne soit tenue responsable si elle prouve que l'acheteur a acheté les titres en ayant connaissance de la fautive déclaration;
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, aucune personne ne soit tenue responsable de la totalité ou une partie des dommages si elle prouve que la dépréciation des valeurs des titres ne découle pas de l'information fautive ou trompeuse; et
- (c) en aucun cas, les sommes recouvrables dans le cadre d'une action ne puissent être supérieures au prix auquel les valeurs mobilières ont été offertes à l'acheteur.

De plus, aucune personne ou entreprise, à l'exception de la fiducie, ne seront tenues responsables si cette personne ou entreprise prouve que :

- (a) la notice d'offre a été envoyée ou livrée à l'acheteur à son insu ou sans son consentement et que, dès qu'elle a été informée de sa livraison, la personne ou l'entreprise a donné un avis général raisonnable à la fiducie que la notice d'offre a été livrée à son insu et sans son consentement;
- (b) après la livraison de la notice d'offre et après qu'elle a été informée du fait que la notice d'offre contenait une information fautive ou trompeuse, la personne ou l'entreprise a retiré son consentement à la notice d'offre et a donné un avis général raisonnable à l'émetteur du retrait et des motifs qui le justifient; ou
- (c) à l'égard de toute partie de la notice d'offre qui est présentée (i) comme étant fondée sur l'opinion d'un expert ou (ii) comme étant une copie, un extrait d'un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, la personne ou l'entreprise prouve que la personne ou l'entreprise n'avait aucun motif raisonnable de croire et ne croyait pas après une enquête raisonnable (A) qu'il y a eu une information fautive ou trompeuse ou (B) que la partie pertinente de la notice d'offre ne représentait équitablement le rapport, l'opinion ou la déclaration de l'expert ou qu'elle n'était pas adéquate en tant que copie, extrait, rapport, opinion ou déclaration d'un expert.

De plus, lorsqu'une information fautive ou trompeuse est comprise dans une notice d'offre, les administrateurs de la fiducie, et toute personne ou entreprise qui a signé la notice d'offre,

ne seront pas tenus responsables à l'égard de toute partie de la notice d'offre qui ne prétend pas être fondée sur l'opinion d'un expert et être une copie, un extrait d'un rapport, un avis ou une déclaration d'un expert, sauf si la personne ou l'entreprise n'a pas fait d'enquête suffisante pour lui permettre d'avoir des motifs raisonnables de croire qu'aucune information fausse ou trompeuse n'était communiquée ou sauf si elle croyait que la partie en cause contenait une information fausse ou trompeuse.

Si une fausse déclaration se trouve dans un document incorporé par renvoi, ou réputé incorporé par renvoi, à la notice d'offre, la fausse déclaration est présumée se trouver dans la notice d'offre.

L'article 141.4(2) de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Manitoba) prévoit qu'aucune action ne peut être entreprise pour l'application de ces droits plus de :

- (a) dans le cas d'une action en résiliation, 180 jours à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action; ou
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, la première des dates suivantes :
  - (i) 180 jours après le jour où l'acheteur a été informé des faits à l'origine de l'action; ou
  - (ii) deux (2) ans à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action.

### ***Droits des souscripteurs en Ontario***

L'article 130.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario) prévoit que tout acquéreur de titres en vertu d'une notice d'offre (tel que la présente notice d'offre) aura un droit légal d'action en dommages-intérêts ou en résiliation contre la fiducie et tout porteur vendeur dans le cas où la notice d'offre contient une information fausse ou trompeuse. Un acheteur qui achète des titres offerts par la notice d'offre pendant la période de distribution a, qu'il se soit fié ou non à cette information fausse ou trompeuse, un droit d'action en dommages-intérêts ou, autrement, en tant que détenteur des titres, un droit d'action en résiliation contre la fiducie et tout porteur vendeur à condition que :

- (a) si l'acheteur choisit d'exercer son droit de résiliation, il cesse d'avoir un droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie et les porteurs vendeurs, le cas échéant;
- (b) la fiducie et les porteurs vendeurs, le cas échéant, ne soient pas tenus responsables s'ils prouvent que l'acheteur a acheté les titres en ayant connaissance de l'information fausse ou trompeuse;
- (c) la fiducie et les porteurs vendeurs, le cas échéant, ne soient pas tenus responsables de la totalité ou une partie des dommages s'ils prouvent que ceux-ci ne représentent pas la dépréciation des valeurs des titres en raison des fausses déclarations sur lesquelles elle s'est fondée;
- (d) en aucun cas, les sommes recouvrables ne peuvent être supérieures au prix auquel les titres ont été offerts; et

- (e) la fiducie ne soit pas tenue responsable d'une information fautive ou trompeuse liée à l'information prospective si la fiducie prouve que :
  - (i) la notice d'offre contient une mise en garde raisonnable qualifiant l'information prospective comme telle et dégage les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les conclusions, prévisions ou projections dans l'information prospective, ainsi qu'un énoncé des principaux facteurs ou des hypothèses qui ont amené les conclusions, prédictions ou projections faisant partie de l'information prospective; et que
  - (ii) la fiducie a une base raisonnable pour tirer la conclusion ou faire les prévisions et les projections énoncées dans l'information prospective.

L'article 138 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario) prévoit qu'aucune poursuite ne peut être entreprise pour l'application de ces droits plus de :

- (a) dans le cas d'une action en résiliation, 180 jours à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action; ou
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, la première des dates suivantes :
  - (i) 180 jours après le jour où l'acheteur a été informé des faits à l'origine de l'action; ou
  - (ii) trois (3) ans à compter de la date de la transaction qui a donné naissance à la cause d'action.

### ***Droits des souscripteurs au Québec***

Si vous êtes un acheteur habitant au Québec, en vertu de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec) (la « **Loi du Québec** »), si la présente notice d'offre vous est remise au Québec et contient une fautive déclaration, vous disposez d'un droit légal de poursuivre :

- (a) le Fonds, en vue de la résiliation de la Convention de souscription portant sur l'achat des parts ou de la révision du prix auquel les parts vous ont été vendues, sans préjudice d'une demande de dommages-intérêts, et
- (b) en dommages-intérêts contre
  - (i) le Fonds,
  - (ii) toute personne agissant à l'égard du Fonds en une qualité similaire à celle d'un administrateur ou d'un dirigeant d'une société,
  - (iii) tout expert dont l'opinion, comportant une déclaration inexacte, a figuré, avec son consentement, dans la présente notice d'offre,
  - (iv) le courtier (le cas échéant) lié par contrat au Fonds, et
  - (v) toute personne tenue de signer le certificat d'attestation figurant dans la présente notice d'offre.

Ce droit d'agir en justice vous est ouvert, que vous ayez ou non invoqué la fausse déclaration.

Si vous avez l'intention d'invoquer les droits décrits aux points (a) ou (b) ci-dessus, vous devez le faire dans le respect de délais stricts. Vous devez tenter votre action en rescision de la Convention de souscription ou en révision du prix auquel les parts vous ont été vendues dans un délai de trois ans à compter de la date à laquelle vous avez acquis lesdites parts. Vous devez tenter votre action en dommages-intérêts au plus tard à la première des deux dates suivantes : (i) trois ans après avoir eu connaissance, pour la première fois, des faits donnant naissance au droit d'action, sauf en cas de preuve d'une connaissance tardive imputable à la négligence de l'acheteur, et (ii) cinq ans à compter du dépôt de la présente notice d'offre auprès de l'Autorité des marchés financiers du Québec.

Divers moyens de défense s'offrent aux personnes que vous avez le droit de poursuivre en justice. En particulier, elles disposent d'un moyen de défense si vous aviez connaissance de la fausse déclaration au moment de l'acquisition des titres. En outre, elles peuvent disposer d'un moyen de défense dans le cadre d'une action en dommages-intérêts si elles prouvent avoir agi avec prudence et diligence (sauf dans le cas d'une action intentée contre le Fonds). Des moyens de défense et des limitations supplémentaires sont énoncés dans la Loi du Québec.

Aucune personne ne sera tenue responsable d'une fausse déclaration dans des « informations prospectives » si elle prouve que :

(a) la notice d'offre contient (i) une mise en garde raisonnable qualifiant l'information prospective comme telle et dégage les facteurs importants susceptibles d'entraîner un écart important entre les résultats réels et les conclusions, prévisions ou projections dans l'information prospective, ainsi (ii) qu'un énoncé des principaux facteurs ou des hypothèses qui ont amené les conclusions, prédictions ou projections; et que

(b) la personne a une base raisonnable pour tirer la conclusion ou faire les prévisions et les projections énoncées dans l'information prospective.

Un acheteur habitant au Québec peut acquérir des titres dans le cadre de l'offre en s'appuyant sur une dispense de prospectus qui lui confère les droits légaux décrits ci-dessus. Si vous acquérez des titres dans le cadre de l'offre en vous fondant sur une dispense de prospectus qui ne vous confère pas de tels droits légaux, le Fonds vous octroie par les présentes, sur une base contractuelle, les mêmes droits que les droits légaux décrits ci-dessus.

### ***Droits des souscripteurs en Nouvelle-Écosse***

Le droit d'action en dommages-intérêts ou en résiliation décrit à la présente est conféré par l'article 138 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Nouvelle-Écosse). L'article 138 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Nouvelle-Écosse) prévoit, dans les parties pertinentes, que si une notice d'offre (telle que la présente notice d'offre), y compris tout amendement, publicité ou documentation commerciale (comme indiqué dans la Loi sur les valeurs mobilières [Nouvelle-Écosse]), contient une information fausse ou trompeuse, l'acheteur sera réputé s'être fondé sur cette information fausse ou trompeuse s'il s'agissait d'une information fausse ou trompeuse au moment de l'achat et qu'il a, sous certaines réserves et limitations, des droits d'action en dommages-intérêts contre la fiducie et, sous certaines réserves supplémentaires, chaque administrateur de la fiducie à la date de la notice d'offre et chaque personne qui a signé la notice d'offre ou, autrement, peut choisir d'exercer un droit légal de résiliation contre la fiducie, auquel cas, l'acheteur n'aura aucun droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie, les

administrateurs de la fiducie ou les personnes qui ont signé la notice d'offre à condition, entre autres, que :

- (a) aucune action ne soit intentée pour faire appliquer le droit d'action en résiliation ou en dommages-intérêts par un acheteur habitant en Nouvelle-Écosse plus de 120 jours après la date à laquelle le paiement initial a été effectué pour les titres;
- (b) aucune personne ne soit tenue responsable si elle prouve que l'acheteur a acheté les titres en ayant connaissance de la fausse déclaration;
- (c) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, aucune personne ne soit tenue responsable de la totalité ou une partie des dommages si elle prouve que la dépréciation des valeurs des titres ne découle pas de l'information fausse ou trompeuse; et
- (d) en aucun cas, les sommes recouvrables dans le cadre d'une action ne puissent être supérieures au prix auquel les valeurs mobilières ont été offertes à l'acheteur.

De plus, aucune personne ou entreprise, à l'exception de la fiducie, ne seront tenues responsables si cette personne ou entreprise prouve que :

- (a) la notice d'offre ou la modification à celle-ci a été envoyée ou livrée à l'acheteur à son insu ou sans son consentement et que, dès qu'elle a été informée de sa livraison, la personne ou l'entreprise a donné un avis général raisonnable à l'émetteur que la notice d'offre a été livrée à son insu et sans son consentement;
- (b) après la livraison de la notice d'offre ou de la modification à celle-ci et avant l'achat des titres par l'acheteur, en connaissance de toute information fausse ou trompeuse dans la notice d'offre ou la modification à celle-ci, la personne ou l'entreprise a retiré son consentement à la notice d'offre ou la modification à celle-ci, et a donné un avis général raisonnable du retrait et des motifs; ou
- (c) à l'égard de toute partie de la notice d'offre ou toute modification à celle-ci qui est présentée (i) comme étant fondée sur l'opinion d'un expert ou (ii) comme étant une copie, un extrait d'un rapport, une opinion ou une déclaration d'un expert, la personne ou l'entreprise n'avait aucun motif raisonnable de croire et ne croyait pas après une enquête raisonnable (A) qu'il y a eu une information fausse ou trompeuse, ou (B) que la partie pertinente de la notice d'offre ou que la modification à celle-ci ne représentait pas équitablement le rapport, l'opinion ou la déclaration de l'expert ou qu'elle n'était pas adéquate en tant que copie, extrait, rapport, opinion ou déclaration d'un expert.

En outre, aucune personne ou entreprise, à l'exception de la fiducie, ne sera tenue responsable de toute partie de la notice d'offre ou toute modification à celle-ci qui n'est pas apparemment (a) fondée sur l'autorité d'un expert ou (b) présentée comme étant une copie, un extrait d'un rapport, un avis ou une déclaration d'un expert, sauf si la personne ou l'entreprise (i) n'a pas fait d'enquête suffisante pour lui permettre d'avoir des motifs raisonnables de croire qu'aucune information fausse ou trompeuse n'était communiquée ou (ii) sauf si elle croyait que la partie en cause contenait information fausse ou trompeuse.

Si une information fautive ou trompeuse se trouve dans un document incorporé par renvoi, ou réputé incorporé par renvoi, à la notice d'offre ou la modification à celle-ci, l'information fautive ou trompeuse est présumée se trouver dans la notice d'offre ou dans la modification à celle-ci.

### ***Droits des souscripteurs au Nouveau-Brunswick***

L'article 150 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Nouveau-Brunswick) prévoit que si une notice d'offre (telle que la présente notice d'offre) contient une information fautive ou trompeuse, un acheteur qui achète un titre offert par la notice d'offre est réputé s'être fondé sur cette information fautive ou trompeuse, s'il s'agissait d'une information fautive ou trompeuse au moment de l'achat, et :

- (a) l'acheteur a le droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie, les administrateurs de la fiducie, chaque personne qui a signé la notice d'offre et tout porteur vendeur au nom duquel la distribution est effectuée, ou
- (b) lorsque l'acheteur a acheté les titres d'une personne visée à l'alinéa (a), l'acheteur peut choisir d'exercer un droit de résiliation contre la personne, auquel cas l'acheteur n'a aucun droit d'action en dommages-intérêts contre la personne.

Il existe diverses protections à la disposition de la fiducie et du porteur vendeur. En particulier, aucune personne ne sera tenue responsable d'une information fautive ou trompeuse si une telle personne prouve que l'acheteur a acheté les titres avec la connaissance de l'information fautive ou trompeuse lorsque l'acheteur a acheté les titres. En outre, dans le cadre d'une action en dommages-intérêts, le montant recouvrable ne dépassera pas le prix auquel les titres ont été offerts en vertu de la notice d'offre et tout défendeur ne pourra être tenu responsable de la totalité ou une partie des dommages-intérêts lorsqu'il établit que la dépréciation des valeurs des titres ne découle pas des fausses déclarations.

### ***Droits des souscripteurs à Terre-Neuve-et-Labrador***

Le droit d'action en dommages-intérêts ou en résiliation décrit à la présente est conféré par l'article 130.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Terre-Neuve-et-Labrador). L'article 130.1 de la *Loi sur les valeurs mobilières* (Terre-Neuve-et-Labrador) prévoit, dans les parties pertinentes, que si une notice d'offre (telle que la présente notice d'offre) contient une information fautive ou trompeuse, sans tenir compte si l'acheteur s'est fondé sur cette information fautive ou trompeuse, l'acheteur a, sous certaines réserves et limitations, un droit légal d'action en dommages-intérêts contre la fiducie, et, sous certaines réserves supplémentaires, chaque administrateur de la fiducie à la date de la notice d'offre, et chaque personne qui a signé la notice d'offre, ou, autrement, peut choisir d'exercer un droit légal en résiliation contre la fiducie, auquel cas, l'acheteur n'aura aucun droit d'action en dommages-intérêts contre la fiducie, les administrateurs de la fiducie ou les personnes qui ont signé la notice d'offre à condition, entre autres, que :

- (a) aucune personne ne soit tenue responsable si elle prouve que l'acheteur a acheté les titres en ayant connaissance de la fautive déclaration;
- (b) dans le cas d'une action en dommages-intérêts, aucune personne ne soit tenue responsable de la totalité ou une partie des dommages si elle prouve que la dépréciation des valeurs des titres ne découle pas de l'information fautive ou trompeuse; et

- (c) en aucun cas, les sommes recouvrables dans le cadre d'une action ne puissent être supérieures au prix auquel les valeurs mobilières ont été offertes à l'acheteur.

***Droits des souscripteurs à l'Île-du-Prince-Édouard, aux Territoires du Nord-Ouest, au Yukon et au Nunavut***

À l'Île-du-Prince-Édouard, la *Loi sur les valeurs mobilières* (Î.-P.-É.), au Yukon, la *Loi sur les valeurs mobilières* (Yukon), au Nunavut, la *Loi sur les valeurs mobilières* (Nunavut) et dans les Territoires du Nord-Ouest, la *Loi sur les valeurs mobilières* (Territoires du Nord-Ouest) prévoient un droit légal d'action en dommages-intérêts ou en résiliation aux acheteurs habitant respectivement à l'Île-du-Prince-Édouard, au Yukon, au Nunavut et aux Territoires du Nord-Ouest, dans les cas où la présente notice d'offre ou modification à celle-ci contient une information fautive ou trompeuse, quels droits sont similaires, mais pas identiques, aux droits dont disposent les acheteurs de Terre-Neuve-et-Labrador.

**Mise en garde concernant les rapports, déclarations ou avis d'experts**

La présente notice d'offre comprend : (i) la section intitulée « *Certaines incidences fiscales fédérales canadiennes* », préparée par Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l. et en vigueur à la date de la présente notice d'offre; et (ii) les états financiers annuels vérifiés de la fiducie pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, ainsi que le rapport des vérificateurs indépendants préparé par Doane Grant Thornton S.E.N.C.R.L. Vous ne disposez d'aucun droit d'action légal à l'encontre de ces parties pour une fausse déclaration contenue dans la présente notice d'offre. Pour plus d'informations, nous vous conseillons de consulter un conseiller juridique.

**QUESTIONS CONNEXES**

**Conseiller juridique**

Certaines questions juridiques liées à l'offre seront tranchées par Blake, Cassels & Graydon S.E.N.C.R.L./s.r.l. pour le compte de la fiducie.

**Vérificateur, agent des transferts et registraire**

Doane Grant Thornton S.E.N.C.R.L. est le vérificateur de la fiducie et a informé celle-ci qu'il est indépendant à l'égard de la fiducie au sens du Code de déontologie des Comptables professionnels agréés de l'Ontario.

La société de fiducie Computershare du Canada agira en tant qu'agent des transferts et registraire des parts de fiducie.

## ANNEXE « A » – DESCRIPTION DES PROPRIÉTÉS

# Détails sur les propriétés

Ville	Adresse	Propriétés	Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	4 chambres à coucher	Commercial	Total
Brampton, Ontario	78 Braemar Drive	1	0	40	112	1	0	0	153
Brantford, Ontario	19 et 23 Lynnwood Drive	2	0	35	68	10	0	0	113
	120, 126 et 130 St. Paul Avenue	1	0	15	31	0	0	0	46
Breslau, Ontario	208 Woolwich Street South	1	0	3	74	1	0	0	78
Burlington, Ontario	1050 Highland Street	1	0	3	15	0	0	0	18
Burnaby, Colombie-Britannique	7070 Inlet Drive	1	0	57	51	9	0	0	117
Chatham, Ontario	75 et 87 Mary Street	1	0	22	34	0	0	0	56
	383-385 Wellington Street West	1	22	26	5	1	0	0	54
Edmonton, Alberta	10001 Bellamy Hill Road Northwest	1	3	0	155	0	0	0	158
	17627 63 Street Northwest	1	0	68	205	4	0	0	277
	2610 109 Street Northwest	1	0	101	74	0	0	0	175
Guelph, Ontario	98 Farley Drive	1	22	41	30	0	0	0	93
	5 et 7 Wilsonview Avenue	1	0	5	17	7	0	0	29
	8 et 16 Wilsonview Avenue	2	2	54	53	3	0	0	112
Hamilton, Ontario	125 Wellington Street North	1	5	247	73	38	0	1	364
	252 et 268 Conacher Drive	2	0	6	18	0	0	0	24
Kingston, Ontario	760/780 Division Street	1	0	24	48	40	0	0	112
	1379 Princess Street	1	1	18	13	0	0	2	34
Kitchener, Ontario	100-170 Old Carriage Drive	1	2	14	202	0	0	0	218
	1355 Commissioners Road West	1	0	14	37	0	0	0	51
London, Ontario	433 King Street	1	0	62	66	1	0	1	130
	470 Scenic Drive	1	16	32	63	4	0	0	115
Markham, Ontario	65 Times Avenue	1	9	37	18	0	0	0	64
Mississauga, Ontario	65 et 75 Paisley Boulevard West	2	15	67	79	2	0	1	164
Ottawa, Ontario	Maison Riverain	1							
Sherwood Park, Alberta	200 Edgar Lane	1	4	8	92	0	0	0	104
Stratford, Ontario	30 et 31 Campbell Court	2	0	33	63	3	0	0	99
	12 et 14 Auburndale Court	1	0	0	15	23	8	0	46
Toronto, Ontario	2303 Eglinton Avenue East.	1	6	67	96	0	0	0	169
	787 Vaughan Road	1	7	25	6	0	0	0	38
	223 Woodbine Avenue	1	0	32	16	0	0	0	48
	650 Woodbine Avenue	1	0	30	8	0	0	0	38
	1862 Bathurst Street	1	12	27	34	2	0	0	75
	4190 Bathurst Street	1	0	53	27	0	0	0	80
	120-130 Raglan Avenue	1	3	145	43	0	0	0	191
Welland, Ontario	200-230 Denistoun Street	4	1	178	186	23	0	0	388
		<b>44</b>	<b>130</b>	<b>1 589</b>	<b>2 127</b>	<b>172</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>4 031*</b>

\* Les totaux n'incluent pas la tour 1 de la Maison Riverain, actuellement en cours de stabilisation.

## Détails du portefeuille



Burnaby, Colombie-Britannique  
7070 Inlet Drive  
**Date d'acquisition** : Août 2025  
**Prix d'achat** : 45 625 000 \$

### Répartition des logements

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	57	51	9	117

Mountain Park Residences est un complexe de quatre bâtiments comprenant 117 unités et 100 places de stationnement intérieur. Les suites offrent des prestations de luxe, notamment un revêtement de sol en vinyle, des appareils électroménagers en acier inoxydable, des cuisines et salles de bains rénovées, ainsi que des balcons ou terrasses privés. L'établissement propose une piscine intérieure, un centre de conditionnement physique et des buanderies. L'emplacement offre un accès facile à l'autoroute Barnet, reliant les résidents au centre-ville de Vancouver et aux principaux bassins d'emploi.



Edmonton, Alberta  
2610 109 Street Northwest  
**Date d'acquisition** : Juillet 2025  
**Prix d'achat** : 51 750 000 \$

### Répartition des logements

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	101	74	0	175

La Central Tower est une tour locative de 18 étages comprenant 175 appartements et 185 places de stationnement intérieur. Les appartements à aire ouverte de la Central Tower offrent des finitions modernes, des appareils électroménagers haut de gamme et des balcons privés. L'immeuble propose notamment une salle de yoga, un studio de cyclisme, un simulateur de golf, une station de lavage pour animaux et une salle commune. L'emplacement offre un accès facile à la station de métro léger Century Park et un accès direct aux autoroutes Gateway Boulevard et Calgary Trail.



Edmonton, Alberta  
 17627 63 Street Northwest  
**Date d'acquisition** : Décembre 2024  
**Prix d'achat** : 72 600 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	68	205	4	277

Henday Suites est un complexe locatif de quatre étages comprenant 277 unités et 394 places de stationnement. Les commodités dans l'unité comprennent une laveuse-sécheuse, des comptoirs en quartz, des planchers à larges lattes, des balcons privés et des électroménagers à haute efficacité énergétique. Les commodités de l'immeuble comprennent une salle d'entraînement et de yoga, des salles de cinéma et de réception, une terrasse sur le toit avec BBQ, un local à vélos, une station de lavage pour animaux et des casiers de rangement. L'emplacement offre un accès facile au centre-ville d'Edmonton grâce aux grandes routes et au transport en commun.



Toronto, Ontario  
 1862 Bathurst Street  
**Date d'acquisition** : Septembre 2024  
**Prix d'achat** : 29 431 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
12	27	34	2	75

Ava Manor est un immeuble de moyenne hauteur de sept étages comprenant 75 logements et 22 places de stationnement intérieur. Les commodités comprennent des casiers à colis et des espaces communs rénovés. La propriété est située à Forest Hill, l'un des quartiers les plus prestigieux et les plus accueillants pour les familles de Toronto, réputé pour son accès facile aux transports en commun, ses nombreuses commodités et ses nombreux parcs et sentiers.



Toronto, Ontario  
 4190 Bathurst Street  
**Date d'acquisition** : Septembre 2024  
**Prix d'achat** : 28 435 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	53	27	0	80

Almore Apartments est un immeuble de moyenne hauteur de neuf étages avec 80 unités et 79 places de stationnement intérieur et 13 places de stationnement extérieur. Les commodités comprennent des casiers à colis et des espaces communs rénovés. La propriété est idéalement située à proximité d'un arrêt d'autobus de la TTC et de la station Wilson, avec de nombreux commerces et commodités à proximité.



Toronto, Ontario  
 120 et 130 Raglan Avenue  
**Date d'acquisition** : Septembre 2024  
**Prix d'achat** : 72 334 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
3	145	43	0	191

Cedarwood Suites comprend le 120 Raglan, un immeuble de moyenne hauteur de neuf étages comprenant 175 unités et 101 places de stationnement intérieur et 37 places de stationnement extérieur, ainsi que le 130 Raglan, un ensemble de maisons en rangée de trois étages comprenant au total 16 unités et six places de stationnement intérieur et neuf places de stationnement extérieur. Le 120 Raglan propose des espaces communs rénovés, une buanderie sur place et des casiers à colis, tandis que le 130 Raglan dispose d'unités avec une buanderie, une connexion Internet FIBE et un lave-vaisselle. La propriété est située à Forest Hill, l'un des quartiers les plus prestigieux de Toronto, réputé pour son accès facile aux transports en commun, ses nombreuses commodités et ses nombreux parcs et sentiers.



Welland, Ontario  
200-230 Denistoun Street  
**Date d'acquisition** : Juin 2024  
**Prix d'achat** : 73 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
1	178	186	23	388

Parkway Village se compose de quatre immeubles d'habitation de huit étages comprenant 388 unités et 581 places de stationnement. Les commodités comprennent des salles de conditionnement physique, des salles sociales, des installations de buanderie, des thermostats individuels et du personnel sur place. Ces immeubles sont situés à quelques pas de la voie navigable récréative de Welland et offrent un accès rapide au centre-ville de Welland, aux épiceries, aux restaurants, aux cafés, à l'hôpital, aux églises, au transport en commun, aux écoles, aux parcs et aux sentiers pédestres.



London, Ontario  
470 Scenic Drive  
**Date d'acquisition** : Octobre 2023  
**Prix d'achat** : 21 500 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
16	32	63	4	115

La Scenic Tower est un immeuble de moyenne hauteur comprenant neuf étages, 115 logements, 100 places de stationnement extérieures et 48 places de stationnement souterrain. Les commodités comprennent une salle sociale, une buanderie commune, des casiers et une aire de détente extérieure. Cette propriété est idéalement située à quelques pas de l'hôpital Victoria, de la vallée de la rivière Thames et de nombreux parcs avec des sentiers de promenade et des pistes cyclables. Elle offre un accès facile aux transports en commun et à l'autoroute 401.



Toronto, Ontario  
 2303 Eglinton Avenue East  
**Date d'acquisition** : Décembre 2022  
**Prix d'achat** : 50 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
6	67	96	0	169

Ravine Park Apartments compte sept étages, 169 logements et 183 places de stationnement intérieures et extérieures. Les commodités comprennent une buanderie commune et des casiers. Cette propriété se trouve à proximité d'un grand quartier commercial, offrant diverses commodités en matière de restauration, de divertissement et de style de vie. Le quartier est également très bien desservi par les transports en commun, avec des stations de métro et des gares GO accessibles à pied et une station de métro léger prévue de l'autre côté de la rue.



Edmonton, Alberta  
 10001 Bellamy Hill Road Northwest  
**Date d'acquisition** : Décembre 2022  
**Prix d'achat** : 23 750 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
3	0	155	0	158

Park Square Apartments est une tour de logements locatifs de 21 étages comprenant 158 unités et cinq étages de stationnement en plein air, pour un total de 195 places. Les commodités de l'immeuble de style condominium comprennent un centre de conditionnement physique, une salle de réunion, un salon et un patio sur le toit avec une vue incroyable sur la ville et la vallée pittoresque de la rivière Edmonton. La propriété se trouve à distance de marche du centre-ville d'Edmonton, des transports en commun rapides et de plusieurs services et commodités, notamment des épiceries, des banques, des restaurants et des magasins de détail.



Sherwood Park, Alberta  
 200 Edgar Lane  
**Date d'acquisition** : Septembre 2022  
**Prix d'achat** : 27 750 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
4	8	92	0	104

Emerald Hills Landing est une résidence locative de luxe pour personnes de 55 ans et plus, comptant quatre étages, 104 unités, ainsi que 79 places de stationnement intérieures et 36 places extérieures. Les commodités du bâtiment comprennent une salle de réception, un salon et un centre de conditionnement physique. Cette propriété est située à moins de 20 minutes du centre-ville d'Edmonton, à proximité d'un hôpital et d'une grande variété de restaurants, d'épiceries et de commerces.



Brampton, Ontario  
 78 Braemar Drive  
**Date d'acquisition** : Juillet 2022  
**Prix d'achat** : 63 250 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	40	112	1	153

Braemar Place est une résidence locative moderne de 15 étages, comprenant 153 unités, 57 espaces de stationnement intérieur et 141 espaces de stationnement extérieur. Les commodités de style condominium comprennent une buanderie sur place, des casiers de rangement, un rangement pour vélos, un parc pour chiens et une piscine extérieure. La propriété se trouve en face du centre commercial Bramalea City Centre et à proximité de plusieurs écoles, parcs et terrains de jeux, avec un accès facile aux transports en commun et aux autoroutes 410, 401 et 407.



Guelph, Ontario  
 98 Farley Drive  
**Date d'acquisition** : Mars 2022  
**Prix d'achat** : 41 550 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
22	41	30	0	93

URBN Lofts est une résidence locative moderne de six étages, comportant 93 unités et 124 places de stationnement extérieur. Les commodités de style condominium comprennent un centre de conditionnement physique, un salon social, un espace de travail partagé, le Wi-Fi gratuit dans tout l'établissement, des chargeurs pour véhicules électriques, un espace barbecue en plein air, un local à vélos et des casiers. Idéalement situé dans l'un des quartiers les plus recherchés de Guelph, avec un accès facile à l'autoroute 401, l'immeuble se trouve à distance de marche de plusieurs grandes épiceries, banques, pharmacies ainsi que de nombreux restaurants à service rapide ou assis.



Breslau, Ontario  
 208 Woolwich Street South  
**Date d'acquisition** : Mars 2022  
**Prix d'achat** : 36 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	3	74	1	78

Joseph's Place est une propriété de luxe, entièrement accessible, comprenant quatre étages, 78 logements et 114 places de stationnement. Les commodités de style condominium comprennent une salle de conditionnement physique, une salle sociale, des casiers, un local à vélos, l'accès à un télésiège et un espace barbecue extérieur. Cette propriété se trouve dans une petite ville pittoresque, à seulement 15 minutes en voiture du centre-ville de Kitchener, avec de nombreuses commodités à quelques minutes, y compris des restaurants, des cafés, des écoles, des magasins, des banques et des épiceries.



Ottawa, Ontario  
 280 Montgomery Street  
**Date d'acquisition** : Janvier 2022

Ce projet d'Ottawa est un ensemble locatif de trois tours à usage mixte, construit à cet effet, qui apportera au cœur d'Ottawa les logements dont il a tant besoin. S'étendant sur quatre acres à proximité de la rivière Rideau et du chemin Montréal, le projet offrira plus de 1 100 unités résidentielles et 20 000 pieds carrés d'espace commercial. La valeur d'achèvement totale du projet est estimée à environ 559 millions de dollars en novembre 2022.



Toronto, Ontario  
 12 et 14 Auburndale Court  
**Date d'acquisition** : Octobre 2021  
**Prix d'achat** : 21 800 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	4 chambres à coucher	Total des unités
0	0	15	23	8	46

Le Scotch Elms est une propriété de 46 maisons en rangée avec 29 places de stationnement extérieur, 37 places de stationnement souterrain et sept places de stationnement pour les visiteurs. Les maisons de ville disposent d'une buanderie intégrée, de sous-sols fonctionnels et d'arrière-cours privées et clôturées. Cette propriété est située dans un quartier résidentiel accueillant pour les familles, à quelques pas des épiceries et des commerces de détail, des écoles et des parcs, avec une excellente accessibilité aux transports en commun et l'autoroute 401 à quelques minutes seulement.



London, Ontario  
 433 King Street  
**Date d'acquisition** : Octobre 2021  
**Prix d'achat** : 34 600 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Commercial	Total des unités
0	62	66	1	1	130

Kingswell Towers est un immeuble de 18 étages comprenant 130 logements et un stationnement souterrain. Les commodités incluent une salle de conditionnement physique, une salle sociale, un sauna et un local à vélos. L'immeuble se trouve à quelques minutes de marche du centre-ville de London, où l'on trouve une multitude de commerces, de restaurants, de lieux de divertissement et de lieux de vie nocturne. Il offre également un accès facile à de nombreux parcs de la ville, à des sentiers de promenade, à des pistes cyclables et à la rivière Thames.



Kitchener, Ontario  
100-170 Old Carriage Drive  
**Date d'acquisition** : Avril 2021  
**Prix d'achat** : 63 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
2	14	202	0	218

Adanac Crossing se compose d'un immeuble de neuf étages comprenant 108 logements et de deux immeubles de trois étages comprenant chacun 55 logements. Il se trouve sur un vaste terrain, avec 253 places de stationnement en surface et une grande zone boisée avec des arbres mûrs. Les commodités comprennent un parc clôturé pour chiens et des installations de buanderie. Cette propriété est idéalement située près du Conestoga College et à proximité des magasins, des restaurants, des parcs et des terrains de jeux, avec un accès facile aux transports en commun et aux principales autoroutes.



Hamilton, Ontario  
125 Wellington Street North  
**Date d'acquisition** : Mars 2021  
**Prix d'achat** : 54 310 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Commercial	Total des unités
5	247	73	38	1	364

Wellington Place se compose de deux bâtiments reliés, de 19 et six étages respectivement, occupant presque tout un pâté de maisons, avec 364 logements et un stationnement souterrain. Les commodités comprennent un centre de conditionnement physique, une salle sociale et une buanderie avec Wi-Fi. Cette propriété est idéalement située à quelques minutes du centre-ville de Hamilton et à quelques minutes de l'université McMaster, de l'hôpital général de Hamilton et de St. Joseph's Healthcare. Les transports en commun, GO Transit, les magasins, les restaurants et les parcs se trouvent tous à quelques pas.



Toronto, Ontario  
 650 Woodbine Avenue  
**Date d'acquisition** : Novembre 2020  
**Prix d'achat** : 12 660 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	30	8	0	38

Le Beach Suites est un immeuble de quatre étages comprenant 38 logements, 27 places de stationnement en surface et une buanderie dans le quartier branché des Beaches à Toronto. L'immeuble bénéficie d'un emplacement de choix, à proximité des transports en commun pour le centre-ville de Toronto et de plusieurs parcs, de la promenade du bord du lac, des boutiques, des commodités et du parc Beaches sur le lac Ontario.



Toronto, Ontario  
 787 Vaughan Road  
**Date d'acquisition** : Novembre 2020  
**Prix d'achat** : 10 640 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
7	25	6	0	38

Gertrude Suites est un bâtiment de quatre étages comprenant 38 unités et une buanderie sur place. Les résidents de ce quartier éclectique d'Eglinton West à Toronto sont à quelques pas de la ligne Eglinton Crosstown, des restaurants, des parcs, des sentiers, des magasins et d'autres commodités.



Guelph, Ontario  
 8 et 16 Wilsonview Avenue  
**Date d'acquisition** : Juillet 2020  
**Prix d'achat** : 33 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
2	54	53	3	112

Treeview Towers est un immeuble de sept étages comprenant 112 unités. Les commodités comprennent une buanderie sur place, des casiers de rangement et un stationnement extérieur. Cette propriété est idéalement située à côté d'un grand centre commercial avec une variété de détaillants et de restaurants. Elle se trouve à proximité de plusieurs parcs, de sentiers de promenade, des transports collectifs et de l'université de Guelph.



Toronto, Ontario  
 223 Woodbine Avenue  
**Date d'acquisition :** Mars 2020  
**Prix d'achat :** 19 900 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	32	16	0	48

Beach Park Apartments est un immeuble de trois étages et demi comprenant 48 unités et offrant 51 places de stationnement en surface et une buanderie. Cet immeuble bénéficie d'une situation privilégiée, à quelques pas du parc Beaches et de la promenade le long du lac Ontario, et à proximité des commerces, des restaurants et des commodités. La propriété se trouve à proximité des transports en commun et à quelques minutes seulement du centre-ville de Toronto.



Mississauga, Ontario  
 65 et 75 Paisley Boulevard West  
**Date d'acquisition :** Décembre 2019  
**Prix d'achat :** 47 200 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Commercial	Total des unités
15	67	79	2	1	164

Seville East et West se compose de deux bâtiments de sept étages, totalisant 164 unités. Les commodités comprennent 126 places de stationnement en surface et 60 places de stationnement souterrain, une buanderie et un dépanneur sur place. La propriété se trouve juste au sud du centre-ville de Mississauga, dans un emplacement de choix et à seulement quelques minutes des magasins, des restaurants et des commodités, y compris un grand hôpital. Elle offre également un accès facile à l'autoroute 403, à la QEW, aux transports en commun et à une station GO.



Guelph, Ontario  
 5 et 7 Wilsonview Avenue  
**Date d'acquisition** : Octobre 2019  
**Prix d'achat** : 8 635 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	5	17	7	29

Treeview Manor se compose de deux bâtiments de trois étages avec un couloir de liaison en sous-sol, et comprend 29 logements. Les commodités comprennent 42 espaces de stationnement et des buanderies. Cette propriété bénéficie d'un emplacement de choix, avec un accès facile aux autoroutes 6 et 401 et à quelques minutes à pied des transports collectifs. Les commodités à proximité comprennent un grand centre commercial, des services, des restaurants et l'université de Guelph.



Burlington, Ontario  
 1050 Highland Street  
**Date d'acquisition** : Août 2019  
**Prix d'achat** : 4 360 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	3	15	0	18

Parkland Apartments est un immeuble de deux étages avec 18 logements et 20 places de stationnement en surface. Les commodités comprennent des installations de buanderie et une gestion sur place. La propriété est située dans un quartier calme à côté d'un grand parc, qui comprend une aire de jeux pour enfants et des courts de tennis. Elle offre un accès pratique aux transports collectifs et aux grands axes routiers, ainsi que de nombreuses commodités à proximité, notamment des magasins, des restaurants et des services.



London, Ontario  
1355 Commissioners Road West  
**Date d'acquisition** : Mai 2019  
**Prix d'achat** : 17 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	14	37	0	51

Village West Apartments est un immeuble de cinq étages comprenant 51 unités et un stationnement extérieur. Les commodités de cet immeuble de style condominium comprennent un grand hall d'entrée bien aménagé, une salle sociale et un centre de conditionnement physique. Cette propriété, située dans le village pittoresque de Byron, est adossée à un parc avec des magasins, des restaurants, des écoles, des parcs, des zones de conservation et des transports en commun à proximité.



Markham, Ontario  
65 Times Avenue  
**Date d'acquisition** : Mars 2019  
**Prix d'achat** : 21 000 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
9	37	18	0	64

Le Foresite est un bâtiment de cinq étages comprenant 64 unités. Les commodités comprennent 20 places de stationnement en surface et 44 places de stationnement souterrain, une buanderie dans les appartements et un service d'ascenseur. L'immeuble bénéficie d'un emplacement de choix, à proximité des transports en commun, à quelques minutes seulement des commerces, des restaurants et des commodités, avec un accès facile aux autoroutes 407, 404 et 7.



Kingston, Ontario  
252 et 268 Conacher Drive  
**Date d'acquisition** : Septembre 2018  
**Prix d'achat** : 2 085 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	6	18	0	24

Riverstone Place et Millstone Place sont deux immeubles de deux étages et demi avec un total de 24 logements. Les commodités comprennent 25 espaces de stationnement en surface et des buanderies. Cette propriété est située à proximité des transports collectifs, d'un hôpital, d'une caserne de pompiers, d'un poste de police, de magasins, de services, de restaurants, de l'université Queen's et de l'autoroute 401.



Chatham, Ontario  
75 et 87 Mary Street  
**Date d'acquisition** : Août 2018  
**Prix d'achat** : 5 265 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	22	34	0	56

Thamesview Apartments se compose de deux immeubles de deux étages et demi avec 56 logements. Les commodités comprennent 60 espaces de stationnement en surface et des buanderies. La propriété se trouve à distance de marche de l'hôpital régional et à proximité du centre-ville de Chatham, des magasins, des restaurants, d'une caserne de pompiers, d'un poste de police, de la rivière Thames et de l'autoroute 401.



Kingston, Ontario  
1379 Princess Street  
**Date d'acquisition** : Mai 2018  
**Prix d'achat** : 3 900 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Commercial	Total des unités
1	18	13	0	2	34

Le Lucerne est un bâtiment de trois étages et demi avec des locaux commerciaux au rez-de-chaussée. Il comprend 34 logements, 40 places de stationnement en surface, un ascenseur et une buanderie. La propriété est située à quelques minutes de l'université Queen's, du St. Lawrence College, du fleuve Saint-Laurent, d'un hôpital, d'une caserne de pompiers, d'un poste de police, de magasins et de restaurants. Il y a un accès facile au réseau de transport collectif et à l'autoroute 401.



Kingston, Ontario  
760/780 Division Street et 2 Kirkpatrick Street  
**Date d'acquisition** : Mars 2018  
**Prix d'achat** : 12 150 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	24	48	40	112

La résidence Treeview Apartments se compose d'un immeuble de moyenne hauteur de trois étages et demi et de 112 logements, ainsi que de deux parcelles de terrain adjacentes inoccupées avec un potentiel de développement futur. Les commodités comprennent 112 espaces de stationnement en surface et des buanderies. Cette propriété se trouve à proximité des transports en commun, du fleuve Saint-Laurent, d'un hôpital, d'un poste de police, de magasins, de restaurants, de l'université Queen's et de l'autoroute 401.



Chatham, Ontario  
383-385 Wellington Street  
**Date d'acquisition :** Décembre 2017  
**Prix d'achat :** 4 050 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
22	26	5	1	54

Kent Manor se compose d'un bâtiment de quatre étages et d'une maison unifamiliale adjacente, pour un total de 54 unités. Les commodités comprennent 24 espaces de stationnement en surface et des buanderies. La propriété se trouve dans une région privilégiée où dominent les maisons unifamiliales et où l'accès aux transports en commun est aisé. Elle est située près de la rivière Thames, d'un hôpital, des boutiques, des restaurants, d'un poste de police et de St. Clair College.



Brantford, Ontario  
19 et 23 Lynnwood Avenue  
**Date d'acquisition :** Juillet 2016 et décembre 2023  
**Prix d'achat :** 6 426 000 \$\* et 11 250 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	35	68	10	113

Lynnwood Place se compose de deux bâtiments voisins de six étages avec une entrée commune et un total de 113 logements. Les commodités comprennent 127 places de stationnement en surface et une buanderie dans les deux bâtiments. La propriété se trouve dans un quartier résidentiel calme, à quelques pas des transports collectifs, des parcs, des magasins et des restaurants, et à quelques minutes de l'autoroute 403.

\* Partie d'un achat de portefeuille de 11 475 000 \$ (juillet 2016)



Brantford, Ontario  
120, 126 et 130 St. Paul Avenue  
**Date d'acquisition** : Juillet 2016  
**Prix d'achat** : 5 049 000 \$\*

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	15	31	0	46

Park Manor est un immeuble de moyenne hauteur de quatre étages comprenant 46 logements et 49 places de stationnement en surface, avec des installations de buanderie sur place. La propriété est à distance à pied de la rivière Grand, de l'hôpital général de Brantford, de restaurants, d'écoles et d'installations récréatives, avec un accès facile aux transports collectifs et à l'autoroute 403.

\* Partie d'un achat de portefeuille de 11 475 000 \$ (juillet 2016)



Stratford, Ontario  
30 et 31 Campbell Court (2 propriétés)  
**Date d'acquisition** : Avril 2016  
**Prix d'achat** : 8 900 000 \$

**Répartition des logements**

Studio	1 chambre à coucher	2 chambres à coucher	3 chambres à coucher	Total des unités
0	33	63	3	99

Le Wynbrook et le Mayfair sont deux immeubles bas de trois étages, situés de part et d'autre de la rue, qui comptent au total 99 logements. Les commodités comprennent 100 espaces de stationnement en surface et des buanderies dans chaque immeuble. La propriété se trouve à quelques minutes du centre-ville historique de Stratford, de la rivière Avon et du lac Victoria. Il y a un accès facile au réseau de transport collectif et aux magasins, en plus d'être à seulement 30 minutes de route de Kitchener et de Waterloo.

\* Partie d'un achat de portefeuille de 11 475 000 \$ (juillet 2016)

**ANNEXE « B » – RENSEIGNEMENTS SOMMAIRES SUR LES PRÊTS HYPOTHÉCAIRES**

Emplacement	Prix d'achat	Prêt hypothécaire impayé en date du 31 mars 2026	Date d'échéance	Taux d'intérêt
<b>120, 126 et 130 St. Paul Avenue</b>	11 475 000 \$	5 975 000 \$	04/03/2027	5,95 %
<b>19 Lynnwood Avenue, Brantford, Ontario</b>	11 475 000 \$	9 025 000 \$	04/03/2027	5,95 %
<b>383-385 Wellington Street West et 49 Lacroix Street, Chatham, Ontario</b>	4 050 000 \$	1 934 060 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2028	3,31 %
<b>75 et 87 Mary Street, Chatham, Ontario</b>	5 265 000 \$	2 356 201 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/09/2028	3,80 %
		376 680 \$ (2 <sup>e</sup> prêt hypothécaire)	31/08/2028	4,35 %
<b>252 et 268 Conacher Drive, Kingston, Ontario</b>	2 085 000 \$	1 123 679 \$	01/10/2028	4,60 %
<b>760/780 Division Street et 2 Kirkpatrick Street, Kingston, Ontario</b>	12 150 000 \$	14 517 560 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/12/2030	3,74 %
		802 444 \$ (complémentaire)	01/03/2028	3,24 %
<b>1379 Princess Street, Kingston, Ontario</b>	3 900 000 \$	2 009 887 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2028	3,50 %
<b>30 et 31 Campbell Court, Stratford, Ontario</b>	8 900 000 \$	3 847 451 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/09/2026	2,73 %
<b>1355 Commissioners Road West, London, Ontario</b>	17 000 000 \$	10 160 782 \$ (prêt hypothécaire assumé de la SCHL)	01/09/2029	3,18 %
<b>65 Times Avenue, Markham, Ontario</b>	21 000 000 \$	11 565 495 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/09/2029	2,58 %
<b>1050 Highland Street, Burlington, Ontario</b>	4 360 000 \$	2 344 489 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2030	2,84 %
<b>5 et 7 Wilsonview Avenue, Guelph, Ontario</b>	8 635 000 \$	4 391 087 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2030	2,74 %
<b>65 et 75 Paisley Boulevard West, Mississauga, Ontario</b>	47 200 000 \$	18 070 082 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2030	2,49 %
		10 532 918 \$ (2 <sup>e</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/12/2029	3,46 %

<b>Emplacement</b>	<b>Prix d'achat</b>	<b>Prêt hypothécaire impayé en date du 31 mars 2026</b>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Taux d'intérêt</b>
<b>223 Woodbine Avenue, Toronto, Ontario</b>	19 990 000 \$	10 934 671 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2030	2,20 %
<b>8 et 16 Wilsonview Avenue, Guelph, Ontario</b>	33 000 000 \$	18 305 912 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2030	2,17 %
<b>787 Vaughan Road, Toronto, Ontario</b>	10 640 000 \$	5 740 731 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2031	2,00 %
<b>650 Woodbine Avenue, Toronto, Ontario</b>	12 660 000 \$	7 174 687 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2031	2,00 %
<b>125 Wellington Street, Hamilton, Ontario</b>	54 310 000 \$	11 457 618 \$ (prêt hypothécaire assumé de la SCHL)	01/06/2026	4,01 %
		32 607 532 \$ (2 <sup>e</sup> prêt hypothécaire)	01/03/2036	4,19 %
<b>100 Old Carriage Drive, Kitchener, Ontario</b>	63 000 000 \$	40 252 152 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/12/2031	2,43 %
<b>433 King Street, London, Ontario</b>	34 000 000 \$	24 131 085 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2035	3,99 %
<b>12 et 14 Auburndale Court, Etobicoke, Ontario</b>	21 000 000 \$	12 629 855 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/12/2031	2,83 %
<b>98 Farley Drive, Guelph, Ontario</b>	41 550 000 \$	25 964 113 \$ (prêt hypothécaire assumé de la SCHL)	01/12/2031	2,83 %
<b>208 Woolwich Street South, Breslau, Ontario</b>	36 000 000 \$	22 953 446 \$ (prêt hypothécaire assumé de la SCHL)	01/08/2031	2,13 %
<b>78 Braemar Drive, Brampton, Ontario</b>	63 250 000 \$	29 378 327 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/09/2032	3,92 %
<b>200 Edgar Lane, Sherwood Park, Alberta</b>	27 750 000 \$	20 505 273 \$ (prêt hypothécaire assumé de la SCHL)	01/09/2032	3,53 %
<b>10001 Bellamy Hill, Edmonton, Alberta</b>	23 750 000 \$	15 427 605 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2033	4,38 %
<b>2303 Eglinton Avenue East, Toronto, Ontario</b>	50 000 000 \$	22 142 437 \$ (1 <sup>er</sup> prêt hypothécaire de la SCHL)	01/06/2033	4,20 %

<b>Emplacement</b>	<b>Prix d'achat</b>	<b>Prêt hypothécaire impayé en date du 31 mars 2026</b>	<b>Date d'échéance</b>	<b>Taux d'intérêt</b>
<b>470 Scenic Drive, London, Ontario</b>	21 500 000 \$	14 600 637 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2034	4,37 %
<b>23 Lynnwood Avenue, Brantford Ontario</b>	11 250 000 \$	3 531 026 \$ (prêt hypothécaire assumé de la SCHL)	01/09/2029	2,28 %
<b>200-230 Denistoun Street, Welland Ontario</b>	73 000 000 \$	55 033 631 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2035	4,00 %
<b>120 &amp; 130 Raglan Avenue, 1862 Bathurst Street, 4190 Bathurst Street, Toronto Ontario</b>	130 200 000 \$	95 300 115 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/12/2034	4,00 %
<b>17627 63 Street Northwest, Edmonton Alberta</b>	72 600 000 \$	57 876 090 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2035	4,20 %
<b>7070 Inlet Drive, Burnaby, Colombie-Britannique V5A 1C1</b>	45 625 000 \$	30 530 788 \$ (prêt hypothécaire de la SCHL)	01/03/2036	4,30 %
<b>2610 109 Street Northwest, Edmonton, Alberta</b>	51 750 000 \$	39 888 195 \$	01/03/2036	4,09 %

## ANNEXE « C » – DISTRIBUTIONS HISTORIQUES

Statistiques mensuelles						
Mois	Prix unitaire	Catégorie A Distribution	Catégorie C Distribution	Catégorie E Distribution	Catégorie F Distribution	Catégorie I Distribution
Jun 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Juillet 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Août 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Septembre 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Octobre 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Novembre 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Décembre 2016	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Janvier 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Février 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Mars 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Avril 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Mai 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Juin 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Juillet 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Août 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Septembre 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Octobre 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Novembre 2017	10,00 \$	0,04167	–	–	0,05000	–
Décembre 2017	10,00 \$	0,04375	–	–	0,05208	–
Janvier 2018	10,00 \$	0,04375	–	–	0,05208	–
Février 2018	10,00 \$	0,04375	–	–	0,05208	–
Mars 2018	10,00 \$	0,04583	–	–	0,05417	–
Avril 2018	10,00 \$	0,04583	–	–	0,05417	–
Mai 2018	10,00 \$	0,04583	–	–	0,05417	–
Juin 2018	10,00 \$	0,04583	–	–	0,05417	–
Juillet 2018	10,05 \$	0,04606	–	–	0,05444	–
Août 2018	10,05 \$	0,04606	–	–	0,05444	–
Septembre 2018	10,05 \$	0,04816	–	–	0,05653	–
Octobre 2018	10,10 \$	0,04840	–	–	0,05681	–
Novembre 2018	10,10 \$	0,04840	–	–	0,05681	–
Décembre 2018	10,10 \$	0,04840	–	–	0,05681	–
Janvier 2019	10,10 \$	0,05050	–	–	0,05892	–

<b>Statistiques mensuelles</b>						
<b>Mois</b>	<b>Prix unitaire</b>	<b>Catégorie A Distribution</b>	<b>Catégorie C Distribution</b>	<b>Catégorie E Distribution</b>	<b>Catégorie F Distribution</b>	<b>Catégorie I Distribution</b>
Février 2019	10,12 \$	0,05060	–	–	0,05903	–
Mars 2019	10,13 \$	0,05065	–	–	0,05909	–
Avril 2019	10,15 \$	0,05075	–	–	0,05921	0
Mai 2019	10,17 \$	0,05085	–	–	0,05933	0,06144
Juin 2019	10,19 \$	0,05095	–	–	0,05944	0,06156
Juillet 2019	10,22 \$	0,05110	–	–	0,05962	0,06175
Août 2019	10,25 \$	0,05125	–	–	0,05979	0,06193
Septembre 2019	10,28 \$	0,05140	–	–	0,05997	0,06211
Octobre 2019	10,31 \$	0,05155	–	–	0,06014	0,06229
Novembre 2019	10,40 \$	0,05200	–	–	0,06067	0,06283
Décembre 2019	10,40 \$	0,05215	–	–	0,06084	0,06301
Janvier 2020	10,43 \$	0,05215	–	–	0,06084	0,06301
Février 2020	10,46 \$	0,05230	–	–	0,06102	0,0632
Mars 2020	10,50 \$	0,05250	–	–	0,06125	0,06344
Avril 2020	10,50 \$	0,05250	–	–	0,06125	0,06344
Mai 2020	10,50 \$	0,05250	–	–	0,06125	0,06344
Juin 2020	10,51 \$	0,05255	–	–	0,06131	0,0635
Juillet 2020	10,53 \$	0,05265	–	–	0,06143	0,06362
Août 2020	10,54 \$	0,05270	–	–	0,06148	0,06368
Septembre 2020	10,55 \$	0,05275	–	–	0,06154	0,06374
Octobre 2020	10,56 \$	0,05280	–	–	0,06160	0,0638
Novembre 2020	10,57 \$	0,05285	–	–	0,06166	0,06386
Décembre 2020	10,58 \$	0,05290	–	–	0,06172	0,06392
Janvier 2021	10,58 \$	0,05391	–	–	0,06290	0,06515
Février 2021	10,59 \$	0,04874	–	–	0,05687	0,0589
Mars 2021	10,61 \$	0,05407	–	–	0,06308	0,06533
Avril 2021	10,63 \$	0,05242	–	–	0,06116	0,06334
Mai 2021	10,73 \$	0,05468	–	–	0,06379	0,06607
Juin 2021	10,75 \$	0,05301	–	–	0,06185	0,06406
Juillet 2021	10,77 \$	0,05488	–	–	0,06403	0,06632
Août 2021	10,79 \$	0,05498	–	–	0,06415	0,06644
Septembre 2021	10,81 \$	0,05331	–	–	0,06219	0,06442
Octobre 2021	10,83 \$	0,05519	–	–	0,06439	0,06669

<b>Statistiques mensuelles</b>						
<b>Mois</b>	<b>Prix unitaire</b>	<b>Catégorie A Distribution</b>	<b>Catégorie C Distribution</b>	<b>Catégorie E Distribution</b>	<b>Catégorie F Distribution</b>	<b>Catégorie I Distribution</b>
Novembre 2021	10,85 \$	0,05351	–	–	0,06242	0,06465
Décembre 2021	11,05 \$	0,05631	–	–	0,06569	0,06804
Janvier 2022	11,05 \$	0,05631	–	–	0,06569	0,06804
Février 2022	11,07 \$	0,05095	–	–	0,05944	0,06157
Mars 2022	11,09 \$	0,05651	0,06593	–	0,06593	0,06829
Avril 2022	11,30 \$	0,05573	0,06501	–	0,06501	0,06734
Mai 2022	11,50 \$	0,0586	0,06837	–	0,06837	0,07081
Juin 2022	11,60 \$	0,05721	0,06674	–	0,06674	0,06912
Juillet 2022	11,70 \$	0,05962	0,06956	–	0,06956	0,07204
Août 2022	11,72 \$	0,05972	0,06968	–	0,06968	0,07217
Septembre 2022	11,75 \$	0,05795	0,0676	–	0,06760	0,07002
Octobre 2022	11,80 \$	0,06013	0,07015	–	0,07015	0,07266
Novembre 2022	11,82 \$	0,05829	0,06801	–	0,06801	0,07043
Décembre 2022	11,85 \$	0,06039	0,07045	–	0,07045	0,07297
Janvier 2023	11,88 \$	0,06054	0,07063	–	0,07063	0,07315
Février 2023	11,89 \$	0,05473	0,06385	–	0,06385	0,06613
Mars 2023	11,90 \$	0,06064	0,07075	–	0,07075	0,07327
Avril 2023	11,91 \$	0,05873	0,06852	–	0,06852	0,07097
Mai 2023	11,93 \$	0,06079	0,07093	–	0,07093	0,07346
Juin 2023	11,95 \$	0,05893	0,06875	–	0,06875	0,07121
Juillet 2023	11,97 \$	0,06099	0,07116	–	0,07116	0,07370
Août 2023	11,99 \$	0,06110	0,07128	–	0,07128	0,07382
Septembre 2023	12,32 \$	0,05912	0,06898	–	0,06898	0,07144
Octobre 2023	12,34 \$	0,06110	0,07128	–	0,07128	0,07382
Novembre 2023	12,35 \$	0,05912	0,06898	–	0,06898	0,07144
Décembre 2023	12,36 \$	0,06110	0,07128	–	0,07128	0,07382
Janvier 2024	12,36 \$	0,06110	0,07128	–	0,07128	0,07383
Février 2024	12,36 \$	0,05716	0,06668	–	0,06668	0,06907
Mars 2024	12,36 \$	0,06093	0,07109	–	0,07109	0,07363
Avril 2024	12,37 \$	0,05897	0,06880	–	0,06880	0,07125
Mai 2024	12,37 \$	0,06093	0,07109	–	0,07109	0,07363
Juin 2024	12,38 \$	0,05897	0,06880	–	0,06880	0,07125
Juillet 2024	12,39 \$	0,06093	0,07109	–	0,07109	0,07363

<b>Statistiques mensuelles</b>						
<b>Mois</b>	<b>Prix unitaire</b>	<b>Catégorie A Distribution</b>	<b>Catégorie C Distribution</b>	<b>Catégorie E Distribution</b>	<b>Catégorie F Distribution</b>	<b>Catégorie I Distribution</b>
Août 2024	12,40 \$	0,06093	0,07109	–	0,07109	0,07363
Septembre 2024	12,41 \$	0,05897	0,06880	–	0,06880	0,07125
Octobre 2024	12,42 \$	0,06093	0,07109	–	0,07109	0,07363
Novembre 2024	12,44 \$	0,05897	0,06880	–	0,06880	0,07125
Décembre 2024	12,46 \$	0,06093	0,07109	–	0,07109	0,07363
Janvier 2025	12,46 \$	0,06601	0,07128	–	0,07128	0,07363
Février 2025	12,46 \$	0,05519	0,06439	–	0,06439	0,06880
Mars 2025	12,48 \$	0,06110	0,071283	–	0,071283	0,073829
Avril 2025	12,49 \$	0,059129	0,068984	–	0,068984	0,071447
Mai 2025	12,50 \$	0,06110	0,071283	–	0,071283	0,073829
Juin 2025	12,51 \$	0,059129	0,068984	–	0,068984	0,071447
Juillet 2025	12,52 \$	0,061100	0,071283	–	0,071283	0,073829
Août 2025	12,53 \$	0,061100	0,071283	–	0,071283	0,073829
Septembre 2025	12,54 \$	0,059129	0,068984	–	0,068984	0,071447
Octobre 2025	12,55 \$	0,061100	0,071283	–	0,071283	0,073829
Novembre 2025	12,56 \$	0,059129	0,068984	–	0,068984	0,071447
Décembre 2025	12,56 \$	0,061100	0,071283	–	0,071283	0,073829
Janvier 2026	12,56 \$	0,061100	0,071283	–	0,071283	0,073829
Février 2026	12,56 \$	0,055187	0,064385	–	0,064385	0,066684
Mars 2026	12,56 \$	0,0611	0,071283	–	0,071283	0,073829

## ANNEXE « D » – RACHATS HISTORIQUES

Description du titre	Date de fin de l'exercice financier	Nombre de titres faisant l'objet d'une demande de rachat en cours le premier jour de la période	Nombre de titres qui ont fait l'objet d'une demande de rachat de la part des investisseurs au cours de la période	Nombre de titres rachetés au cours de la période	Prix moyen payé pour les titres achetés	Source des fonds utilisés pour réaliser les rachats	Nombre de titres faisant l'objet d'une demande de rachat en cours le dernier jour de l'année
Parts de fiducie	2024	251 715	6 381 027	5 674 236	12,38 \$	Flux de trésorerie provenant d'opérations	958 506
Parts de fiducie	2025	958 506	10 032 729	10 924 211	12,51 \$	Flux de trésorerie provenant d'opérations	67 024

Description du titre	Dates de début et de fin de la période	Nombre de titres faisant l'objet d'une demande de rachat en cours le premier jour de la période	Nombre de titres qui ont fait l'objet d'une demande de rachat de la part des investisseurs au cours de la période	Nombre de titres rachetés au cours de la période	Prix moyen payé pour les titres achetés	Source des fonds utilisés pour réaliser les rachats	Nombre de titres faisant l'objet d'une demande de rachat en cours le dernier jour de la période
Parts de fiducie	Du 1 <sup>er</sup> janvier 2026 au 31 mars 2026	67 024	2 277 186	2 271 768	12,56 \$	Flux de trésorerie provenant d'opérations	72 442

Date de rachat	Rachat demandé (parts)	Rachat demandé \$	Rachats payés \$
<b>2016</b>			
Aucun rachat en 2016			
<b>2017</b>			
Janvier	-	-	-
Février	-	-	-
Mars	-	-	-
Avril	-	-	-
Mai	-	-	-
Juin	-	-	-
Juillet	-	-	-
Août	-	-	-
Septembre	-	-	-
Octobre	-	-	-
Novembre	7 201	72 013	72 013
Décembre	-	-	-
<b>Total de 2017</b>	<b>7 201</b>	<b>72 013 \$</b>	<b>72 013 \$</b>
<b>2018</b>			
Janvier			
Février	15 000	150 000 \$	150 000 \$
Mars	1 213	12 130 \$	12 130 \$
Avril	3 618	36 180 \$	36 180 \$
Mai	2 420	24 196 \$	24 196 \$
Juin			
Juillet	1 506	15 062 \$	15 062 \$
Août			
Septembre	528	5 307 \$	5 307 \$
Octobre			
Novembre	635	6 410 \$	6 410 \$
Décembre	2 194	22 162 \$	22 162 \$
<b>Total de 2018</b>	<b>27 114</b>	<b>271 448 \$</b>	<b>271 448 \$</b>
<b>2019</b>			
Janvier			
Février	3 014	30 437 \$	30 437 \$
Mars			
Avril	524	5 311 \$	5 311 \$
Mai			
Juin	981	10 000 \$	10 000 \$
Juillet	8 827	90 000 \$	90 000 \$
Août	554	5 641 \$	5 641 \$
Septembre	4 177	42 936 \$	42 936 \$
Octobre			
Novembre	1 768	18 180 \$	18 180 \$
Décembre	2 207	22 952 \$	22 952 \$
<b>Total de 2019</b>	<b>22 051</b>	<b>225 456 \$</b>	<b>225 456 \$</b>

Date de rachat	Rachat demandé (parts)	Rachat demandé \$	Rachats payés \$
<b>2020</b>			
Janvier	1 804	18 819 \$	18 819 \$
Février	871	9 085 \$	9 085 \$
Mars	4 566	47 710 \$	47 710 \$
Avril	4 386	46 054 \$	46 054 \$
Mai	62 892	660 364 \$	660 364 \$
Juin	589	6 181 \$	6 181 \$
Juillet	6 720	70 561 \$	70 561 \$
Août	1 518	15 984 \$	15 984 \$
Septembre	20 521	216 246 \$	216 246 \$
Octobre	21 651	228 417 \$	228 417 \$
Novembre	33 564	354 440 \$	354 440 \$
Décembre	31 566	333 389 \$	333 389 \$
<b>Total de 2020</b>	<b>190 649</b>	<b>2 007 251 \$</b>	<b>2 007 251 \$</b>
<b>2021</b>			
Janvier	29 225	309 205 \$	309 205 \$
Février	36 499	386 159 \$	386 159 \$
Mars	19 652	208 008 \$	208 008 \$
Avril	58 049	615 756 \$	615 756 \$
Mai	47 073	502 587 \$	502 587 \$
Juin	131 445	1 407 339 \$	1 407 339 \$
Juillet	14 135	151 897 \$	151 897 \$
Août	29 102	313 105 \$	313 105 \$
Septembre	16 840	181 869 \$	181 869 \$
Octobre	54 711	590 676 \$	590 676 \$
Novembre	26 728	289 265 \$	289 265 \$
Décembre	29 221	316 726 \$	316 726 \$
<b>Total de 2021</b>	<b>492 682</b>	<b>5 272 591 \$</b>	<b>5 272 591 \$</b>
<b>2022</b>			
Janvier	58 187	634 645 \$	634 645 \$
Février	22 459	248 269 \$	248 269 \$
Mars	377 662	4 180 142 \$	4 180 142 \$
Avril	80 984	898 702 \$	898 702 \$
Mai	81 775	924 027 \$	924 027 \$
Juin	42 311	483 914 \$	483 914 \$
Juillet	83,102	961 504 \$	961 504 \$
Août	150 563	1 758 088 \$	1 758 088 \$
Septembre	204 260	2 392 208 \$	2 392 208 \$
Octobre	187 773	2 206 160 \$	2 206 160 \$
Novembre	146 527	1 725 792 \$	1 725 792 \$
Décembre	144 741	1 709 608 \$	1 709 608 \$
<b>Total de 2022</b>	<b>1 580 343</b>	<b>18 122 959 \$</b>	<b>18 122 959 \$</b>

Date de rachat	Rachat demandé (parts)	Rachat demandé \$	Rachats payés \$
<b>2023</b>			
Janvier	1 261 444	14 926 594 \$	14 926 594 \$
Février	979 136	11 631 434 \$	11 631 434 \$
Mars	173 665	2 064 109 \$	2 064 109 \$
Avril	669 925	7 938 027 \$	7 938 027 \$
Mai	106 033	1 262 428 \$	1 262 428 \$
Juin	135 465	1 615 371 \$	1 615 371 \$
Juillet	175 071	2 091 257 \$	2 091 257 \$
Août	216 037	2 585 034 \$	2 585 034 \$
Septembre	143 215	1 716 732 \$	1 716 732 \$
Octobre	165 351	2 005 643 \$	2 005 643 \$
Novembre	196 491	2 422 835 \$	2 422 835 \$
Décembre	356 487	4 401 742 \$	4 401 742 \$
<b>Total de 2023</b>	<b>4 575 231</b>	<b>54 661 207 \$</b>	<b>54 661 207 \$</b>
<b>2024</b>			
Janvier	251 715	3 110 274 \$	3 110 274 \$
Février	264 971	3 275 040 \$	3 275 040 \$
Mars	417 061	5 154 877 \$	5 154 877 \$
Avril	1 397 590	17 274 209 \$	17 274 209 \$
Mai	244 344	3 021 401 \$	3 021 401 \$
Juin	547 036	7 100 827 \$	7 100 827 \$
Juillet	520 830	6 445 243 \$	6 445 243 \$
Août	333 621	4 132 178 \$	4 132 178 \$
Septembre	312 805	3 877 992 \$	3 877 992 \$
Octobre	344 267	4 271 845 \$	4 271 845 \$
Novembre	524 089	6 508 228 \$	6 508 228 \$
Décembre	488 907	6 077 547 \$	6 077 547 \$
<b>Total de 2024</b>	<b>5 674 236</b>	<b>70 249 661 \$</b>	<b>70 249 661 \$</b>
<b>2025</b>			
Janvier	958 506	11 940 834 \$	11 940 834 \$
Février	560 745	6 986 882 \$	6 986 882 \$
Mars	868 913	10 826 659 \$	10 826 659 \$
Avril	852 014	10 630 199 \$	10 630 199 \$
Mai	1 114 280	13 913 138 \$	13 913 138 \$
Juin	648 974	8 110 347 \$	8 110 347 \$
Juillet	927 285	11 597 281 \$	11 597 281 \$
Août	683 929	8 557 792 \$	8 557 792 \$
Septembre	440 137	5 513 604 \$	5 513 604 \$
Octobre	1 315 943	16 498 366 \$	16 498 366 \$
Novembre	1 470 026	18 426 017 \$	18 426 017 \$
Décembre	1 083 459	13 639 086 \$	13 639 086 \$
<b>Total de 2025</b>	<b>10 924 211</b>	<b>136 640 205 \$</b>	<b>136 640 205 \$</b>
<b>2026</b>			
Janvier	67 024	841 818 \$	841 818 \$
Février	20 465	257 040 \$	257 040 \$
Mars	2 184 279	27 434 545 \$	27 434 545 \$

En date du : 27 avril 2026

**LA PRÉSENTE NOTICE D'OFFRE NE CONTIENT AUCUNE INFORMATION  
FAUSSE OU TROMPEUSE.**

**AU NOM DE L'ÉMETTEUR**

« *Jason Roque* »

« *Helen Hurlbut* »

---

Jason Roque  
Directeur général

---

Helen Hurlbut  
Directrice des finances

**AU NOM DU CONSEIL DES FIDUCIAIRES DE L'ÉMETTEUR**

« *Jason Roque* »

« *Helen Hurlbut* »

---

Jason Roque  
Fiduciaire

---

Helen Hurlbut  
Fiduciaire

« *David Hamilton* »

« *Aida Tammer* »

---

David Hamilton  
Fiduciaire

---

Aida Tammer  
Fiduciaire

« *Scot Caithness* »

---

C. Scot Caithness  
Fiduciaire

**AU NOM DU PROMOTEUR**

EQUITON PARTNERS INC.

Signataire : « *Jason Roque* »

---

Jason Roque  
Directeur général



États financiers consolidés

Fiducie de revenu résidentiel Equiton

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025  
et 2024

# Table des matières

	<b>Page</b>
Rapport des auditeurs indépendants	1 - 2
États consolidés de la situation financière	3
États consolidés du résultat net et du résultat global	4
États consolidés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts	5
Tableaux consolidés des flux de trésorerie	6
Notes	7 - 31

## Rapport de l'auditeur indépendant

---

**Doane Grant Thornton LLP**  
11th Floor  
200 King Street West, Box 11  
Toronto (Ontario)  
M5H 3T4

Tél. : 1-416-366-0100  
Télec. : 1-416-360-4949

Aux fiduciaires de  
**Fiducie de revenu résidentiel Equiton**

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de Fiducie de revenu résidentiel Equiton (la « fiducie »), qui comprennent les états consolidés de la situation financière aux 31 décembre 2025 et 2024, et les états consolidés du résultat net et du résultat global, les états consolidés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Fiducie de revenu résidentiel Equiton aux 31 décembre 2025 et 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la fiducie conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la fiducie à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la fiducie ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la fiducie.

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la fiducie;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la fiducie à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la fiducie à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous planifions et réalisons l'audit du groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou des unités de la fiducie pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers du groupe. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Toronto, Canada  
Le 28 février 2026

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés


# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

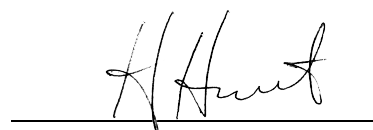
## États consolidés de la situation financière

<i>(en milliers de dollars)</i>	Note	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immeubles de placement	[4]	1 425 980 \$	1 153 289 \$
Immeuble de placement en cours d'aménagement	[5]	56 862	115 931
		<b>1 482 842</b>	<b>1 269 220</b>
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie		6 573	18 559
Trésorerie soumise à restrictions	[6]	787	1 001
Créances liées aux locataires et autres créances		2 165	1 291
Prêt	[8]	1 983	2 796
Charges payées d'avance		2 165	1 391
		<b>13 673</b>	<b>25 038</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>1 496 515 \$</b>	<b>1 294 258 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts hypothécaires	[9]	605 687 \$	552 548 \$
Emprunt à la construction	[10]	118 818	47 564
		<b>724 505</b>	<b>600 112</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunt à la construction	[10]	9 750	16 875
Emprunt bancaire	[11]	28 950	18 030
Partie courante des emprunts hypothécaires		47 876	14 054
Dettes fournisseurs et charges à payer		16 100	21 924
Dépôts de locataires et produits différés		6 380	5 293
Souscriptions de parts détenues en fiducie	[6]	787	1 001
Distributions à payer		4 403	3 907
Montants à payer à des parties liées	[12]	1 632	2 956
		<b>115 878</b>	<b>84 040</b>
<b>TOTAL DU PASSIF AVANT L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS</b>		<b>840 383 \$</b>	<b>684 152 \$</b>
<b>ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS</b>		<b>656 132 \$</b>	<b>610 106 \$</b>
<b>TOTAL DU PASSIF COMPTE TENU DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS</b>		<b>1 496 515 \$</b>	<b>1 294 258 \$</b>

Engagement [17]

Au nom des fiduciaires,

 fiduciaire

 fiduciaire

Voir les notes.

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### États consolidés du résultat net et du résultat global

*(en milliers de dollars)*

	Exercices clos les 31 décembre		
	Note	2025	2024
<b>Produits tirés des immeubles</b>		<b>77 665 \$</b>	58 317 \$
<b>Charges d'exploitation des immeubles</b>			
Charges d'exploitation		(18 195)	(13 420)
Services publics		(7 680)	(5 641)
Impôts fonciers		(8 669)	(6 228)
		<b>(34 544)</b>	(25 289)
<b>Bénéfice d'exploitation net</b>		<b>43 121 \$</b>	33 028 \$
Autres produits		944	1 609
Coûts de financement		(26 432)	(14 421)
Frais d'administration		(1 468)	(1 401)
Frais de gestion des actifs	[14]	(14 727)	(11 329)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	[4]	52 804	3 479
<b>Résultat net et résultat global</b>		<b>54 242 \$</b>	10 965 \$

Voir les notes.

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### États consolidés de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts

(en milliers de dollars)

	Actif net attribuable aux porteurs de parts
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	496 465 \$
Émission de parts	205 567
Émission de parts en vertu du RRD	27 618
Rachat de parts	(70 249)
Frais d'émission	(9 095)
Résultat net	10 965
Distributions au commandité	(9 429)
Distributions	(41 736)
Au 31 décembre 2024	610 106 \$

	Actif net attribuable aux porteurs de parts
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	610 106 \$
Émission de parts	164 566
Émission de parts en vertu du RRD	32 593
Rachat de parts	(136 640)
Frais d'émission	(8 667)
Résultat net	54 242
Distributions au commandité	(11 046)
Distributions	(49 022)
Au 31 décembre 2025	656 132 \$

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

	Exercices clos les 31 décembre		
	Note	2025	2024
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net et résultat global		54 242 \$	10 965 \$
<b>Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :</b>			
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement		(52 804)	(3 479)
Amortissement de l'emprunt hypothécaire pris en charge		1 188	573
Amortissement des frais de financement différés		2 056	(29)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie liés aux activités d'exploitation	[16]	(7 923)	5 644
<b>Trésorerie liée aux activités d'exploitation</b>		<b>(3 241)</b>	<b>13 674</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Produit de l'émission de parts		153 520	188 255
Rachat de parts		(136 640)	(70 249)
Distribution aux porteurs de parts		(15 933)	(13 302)
Paiement des frais d'émission		(8 667)	(9 105)
Produits tirés de l'emprunt bancaire		10 920	4 595
Paiement des frais de financement différés		(5 243)	(15 868)
Retenue de garantie pour les intérêts		–	41
Remboursement d'emprunts hypothécaires		(9 648)	(7 423)
Produits tirés d'emprunts hypothécaires		98 608	219 546
Produits tirés de l'emprunt à la construction		64 129	33 496
<b>Trésorerie liée aux activités de financement</b>		<b>151 046</b>	<b>329 986</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Améliorations aux bâtiments		(18 762)	(19 817)
Remboursement (avance reçue) sur un prêt		813	(659)
Acquisition d'immeubles de placement		(99 200)	(286 681)
Placement dans un immeuble de placement en cours d'aménagement		(42 856)	(35 048)
<b>Trésorerie liée aux activités d'investissement</b>		<b>(160 005)</b>	<b>(342 205)</b>
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie</b>		<b>(12 200)</b>	<b>1 455</b>
Trésorerie à l'ouverture		19 560	18 105
<b>Trésorerie à la clôture</b>		<b>7 360 \$</b>	<b>19 560 \$</b>
<b>La trésorerie se compose de ce qui suit :</b>			
Trésorerie		6 573 \$	18 559 \$
Trésorerie soumise à restrictions		787	1 001
		<b>7 360 \$</b>	<b>19 560 \$</b>
<b>Renseignements supplémentaires liés aux éléments sans effet sur la trésorerie</b>			
Émission et réinvestissement de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions		32 593 \$	27 618 \$
Distribution au commandité		11 046	9 429

Voir les notes.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 1. Nature des activités

Fiducie de revenu résidentiel Equiton (la « fiducie ») est une fiducie de placement immobilier (FPI) à capital variable établie le 1<sup>er</sup> mars 2016 en vertu des lois de la province de l'Ontario. La fiducie est admissible au statut de fiducie de fonds commun de placement en vertu du paragraphe 132(6) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et a été constituée principalement pour acquérir des immeubles productifs de revenus au Canada. Le conseil des fiduciaires (les « fiduciaires ») a l'intention de distribuer ou d'attribuer la totalité du revenu imposable directement gagné par la fiducie à ses porteurs de parts et de déduire ces distributions ou attributions aux fins fiscales. En conséquence, la fiducie n'a pas comptabilisé de charge d'impôt sur le revenu.

---

### 2. Renseignements généraux et déclaration de conformité aux IFRS

Les états financiers consolidés de la fiducie ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « Normes IFRS de comptabilité ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les états financiers consolidés ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des immeubles de placement et de certaines catégories d'instruments financiers, le cas échéant, qui ont été évalués à la juste valeur. Sauf indication contraire, les méthodes comptables décrites ci-après ont été appliquées de manière uniforme pour toutes les périodes visées par les présents états financiers consolidés.

Les états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la fiducie. L'adresse du siège social de la fiducie est la suivante : 1111 International Boulevard, bureau 500, Burlington (Ontario), L7L 6W1. Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été approuvés et leur publication a été autorisée par la fiducie le 28 février 2026.

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives appliquées lors de la préparation des présents états financiers consolidés sont décrites ci-après.

#### Méthodes de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la fiducie et de son entité contrôlée, Fonds de revenu résidentiel Equiton SCS (la « société en commandite »). Les résultats de la société en commandite continueront d'être inclus dans les états financiers consolidés de la fiducie jusqu'à la date à laquelle la fiducie cessera d'avoir le contrôle sur la société en commandite. Il y a contrôle lorsque la fiducie a le pouvoir, directement ou indirectement, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité pour retirer des avantages de ses activités.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Transactions entre parties liées

Les parties sont considérées comme liées si l'une d'elles a la capacité, directement ou indirectement, d'exercer un contrôle ou une influence notable sur l'autre partie dans la prise de décisions financières et opérationnelles. Les parties sont également considérées comme liées si elles sont soumises à un contrôle commun ou à une influence notable. Les parties liées peuvent être des personnes physiques ou des entités. Une transaction est considérée comme une transaction entre parties liées lorsqu'il y a transfert de ressources ou d'obligations entre des parties liées. Les transactions entre parties liées conclues dans le cours normal des activités et ayant une substance commerciale sont évaluées au montant dont ont convenu les parties liées, lequel correspond approximativement à la juste valeur.

#### Partenariats

Un partenariat est un accord contractuel aux termes duquel la fiducie ou une entité contrôlée et d'autres parties entreprennent une activité économique sous contrôle commun, pour laquelle les décisions stratégiques financières et opérationnelles relatives aux activités du partenariat nécessitent le consentement unanime des parties partageant le contrôle. Il existe deux types de partenariat : les coentreprises et les entreprises communes. Une entreprise commune est un partenariat dans lequel la fiducie a des droits à l'égard des actifs et des obligations au titre des passifs visés par l'accord contractuel. Une coentreprise est un partenariat dans lequel la fiducie n'a des droits qu'à l'égard de l'actif net visé par l'accord contractuel.

La fiducie est partie à un seul partenariat, qui est une entreprise commune, par la voie d'une participation en copropriété de 75 % appelée la copropriété Riverain (« Riverain »). Riverain comprend un immeuble de placement en cours d'aménagement situé au 29 Selkirk Street et au 2 Montreal Road dans la ville d'Ottawa, en Ontario (note 7). Les entreprises communes sont comptabilisées en incluant la quote-part des actifs, des passifs, des produits, des charges et des flux de trésorerie des entreprises communes revenant à la fiducie.

#### Immeubles de placement

La fiducie comptabilise ses immeubles de placement selon la méthode de la juste valeur, conformément à IAS 40 *Immeubles de placement* (« IAS 40 »). Les immeubles qui sont détenus dans le but de réaliser un rendement à long terme ou de valoriser le capital, ou les deux, sont classés comme des immeubles de placement. Les immeubles de placement comprennent également les immeubles qui sont en cours de construction ou qui seront aménagés en vue d'être ultérieurement utilisés comme des immeubles de placement.

Les immeubles de placement sont comptabilisés initialement au coût, y compris les coûts de transaction. Les coûts de transaction comprennent les droits de mutation, les honoraires juridiques et les commissions de location initiales devant être engagés pour mettre l'immeuble dans l'état nécessaire pour permettre son exploitation.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Immeubles de placement (suite)

Les ajouts aux immeubles de placement sont des dépenses engagées pour l'expansion ou le réaménagement de l'immeuble existant ou afin de maintenir ou d'améliorer sa capacité de production. Les coûts de maintien de la capacité de production constituent des améliorations locatives et des coûts d'entretien importants. Après la comptabilisation initiale, les immeubles de placement sont évalués à la juste valeur. Les variations de la juste valeur pour chaque période de présentation de l'information financière sont comptabilisées à l'état consolidé du résultat net et du résultat global. La juste valeur des immeubles de placement est déterminée au moyen d'une combinaison d'évaluations externes indépendantes et d'évaluations préparées à l'interne. Les évaluations externes sont réalisées successivement pour les différents immeubles du portefeuille par des évaluateurs externes indépendants et qualifiés.

De récentes transactions immobilières comportant des caractéristiques similaires et relatives à des emplacements comparables aux actifs de la fiducie sont également prises en compte. La méthode d'évaluation fondée sur la capitalisation directe des revenus applique un taux de capitalisation au résultat d'exploitation net stabilisé de l'immeuble qui tient compte des provisions pour l'inoccupation, des frais de gestion et des provisions structurelles à l'égard des dépenses d'investissement de l'immeuble. La valeur capitalisée obtenue est ensuite ajustée, au besoin, pour tenir compte des coûts extraordinaires afin de stabiliser le résultat et les dépenses d'investissement non recouvrables.

#### Immeuble de placement en cours d'aménagement

L'immeuble de placement en cours d'aménagement nécessite une longue période de préparation en vue de son utilisation envisagée en tant qu'immeuble de placement. L'immeuble de placement en cours d'aménagement est initialement comptabilisé au prix d'acquisition majoré des coûts de transaction.

Après l'acquisition, le coût des immeubles en cours d'aménagement inclut toutes les dépenses directes engagées dans le cadre de leur aménagement et de leur construction. Ces dépenses comprennent la totalité des coûts directs, des taxes foncières et des coûts d'emprunt. La période d'aménagement commence lorsque les dépenses sont engagées et que les activités nécessaires pour préparer l'actif à son utilisation envisagée sont en cours. L'inscription à l'actif des dépenses cesse lorsque la quasi-totalité des activités nécessaires à la préparation de l'actif en vue de son utilisation envisagée sont achevées.

Les immeubles en cours d'aménagement sont évalués au coût jusqu'à la date d'achèvement des travaux de construction ou jusqu'à la date à laquelle la juste valeur peut être déterminée de manière fiable, selon la première de ces deux éventualités.

#### Dépôts de locataires

Les dépôts de locataires sont comptabilisés initialement à la juste valeur de la trésorerie reçue et sont ensuite évalués au coût amorti. La fiducie obtient des dépôts de locataires comme garantie de restitution des locaux loués à la fin de la durée du bail dans un bon état prédéterminé ou pour des paiements de location précisés dans le bail.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Comptabilisation des produits

La fiducie a conservé pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété de ses immeubles de placement et, par conséquent, elle comptabilise les contrats de location avec ses locataires à titre de contrats de location simple.

Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les loyers reçus des locataires aux termes des contrats de location, les produits de stationnement, de lavage et autres produits divers payés par les locataires aux termes de leurs contrats de location existants. La comptabilisation des produits en vertu d'un contrat de location débute lorsqu'un locataire détient un droit d'utilisation de l'actif loué et les produits sont comptabilisés selon les modalités du contrat de location. Les produits sont systématiquement comptabilisés sur la durée du contrat de location, qui, en général, ne dépasse pas 12 mois. Les autres produits de location, comme les produits de stationnement et de lavage, sont considérés comme étant des composantes non locatives qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. L'obligation de prestation liée à la gestion des immeubles et aux services accessoires est remplie progressivement.

#### Instruments financiers et justes valeurs

##### i) Actifs financiers

Aux termes d'IFRS 9 *Instruments financiers*, les actifs financiers doivent être évalués à la juste valeur au moment de leur comptabilisation initiale. Par la suite, ils sont classés et évalués selon la façon dont la fiducie gère ses instruments financiers et les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Selon IFRS 9, les actifs financiers se classent dans les trois principales catégories suivantes :

- i) évalués au coût amorti;
- ii) à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global;
- iii) à la juste valeur par le biais du résultat net.

Un actif financier est évalué au coût amorti s'il respecte les deux conditions suivantes :

- i) il est détenu selon un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ii) ses conditions contractuelles donnent lieu, aux dates précisées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Les actifs financiers de la fiducie se composent de la trésorerie, de la trésorerie soumise à restrictions, des créances liées aux locataires et autres créances et du prêt. Tous les actifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur et ultérieurement comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception du prêt, qui est comptabilisé ultérieurement à la juste valeur par le biais du résultat net.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Instrument financiers et justes valeurs (suite)

##### i) Actifs financiers (suite)

###### Dépréciation – Modèle des pertes de crédit attendues

En ce qui concerne la dépréciation des actifs financiers, la fiducie utilise un modèle prospectif lié aux pertes de crédits attendues. Il existe deux options pour évaluer les pertes de crédit attendues, soit les pertes de crédit attendues pour la durée de vie et les pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir.

La fiducie a adopté la mesure de simplification pour déterminer les pertes de crédit attendues à l'égard des créances à l'aide d'une matrice des provisions; celle-ci se fonde sur l'historique des pertes de crédit ajusté pour tenir compte de facteurs prospectifs spécifiques aux débiteurs et à l'environnement économique pour estimer les pertes de crédit attendues pour la durée de vie.

##### ii) Passifs financiers

Aux termes d'IFRS 9 *Instrument financiers*, les passifs financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Par la suite, les passifs financiers sont classés dans l'une des deux catégories suivantes :

- i) coût amorti;
- ii) juste valeur par le biais du résultat net.

Aux termes d'IFRS 9, tous les passifs financiers sont classés et évalués ultérieurement au coût amorti, sauf dans certains cas précis. La fiducie n'a aucun passif financier qui satisfait aux définitions de ces cas précis. Les passifs financiers se composent des emprunts hypothécaires, de l'emprunt à la construction, des montants à payer à des parties liées, des souscriptions de parts détenues en fiducie, des dettes fournisseurs et charges à payer, de l'emprunt bancaire, des dépôts de locataires et des distributions à payer.

Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation à titre de passif est acquittée, annulée ou a expiré.

##### iii) Coûts de transaction

Les coûts de financement directs et indirects qui sont attribuables à l'émission d'autres passifs financiers évalués au coût amorti sont présentés en réduction de la valeur comptable de la dette connexe et sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée de vie de la dette connexe. Ces coûts englobent les intérêts, l'amortissement des escomptes ou des primes liés aux emprunts, les honoraires et commissions versés aux prêteurs, aux mandataires, aux courtiers et aux conseils, ainsi que les droits et taxes de transfert engagés relativement aux conventions d'emprunts.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

##### Instrument financiers et justes valeurs (suite)

##### iv) Juste valeur

Les évaluations à la juste valeur comptabilisées à l'état de la situation financière sont classées à l'aide d'une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données utilisées pour déterminer les justes valeurs. Chaque catégorie de juste valeur est classée en fonction de la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur prise dans son ensemble. L'estimation de l'importance d'une donnée d'entrée particulière pour l'évaluation de la juste valeur prise dans son ensemble fait appel au jugement, si l'on prend en compte les facteurs propres à l'actif ou au passif.

La hiérarchie des justes valeurs pour l'évaluation des actifs et des passifs se détaille comme suit :

Niveau 1 : les cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 : les données d'entrée autres que les cours de marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables pour l'actif et le passif, directement ou indirectement;

Niveau 3 : les données d'entrée concernant l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

##### Juste valeur des actifs et des passifs financiers

La juste valeur de la trésorerie, de la trésorerie soumise à restrictions, des créances liées aux locataires et autres créances, des montants à payer à des parties liées, des dettes fournisseurs, de l'emprunt à la construction, de l'emprunt bancaire, des dépôts de locataires et des distributions à payer se rapproche de leur valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

La juste valeur des emprunts hypothécaires et du prêt a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie de ces instruments financiers au moyen des taux du marché aux 31 décembre 2025 et 2024 pour des dettes assorties de conditions similaires.

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Juste valeur des actifs et des passifs financiers (suite)

	Au 31 décembre 2025		
	Hiérarchie des justes valeurs	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs :</b>			
Immeubles de placement	Niveau 3	1 425 980 \$	1 425 980 \$
Prêt	Niveau 2	1 983 \$	1 983 \$
<b>Passifs :</b>			
Emprunt hypothécaire	Niveau 2	683 812 \$	615 094 \$
	Au 31 décembre 2024		
	Hiérarchie des justes valeurs	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs :</b>			
Immeubles de placement	Niveau 3	1 153 289 \$	1 153 289 \$
Prêt	Niveau 2	2 796 \$	2 796 \$
<b>Passifs :</b>			
Emprunt hypothécaire	Niveau 2	591 993 \$	527 699 \$

#### Estimations comptables, hypothèses et jugements critiques

Les estimations et les jugements font l'objet d'une réévaluation constante et sont fondés sur l'expérience passée ajustée aux conditions du marché actuelles et sur d'autres facteurs. La direction fait des estimations et formule des hypothèses sur le futur. Par définition, les estimations comptables qui en découlent seront rarement identiques aux résultats réels connexes. La fiducie a fait les estimations, formulé les hypothèses et porté les jugements comptables critiques suivants :

##### *Immeubles de placement*

Pour établir des estimations de la juste valeur de ses immeubles de placement, les hypothèses sous-jacentes aux valeurs estimatives sont limitées par la disponibilité de données comparables et par l'incertitude inhérente à toute prévision d'événements futurs. Si les hypothèses sous-jacentes qui suivent devaient changer, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations :

- i. Baux immobiliers
- ii. Loyers du marché
- iii. Taux de capitalisation finaux du marché
- iv. Taux d'actualisation
- v. Taux de capitalisation directs
- vi. Contexte économique et conjoncture des marchés
- vii. Activité sur les marchés

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Estimations comptables, hypothèses et jugements critiques (suite)

Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immeubles de placement sont décrites à la note 4.

##### *Entreprises communes*

Au moment de déterminer la méthode comptable qu'elle doit employer pour comptabiliser une participation qu'elle détient dans une copropriété, la fiducie pose des jugements relatifs au degré de contrôle qu'elle exerce directement ou par l'intermédiaire d'un accord sur les activités pertinentes de la copropriété.

La fiducie a établi que sa participation dans la copropriété représente une entreprise commune (note 7).

##### *Actif net attribuable aux porteurs de parts*

Les parts de la fiducie sont rachetables au gré du porteur et sont donc considérées comme un instrument remboursable au gré du porteur conformément aux dispositions de la Norme comptable internationale 32 *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »), sous réserve de certaines limites et restrictions. Les instruments remboursables au gré du porteur doivent être comptabilisés comme des passifs financiers, sauf si certaines conditions sont remplies, auquel cas ils peuvent être présentés comme des capitaux propres. Les parts de la fiducie ne remplissent pas les conditions requises et ont donc été présentées comme des actifs nets attribuables aux porteurs de parts conformément aux dispositions d'IAS 32.

#### Modifications de normes comptables futures

##### *Normes et modifications publiées mais non encore en vigueur*

##### ***IFRS 9 et IFRS 7 — Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers***

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 et à IFRS 7 portant sur le classement et l'évaluation des instruments financiers (les « modifications »). Ces modifications comprennent notamment une clarification selon laquelle un passif financier est décomptabilisé à la « date de règlement », ainsi que l'introduction d'un choix de méthode comptable (si certaines conditions précises sont remplies) permettant de décomptabiliser des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement.

Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026, leur adoption anticipée étant permise uniquement pour le classement des actifs financiers et les informations à fournir connexes. La fiducie évalue actuellement l'incidence que ces modifications auront sur ses états financiers consolidés.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Modifications de normes comptables futures (suite)

##### *Normes et modifications publiées mais non encore en vigueur (suite)*

##### **IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir**

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui vise à accroître la comparabilité et la transparence des informations que la fiducie fournit aux investisseurs au sujet de sa performance financière de manière à permettre à ceux-ci de prendre des décisions plus éclairées en matière d'investissement. Cette norme, qui s'appliquera à toutes les entités qui utilisent les normes IFRS, établit de nouvelles exigences visant à améliorer la présentation des informations fournies par la fiducie en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises grâce aux éléments suivants :

- une meilleure comparabilité de l'état du résultat net (compte de résultat);
- une amélioration de la transparence des indicateurs de performance définies par la direction;
- un regroupement plus utile des informations dans les états financiers.

Aux termes d'IFRS 18, les fonds devront également présenter leurs charges d'exploitation avec plus de transparence, afin que les investisseurs trouvent et comprennent les informations dont ils ont besoin. IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, l'application anticipée étant toutefois autorisée. Elle remplace IAS 1 et reprend telles quelles de nombreuses dispositions de cette norme. La fiducie évalue actuellement les répercussions qu'aura IFRS 18 sur ses états financiers consolidés et les informations à fournir s'y rapportant et n'a pas l'intention d'adopter cette norme par anticipation.

---

### 4. Immeubles de placement

Le rapprochement de la valeur comptable des immeubles de placement à l'ouverture et à la clôture de l'exercice se détaille comme suit :

<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>849 831 \$</b>
Achat d'immeubles de placement	280 162
Améliorations aux immeubles de placement	19 817
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement	<u>3 479</u>
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>1 153 289 \$</b>
Achat d'immeubles de placement	99 200
Achèvement d'un aménagement (reclassement dans les immeubles de placement, note 5)	101 925
Améliorations aux immeubles de placement	18 762
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement	<u>52 804</u>
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b><u>1 425 980 \$</u></b>

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

#### 4. Immeubles de placement (suite)

Le 21 juin 2024, la fiducie a acquis un immeuble de placement situé au 200-230 Denistoun St., à Welland, en Ontario, pour un coût de 75 267 \$.

Le 18 septembre 2024, la fiducie a acquis un immeuble de placement situé au 4190 Bathurst St., 120 & 130 Raglan Ave. et 1862 Bathurst St., à North York, en Ontario, pour un coût de 137 644 \$.

Le 18 décembre 2024, la Fiducie a acquis un immeuble de placement situé au 17627 63 St. NW, à Edmonton, en Alberta, pour un coût de 73 769 \$ et a pris en charge un emprunt hypothécaire avec un ajustement de la juste valeur de 6 519 \$.

Le 21 juin 2025, la fiducie a acquis un immeuble de placement situé au 2610 109 St. NW, à Edmonton, en Alberta, pour un coût de 52 744 \$.

Le 12 août 2025, la fiducie a acquis un immeuble de placement situé au 7070 Inlet Dr., à Burnaby, en Colombie-Britannique, pour un coût de 46 456 \$.

La juste valeur estimée selon ces évaluations se détaille comme suit :

Région	2025	2024
Alberta	219 700 \$	152 230 \$
Région du Grand Toronto et de Hamilton	535 100	501 360
Colombie-Britannique	47 100	–
Sud-est de l'Ontario	144 380	37 550
Sud-ouest de l'Ontario	109 000	106 320
Ouest de l'Ontario	370 700	355 829
	<u>1 425 980 \$</u>	<u>1 153 289 \$</u>

La fiducie a déterminé la juste valeur de chaque immeuble de placement en fonction, entre autres, du revenu locatif tiré des contrats de location actuels et des hypothèses sur le revenu locatif tiré des contrats de location futurs reflétant les conditions de marché aux dates de l'état de la situation financière applicables, diminué des sorties de trésorerie futures liées aux contrats de location respectifs. Les immeubles sont évalués au moyen de plusieurs méthodes qui comprennent en général une méthode d'évaluation fondée sur la capitalisation directe des revenus et une approche par comparaison directe.

Les évaluations préparées selon la méthode de la capitalisation directe prennent en compte de l'utilisation d'un taux de capitalisation lors de l'élaboration des hypothèses sous-jacentes.

Les estimations de juste valeur sont préparées par des spécialistes internes et externes en évaluation. Au 31 décembre 2025, tous les immeubles de placement étaient évalués à la juste valeur.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 4. Immeubles de placement (suite)

Les valeurs sont plus sensibles aux variations des taux de capitalisation et à la variabilité des flux de trésorerie. Si le taux de capitalisation devait augmenter de 25 points de base (« pdb »), la valeur des immeubles de placement diminuerait de 72 922 \$ (diminution de 61 205 \$ en 2024). Si le taux de capitalisation devait diminuer de 25 pdb, la valeur des immeubles de placement augmenterait de 78 286 \$ (augmentation de 68 565 \$ en 2024).

Les taux de capitalisation utilisés pour établir les justes valeurs estimatives des immeubles de placement variaient de 4,00 % à 5,40 % au 31 décembre 2025 (de 4,00 % à 5,51 % en 2024), le taux de capitalisation moyen pondéré pour l'ensemble du portefeuille d'immeubles de placement s'établissant à 4,40 % (4,48 % en 2024).

---

#### 5. Immeuble de placement en cours d'aménagement

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Solde d'ouverture au 1 <sup>er</sup> janvier	115 931 \$	80 883 \$
Dépenses liées à l'immeuble de placement en cours d'aménagement	42 856	35 048
Achèvement d'un aménagement (reclassement dans les immeubles de placement, note 4)	<u>(101 925)</u>	<u>—</u>
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b><u>56 862 \$</u></b>	<b><u>115 931 \$</u></b>

Cet immeuble en cours d'aménagement représente la participation de 75 % de la fiducie dans Riverain (note 7).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la première phase de l'immeuble de placement en cours d'aménagement a atteint un degré d'achèvement substantiel et est devenue disponible pour son utilisation envisagée. Conformément aux IFRS, la fiducie a reclassé la première phase depuis l'immeuble de placement en cours d'aménagement vers les immeubles de placement et a comptabilisé sa participation de 75 %, d'un montant total de 101 925 \$.

---

#### 6. Trésorerie soumise à restrictions

La trésorerie soumise à restrictions de 787 \$ (1 001 \$ en 2024) représente les souscriptions des porteurs de parts qui sont détenues en fiducie jusqu'à la date de règlement de la transaction. Ces montants seront restitués aux investisseurs si les souscriptions proposées aux porteurs de parts ne se concrétisent pas.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 7. Partenariat

La participation indirecte de la fiducie dans Riverain fait l'objet d'un contrôle conjoint et est comptabilisée comme une entreprise commune. La société en commandite a conclu une entente de copropriété avec Selkirk & Main Holdings Inc. et est en voie d'aménager un immeuble multirésidentiel à Ottawa, en Ontario. La copropriété a été constituée le 18 janvier 2022 et est régie par une convention de copropriété qui est entrée en vigueur à cette date. La convention de copropriété prévoit la mise sur pied d'un comité de copropriétaires composé de deux membres, dont un membre est désigné par chacun des copropriétaires. Toutes les décisions importantes, telles qu'elles sont définies dans les ententes, requièrent le vote unanime des membres du comité des copropriétaires. La participation du commanditaire est de 75 %. Le projet est réalisé en trois phases. La phase 1 est achevée et la quote-part de la fiducie dans la phase 1 est présentée dans les immeubles de placement. Les phases 2 et 3 sont toujours en cours de construction et la fiducie continue d'inscrire à l'actif sa quote-part des coûts d'aménagement liés à ces phases.

Le tableau qui suit présente les informations financières liées à la quote-part indirecte de 75 % de la société en commandite dans l'entreprise commune :

	<u>31 décembre 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
<b>Actif</b>		
Trésorerie	4 123 \$	975 \$
Créances liées aux locataires et autres créances	783	266
Charges payées d'avance	44	7
Immeuble de placement	107 250	—
Immeuble de placement en cours d'aménagement	<u>56 862</u>	<u>115 931</u>
<b>Total de l'actif</b>	<b><u>169 062 \$</u></b>	<b><u>117 179 \$</u></b>
<b>Passif</b>		
Dettes fournisseurs et charges à payer	5 786 \$	10 272 \$
Emprunt foncier	9 750	16 875
Emprunt à la construction	<u>118 818</u>	<u>47 564</u>
<b>Total du passif</b>	<b>134 354</b>	<b>74 711</b>
<b>Capitaux propres des copropriétaires</b>	<b><u>34 708</u></b>	<b><u>42 468</u></b>
<b>Total du passif et des capitaux propres des copropriétaires</b>	<b><u>169 062 \$</u></b>	<b><u>117 179 \$</u></b>

---

#### 8. Prêt

Le 18 janvier 2022, la société en commandite a conclu une convention de prêt participatif avec Selkirk & Main Holdings Inc. La société en commandite a accepté de consentir des prêts à Selkirk & Main Holdings Inc. de temps à autre, lorsque des capitaux propres sont nécessaires pour l'entreprise commune Riverain (note 7), pour un montant de principal égal à 12,5 % des capitaux propres nécessaires à l'entreprise commune.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 8. Prêt (suite)

Le prêt participatif porte intérêt à un taux égal à 7,75 % par an et il est remboursable à la première des deux dates suivantes :

- le jour où la première avance de tout financement à long terme pour cette phase est effectuée après la construction de celle-ci;
- le jour où Selkirk & Main Holdings Inc. cesse d'être copropriétaire de la propriété ou de la phase en question.

Le prêt est garanti par ce qui suit :

- une garantie solidaire et un report de Selkirk & Main Holdings Inc. et Main and Main Asset Management Inc. pour le montant total du prêt participatif;
- un nantissement en faveur de la société en commandite de toutes les actions émises et en circulation des propriétaires apparents;
- la charge de copropriété consentie par Selkirk & Main Holdings Inc. en faveur de la société en commandite (y compris la charge de copropriété enregistrée en faveur d'Equiton qui est consentie par les propriétaires apparents) qui, en plus des questions énoncées à l'article 7.3(1) de la convention de copropriété, garantira le paiement du prêt participatif.

Le prêt participatif a été évalué au 31 décembre 2025 afin de déterminer s'il existe une indication objective de dépréciation. Un investissement sous forme de prêt est déprécié s'il existe une indication objective qu'un événement générateur de pertes s'est produit après la comptabilisation initiale d'un actif et que cet événement générateur de pertes a eu sur les flux de trésorerie futurs estimatifs générés par cet actif une incidence négative qui peut être estimée de manière fiable. Aucune provision pour pertes sur prêt n'a été comptabilisée pour la période close le 31 décembre 2025. La juste valeur du prêt est estimée correspondre approximativement à sa valeur comptable (note 3).

---

#### 9. Emprunts hypothécaires

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Emprunts hypothécaires	<b>683 812 \$</b>	591 993 \$
Frais de financement différés	<b>(30 249)</b>	(25 391)
	<b>653 563</b>	566 602
Moins : partie courante	<b>(47 876)</b>	(14 054)
Partie non courante des emprunts hypothécaires	<b><u>605 687 \$</u></b>	<b><u>552 548 \$</u></b>

Les emprunts hypothécaires sont payables à diverses institutions financières, portent intérêt à des taux fixes allant de 2,0 % à 4,6 % (de 2,0 % à 4,6 % en 2024) et arrivent à échéance à diverses dates allant de 2026 à 2036 (de 2025 à 2035 en 2024).

Les soldes remboursables qui sont indiqués ci-dessus ne tiennent pas compte des ajustements de juste valeur comptabilisés lors de la comptabilisation initiale des prêts hypothécaires qui ont été pris en charge. Au 31 décembre 2025, ces ajustements de juste valeur s'établissaient à 9 155 \$ (10 343 \$ en 2024).

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 9. Emprunts hypothécaires (suite)

Les emprunts hypothécaires sont garantis par les immeubles de placement indiqués à la note 4, et ils sont remboursables comme suit :

2026	47 876 \$
2027	10 246
2028	17 967
2029	43 236
2030	69 482
Par la suite	502 495
	<hr/>
	691 302 \$

- i) Des clauses restrictives de nature financière et non financière existent pour les facilités de la Banque de Montréal et elles étaient toutes respectées au 31 décembre 2025.
- ii) La première hypothèque auprès de First National a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 125 Wellington Street North, à Hamilton, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 134 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- iii) La première hypothèque auprès de Peakhill Capital a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 208 Woolwich Street South, à Breslau, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 660 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- iv) La première hypothèque auprès de First National a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 98 Farley, à Guelph, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 275 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- v) La première hypothèque auprès de Canada ICI a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 200 Edgar Lane, à Sherwood Park, en Alberta. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 3 516 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- vi) La première hypothèque auprès de People's Trust a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 23 Lynnwood Drive, à Brantford, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 554 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- vii) L'hypothèque auprès de Canada ICI a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 17627 63 St. NW, à Edmonton, en Alberta. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 6 494 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 10. Emprunt à la construction

##### *Facilité d'emprunt foncier*

Le 16 octobre 2023, Riverain a conclu avec Desjardins un nouvel accord de facilité d'emprunt foncier de 22 500 \$ en vue de refinancer la phase deux et la phase trois de l'aménagement du terrain situé à Ottawa. L'encours de l'emprunt foncier initial de 24 000 \$ a été remplacé, et le différentiel d'emprunt de 1 500 \$ a été remboursé lors de l'émission du premier prélèvement sur l'emprunt à la construction. Le taux d'intérêt est fixé à 7,69 % pour 12 mois, ce qui correspond au coût des fonds pour le prêteur majoré de 150 points de base (1,5 %), et seuls les intérêts, payables mensuellement, sont exigibles.

Le 1<sup>er</sup> novembre 2024, l'emprunt foncier a été converti en un emprunt à taux variable, fondé sur le taux d'intérêt préférentiel majoré de 75 points de base (0,75 %). L'emprunt foncier arrive à échéance le 1<sup>er</sup> novembre 2025. Au 31 décembre 2024, l'encours s'élevait à 22 500 \$ (22 500 \$ au 31 décembre 2023). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %. L'autre copropriétaire et la société en commandite ont fourni une garantie solidaire et un report de créance pour le montant total de l'emprunt de 22 500 \$, majoré des intérêts et des frais, pour toute la durée de la facilité d'emprunt foncier existante visant la phase deux et la phase trois et toute prolongation de celle-ci.

Le 11 septembre 2025, lors du premier prélèvement sur la facilité d'emprunt à la construction de la tour C, un montant de 3 905 \$ a été remboursé sur l'emprunt foncier, et les 5 595 \$ restants ont été remboursés lors du deuxième prélèvement, le 9 octobre 2025. À la suite de ces remboursements, le solde de l'emprunt foncier lié à la tour B s'élevait à 13 000 \$ et portait intérêt à un taux fixe de 4,46 %. Ce solde arrivera à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026.

Au 31 décembre 2025, l'encours s'élevait à 13 000 \$ (22 500 \$ en 2024). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %. L'autre copropriétaire et la société en commandite ont fourni une garantie solidaire et un report de créance pour le montant total de l'emprunt, majoré des intérêts et des frais, pour toute la durée de la facilité d'emprunt foncier existante visant la phase deux et la phase trois et toute prolongation de celle-ci.

##### *Facilité d'emprunt à la construction*

Le 16 octobre 2023, Riverain a conclu avec Desjardins un accord visant l'établissement d'une facilité d'emprunt à la construction de 88 254 \$ en vue de financer la construction de la première phase. La facilité d'emprunt à la construction consiste en un emprunt à taux variable fondé sur le taux d'intérêt préférentiel majoré de 50 points de base (0,50 %). Les intérêts courus sont exigibles le premier jour du mois. La facilité d'emprunt à la construction arrive à échéance le 1<sup>er</sup> novembre 2026. Parallèlement à la facilité d'emprunt à la construction, le propriétaire apparent a établi une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 500 \$ pour couvrir les coûts des projets approuvés entre les avances, au même taux d'intérêt variable que la facilité d'emprunt à la construction.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 10. Emprunt à la construction (suite)

##### *Facilité d'emprunt à la construction (suite)*

Le 7 mars 2024, la lettre d'engagement de la première phase a été modifiée en vue d'augmenter le montant maximal autorisé sur la facilité d'emprunt à la construction pour le porter à 106 954 \$, sans qu'aucun apport supplémentaire en capitaux propres ne soit nécessaire. Les prélèvements sur la facilité d'emprunt à la construction sont effectués une fois par mois, lors de la production du rapport de construction par le contrôleur du projet, AMS Quantity Surveyors.

Le 22 janvier 2025, la lettre d'engagement de la première phase a été modifiée pour la deuxième fois afin d'augmenter le montant maximal autorisé de la facilité d'emprunt à la construction pour le porter à 106 954 \$ sans qu'aucun apport supplémentaire en capitaux propres ne soit exigé. Le montant maximal autorisé pour la facilité d'emprunt à la construction et la marge de crédit est maintenant de 106 954 \$. L'augmentation des montants autorisés permettra de financer les coûts préalables à la construction de la phase 3 au fur et à mesure qu'ils seront exigibles.

Le 13 juin 2025, la facilité d'emprunt à la construction de la première phase a été convertie en une facilité assurée par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »), financée par Desjardins. Le montant maximal autorisé au titre de la facilité d'emprunt à la construction s'élève à 127 721 \$. Les intérêts mensuels exigibles pendant la période de construction sont calculés en fonction du taux préférentiel diminué de 50 points de base. Lors du premier décaissement, le 13 juin 2025, le solde impayé antérieur de 82 719 \$ de la facilité d'emprunt à la construction a été remboursé à Desjardins.

Au 31 décembre 2025, l'encours s'élevait à 127 721 \$ (63 419 \$ en 2024). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %. Les emprunts contractés aux termes de chacun de ces accords sont garantis par une hypothèque de premier rang visant le terrain et les améliorations, ainsi que par un contrat de sûreté générale. Au 31 décembre 2025, toutes les clauses restrictives étaient respectées.

Le 11 septembre 2025, la facilité d'emprunt à la construction de la tour C, assurée par la SCHL et financée par Desjardins, a fait l'objet d'un premier prélèvement. Le montant maximal autorisé au titre de cette facilité s'élève à 144 827 \$. Les intérêts mensuels exigibles pendant la période de construction sont calculés en fonction du taux préférentiel diminué de 50 points de base. Au 31 décembre 2025, le solde de la facilité d'emprunt à la construction de la tour C s'élevait à 30 703 \$ (néant en 2024). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %.

L'autre copropriétaire et la société en commandite ont fourni une garantie solidaire et un report de créance pour le montant total de l'emprunt, majoré des intérêts et des frais, pour toute la durée de la facilité d'emprunt à la construction existante visant la première phase de la construction et toute prolongation de celle-ci.

Les emprunts contractés aux termes de chacun de ces accords sont garantis par une hypothèque de premier rang visant les terrains et les améliorations, ainsi que par un contrat de sûreté générale.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 10. Emprunt à la construction (suite)

##### *Lettre de crédit*

Le 17 janvier 2020, Riverain a conclu avec Desjardins un accord visant l'établissement d'une facilité de lettres de crédit de 500 \$, qui ne peut être utilisée que pour financer les coûts liés aux organismes municipaux et aux services publics dans le cadre de l'aménagement. Les lettres de crédit ont une durée d'un an et sont soumises à des frais annuels de 1 % lors de leur émission. La facilité de lettres de crédit a par la suite été prolongée de 12 mois, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2023. Le 19 janvier 2023, le montant maximal accordé en vertu de l'accord relatif à la facilité de lettres de crédit a été porté à 2 000 \$ dans le cadre du refinancement de l'emprunt foncier.

Puis, le 16 octobre 2023, ce montant a été porté à 3 000 \$ lors de la mise en place de la facilité d'emprunt à la construction pour une période d'un an, selon les mêmes modalités et conditions. Le 13 juin 2025, lors de la conversion de la facilité renouvelable en facilité d'emprunt à la construction assurée par la SCHL, la facilité de lettres de crédit pour la première phase a été fixée à 2 632 \$, en plus d'une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 500 \$. La marge de crédit a été fermée le 16 décembre 2025 lors du dernier prélèvement sur la facilité d'emprunt à la construction.

Le 11 septembre 2025, une facilité de lettres de crédit de 1 500 \$ a été consentie pour la tour C. Cette facilité ne peut être utilisée que pour des dépenses liées aux organismes municipaux et aux services publics, à des fins d'aménagement. Les lettres de crédit auront une durée d'un an et seront assujetties à des frais annuels de 1 % au moment de leur émission. Au 31 décembre 2025, l'encours était de néant (néant en 2024).

---

#### 11. Emprunt bancaire

La société en commandite a conclu une facilité de crédit de 30 000 \$ sous la forme d'un emprunt à l'exploitation avec Services bancaires commerciaux TD. La facilité porte intérêt au taux préférentiel majoré de 1,00 %.

La facilité renferme des clauses restrictives de nature financière et non financière, qui étaient toutes respectées au 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, la société en commandite avait prélevé un montant de 28 950 \$ (18 030 \$ en 2024) sur la facilité.

---

#### 12. Transactions et soldes entre parties liées

##### a) Convention avec Equiton Capital Inc.

La fiducie a conclu une convention de placement pour compte avec Equiton Capital Inc. (le « placeur pour compte »), une partie liée en raison a) d'un partage des principaux dirigeants avec la fiducie et b) du contrôle indirect exercé sur Equiton Capital Inc. par l'un des fiduciaires de la fiducie. La fiducie a retenu les services du placeur pour compte pour le placement de ses parts.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 12. Transactions et soldes entre parties liées (suite)

##### a) Convention avec Equiton Capital Inc. (suite)

En vertu de cette convention de placement pour compte, la fiducie a engagé des frais de placement pour compte de 6 613 \$ (8 714 \$ en 2024) auprès du placeur pour compte relativement à l'émission des parts de la fiducie, frais qui sont inscrits dans les frais d'émission dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts.

##### b) Montants à payer à des parties liées

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
À payer à Equiton Residential Income Fund GP Inc. (commandité du commanditaire)	2 770 \$	2 814 \$
À payer à Equiton Capital Inc.	183	142
À payer à Equiton Partners Inc.	<u>(1 321)</u>	<u>—</u>
	<u>1 632 \$</u>	<u>2 956 \$</u>

Equiton Residential Income Fund GP Inc. est le commandité d'Equiton Residential Income Fund Limited Partnership et est sous gestion commune avec la fiducie. Equiton Partners Inc. est le gestionnaire d'actifs (note 14).

Les montants à payer à des parties liées ne sont pas garantis, ne portent pas intérêt et sont payables à vue.

---

#### 13. Actif net attribuable aux porteurs de parts

Transactions avec les porteurs de parts, à l'exclusion de la répartition des distributions du résultat net et du surplus d'apport :

##### i) Parts de fiducie de catégorie A

La fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie A.

##### ii) Parts de fiducie de catégorie B

La fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie B.

##### iii) Parts de fiducie de catégorie C

La fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie C.

##### iv) Parts de fiducie de catégorie F

La fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie F.

##### v) Parts de fiducie de catégorie I

La fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de fiducie de catégorie I.

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 13. Actif net attribuable aux porteurs de parts (suite)

#### Parts en circulation

	<u>Nombre de parts</u>
<b>Parts de fiducie de catégorie A</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>17 862</b>
Émission de parts	4 401
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	832
Rachat de parts	(1 319)
Transfert de parts à diverses catégories	(75)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>21 701</b>
Émission de parts	3 972
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	989
Rachat de parts	(2 205)
Transfert de parts à diverses catégories	(109)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>24 348</b>
<b>Parts de fiducie de catégorie B</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>765</b>
Émission de parts	167
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	44
Rachat de parts	(34)
Transfert de parts à diverses catégories	7
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>949</b>
Émission de parts	–
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	44
Rachat de parts	(43)
Transfert de parts à diverses catégories	(24)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>926</b>
<b>Parts de fiducie de catégorie C</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>1 351</b>
Émission de parts	839
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	79
Rachat de parts	(55)
Transfert de parts à diverses catégories	2
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>2 216</b>
Émission de parts	1 159
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	109
Rachat de parts	(268)
Transfert de parts à diverses catégories	43
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>3 259</b>

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 13. Actif net attribuable aux porteurs de parts (suite)

#### Parts en circulation (suite)

	<u>Nombre de parts</u>
<b>Parts de fiducie de catégorie F</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>14 771</b>
Émission de parts	7 074
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	753
Rachat de parts	(1 465)
Transfert de parts à diverses catégories	(811)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>20 322</b>
Émission de parts	5 110
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	947
Rachat de parts	(3 746)
Transfert de parts à diverses catégories	(1 076)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>21 557</b>
<b>Parts de fiducie de catégorie IS1</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>11 514</b>
Émission de parts	4 109
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	568
Rachat de parts	(2 801)
Transfert de parts à diverse catégories	877
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>14 267</b>
Émission de parts	2 910
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	571
Rachat de parts	(4 662)
Transfert de parts à diverses catégories	1 179
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>14 265</b>
<b>Total des parts de catégories A, B, C, F et I au 31 décembre 2025</b>	<b>64 355</b>

Le 19 décembre 2016, la fiducie a instauré un RRD selon lequel les porteurs de parts canadiens peuvent choisir de réinvestir automatiquement leurs distributions dans des parts additionnelles, rétroactivement depuis le début de la fiducie.

Au cours de l'exercice, la fiducie a versé des distributions d'un montant de 49 022 \$ (41 736 \$ en 2024). De ce montant, 32 593 \$ ont été réinvestis dans le cadre du RRD (27 618 \$ en 2024).

Le commandité aura droit à une participation de 20 % dans les distributions en trésorerie de la société en commandite et à une participation de 20 % dans toute augmentation de la valeur comptable des immeubles de placement, calculée et payable au moment auquel cette augmentation de la valeur comptable est réalisée ou à l'émission de parts de société en commandite supplémentaires. Le commandité a indiqué que soit il reportera le paiement de ces distributions jusqu'à ce qu'il y ait suffisamment de trésorerie disponible, soit il choisira de recevoir ces distributions sous la forme de parts de la société en commandite. Au cours de la période, la fiducie a versé des distributions d'un montant de 11 046 \$ (9 429 \$ en 2024) à Equiton Residential Income Fund GP Inc.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 14. Convention de gestion des actifs

Les services de gestion des immeubles ont été fournis par Equiton Partners Inc., une partie liée du fait qu'elle est sous gestion commune avec la fiducie. En contrepartie de la prestation des services de gestion des immeubles, des honoraires correspondant à 4,0 % des produits bruts tirés des immeubles pour la période initiale et pour chaque période de renouvellement sont versés. De plus, Equiton Partners Inc. reçoit des honoraires correspondant à 5,0 % du coût total (i) de la construction liée à des améliorations locatives et/ou de la coordination de la construction, de la modification, de l'amélioration, de la reconstruction ou de l'exécution de réparations importantes dans les locaux des locataires de l'un des immeubles, ou (ii) de la construction, de la modification, de l'amélioration, de la reconstruction ou de l'exécution de réparations importantes dans une partie de l'immeuble ou des immeubles. Pour la période, les frais de gestion des immeubles compris dans les charges d'exploitation des immeubles se sont élevés à 3 005 \$ (2 307 \$ en 2024).

Equiton Partners Inc. a droit également aux frais suivants conformément à la convention de gestion des actifs :

##### i) Frais de transaction

Les frais de transaction sont facturés à 1,00 % du prix d'acquisition relativement à chaque immeuble acquis ou vendu par la fiducie. Pour l'exercice, les frais de transaction comptabilisés dans les immeubles de placement à l'état de la situation financière se sont élevés à 1 100 \$ (3 117 \$ en 2024).

##### ii) Frais de gestion des actifs

Les frais de gestion des actifs sont facturés à 1,00 % annuellement relativement à la valeur brute des actifs de la fiducie. Les frais de gestion des actifs sont calculés et facturés mensuellement. Pour l'exercice, les frais de gestion des actifs comptabilisés à l'état du résultat net et du résultat global se sont établis à 14 727 \$ (11 329 \$ en 2024).

##### iii) Frais de financement

Les frais de financement sont facturés à 1,00 % du montant de l'emprunt relativement à chaque transaction de financement de premier rang, à 0,50 % du montant de l'emprunt relativement à chaque transaction de refinancement et à 1,50 % du montant de l'emprunt relativement à chaque transaction de financement mezzanine ou de financement autre que de premier rang. Pour l'exercice, les frais de financement comptabilisés à titre de frais de financement différés dans les emprunts hypothécaires à l'état de la situation financière se sont élevés à 881 \$ (2 787 \$ en 2024).

Les transactions avec des parties liées ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées au montant de la contrepartie établi et convenu par les parties liées, qui se rapproche de la juste valeur.

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 15. Gestion du capital

La fiducie définit le capital qu'elle gère comme le total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des dettes portant intérêt diminué de la trésorerie. L'objectif de la fiducie en ce qui concerne la gestion du capital est de s'assurer de la continuité de son exploitation afin de poursuivre ses activités quotidiennes. L'objectif principal de la fiducie est de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour investir indirectement dans des actifs immobiliers afin de procurer des rendements adéquats sous forme de distributions à ses porteurs de parts. Pour obtenir les capitaux supplémentaires nécessaires à la poursuite de ces projets, la fiducie peut tenter de réunir des fonds supplémentaires par l'émission de parts de fiducie additionnelles.

La fiducie est exposée aux risques liés au financement de la dette, y compris à la possibilité que les emprunts hypothécaires actuels ne soient pas refinancés ou que les conditions ou les taux d'intérêt du refinancement soient moins favorables que ceux de la dette actuelle. La fiducie gère sa structure du capital et y fait des rajustements en tenant compte des changements dans la situation économique et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

Le total du capital géré pour la fiducie est résumé ci-après :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Emprunts hypothécaires	683 812 \$	591 993 \$
Emprunt à la construction	128 568	64 439
Emprunt bancaire	28 950	18 030
Trésorerie	<u>(6 573)</u>	<u>(18 559)</u>
Dette nette	834 757	655 903
Actif net attribuable aux porteurs de parts	656 132	610 096
	<u>1 490 889 \$</u>	<u>1 265 999 \$</u>

---

#### 16. Variations des éléments sans effet sur la trésorerie liés aux activités d'exploitation

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dettes fournisseurs et charges à payer	(5 823) \$	(1 088) \$
Dépôts de locataires et produits différés	1 087	1 231
Créances liées aux locataires et autres créances	(874)	(423)
Charges payées d'avance	(774)	(159)
Souscriptions de parts détenues en fiducie	(215)	(1 211)
Montants à payer à des/à recevoir de parties liées	<u>(1 324)</u>	<u>7 294</u>
	<u>(7 923) \$</u>	<u>5 644 \$</u>

---

#### 17. Engagement

Au 31 décembre 2025, la société en commandite a conclu des contrats avec des conseillers dans le cadre de son partenariat dans Riverain avec son copropriétaire, pour un montant total de 4 798 \$, dont une tranche de 2 061 \$ représente le coût d'achèvement.

---

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 18. Instruments financiers et gestion des risques

#### Risques liés aux actifs et aux passifs financiers

Les risques financiers découlent des instruments financiers auxquels la fiducie est exposée pendant la période ou à la clôture de la période de présentation de l'information financière. Le risque financier comprend le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. La direction détermine, évalue et surveille ces risques au cours de l'exercice.

#### i) Risque de marché

Le risque de marché s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché résultant du risque de change, du risque de prix et du risque de taux d'intérêt. Étant donné la nature des instruments financiers de la fiducie, elle n'est pas exposée au risque de change ou au risque de prix.

##### *Risque de taux d'intérêt*

La fiducie est exposée au risque lié aux financements de la dette, notamment au risque que les facilités de crédit ne soient pas refinancées à des conditions aussi favorables que celles de la dette existante.

L'objectif de la fiducie en gérant le risque de taux d'intérêt est de minimiser la volatilité du résultat de la fiducie. Au 31 décembre 2025, la fiducie était exposée à un risque lié à la juste valeur des emprunts hypothécaires qui sont principalement financés à des taux d'intérêt fixes, à l'exception d'un emprunt hypothécaire à taux variable qui expose la fiducie à un risque de flux de trésorerie. La juste valeur de marché des emprunts hypothécaires est présentée ci-dessus. L'emprunt à la construction et l'emprunt exposent également la fiducie à un risque de flux de trésorerie étant donné qu'ils portent intérêt à des taux variables.

Étant donné que les créances et les dettes fournisseurs ne portent pas intérêt et ont une échéance de moins d'un an, il est supposé qu'il n'y a aucun risque de taux d'intérêt lié à ces actifs et passifs financiers.

Étant donné que les dépôts de locataires ne portent pas intérêt, il est supposé qu'il n'y a aucun risque de taux d'intérêt lié à ces passifs financiers.

#### ii) Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un actif financier manque à ses obligations, entraînant de ce fait une perte financière pour la fiducie. Une partie importante des créances clients de la fiducie concerne divers locataires et particuliers et est soumise aux risques de crédit normaux du secteur.

# Fiducie de revenu résidentiel Equiton

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 18. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### Risques liés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

##### ii) Risque de crédit (suite)

Les principaux actifs de la fiducie sont des immeubles résidentiels. Le risque de crédit découle de la possibilité que les locataires ne puissent pas respecter leurs obligations liées aux contrats de location. La fiducie atténue ce risque de crédit en effectuant des vérifications de crédit et un contrôle diligent des locataires potentiels et des locataires existants, au besoin, et en négociant des contrats de location pour des espaces de tailles diverses.

La valeur comptable des créances est réduite par l'utilisation d'un compte de correction de valeur et le montant de la perte est comptabilisé à l'état du résultat net et du résultat global dans les autres charges. Lorsque le solde d'une créance est considéré comme irrécouvrable, il est porté en réduction du compte de correction de valeur. Les recouvrements subséquents de montants précédemment radiés sont crédités dans les autres charges à l'état du résultat net et du résultat global. La provision totale prise sur les créances s'élevait à 2 310 \$ au 31 décembre 2025 (1 688 \$ en 2024).

L'exposition maximale au risque de crédit de la fiducie au 31 décembre 2025 est représentée par les valeurs comptables respectives des actifs financiers concernés dans l'état de la situation financière.

##### iii) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la fiducie éprouve de la difficulté à respecter ses obligations liées aux passifs financiers. L'objectif de la fiducie, en réduisant le risque de liquidité, est de maintenir des niveaux appropriés d'endettement sur ses biens immobiliers. Au 31 décembre 2025, la fiducie détenait une trésorerie de 7 360 \$ (19 560 \$ en 2024) dont une tranche de 787 \$ (1 001 \$ en 2024) était soumise à restrictions en vue de l'émission future de parts. Les emprunts hypothécaires, l'emprunt à la construction et l'emprunt sont assortis de modalités de remboursement décrites aux notes 9, 10 et 11 respectivement.

31 décembre 2025	Payable à vue	1 an	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts hypothécaires	– \$	47 876 \$	140 931 \$	502 495 \$
Emprunt à la construction	–	9 750	118 818	–
Emprunt bancaire	28 950	–	–	–
Montants à payer à des parties liées	1 632	–	–	–
Souscriptions de parts détenues en fiducie	787	–	–	–
Distributions à payer	–	4 403	–	–
Dettes fournisseurs et charges à payer	–	16 100	–	–
	<b>31 369 \$</b>	<b>78 129 \$</b>	<b>259 749 \$</b>	<b>502 495 \$</b>

---

## Fiducie de revenu résidentiel Equiton

### Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

#### 18. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

##### Risques liés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

##### iii) Risque de liquidité (suite)

31 décembre 2024	Payable à vue	1 an	De 2 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts hypothécaires	– \$	14 054 \$	87 657 \$	500 625 \$
Emprunt à la construction	–	16 875	47 564	–
Emprunt bancaire	18 030	–	–	–
Montants à payer à des parties liées	2 966	–	–	–
Souscriptions de parts détenues en fiducie	1 001	–	–	–
Distributions à payer	–	3 907	–	–
Dettes fournisseurs et charges à payer	–	21 924	–	–
	<u>21 997 \$</u>	<u>56 760 \$</u>	<u>135 221 \$</u>	<u>500 625 \$</u>

##### iv) Risque environnemental

La fiducie est assujettie à diverses lois canadiennes relatives à l'environnement. La fiducie possède des politiques et des procédures officielles chargées de limiter les expositions à un risque environnemental qui sont administrées par Equiton Partners Inc. à titre de gestionnaire des actifs. Les coûts liés au risque environnemental sont atténués par la souscription d'une assurance pour les risques environnementaux. Il existe une exposition aux risques financiers découlant de facteurs environnementaux qui pourrait entraîner une variation du résultat net dans la mesure où les coûts dépassent cette couverture.

## États financiers

### Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

Pour les exercices clos les 31 décembre 2025 et 2024

# Table des matières

	<b>Page</b>
Rapport de l'auditeur indépendant	1 - 2
États de la situation financière	3
États du résultat net et du résultat global	4
États des variations des capitaux propres	5
Tableaux des flux de trésorerie	6
Notes	7 - 30

## Rapport de l'auditeur indépendant

---

**Doane Grant Thornton LLP**  
11th Floor  
200 King Street West, Box 11  
Toronto (Ontario)  
M5H 3T4

T +1 416 366 0100  
F +1 416 360 4949

Aux associés de  
**Equiton Residential Income Fund Limited Partnership**

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Equiton Residential Income Fund Limited Partnership (la « société en commandite »), qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2025 et 2024, et les états du résultat net et du résultat global, les états des variations des capitaux propres et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Equiton Residential Income Fund Limited Partnership aux 31 décembre 2025 et 2024, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (Normes IFRS de comptabilité).

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société en commandite conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux Normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société en commandite à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société en commandite ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société en commandite.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société en commandite;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société en commandite à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société en commandite à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*Doane Grant Thornton LLP*

Toronto, Canada  
Le 28 février 2026

Comptables professionnels agréés  
Experts-comptables autorisés

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## États de la situation financière

<i>(en milliers de dollars)</i>	Note	31 décembre 2025	31 décembre 2024
<b>ACTIF</b>			
<b>Actifs non courants</b>			
Immeubles de placement	[4]	1 425 980 \$	1 153 289 \$
Immeuble de placement en cours d'aménagement	[5]	56 862	115 931
		<b>1 482 842</b>	<b>1 269 220</b>
<b>Actifs courants</b>			
Trésorerie		6 571	18 556
Créances liées aux locataires et autres créances		2 165	1 291
Prêt	[7]	1 983	2 796
Charges payées d'avance		2 165	1 391
Montants à recevoir de parties liées	[11]	43 521	33 468
		<b>56 405</b>	<b>57 502</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>1 539 247 \$</b>	<b>1 326 722 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts hypothécaires	[8]	604 016 \$	550 877 \$
Emprunt à la construction	[9]	118 818	47 564
		<b>722 834</b>	<b>598 441</b>
<b>Passifs courants</b>			
Emprunt à la construction	[9]	9 750	16 875
Emprunt bancaire	[10]	28 950	18 030
Partie courante des emprunts hypothécaires		47 876	14 054
Dettes fournisseurs et charges à payer		15 558	21 634
Dépôts de locataires et produits différés		6 380	5 293
Montants à payer à des parties liées	[11]	2 840	2 814
		<b>111 354</b>	<b>78 700</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>834 188 \$</b>	<b>677 141 \$</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>705 059 \$</b>	<b>649 581 \$</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 539 247 \$</b>	<b>1 326 722 \$</b>

Engagements [16]

Approuvé au nom de la société en commandite par Equiton Residential Income Fund GP Inc.  
(le « commandité »)

\_\_\_\_\_ administrateur

Voir les notes.

## Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

### États du résultat net et du résultat global

<i>(en milliers de dollars)</i>	Note	Exercices clos les 31 décembre	
		2025	2024
<b>Produits tirés des immeubles</b>		<b>77 665 \$</b>	58 317 \$
<b>Charges d'exploitation des immeubles</b>			
Charges d'exploitation		<b>(18 195)</b>	(13 420)
Services publics		<b>(7 680)</b>	(5 641)
Impôts fonciers		<b>(8 669)</b>	(6 228)
		<b>(34 544)</b>	(25 289)
<b>Bénéfice d'exploitation net</b>		<b>43 121 \$</b>	33 028 \$ \$
Autres produits		<b>671</b>	1 400
Coûts de financement		<b>(26 432)</b>	(14 421)
Frais d'administration		<b>(410)</b>	(515)
Frais de gestion des actifs	[13]	<b>(14 727)</b>	(11 329)
Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement	[4]	<b>52 804</b>	3 479
<b>Résultat net et résultat global</b>		<b>55 027 \$</b>	11 642 \$

Voir les notes.

## Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

### États des variations des capitaux propres

Exercice clos le 31 décembre 2025 <i>(en milliers de dollars)</i>	Capital des commanditaires <i>(note 12)</i>	Capitaux propres des commanditaires 99,999 %	Commandité 0,001 %	Total 100 %
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	511 271	44 207	(27 142)	528 336
Émission de parts de société en commandite de catégorie A	64 596	-	-	64 596
Rachat de parts de société en commandite de catégorie A	(17 252)	-	-	(17 252)
Émission de parts de société en commandite de catégorie B	2 598	-	-	2 598
Rachat de parts de société en commandite de catégorie B	(344)	-	-	(344)
Émission de parts de société en commandite de catégorie C	11 366	-	-	11 366
Rachat de parts de société en commandite de catégorie C	(667)	-	-	(667)
Émission de parts de société en commandite de catégorie F	96 865	-	-	96 865
Rachat de parts de société en commandite de catégorie F	(28 182)	-	-	(28 182)
Émission de parts de société en commandite de catégorie I	57 759	-	-	57 759
Rachat de parts de société en commandite de catégorie I	(23 804)	-	-	(23 804)
Frais d'émission	(2 168)	-	-	(2 168)
Résultat net et résultat global	-	11 642	-	11 642
Distributions au commandité	-	-	(9 429)	(9 429)
Distributions	-	(41 735)	-	(41 735)
<b>Au 31 décembre 2024</b>	<b>672 038</b>	<b>14 114</b>	<b>(36 571)</b>	<b>649 581</b>
Au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	<b>672 038</b>	<b>14 114</b>	<b>(36 571)</b>	<b>649 581</b>
Émission de parts de société en commandite de catégorie A	61 829	-	-	61 829
Rachat de parts de société en commandite de catégorie A	(28 937)	-	-	(28 937)
Émission de parts de société en commandite de catégorie B	533	-	-	533
Rachat de parts de société en commandite de catégorie B	(829)	-	-	(829)
Émission de parts de société en commandite de catégorie C	15 848	-	-	15 848
Rachat de parts de société en commandite de catégorie C	(2 829)	-	-	(2 829)
Émission de parts de société en commandite de catégorie F	75 571	-	-	75 571
Rachat de parts de société en commandite de catégorie F	(60 455)	-	-	(60 455)
Émission de parts de société en commandite de catégorie I	43 378	-	-	43 378
Rachat de parts de société en commandite de catégorie I	(43 590)	-	-	(43 590)
Résultat net et résultat global	-	55 027	-	55 027
Distributions au commandité	-	-	(11 046)	(11 046)
Distributions	-	(49 022)	-	(49 022)
<b>Au 31 décembre 2025</b>	<b>732 557</b>	<b>20 118</b>	<b>(47 617)</b>	<b>705 059</b>

Voir les notes.

## Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

### Tableaux des flux de trésorerie

<i>(en milliers de dollars)</i>	Exercices clos les 31 décembre		
	Note	2025	2024
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net et résultat global		55 027	11 642
<b>Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :</b>			
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement		(52 804)	(3 479)
Amortissement de l'emprunt hypothécaire pris en charge		1 188	573
Amortissement des frais de financement différés		2 056	(29)
Variation des éléments sans effet sur la trésorerie liés aux activités d'exploitation	[15]	(16 664)	9 482
<b>Trésorerie liée aux activités d'exploitation</b>		<b>(11 197)</b>	<b>18 189</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Produit de l'émission de parts		153 520	178 825
Rachat de parts		(136 640)	(70 249)
Distributions aux porteurs de parts		(16 429)	(14 117)
Frais liés au placement		-	(2 168)
Avance reçue (remboursement) sur la marge de crédit		10 920	4 595
Paiement des frais de financement différés		(5 243)	(15 868)
Retenue de garantie pour les intérêts		-	41
Remboursement d'emprunts hypothécaires		(9 648)	(7 423)
Produits tirés d'emprunts hypothécaires		98 608	219 546
Produits tirés de l'emprunt à la construction		64 129	33 496
<b>Trésorerie liée aux activités de financement</b>		<b>159 217</b>	<b>326 678</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Améliorations aux bâtiments		(18 762)	(19 817)
Remboursement (avance reçue) sur un prêt		813	(659)
Acquisition d'immeubles de placement		(99 200)	(286 681)
Placement dans un immeuble de placement en cours d'aménagement		(42 856)	(35 048)
<b>Trésorerie liée aux activités d'investissement</b>		<b>(160 005)</b>	<b>(342 205)</b>
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie</b>		<b>(11 985)</b>	<b>2 662</b>
Trésorerie à l'ouverture		18 556	15 894
<b>Trésorerie à la clôture</b>		<b>6 571</b>	<b>18 556</b>
<b>Renseignements supplémentaires liés aux éléments sans effet sur la trésorerie</b>			
Émission et réinvestissement de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions		32 593	27 618
Distributions au commandité		11 046	9 429

Voir les notes.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 1. Nature des activités

Equiton Residential Income Fund Limited Partnership (la « société en commandite ») a été formée le 1<sup>er</sup> mars 2016 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Le commandité de la société en commandite est Equiton Residential Income Fund GP Inc. La société en commandite investit dans des immeubles de placement résidentiels situés au Canada.

La société en commandite a conclu une convention de gestion des actifs avec Equiton Partners Inc. (le « gestionnaire »), une partie liée qui est aussi l'un des commanditaires de la société en commandite (note 11).

Aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée dans les présents états financiers étant donné que le résultat de la société en commandite est imposé au niveau des associés.

---

### 2. Renseignements généraux et déclaration de conformité aux IFRS

Les états financiers de la société en commandite ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (les « Normes IFRS de comptabilité »). Les états financiers ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des immeubles de placement et de certaines catégories d'instruments financiers, le cas échéant, qui ont été évalués à la juste valeur. Sauf indication contraire, les méthodes comptables décrites ci-dessous ont été appliquées de manière uniforme pour toutes les périodes visées par les présents états financiers.

Les états financiers sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la société en commandite. L'adresse du siège social de la société en commandite est la suivante : 1111 International Boulevard, bureau 500, Burlington (Ontario) L7L 6W1.

Les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été approuvés et leur publication a été autorisée par la société en commandite le 28 février 2026.

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables significatives appliquées pour préparer les présents états financiers sont présentées ci-après.

#### Partenariats

Un partenariat est un accord contractuel aux termes duquel la société en commandite ou une entité sous son contrôle et d'autres parties entreprennent une activité économique soumise à un contrôle conjoint, les décisions stratégiques, financières et opérationnelles relatives aux activités du partenariat nécessitant le consentement unanime des parties partageant le contrôle. Il existe deux types de partenariat : les coentreprises et les entreprises communes. Une entreprise commune est un partenariat en vertu duquel la société en commandite a des droits sur les actifs et des obligations relatives aux passifs faisant l'objet de l'accord contractuel. Une coentreprise est un partenariat dans lequel la société en commandite n'a des droits qu'à l'égard de l'actif net visé par l'accord contractuel.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Partenariats (suite)

La société en commandite est partie à un seul partenariat, qui est une entreprise commune, par la voie d'une participation en copropriété de 75 % appelée la copropriété Riverain (« Riverain »). Riverain comprend un immeuble de placement en cours d'aménagement situé au 29 Selkirk Street et au 2 Montreal Road dans la ville d'Ottawa, en Ontario (note 6). Les entreprises communes sont comptabilisées en incluant la quote-part des actifs, des passifs, des produits, des charges et des flux de trésorerie des entreprises communes revenant à la société en commandite.

#### Immeubles de placement

La société en commandite comptabilise ses immeubles de placement selon la méthode de la juste valeur, conformément à IAS 40 *Immeubles de placement* (« IAS 40 »). Les immeubles qui sont détenus dans le but de réaliser un rendement à long terme ou de valoriser le capital, ou les deux, sont classés comme des immeubles de placement. Les immeubles de placement comprennent également les immeubles qui sont en cours de construction ou qui seront aménagés en vue d'être ultérieurement utilisés comme des immeubles de placement.

Les immeubles de placement sont comptabilisés initialement au coût, y compris les coûts de transaction. Les coûts de transaction comprennent les droits de mutation, les honoraires juridiques et les commissions de location initiales devant être engagés pour mettre l'immeuble dans l'état nécessaire pour permettre son exploitation.

Les ajouts aux immeubles de placement sont des dépenses engagées pour l'expansion ou le réaménagement de l'immeuble existant ou afin de maintenir ou d'améliorer sa capacité de production. Les coûts de maintien de la capacité de production constituent des améliorations locatives et des coûts d'entretien importants. Après la comptabilisation initiale, les immeubles de placement sont évalués à la juste valeur. Les variations de la juste valeur pour chaque période de présentation de l'information financière sont comptabilisées à l'état du résultat net et du résultat global. La juste valeur est fondée sur des évaluations réalisées par un évaluateur tiers (accrédité par l'Institut canadien des évaluateurs) et des évaluations internes réalisées chaque trimestre.

De récentes transactions immobilières comportant des caractéristiques similaires et relatives à des emplacements comparables aux actifs de la société en commandite sont également prises en compte. La méthode d'évaluation fondée sur la capitalisation directe des revenus applique un taux de capitalisation au résultat d'exploitation net stabilisé de l'immeuble qui tient compte des provisions pour l'inoccupation, des frais de gestion et des provisions structurelles à l'égard des dépenses d'investissement de l'immeuble. La valeur capitalisée obtenue est ensuite ajustée, au besoin, pour tenir compte des coûts extraordinaires afin de stabiliser le résultat et les dépenses d'investissement non recouvrables.

#### Immeuble de placement en cours d'aménagement

L'immeuble de placement en cours d'aménagement nécessite une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisé en tant qu'immeuble de placement. L'immeuble de placement en cours d'aménagement est initialement comptabilisé au prix d'acquisition majoré des coûts de transaction.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Immeuble de placement en cours d'aménagement (suite)

Après l'acquisition, le coût des immeubles en cours d'aménagement inclut toutes les dépenses directes engagées dans le cadre de leur aménagement et de leur construction. Ces dépenses comprennent la totalité des coûts directs, des taxes foncières et des coûts d'emprunt. La période d'aménagement commence lorsque les dépenses sont engagées et que les activités nécessaires pour préparer l'actif à son utilisation envisagée sont en cours. L'inscription à l'actif des dépenses cesse lorsque la quasi-totalité des activités nécessaires à la préparation de l'actif en vue de son utilisation envisagée sont achevées.

Les immeubles en cours d'aménagement sont évalués au coût jusqu'à la date d'achèvement des travaux de construction ou jusqu'à la date à laquelle la juste valeur peut être déterminée de manière fiable, selon la première de ces deux éventualités.

#### Dépôts de locataires

Les dépôts de locataires sont comptabilisés initialement à la juste valeur de la trésorerie reçue et sont ensuite évalués au coût amorti. La société en commandite obtient des dépôts des locataires à titre de garantie qu'ils rendront les locaux loués à la fin de la durée du contrat de location dans un bon état établi ou qu'ils verseront des paiements au titre de la location spécifiés dans les conditions du contrat de location.

#### Comptabilisation des produits

La société en commandite a conservé pratiquement tous les risques et avantages inhérents à la propriété de ses immeubles de placement et, par conséquent, elle comptabilise les contrats de location avec ses locataires à titre de contrats de location simple.

Les produits tirés des immeubles de placement comprennent les loyers reçus des locataires aux termes des contrats de location, les produits de stationnement, de lavage et autres produits divers payés par les locataires aux termes de leurs contrats de location existants. La comptabilisation des produits en vertu d'un contrat de location débute lorsqu'un locataire détient un droit d'utilisation de l'actif loué et les produits sont comptabilisés selon les modalités du contrat de location. Les produits sont systématiquement comptabilisés sur la durée du contrat de location, qui, en général, ne dépasse pas 12 mois. Les autres produits de location, comme les produits de stationnement et de lavage, sont considérés comme étant des composantes non locatives qui entrent dans le champ d'application d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*. L'obligation de prestation liée à la gestion des immeubles et aux services accessoires est remplie progressivement.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Instrument financiers et justes valeurs

##### i) Actifs financiers

Aux termes d'IFRS 9 *Instrument financiers*, les actifs financiers doivent être évalués à la juste valeur au moment de leur comptabilisation initiale. Par la suite, les actifs financiers sont classés et évalués selon la façon dont la société en commandite gère ses instruments financiers et les caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Selon IFRS 9, les actifs financiers se classent dans les trois principales catégories suivantes :

- i) évalués au coût amorti;
- ii) à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global;
- iii) à la juste valeur par le biais du résultat net.

Un actif financier est évalué au coût amorti s'il respecte les deux conditions suivantes :

- i) il est détenu selon un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs afin d'en percevoir les flux de trésorerie contractuels;
- ii) ses conditions contractuelles donnent lieu, aux dates précisées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts sur le principal restant dû.

Les actifs financiers de la société en commandite se composent de la trésorerie, des montants à recevoir de parties liées, des créances liées aux locataires et autres créances et du prêt. Tous les actifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur et ultérieurement comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception du prêt, qui est comptabilisé ultérieurement à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### Dépréciation – Modèle des pertes de crédit attendues

En ce qui concerne la dépréciation des actifs financiers, la société en commandite utilise un modèle prospectif lié aux pertes de crédits attendues. Il existe deux options pour évaluer les pertes de crédit attendues, soit les pertes de crédit attendues pour la durée de vie et les pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir.

La société en commandite a adopté la mesure de simplification pour déterminer les pertes de crédit attendues à l'égard des créances à l'aide d'une matrice des provisions; celle-ci se fonde sur l'historique des pertes de crédit ajusté pour tenir compte de facteurs prospectifs spécifiques aux débiteurs et à l'environnement économique pour estimer les pertes de crédit attendues pour la durée de vie.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Instrument financiers et justes valeurs (suite)

##### i) Passifs financiers

Aux termes d'IFRS 9 *Instrument financiers*, les passifs financiers doivent être évalués à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Par la suite, les passifs financiers sont classés dans l'une des deux catégories suivantes :

- i) coût amorti;
- ii) juste valeur par le biais du résultat net.

Aux termes d'IFRS 9, tous les passifs financiers sont classés et évalués ultérieurement au coût amorti, sauf dans certains cas précis. La société en commandite n'a aucun passif financier qui satisfait aux définitions de ces cas précis. Les passifs financiers se composent des dettes, des emprunts hypothécaires, de l'emprunt à la construction, de l'emprunt bancaire, des dépôts des locataires et des montants à payer à des parties liées.

Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation à titre de passif est acquittée, annulée ou a expiré.

##### ii) Coûts de transaction

Les coûts de financement directs et indirects qui sont attribuables à l'émission d'autres passifs financiers évalués au coût amorti sont présentés en réduction de la valeur comptable de la dette connexe et sont amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur la durée de vie de la dette connexe. Ces coûts englobent les intérêts, l'amortissement des escomptes ou des primes liés aux emprunts, les honoraires et commissions versés aux prêteurs, aux mandataires, aux courtiers et aux conseils, ainsi que les droits et taxes de transfert engagés relativement aux conventions d'emprunts.

##### iii) Juste valeur

Les évaluations à la juste valeur comptabilisées à l'état de la situation financière sont classées à l'aide d'une hiérarchie des justes valeurs qui reflète l'importance des données utilisées pour déterminer les justes valeurs. Chaque catégorie de juste valeur est classée en fonction de la donnée d'entrée du plus bas niveau qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur prise dans son ensemble. L'estimation de l'importance d'une donnée d'entrée particulière pour l'évaluation de la juste valeur prise dans son ensemble fait appel au jugement, si l'on prend en compte les facteurs propres à l'actif ou au passif.

La hiérarchie des justes valeurs pour l'évaluation des actifs et des passifs se détaille comme suit :

- Niveau 1 : les cours (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : les données d'entrée autres que les cours de marché inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables pour l'actif et le passif, directement ou indirectement;
- Niveau 3 : les données d'entrée concernant l'actif ou le passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Juste valeur des actifs et des passifs financiers

La juste valeur de la trésorerie, des créances liées aux locataires et autres créances, des montants à payer à des parties liées ou à recevoir de parties liées, des dettes, de l'emprunt à la construction, de l'emprunt bancaire, des dépôts des locataires, des produits différés et des distributions à payer avoisine leur valeur comptable en raison de l'échéance rapprochée de ces instruments.

La juste valeur des emprunts hypothécaires et du prêt a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie de ces instruments financiers au moyen des taux du marché aux 31 décembre 2025 et 2024 pour des dettes assorties de conditions similaires.

Au 31 décembre 2025			
	Hiérarchie des justes valeurs	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs :</b>			
Immeubles de placement	Niveau 3	1 425 980 \$	1 425 980 \$
Prêt	Niveau 2	1 983 \$	1 983 \$
<b>Passifs :</b>			
Emprunts hypothécaires	Niveau 2	683 812 \$	615 094 \$
Au 31 décembre 2024			
	Hiérarchie des justes valeurs	Valeur comptable	Juste valeur
<b>Actifs :</b>			
Immeubles de placement	Niveau 3	1 153 289 \$	1 153 289 \$
Prêt	Niveau 2	2 796 \$	2 796 \$
<b>Passifs :</b>			
Emprunts hypothécaires	Niveau 2	593 664 \$	527 699 \$

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Estimations comptables, hypothèses et jugements critiques

Les estimations et les jugements font l'objet d'une réévaluation constante et sont fondés sur l'expérience passée ajustée aux conditions du marché actuelles et sur d'autres facteurs. La direction fait des estimations et formule des hypothèses sur le futur. Par définition, les estimations comptables qui en découlent seront rarement identiques aux résultats réels connexes. La société en commandite a formulé les estimations, les hypothèses et les jugements comptables critiques suivants :

##### *Immeubles de placement*

Pour établir des estimations de la juste valeur de ses immeubles de placement, les hypothèses sous-jacentes aux valeurs estimatives sont limitées par la disponibilité de données comparables et par l'incertitude inhérente à toute prévision d'événements futurs. Si les hypothèses sous-jacentes qui suivent devaient changer, les résultats réels pourraient être différents de ces estimations :

- i. Baux immobiliers
- ii. Loyers du marché
- iii. Taux de capitalisation finaux du marché
- iv. Taux d'actualisation
- v. Taux de capitalisation directs
- vi. Contexte économique et conjoncture des marchés
- vii. Activité sur les marchés

Les estimations et hypothèses critiques qui sous-tendent l'évaluation des immeubles de placement sont décrites à la note 4.

##### *Entreprises communes*

Au moment de déterminer la méthode comptable qu'elle doit employer pour comptabiliser une participation qu'elle détient dans une copropriété, la société en commandite pose des jugements relatifs au degré de contrôle qu'elle exerce directement ou par l'intermédiaire d'un accord sur les activités pertinentes de la copropriété.

La société en commandite a établi que sa participation dans la copropriété représente une entreprise commune (note 6).

##### *Capitaux propres*

Il a été déterminé que les parts de la société en commandite répondent à la définition de capitaux propres au sens d'IAS 32 et, par conséquent, elles sont présentées comme telles dans les états financiers. Les distributions versées sur les parts de la société en commandite sont déduites du capital des associés.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 3. Résumé des méthodes comptables significatives (suite)

#### Modifications de normes comptables futures

##### *Normes et modifications publiées mais non encore en vigueur*

##### ***IFRS 9 et IFRS 7 — Modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers***

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications à IFRS 9 et à IFRS 7 portant sur le classement et l'évaluation des instruments financiers (les « modifications »). Ces modifications comprennent notamment une clarification selon laquelle un passif financier est décomptabilisé à la « date de règlement », ainsi que l'introduction d'un choix de méthode comptable (si certaines conditions précises sont remplies) permettant de décomptabiliser des passifs financiers réglés au moyen d'un système de paiement électronique avant la date de règlement.

Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, leur adoption anticipée étant permise uniquement pour le classement des actifs financiers et les informations à fournir connexes. La fiducie évalue actuellement l'incidence que ces modifications auront sur ses états financiers consolidés.

##### ***IFRS 18 États financiers : Présentation et informations à fournir***

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui vise à accroître la comparabilité et la transparence des informations que la fiducie fournit aux investisseurs au sujet de sa performance financière de manière à permettre à ceux-ci de prendre des décisions plus éclairées en matière d'investissement. Cette norme, qui s'appliquera à toutes les entités qui utilisent les normes IFRS, établit de nouvelles exigences visant à améliorer la présentation des informations fournies par la fiducie en matière de performance financière afin que les investisseurs disposent d'une meilleure base d'analyse et de comparaison des entreprises grâce aux éléments suivants :

- une meilleure comparabilité de l'état du résultat net (compte de résultat);
- une amélioration de la transparence des indicateurs de performance définies par la direction;
- un regroupement plus utile des informations dans les états financiers.

Aux termes d'IFRS 18, les fonds devront également présenter leurs charges d'exploitation avec plus de transparence, afin que les investisseurs trouvent et comprennent les informations dont ils ont besoin. IFRS 18 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, l'application anticipée étant toutefois autorisée. Elle remplace IAS 1 et reprend telles quelles de nombreuses dispositions de cette norme. La société en commandite évalue actuellement les répercussions qu'aura IFRS 18 sur ses états financiers consolidés et les informations à fournir s'y rapportant et n'a pas l'intention d'adopter cette norme par anticipation.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 4. Immeubles de placement

Le rapprochement de la valeur comptable des immeubles de placement à l'ouverture et à la clôture de l'exercice se détaille comme suit :

<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>849 831 \$</b>
Achat d'immeubles de placement	280 162
Améliorations aux immeubles de placement	19 817
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement	3 479
	<hr/>
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>1 153 289 \$</b>
Achat d'immeubles de placement	99 200
Transfert depuis l'immeuble en cours d'aménagement	101 925
Améliorations aux immeubles de placement	18 762
Augmentation de la juste valeur des immeubles de placement	52 804
	<hr/>
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b><u>1 425 980 \$</u></b>

Le 21 juin 2024, la société en commandite a acquis un immeuble de placement situé au 200-230 Denistoun St., à Welland, en Ontario, pour un coût de 75 267 \$.

Le 18 septembre 2024, la société en commandite a acquis un immeuble de placement situé au 4190 Bathurst St., 120 & 130 Raglan Ave. et 1862 Bathurst St., à North York, en Ontario, pour un coût de 137 644 \$.

Le 18 décembre 2024, la société en commandite a acquis un immeuble de placement situé au 17627 63 St. NW, à Edmonton, en Alberta, pour un coût de 73 769 \$.

Le 21 juillet 2025, la société en commandite a acquis un immeuble de placement situé au 2608/2610 109 St. NW, à Edmonton, pour un coût de 52 744 \$.

Le 11 août 2025, la société en commandite a acquis un immeuble de placement situé au 7070 Inlet Drive, à Burnaby, pour un coût de 46 456 \$.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 4. Immeubles de placement (suite)

La juste valeur estimée selon ces évaluations se détaille comme suit :

Région	2025	2024
Alberta	219 700 \$	152 230 \$
Région du Grand Toronto et de Hamilton	535 100	501 360
Colombie-Britannique	47 100	-
Sud-est de l'Ontario	144 380	37 550
Sud-ouest de l'Ontario	109 000	106 320
Ouest de l'Ontario	370 700	355 829
	<u>1 425 980 \$</u>	<u>1 153 289 \$</u>

La société en commandite a déterminé la juste valeur de chaque immeuble de placement en fonction, entre autres, du revenu locatif tiré des contrats de location actuels et des hypothèses sur le revenu locatif tiré des contrats de location futurs reflétant les conditions de marché aux dates de l'état de la situation financière applicables, diminué des sorties de trésorerie futures liées aux contrats de location respectifs. Les immeubles sont évalués au moyen de plusieurs méthodes qui comprennent en général une méthode d'évaluation fondée sur la capitalisation directe des revenus et une approche par comparaison directe.

Les évaluations préparées selon la méthode de la capitalisation directe rendent compte de l'utilisation d'un taux de capitalisation lors de l'élaboration des hypothèses sous-jacentes.

Les estimations de juste valeur sont préparées par des spécialistes internes et externes en évaluation. Au 31 décembre 2025, tous les immeubles de placement étaient évalués à la juste valeur.

Les valeurs sont plus sensibles aux variations des taux de capitalisation et à la variabilité des flux de trésorerie. Si le taux de capitalisation devait augmenter de 25 points de base (« pdb »), la valeur des immeubles de placement diminuerait de 72 922 \$ (diminution de 61 205 \$ en 2024). Si le taux de capitalisation devait diminuer de 25 pdb, la valeur des immeubles de placement augmenterait de 78 286 \$ (augmentation de 68 565 \$ en 2024).

Les taux de capitalisation utilisés pour établir les justes valeurs estimatives des immeubles de placement variaient de 4,00 % à 5,40 % au 31 décembre 2025 (de 4,00 % à 5,51 % en 2024), le taux de capitalisation moyen pondéré pour l'ensemble du portefeuille d'immeubles de placement s'établissant à 4,40 % (4,48 % en 2024).

---

### 5. Immeuble de placement en cours d'aménagement

	2025	2024
Solde d'ouverture au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	115 931 \$	80 883 \$
Dépenses liées à l'immeuble de placement en cours d'aménagement	42 856	35 048
Transfert vers les immeubles de placement	(101 925)	-
<b>Solde de clôture au 31 décembre 2025</b>	<b>56 862 \$</b>	<b>115 931 \$</b>

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 5. Immeuble de placement en cours d'aménagement (suite)

Cet immeuble en cours d'aménagement représente la participation de 75 % de la société en commandite dans Riverain (note 6).

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, la société en commandite a transféré 75 % de la première phase des travaux de construction en cours vers les immeubles de placement, pour un montant de 107 250 \$.

---

### 6. Partenariat

La participation indirecte de la société en commandite dans Riverain fait l'objet d'un contrôle conjoint et est comptabilisée comme une entreprise commune. La société en commandite a conclu une convention de copropriété avec Selkirk & Main Holdings Inc. et est en voie d'aménager un immeuble multirésidentiel à Ottawa, en Ontario. La copropriété a été constituée le 18 janvier 2022 et est régie par une convention de copropriété qui est entrée en vigueur à cette date.

La convention de copropriété prévoit la mise sur pied d'un comité de copropriétaires composé de deux membres, dont un membre est désigné par chacun des copropriétaires. Toutes les décisions importantes, telles qu'elles sont définies dans les ententes, requièrent le vote unanime des membres du comité des copropriétaires. La participation de l'associé est de 75 %.

Le tableau qui suit présente les informations financières liées à la quote-part indirecte de 75 % de la société en commandite dans l'entreprise commune :

	<u>31 décembre 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
<b>Actif</b>		
Trésorerie	4 123 \$	975 \$
Créances liées aux locataires et autres créances	783	266
Charges payées d'avance	44	7
Immeuble de placement	107 250	-
Immeuble de placement en cours d'aménagement	<u>56 862</u>	<u>115 931</u>
<b>Total de l'actif</b>	<u><b>169 062 \$</b></u>	<u><b>117 179 \$</b></u>
<b>Passif</b>		
Dettes fournisseurs et charges à payer	5 786 \$	10 272 \$
Emprunts hypothécaires	9 750	16 875
Emprunt à la construction	<u>118 818</u>	<u>47 564</u>
Total du passif	<u>134 354</u>	<u>74 711</u>
<b>Capitaux propres des copropriétaires</b>	<u><b>34 708</b></u>	<u><b>42 468</b></u>
<b>Total du passif et des capitaux propres des copropriétaires</b>	<u><b>169 062 \$</b></u>	<u><b>117 179 \$</b></u>

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 7. Prêt

Le 18 janvier 2022, la société en commandite a conclu une convention de prêt participatif avec Selkirk & Main Holdings Inc. La société en commandite a accepté de consentir des prêts à Selkirk & Main Holdings Inc. de temps à autre, lorsque des capitaux propres sont nécessaires pour l'entreprise commune Riverain (note 6), pour un montant de principal égal à 12,5 % des capitaux propres nécessaires à l'entreprise commune.

Le prêt participatif porte intérêt à un taux égal à 7,75 % par an et il est remboursable à la première des deux dates suivantes :

- le jour où la première avance de tout financement à long terme pour cette phase est effectuée après la construction de celle-ci;
- le jour où Selkirk & Main Holdings Inc. cesse d'être copropriétaire de la propriété ou de la phase en question.

Le prêt est garanti par ce qui suit :

- une garantie solidaire et un report de Selkirk & Main Holdings Inc. et Main and Main Asset Management Inc. pour le montant total du prêt participatif;
- un nantissement en faveur de la société en commandite de toutes les actions émises et en circulation des propriétaires apparents;
- la charge de copropriété consentie par Selkirk & Main Holdings Inc. en faveur de la société en commandite (y compris la charge de copropriété enregistrée en faveur d'Equiton qui est consentie par les propriétaires apparents) qui, en plus des questions énoncées à l'article 7.3(1) de la convention de copropriété, garantira le paiement du prêt participatif.

Le prêt participatif a été évalué au 31 décembre 2025 afin de déterminer s'il existe une indication objective de dépréciation. Un investissement sous forme de prêt est déprécié s'il existe une indication objective qu'un événement générateur de pertes s'est produit après la comptabilisation initiale d'un actif et que cet événement générateur de pertes a eu sur les flux de trésorerie futurs estimatifs générés par cet actif une incidence négative qui peut être estimée de manière fiable. Aucune provision pour pertes sur prêt n'a été comptabilisée pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. La juste valeur du prêt est estimée correspondre approximativement à sa valeur comptable (note 3).

---

### 8. Emprunts hypothécaires

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Emprunt hypothécaire	<b>682 141 \$</b>	591 993 \$
Frais de financement différés	<b>(30 249)</b>	(27 062)
	<b>651 892</b>	564 931
Moins : partie courante	<b>(47 876)</b>	(14 054)
Partie non courante de l'emprunt hypothécaire	<b>604 016 \$</b>	550 877 \$

Les emprunts hypothécaires sont payables à diverses institutions financières, portent intérêt à des taux fixes allant de 2,0 % à 4,6 % (de 2,0 % à 4,6 % en 2024) et arrivent à échéance à diverses dates allant de 2026 à 2036 (de 2025 à 2035 en 2024).

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 8. Emprunts hypothécaires (suite)

Les soldes remboursables qui sont indiqués ci-dessus ne tiennent pas compte des ajustements de juste valeur comptabilisés lors de la comptabilisation initiale des prêts hypothécaires qui ont été pris en charge. Au 31 décembre 2025, ces ajustements de juste valeur s'établissaient à 9 155 \$ (10 343 \$ en 2024).

Les emprunts hypothécaires sont garantis par les immeubles de placement indiqués à la note 4, et ils sont remboursables comme suit :

12 mois après la clôture de la période	47 876 \$
De 13 à 24 mois après la clôture de la période	10 246
De 25 à 36 mois après la clôture de la période	17 967
De 37 à 48 mois après la clôture de la période	43 236
De 49 à 60 mois après la clôture de la période	69 482
Par la suite	502 495
	<hr/>
	<b>691 302 \$</b>

- i) Des clauses restrictives de nature financière et non financière existent pour les facilités de la Banque de Montréal et elles étaient toutes respectées au 31 décembre 2025.
- ii) La première hypothèque auprès de First National a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 125 Wellington Street North, à Hamilton, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 134 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- iii) La première hypothèque auprès de Peakhill Capital a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 208 Woolwich Street South, à Breslau, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 660 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- iv) La première hypothèque auprès de First National a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 98 Farley, à Guelph, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 275 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- v) La première hypothèque auprès de Canada ICI a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 200 Edgar Lane, à Sherwood Park, en Alberta. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 3 516 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- vi) La première hypothèque auprès de People's Trust a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 23 Lynnwood Drive, à Brantford, en Ontario. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 554 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.
- vii) L'hypothèque auprès de Canada ICI a été contractée à l'achat de l'immeuble situé au 17627 63 St. NW, à Edmonton, en Alberta. La différence entre la juste valeur et la valeur comptable de l'hypothèque a été établie à une prime de 6 494 \$ à la date de la prise en charge de l'hypothèque.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 9. Emprunt à la construction

#### *Facilité d'emprunt foncier*

Le 16 octobre 2023, Riverain a conclu avec Desjardins un nouvel accord de facilité d'emprunt foncier de 22 500 \$ en vue de refinancer la phase deux et la phase trois de l'aménagement du terrain situé à Ottawa. L'encours de l'emprunt foncier initial de 24 000 \$ a été remplacé, et le différentiel d'emprunt de 1 500 \$ a été remboursé lors de l'émission du premier prélèvement sur l'emprunt à la construction. Le taux d'intérêt est fixé à 7,69 % pour 12 mois, ce qui correspond au coût des fonds pour le prêteur majoré de 150 points de base (1,5 %), et seuls les intérêts, payables mensuellement, sont exigibles. Le 1<sup>er</sup> novembre 2024, l'emprunt foncier a été converti en un emprunt à taux variable, fondé sur le taux d'intérêt préférentiel majoré de 75 points de base (0,75 %). Au cours du quatrième trimestre de 2025, l'emprunt foncier de 22 500 \$ a été remplacé, et le différentiel d'emprunt de 9 500 \$ a été remboursé lors de l'émission des premier et deuxième prélèvements sur l'emprunt à la construction pour la phase trois, tour C. L'emprunt foncier de 13 000 \$ lié au financement des terrains de la phase deux, tour B, porte intérêt à un taux fixe de 4,46 % pour une durée de 12 mois et vient à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026.

Le 11 septembre 2025, lors du premier prélèvement sur la facilité d'emprunt à la construction de la tour C, un montant de 3 905 \$ a été remboursé sur l'emprunt foncier, et les 5 595 \$ restants ont été remboursés lors du deuxième prélèvement, le 9 octobre 2025. À la suite de ces remboursements, le solde de l'emprunt foncier lié à la tour B s'élève à 13 000 \$, porte intérêt à un taux fixe de 4,46 % et vient à échéance le 1<sup>er</sup> décembre 2026.

Au 31 décembre 2025, l'encours s'élevait à 13 000 \$ (22 500 \$ au 31 décembre 2024). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %. L'autre copropriétaire et la société en commandite ont fourni une garantie solidaire et un report de créance pour le montant total de l'emprunt, majoré des intérêts et des frais, pour toute la durée de la facilité d'emprunt foncier existante visant la phase deux et la phase trois et toute prolongation de celle-ci.

#### *Facilité d'emprunt à la construction*

Le 16 octobre 2023, Riverain a conclu avec Desjardins un accord visant l'établissement d'une facilité d'emprunt à la construction de 88 254 \$ en vue de financer la construction de la première phase. La facilité d'emprunt à la construction consiste en un emprunt à taux variable fondé sur le taux d'intérêt préférentiel majoré de 50 points de base (0,50 %). Les intérêts courus sont exigibles le premier jour du mois. La facilité d'emprunt à la construction arrive à échéance le 1<sup>er</sup> novembre 2026. Parallèlement à la facilité d'emprunt à la construction, le propriétaire apparent a établi une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 500 \$ pour couvrir les coûts des projets approuvés entre les avances, au même taux d'intérêt variable que la facilité d'emprunt à la construction.

Le 7 mars 2024, la lettre d'engagement de la première phase a été modifiée en vue d'augmenter le montant maximal autorisé sur la facilité d'emprunt à la construction pour le porter à 106 954 \$, sans qu'aucun apport supplémentaire en capitaux propres ne soit nécessaire. Les prélèvements sur la facilité d'emprunt à la construction sont effectués une fois par mois, lors de la production du rapport de construction par le contrôleur du projet, AMS Quantity Surveyors.

Le 22 janvier 2025, la lettre d'engagement de la première phase a été modifiée pour la deuxième fois afin d'augmenter le montant maximal autorisé de la facilité d'emprunt à la construction pour le porter à 106 954 \$ sans qu'aucun apport supplémentaire en capitaux propres ne soit exigé. Le montant maximal autorisé pour la facilité d'emprunt à la construction et la marge de crédit est maintenant de 106 954 \$. L'augmentation des montants autorisés permettra de financer les coûts préalables à la construction de la phase 3 au fur et à mesure qu'ils seront exigibles.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 9. Emprunt à la construction (suite)

Le 13 juin 2025, la facilité d'emprunt à la construction de la première phase a été convertie en une facilité assurée par la Société canadienne d'hypothèques et de logement (la « SCHL »), financée par Desjardins. Le montant maximal autorisé au titre de la facilité d'emprunt à la construction s'élève à 127 721 \$. Les intérêts mensuels exigibles pendant la période de construction sont calculés en fonction du taux préférentiel diminué de 50 points de base. Lors du premier décaissement, le 13 juin 2025, le solde impayé antérieur de 82 719 \$ de la facilité d'emprunt à la construction a été remboursé à Desjardins.

Au 31 décembre 2025, l'encours s'élevait à 127 721 \$ (63 419 \$ en 2024). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %. Les emprunts contractés aux termes de chacun de ces accords sont garantis par une hypothèque de premier rang visant les terrains et les améliorations, ainsi que par un contrat de sûreté générale. Au 31 décembre 2025, toutes les clauses restrictives étaient respectées.

Le 11 septembre 2025, la facilité d'emprunt à la construction de la tour C, assurée par la SCHL et financée par Desjardins, a fait l'objet d'un premier prélèvement. Le montant maximal autorisé au titre de cette facilité s'élève à 144 827 \$. Les intérêts mensuels exigibles pendant la période de construction sont calculés en fonction du taux préférentiel diminué de 50 points de base. Au 31 décembre 2025, le solde de la facilité d'emprunt à la construction de la tour C s'élevait à 30 703 \$ (néant en 2024). De ce montant, la société en commandite a comptabilisé sa quote-part de 75 %.

L'autre copropriétaire et la société en commandite ont fourni une garantie solidaire et un report de créance pour le montant total de l'emprunt, majoré des intérêts et des frais, pour toute la durée de la facilité d'emprunt à la construction existante visant la première phase de la construction et toute prolongation de celle-ci.

Les emprunts contractés aux termes de chacun de ces accords sont garantis par une hypothèque de premier rang visant les terrains et les améliorations, ainsi que par un contrat de sûreté générale.

#### *Lettre de crédit*

Le 17 janvier 2020, Riverain a conclu avec Desjardins un accord visant l'établissement d'une facilité de lettres de crédit de 500 \$, qui ne peut être utilisée que pour financer les coûts liés aux organismes municipaux et aux services publics dans le cadre de l'aménagement. Les lettres de crédit ont une durée d'un an et sont soumises à des frais annuels de 1 % lors de leur émission. La facilité de lettres de crédit a par la suite été prolongée de 12 mois, soit jusqu'au 1<sup>er</sup> février 2023. Le 19 janvier 2023, le montant maximal accordé en vertu de l'accord relatif à la facilité de lettres de crédit a été porté à 2 000 \$ dans le cadre du refinancement de l'emprunt foncier. Puis, le 16 octobre 2023, ce montant a été porté à 3 000 \$ lors de la mise en place de la facilité d'emprunt à la construction pour une période d'un an, selon les mêmes modalités et conditions. Le 13 juin 2025, lors de la conversion de la facilité renouvelable en facilité d'emprunt à la construction assurée par la SCHL, la facilité de lettres de crédit pour la première phase a été fixée à 2 632 \$, en plus d'une marge de crédit d'exploitation renouvelable de 1 500 \$. La marge de crédit a été fermée le 16 décembre 2025 lors du dernier prélèvement sur la facilité d'emprunt à la construction.

Le 11 septembre 2025, une facilité de lettres de crédit de 1 500 \$ a été consentie pour la tour C. Cette facilité ne peut être utilisée que pour des dépenses liées aux organismes municipaux et aux services publics, à des fins d'aménagement. Les lettres de crédit ont une durée d'un an et sont soumises à des frais annuels de 1 % lors de leur émission. Au 31 décembre 2025, l'encours était de néant (néant en 2024).

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 10. Emprunt bancaire

Le 25 janvier 2022, la société en commandite a conclu une facilité de crédit de 20 000 \$ avec Services bancaires commerciaux TD. La facilité a une durée contractuelle de 12 mois à compter de la date du premier prélèvement. Le premier prélèvement a eu lieu le 14 décembre 2022 sous la forme d'un emprunt d'exploitation. Le 24 août 2023, la limite de crédit a été augmentée à 30 000 \$.

La facilité renferme des clauses restrictives de nature financière et non financière, qui étaient toutes respectées au 31 décembre 2025.

Au 31 décembre 2025, la société en commandite avait prélevé un montant de 28 950 \$ (18 030 \$ en 2024) sur la facilité.

---

### 11. Transactions et soldes entre parties liées

#### a) Montants à recevoir de parties liées

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
À recevoir de Fiducie de revenu résidentiel Equiton	<u>43 521 \$</u>	<u>33 468 \$</u>

Fiducie de revenu résidentiel Equiton contrôle la société en commandite et en est un commanditaire. Les montants à recevoir de parties liées ne sont pas garantis, ne portent pas intérêt et sont payables à vue.

#### b) Montants à payer à des parties liées

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
À payer à Equiton Residential Income Fund GP Inc.	<u>2 770 \$</u>	2 814 \$
À payer à Equiton Partners Inc.	<u>70</u>	-
	<u>2 840 \$</u>	<u>2 814 \$</u>

Equiton Residential Income GP Inc. est le commandité de la société en commandite (note 13). Equiton Partners' Inc. et Equiton Capital Inc. sont sous gestion commune avec la société en commandite.

Les montants à payer à des parties liées ne sont pas garantis, ne portent pas intérêt et sont payables à vue.

---

### 12. Capital des associés

Conformément au contrat de société en commandite, la société en commandite peut émettre un nombre illimité de parts de société en commandite de différentes catégories, chaque part représentant un droit en copropriété égal sur les distributions provenant de la société en commandite et sur les capitaux propres de la société en commandite dans l'hypothèse d'une dissolution ou d'une liquidation de la société en commandite.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 12. Capital des associés (suite)

#### Autorisé

##### **i) Nombre illimité de parts de société en commandite de catégorie A**

Les parts de société en commandite de catégorie A participent aux distributions du résultat de la société en commandite, avec un vote par part et sans valeur nominale.

##### **ii) Nombre illimité de parts de société en commandite de catégorie B**

Les parts de société en commandite de catégorie B participent aux distributions du résultat de la société en commandite, avec un vote par part et sans valeur nominale.

##### **iii) Nombre illimité de parts de société en commandite de catégorie C**

Les parts de société en commandite de catégorie C participent aux distributions du résultat de la société en commandite, avec un vote par part et sans valeur nominale.

##### **iv) Nombre illimité de parts de société en commandite de catégorie F**

Les parts de société en commandite de catégorie F participent aux distributions du résultat de la société en commandite, avec un vote par part et sans valeur nominale.

##### **v) Nombre illimité de parts de société en commandite de catégorie I**

Les parts de société en commandite de catégorie I participent aux distributions du résultat de la société en commandite, avec un vote par part et sans valeur nominale.

##### **vi) Nombre illimité de parts de société en commandite rachetables**

Les parts de société en commandite rachetables participent aux distributions du résultat de la société en commandite, avec un vote par part et sans valeur nominale, et elles sont rachetables uniquement au gré de la société en commandite.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 12. Capital des associés (suite)

#### a) Parts en circulation

	<u>Nombre de parts</u>
<b>Parts de fiducie de catégorie A</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>17 862</b>
Émission de parts	4 401
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	832
Rachat de parts	(1 319)
Échanges	(75)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>21 701</b>
Émission de parts	3 972
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	989
Rachat de parts	(2 205)
Transfert de parts à diverses catégories	(109)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>24 348</b>
<b>Parts de fiducie de catégorie B</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>765</b>
Émission de parts	167
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	44
Rachat de parts	(34)
Transfert de parts à diverses catégories	7
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>949</b>
Émission de parts	-
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	44
Rachat de parts	(43)
Transfert de parts à diverses catégories	(24)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>926</b>
<b>Parts de fiducie de catégorie C</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>1 351</b>
Émission de parts	839
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	79
Rachat de parts	(55)
Transfert de parts à diverses catégories	2
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>2 216</b>
Émission de parts	1,159
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	109
Rachat de parts	(268)
Transfert de parts à diverses catégories	43
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>3 259</b>

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 12. Capital des associés (suite)

#### a) Parts en circulation (suite)

	<u>Nombre de parts</u>
<b>Parts de fiducie de catégorie F</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>14 771</b>
Émission de parts	7 074
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	753
Rachat de parts	(1 465)
Échanges	(811)
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>20 322</b>
Émission de parts	5 110
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	947
Rachat de parts	(3 746)
Transfert de parts à diverses catégories	(1 076)
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>21 557</b>
<b>Parts de fiducie de catégorie IS1</b>	
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>11 514</b>
Émission de parts	4 109
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	568
Rachat de parts	(2 801)
Transfert de parts à diverses catégories	877
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>	<b>14 267</b>
Émission de parts	2 910
Émission de parts dans le cadre du régime de réinvestissement des distributions	571
Rachat de parts	(4 662)
Transfert de parts à diverses catégories	1 179
<b>Solde au 31 décembre 2025</b>	<b>14 265</b>
<b>Total des parts de catégories A, B, C, F et I au 31 décembre 2025</b>	<b>64 355</b>

#### b) Distributions

Le commandité aura droit à une participation de 20 % dans les distributions en trésorerie de la société en commandite et à une participation de 20 % dans toute augmentation de la valeur comptable des immeubles de placement, calculée et payable au moment auquel cette augmentation de la valeur comptable est réalisée ou à l'émission de parts de société en commandite supplémentaires. Le commandité a indiqué que soit il reportera le paiement de ces distributions jusqu'à ce qu'il y ait suffisamment de trésorerie disponible, soit il choisira de recevoir ces distributions sous la forme de parts de la société en commandite. Au cours de l'exercice, la société en commandite a versé des distributions d'un montant de 11 046 \$ (9 429 \$ en 2024) à Equiton Residential Income GP Inc.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 13. Convention de gestion des actifs

Les frais de gestion des immeubles ont été engagés par Equiton Partners Inc., une partie liée. En contrepartie de la prestation des services de gestion des immeubles, des honoraires correspondant à 4,0 % des produits bruts tirés des immeubles pour la période initiale et pour chaque période de renouvellement sont versés. De plus, Equiton Partners Inc. reçoit des honoraires correspondant à 5,0 % du coût total (i) de la construction liée à des améliorations locatives et/ou de la coordination de la construction, de la modification, de l'amélioration, de la reconstruction ou de l'exécution de réparations importantes dans les locaux des locataires de l'un des immeubles, ou (ii) de la construction, de la modification, de l'amélioration, de la reconstruction ou de l'exécution de réparations importantes dans une partie de l'immeuble ou des immeubles. Pour la période, les frais de gestion des immeubles compris dans les charges d'exploitation des immeubles se sont élevés à 3 005 \$ (2 307 \$ en 2024).

Equiton Partners Inc. a droit également aux frais suivants conformément à la convention de gestion des actifs :

#### i) Frais de transaction

Les frais de transaction sont facturés à 1,00 % du prix d'acquisition relativement à chaque immeuble acquis ou vendu par la société en commandite. Pour l'exercice, les frais de transaction comptabilisés dans les immeubles de placement à l'état de la situation financière se sont élevés à 1 100 \$ (3 117 \$ en 2024).

#### ii) Frais de gestion des actifs

Les frais de gestion des actifs sont facturés à 1,00 % annuellement relativement à la valeur brute des actifs de la société en commandite. Les frais de gestion des actifs sont calculés et facturés mensuellement. Pour l'exercice, les frais de gestion des actifs comptabilisés à l'état du résultat net et du résultat global se sont établis à 14 727 \$ (11 329 \$ en 2024).

#### iii) Frais de financement

Les frais de financement sont facturés à 1,00 % du montant de l'emprunt relativement à chaque transaction de financement de premier rang, à 0,50 % du montant de l'emprunt relativement à chaque transaction de refinancement et à 1,50 % du montant de l'emprunt relativement à chaque transaction de financement mezzanine ou de financement autre que de premier rang. Pour l'exercice, les frais de financement comptabilisés à titre de frais de financement différés dans les emprunts hypothécaires à l'état de la situation financière se sont élevés à 881 \$ (2 787 \$ en 2024).

Les transactions avec des parties liées ont lieu dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, soit le montant de la contrepartie établi et convenu par les parties liées, qui se rapproche de la juste valeur.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 14. Gestion du capital

La société en commandite définit le capital qu'elle gère comme le total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts et des dettes portant intérêt diminué de la trésorerie. L'objectif de la société en commandite en ce qui concerne la gestion du capital est de s'assurer de la continuité de son exploitation afin de poursuivre ses activités quotidiennes. L'objectif principal de la société en commandite est de s'assurer qu'elle dispose de suffisamment de liquidités pour investir indirectement dans des actifs immobiliers afin de procurer des rendements adéquats sous forme de distributions à ses porteurs de parts. Pour obtenir les capitaux supplémentaires nécessaires à la poursuite de ces projets, la société en commandite peut tenter de réunir des fonds supplémentaires par l'émission de parts de société en commandite additionnelles.

La société en commandite est exposée aux risques liés au financement de la dette, y compris à la possibilité que les emprunts hypothécaires actuels ne soient pas refinancés ou que les conditions ou les taux d'intérêt du refinancement soient moins favorables que ceux de la dette actuelle. La société en commandite gère sa structure du capital et y fait des rajustements en tenant compte des changements dans la situation économique et des caractéristiques de risque des actifs sous-jacents.

Le total du capital géré pour la société en commandite est résumé ci-après :

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Emprunts hypothécaires	<b>683 812 \$</b>	591 993 \$
Emprunt à la construction	<b>128 568</b>	64 439
Emprunt bancaire	<b>28 950</b>	18 030
Trésorerie	<b>(6 571)</b>	(18 556)
Dette nette	<b>834 759</b>	655 906
Actif net attribuable aux porteurs de parts	<b>705 060</b>	649 581
	<b><u>1 539 819 \$</u></b>	<b><u>1 305 487 \$</u></b>

---

### 15. Variation des éléments sans effet sur la trésorerie liés aux activités d'exploitation

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Dettes fournisseurs et charges à payer	<b>(6 076) \$</b>	1 357 \$
Dépôts de locataires et produits différés	<b>1 087</b>	1 231
Créances liées aux locataires et autres créances	<b>(874)</b>	(442)
Charges payées d'avance	<b>(774)</b>	(158)
Montants à payer à des/à recevoir de parties liées	<b>(10 027)</b>	7 494
	<b><u>(16 664) \$</u></b>	<b><u>9 482 \$</u></b>

---

### 16. Engagement

Au 31 décembre 2025, la société en commandite a conclu des contrats avec des conseillers dans le cadre de son partenariat dans Riverain avec son copropriétaire, pour un montant total de 4 798 \$, dont une tranche de 2 061 \$ représente le coût d'achèvement.

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 17. Instruments financiers et gestion des risques

#### Risques liés aux actifs et aux passifs financiers

Les risques financiers découlent des instruments financiers auxquels la société en commandite est exposée pendant la période ou à la clôture de la période de présentation de l'information financière. Le risque financier comprend le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. La direction détermine, évalue et surveille ces risques au cours de l'exercice.

##### i) Risque de marché

Le risque de marché s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché résultant du risque de change, du risque de prix et du risque de taux d'intérêt. Étant donné la nature des instruments financiers de la société en commandite, elle n'est pas exposée au risque de change ou au risque de prix.

##### *Risque de taux d'intérêt*

La société en commandite est exposée au risque lié aux financements de la dette, notamment au risque que les facilités de crédit ne soient pas refinancées à des conditions aussi favorables que celles de la dette existante.

L'objectif de la société en commandite en gérant le risque de taux d'intérêt est de minimiser la volatilité du résultat de la société en commandite. Au 31 décembre 2025, la société en commandite était exposée à un risque lié à la juste valeur des emprunts hypothécaires qui sont principalement financés à des taux d'intérêt fixes, à l'exception d'un emprunt hypothécaire à taux variable qui expose la société en commandite à un risque de flux de trésorerie. La juste valeur de marché des emprunts hypothécaires est présentée ci-dessus. L'emprunt à la construction et l'emprunt exposent également la société en commandite à un risque de flux de trésorerie étant donné qu'ils portent intérêt à des taux variables.

Étant donné que les créances et les dettes fournisseurs ne portent pas intérêt et ont une échéance de moins d'un an, il est supposé qu'il n'y a aucun risque de taux d'intérêt lié à ces actifs et passifs financiers. Étant donné que les dépôts de locataires ne portent pas intérêt, il est supposé qu'il n'y a aucun risque de taux d'intérêt lié à ces passifs financiers.

##### ii) Risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque que la contrepartie à un actif financier manque à ses obligations, entraînant de ce fait une perte financière pour la société en commandite. Une partie importante des créances clients de la société en commandite concerne divers locataires et particuliers et est soumise aux risques de crédit normaux du secteur.

Les principaux actifs de la société en commandite sont des immeubles résidentiels. Le risque de crédit découle de la possibilité que les locataires ne puissent pas respecter leurs obligations liées aux contrats de location. La société en commandite atténue ce risque de crédit en effectuant des vérifications de crédit et un contrôle diligent des locataires potentiels et des locataires existants, au besoin, et en négociant des contrats de location pour des espaces de tailles diverses.

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

### 17. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### Risques liés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

##### ii) Risque de crédit (suite)

La valeur comptable des créances est réduite par l'utilisation d'un compte de correction de valeur et le montant de la perte est comptabilisé à l'état du résultat net et du résultat global dans les autres charges. Lorsque le solde d'une créance est considéré comme irrécouvrable, il est porté en réduction du compte de correction de valeur. Les recouvrements subséquents de montants précédemment radiés sont crédités dans les autres charges à l'état du résultat net et du résultat global. La provision totale prise sur les créances s'élevait à 2 310 \$ au 31 décembre 2025 (1 688 \$ en 2024).

L'exposition maximale au risque de crédit de la société en commandite au 31 décembre 2025 et au 31 décembre 2024 est représentée par les valeurs comptables respectives des actifs financiers concernés dans l'état de la situation financière.

##### iii) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que la société en commandite éprouve de la difficulté à respecter ses obligations liées aux passifs financiers. L'objectif de la société en commandite, en réduisant le risque de liquidité, est de maintenir des niveaux appropriés d'endettement sur ses biens immobiliers. Au 31 décembre 2025, la société en commandite détenait un solde de trésorerie de 6 571 \$ (18 556 \$ en 2024), et un montant de néant (néant en 2024) était affecté à titre de dépôt détenu en fiducie par un tiers relativement à Riverain (note 6). Les emprunts hypothécaires, l'emprunt à la construction et l'emprunt sont assortis de modalités de remboursement décrites aux notes 8, 9 et 10 respectivement.

<b>31 décembre 2025</b>	<b>Payable à vue</b>	<b>1 an</b>	<b>De 2 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Emprunts hypothécaires	- \$	47 876 \$	140 931 \$	502 495 \$
Emprunt à la construction	-	9 750	118 818	-
Emprunt bancaire	-	28 950	-	-
Montants à payer à des parties liées	2 840	-	-	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	15 558	-	-
	<b>2 840 \$</b>	<b>102 134 \$</b>	<b>259 749 \$</b>	<b>502 495 \$</b>
<b>31 décembre 2024</b>	<b>Payable à vue</b>	<b>1 an</b>	<b>De 2 à 5 ans</b>	<b>Plus de 5 ans</b>
Emprunts hypothécaires	- \$	14 054 \$	87 657 \$	463 220 \$
Emprunt à la construction	-	16 875	47 564	-
Emprunt bancaire	-	18 030	-	-
Montants à payer à des parties liées	2 815	-	-	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	21 633	-	-
	<b>2 815 \$</b>	<b>70 592 \$</b>	<b>135 221 \$</b>	<b>463 220 \$</b>

---

# Equiton Residential Income Fund Limited Partnership

## Notes

31 décembre 2025 et 2024  
(en milliers de dollars)

---

### 17. Instruments financiers et gestion des risques (suite)

#### Risques liés aux actifs et aux passifs financiers (suite)

##### iv) Risque environnemental

La société en commandite est assujettie à diverses lois canadiennes relatives à l'environnement. La société en commandite possède des politiques et des procédures officielles chargées de limiter les expositions à un risque environnemental qui sont administrées par Equiton Partners Inc. à titre de gestionnaire des actifs. Les coûts liés au risque environnemental sont atténués par la souscription d'une assurance pour les risques environnementaux. Il existe une exposition aux risques financiers découlant de facteurs environnementaux qui pourrait entraîner une variation du résultat net dans la mesure où les coûts dépassent cette couverture.