

Un exemplaire du présent prospectus provisoire a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières de toutes les provinces et de tous les territoires du Canada; toutefois, ce document n'est pas encore dans sa forme définitive en vue du placement de titres. Les renseignements qu'il contient sont susceptibles d'être complétés ou modifiés. Les titres qu'il décrit ne peuvent être placés avant que l'autorité en valeurs mobilières n'ait visé le prospectus.

Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres offerts dans le présent prospectus. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Les titres décrits dans le présent prospectus ne sont offerts que là où l'autorité compétente a accordé son visa; ils ne peuvent être proposés que par des personnes dûment inscrites.

PROSPECTUS PROVISOIRE

Premier appel public à l'épargne

Le 22 septembre 2011



Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership

Parts de catégorie nationale	Parts de catégorie Québec
30 000 000 \$ (maximum)	15 000 000 \$ (maximum)
(1 200 000 parts de catégorie nationale)	(600 000 parts de catégorie Québec)

Prix par part : 25,00 \$ la part
Souscription minimale : 5 000 \$ (200 parts)

Chaque catégorie de parts de société en commandite est un fonds d'investissement non rachetable distinct.

La société en commandite : Le présent prospectus vise le placement d'un maximum de 1 200 000 parts de société en commandite de catégorie nationale (les « parts de catégorie nationale »), au prix de 25,00 \$ la part de catégorie nationale, et d'un maximum de 600 000 parts de société en commandite de catégorie Québec (les « parts de catégorie Québec » et, avec les parts de catégorie nationale, les « parts »), au prix de 25,00 \$ la part de catégorie Québec, par Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite »), société en commandite constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique, sous réserve d'une souscription minimale de 200 parts de catégorie nationale et/ou de catégorie Québec pour 5 000 \$. **Les parts ne peuvent être souscrites ou détenues par des « non-résidents » au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (la « Loi de l'impôt »), ni par des sociétés de personnes autres que des « sociétés de personnes canadiennes » au sens de la Loi de l'impôt.** Se reporter aux rubriques « Aperçu de la structure juridique de la société en commandite » et « Incidences fiscales fédérales canadiennes ». Les expressions importantes utilisées dans le présent prospectus sont définies dans le glossaire.

Les portefeuilles : Chaque catégorie de part est un fonds d'investissement non rachetable distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières et aura son propre portefeuille de placements et ses propres objectifs de placement. Le portefeuille de placements des parts de catégorie nationale (le « portefeuille national ») est conçu pour les investisseurs de toutes les provinces et de tous les territoires du Canada. Le portefeuille de placements des parts de catégorie Québec (le « portefeuille Québec » et, avec le portefeuille nationale, les « portefeuilles ») est conçu pour les investisseurs qui sont des résidents du Québec ou qui doivent par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec.

Objectifs de placement : L'objectif de placement du portefeuille national consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie nationale (les « commanditaires de la catégorie nationale ») un placement assorti d'une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles (définies aux présentes) partout au Canada en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie nationale et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie nationale. L'objectif de placement du portefeuille Québec consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie Québec (le « commanditaires de la catégorie Québec ») un placement assorti d'une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles principalement au Québec en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie Québec et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie Québec. Dans chaque cas, l'entreprise principale des sociétés exploitant des ressources naturelles consistera en : i) activités d'exploration, de mise en valeur et de production de minéraux; ii) activités d'exploration, de mise en valeur et de production de pétrole et de gaz; ou iii) projets écoénergétiques et d'énergies renouvelables en conséquence desquels des coûts peuvent être engagés à la phase initiale. Les sociétés exploitant des ressources naturelles conviendront d'engager des frais d'exploration au Canada ou certains frais d'aménagement au Canada qui peuvent faire l'objet d'une renonciation comme frais d'exploration au Canada (les « dépenses admissibles ») et de renoncer aux dépenses admissibles en faveur de la société en commandite. Sous réserve de certaines restrictions, les commanditaires dont le revenu est suffisant pourront réclamer des déductions de leur revenu aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral canadien (et aux fins de l'impôt sur le revenu au Québec pour certains commanditaires de la catégorie Québec) pour l'année d'imposition 2011 et pour les années d'imposition ultérieures en ce qui a trait aux dépenses admissibles engagées par les sociétés exploitant des ressources naturelles et ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite avant d'être attribuées aux commanditaires. Se reporter aux rubriques « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec ». Tous les placements seront effectués conformément à la stratégie de placement et aux lignes directrices en matière de placement de la société en commandite décrites dans le présent

prospectus. Se reporter aux rubriques « Objectifs de placement », « Aperçu de la structure de placement » et « Lignes directrices et restrictions en matière de placement ».

Stratégie de placement : La stratégie de placement (la « stratégie de placement ») de chaque portefeuille consiste à investir les fonds disponibles de façon à maximiser le rendement et les déductions fiscales relativement aux dépenses admissibles des commanditaires. La société en commandite prévoit atteindre cet objectif au moyen d'une recherche fondamentale et quantitative, à la fois au niveau des sociétés et du secteur, et par l'achat et la gestion active de portefeuilles diversifiés d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles achetées de manière distincte pour chaque portefeuille et qui : i) ont des actions inscrites à la cote d'une bourse; ii) ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience; iii) ont instauré des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de mise en valeur et/ou de production solides; iv) ont des actions qui représentent une bonne valeur et qui offrent une possibilité de plus-value du capital et/ou de revenu; et v) respectent certains autres critères figurant dans les lignes directrices en matière de placement. Se reporter à la rubrique « Stratégie de placement ».

Commandité : Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp. est le commandité de la société en commandite (le « commandité ») et a coordonné la création, l'organisation et l'inscription de la société en commandite. Le commandité a la responsabilité : i) d'élaborer et de mettre en application tous les aspects des stratégies de la société en commandite en matière de communications, de commercialisation et de placement; ii) de gérer l'entreprise courante et les affaires administratives de la société en commandite; et iii) de superviser les portefeuilles pour s'assurer de leur conformité aux lignes directrices en matière de placement. Le commandité a délégué sa responsabilité quant à l'exploitation et à la gestion de l'entreprise de la société en commandite au gestionnaire. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Le commandité ».

Gestionnaire de placements : T.I.P. Wealth Manager Inc. (le « gestionnaire de placements ») est le gestionnaire de placements de la société en commandite. Le gestionnaire de placements gèrera les portefeuilles conformément aux lignes directrices en matière de placement. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Le gestionnaire de placements de la société en commandite ».

Gestionnaire : Le commandité a retenu les services de CADO Investment Fund Management Inc. (le « gestionnaire ») afin que celle-ci offre des services de gestion de fonds d'investissement et d'administration à la société en commandite et au commandité relativement à chacun des portefeuilles. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Le gestionnaire ».

Opération de liquidité : Afin de procurer aux commanditaires une liquidité et une possibilité de croissance du capital et du revenu à long terme, le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité au plus tard le 28 septembre 2012 (une « opération de liquidité »). À l'heure actuelle, le commandité prévoit que l'opération de liquidité prendra la forme d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif (« OPC »). L'opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 21 jours aux commanditaires. Le commandité peut convoquer une assemblée des commanditaires en vue d'approuver une opération de liquidité selon des modalités différentes, mais a l'intention de le faire seulement si les modalités réelles de l'autre opération de liquidité sont très différentes de celles présentées maintenant. Aux termes de l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif, les commanditaires recevront des actions rachetables d'un OPC avec un report d'impôt. Le gestionnaire a créé la Catégorie de ressources Maple Leaf, une catégorie de titres de Société de fonds Maple Leaf Itée, une société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada. Le portefeuille de la Catégorie de ressources Maple Leaf est géré par le gestionnaire des placements, et il est prévu que cette catégorie sera l'OPC qui participera à l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif, si elle est mise en œuvre. La Catégorie de ressources Maple Leaf est un « émetteur assujéti » ou l'équivalent en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables et est assujéti au *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (la Norme canadienne 81-102 ailleurs qu'au Québec). Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter aux documents publics de l'OPC déposés à l'adresse www.sedar.com, lesquels documents ne sont pas ni ne seront réputés intégrés par renvoi dans le présent prospectus. L'opération de roulement avec un organisme de placement collectif constitue une question de conflit d'intérêts pour le commandité en vertu du *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 ») et la Norme canadienne 81-107 ailleurs qu'au Québec) qui sera présentée au comité d'examen indépendant de la société en commandite et de l'OPC. Une opération de liquidité, autre qu'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, si elle constitue une question de conflit d'intérêts pour le commandité en vertu du Règlement 81-107, sera présentée au comité d'examen indépendant de la société en commandite. La réalisation de l'opération de liquidité nécessitera l'obtention de toutes les approbations des organismes de réglementation et autres nécessaires, y compris la recommandation de procéder avec l'opération du comité d'examen indépendant de la société en commandite et de celui de l'OPC, selon le cas. **Rien ne garantit que l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif ou toute opération de liquidité de rechange recevra les approbations nécessaires ou qu'elle sera mise en œuvre.** Si une telle opération n'est pas réalisée au plus tard le 31 octobre 2012, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite pourra : a) être dissoute vers le 31 décembre 2012, et ses actifs nets seront distribués en proportion aux associés ou b) sous réserve de l'approbation par voie de résolution extraordinaire des commanditaires, poursuivre ses activités avec un portefeuille activement géré. Se reporter à la rubrique « Opération de liquidité et extinction de la société en commandite ».

	Prix d'offre	Rémunération des placeurs pour compte ²⁾	Produit revenant à la société en commandite ³⁾
La part de catégorie nationale ¹⁾	25,00 \$	1,6875 \$	23,3125 \$
La part de catégorie Québec ¹⁾	25,00 \$	1,6875 \$	23,3125 \$
Placement maximal – parts de catégorie nationale	30 000 000 \$	2 025 000 \$	27 975 000 \$
Placement maximal – parts de catégorie Québec	15 000 000 \$	1 012 500 \$	13 987 500 \$
Placement minimal (200 000 parts) ⁴⁾	5 000 000 \$	337 500 \$	4 662 500 \$

¹⁾ Le prix de souscription par part a été établi par le commandité.

²⁾ La rémunération des placeurs pour compte sera acquittée par la société en commandite par prélèvement sur les sommes disponibles aux termes de la facilité de prêt et le commandité ne prévoit pas que la rémunération pourra être déduite du calcul du bénéfice de la société en commandite aux termes de la Loi de l'impôt tant que la somme empruntée reste impayée. La rémunération des placeurs pour compte sera répartie entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de

parts de chaque catégorie. Se reporter aux rubriques « Frais, honoraires et charges payables par la société en commandite – Facilité de prêt » et « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

- ³⁾ Avant déduction des autres frais du placement (y compris, notamment, les frais et honoraires juridiques, de comptabilité et de vérification, les frais de déplacement, de commercialisation et de vente). La société en commandite acquittera les frais associés au placement jusqu'à concurrence de 2 % du produit brut du placement, pour un total de 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 685 000 \$ dans le cadre du placement maximal des deux catégories de parts, par prélèvement sur les sommes disponibles aux termes de la facilité de prêt. Les frais du placement supérieurs à 2 % du produit brut du placement seront pris en charge par le commandité. Par conséquent, la société en commandite disposera de 25,00 \$ la part (pour un total de 5 000 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 45 000 000 \$ dans le cas du placement maximal des deux catégories de parts) aux fins de placement. Les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de chaque catégorie de parts.
- ⁴⁾ Le placement minimal suppose que 200 000 parts de catégorie nationale et/ou de catégorie Québec sont vendues. Si des souscriptions à l'égard d'un minimum de 200 000 parts n'ont pas été reçues dans les 90 jours après la date de délivrance du visa définitif du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci, le présent placement ne peut se poursuivre, et le produit de souscription sera retourné aux souscripteurs (définis aux présentes), sans intérêt ni déduction, à moins qu'une modification du présent prospectus ne soit déposée et qu'un visa concernant cette modification ne soit délivré. Le produit des souscriptions sera reçu par les placeurs pour compte ou autre courtiers inscrits autorisés par les placeurs pour compte en attendant la clôture initiale et chaque clôture subséquente, s'il y a lieu.

Il n'existe aucun marché pour la négociation de ces titres et les souscripteurs pourraient ne pas être en mesure de revendre les titres acquis aux termes du présent prospectus, ce qui peut avoir une incidence sur leur prix sur le marché secondaire, la transparence et la disponibilité de leur cours, leur liquidité et l'étendue des obligations réglementaires de l'émetteur. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque ».

Le présent placement est de nature spéculative. Il est prévu qu'aucun marché pour les parts ne se concrétisera. Un placement dans la société en commandite convient uniquement aux souscripteurs qui peuvent assumer la perte de la totalité ou d'une partie de leur placement. Rien ne garantit qu'un placement dans les parts obtiendra un rendement positif, s'il en est. Les allègements fiscaux d'un placement dans les parts sont supérieurs dans le cas d'un souscripteur dont le revenu fait l'objet du taux marginal d'imposition le plus élevé. Le présent placement est une mise en commun sans droit de regard (*blind pool*). Les investisseurs qui ne sont pas disposés à s'en remettre à l'appréciation du gestionnaire des placements ne devraient pas acheter de parts. Certains risques sont inhérents aux activités d'exploration de ressources naturelles et aux placements dans des sociétés exploitant des ressources naturelles. La valeur des titres détenus par les portefeuilles, sur laquelle repose la participation de chaque commanditaire dans les portefeuilles sera touchés par des facteurs indépendants de la volonté de la société en commandite. La société en commandite investira dans des titres de petites sociétés exploitant des ressources naturelles, qui sont typiquement moins liquides et dont la volatilité des cours est plus forte que pour les titres émis par de plus grandes sociétés. Rien ne garantit qu'une opération de liquidité sera mise en œuvre ou qu'elle sera mise en œuvre avec report d'impôt, et si une opération de liquidité n'est pas mise en œuvre, les commanditaires pourraient recevoir des actions non liquides à la dissolution de la société en commandite. Si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est mise en œuvre, les commanditaires recevront des actions de l'OPC qui sont également assujetties à divers risques, y compris la détention éventuelle de titres non liquides dans l'OPC. L'absence d'occasions de placement dans des actions accréditives pourrait faire en sorte que la société en commandite ait des fonds non engagés, ce qui empêchera les commanditaires de réclamer les crédits ou les déductions d'impôt prévus. Les sociétés exploitant des ressources naturelles pourraient de pas renoncer, à compter de 2011 ou à tout moment, aux dépenses admissibles tel que convenu, et les montants faisant l'objet d'une renonciation pourraient ne pas être admissibles au titre de FEC ou de FAC admissibles. Les commanditaires pourraient perdre leur responsabilité limitée dans certaines circonstances. Rien ne garantit que la stratégie d'emprunt de la société en commandite aura les résultats escomptés, et la facilité de prêt inclura certains ratios de couverture que la société en commandite devra respecter et elle sera remboursable à vue. Si les actifs de la société en commandite attribués à un portefeuille ne sont pas suffisants pour acquitter les passifs de la société en commandite attribués au portefeuille concerné, les passifs excédentaires seront acquittés par prélèvement sur les actifs attribuables à l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative des parts de ce portefeuille. La législation fiscale fédérale ou provinciale peut faire l'objet de modifications ou de changements d'interprétation qui modifient fondamentalement les conséquences fiscales de la détention ou de la disposition de parts. Les investisseurs qui prévoient financer le prix de souscription de parts devraient consulter leurs propres conseillers fiscaux afin de s'assurer qu'en tel emprunt ou financement n'est pas considéré comme un financement avec recours limité en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)*, ce qui pourrait réduire les allègements fiscaux d'un placement dans la société en commandite. La société en commandite et le commandité sont des entités nouvellement créées qui n'ont aucun antécédent en matière d'exploitation et ne disposent que d'actifs peu importants. Les souscripteurs éventuels devraient consulter leurs propres conseillers professionnels pour évaluer les aspects fiscaux, juridiques et autres de leur placement. Un placement dans les parts comporte un certain nombre de risques additionnels. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque ».

Si les fonds disponibles du portefeuille Québec ne sont pas investis dans la province de Québec, tel qu'il est prévu, les allègements fiscaux éventuels pour un commanditaire de la catégorie Québec qui est un particulier résident de la province de Québec ou qui doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec seront réduits. Le particulier qui est un commanditaire de la catégorie Québec, dont le revenu est assujéti au taux d'imposition marginale le plus élevé et qui est un résident de la province de Québec ou qui doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec tirera le maximum des allègements fiscaux résultant d'un placement dans des parts de catégorie Québec. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque ».

Scotia Capitaux Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Financière Banque Nationale Inc., GMP Valeurs Mobilières S.E.C., Placements Manuvie incorporée, Gestion privée Macquarie Inc., Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., Raymond James Ltée, Valeurs mobilières Desjardins Inc., Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., Valeurs mobilières Dundee Ltée, M Associés Inc., Corporation Mackie Recherche Capital, PI Financial Corp. et Valeurs Mobilières Union Ltée (collectivement, les « placeurs pour compte ») offrent conditionnellement pour compte les parts en vente, sous les réserves d'usage concernant l'acceptation des souscriptions par le commandité au nom de la société en commandite, conformément aux conditions prévues dans la convention de placement pour compte dont il est question à la rubrique « Mode de placement » et sous réserve de l'approbation de certaines questions d'ordre juridique par Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L., pour le compte de la société en commandite et du commandité, et par Fasken, Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l., pour le compte des placeurs pour compte.

Les souscriptions seront reçues sous réserve de leur attribution par les placeurs pour compte et sous réserve de leur acceptation ou de leur refus par le commandité, en totalité ou en partie, au nom de la société en commandite et sous réserve du droit de fermer les registres du placement en tout temps

sans avis. Il est prévu que la clôture initiale aura lieu vers le • 2011. La clôture initiale est conditionnelle à la réception de souscriptions visant au moins 200 000 parts. Les placeurs pour compte détiendront le produit de souscription reçu des souscripteurs avant la clôture initiale et toute clôture subséquente. La clôture initiale est assujettie à la réception de souscriptions visant le nombre minimum de parts et aux autres conditions de clôture du placement. Si le placement minimal n'est pas souscrit au plus tard à la date qui tombe 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci, le produit des souscriptions reçu sera retourné, sans intérêt ou déduction, aux souscripteurs. Si moins que le nombre maximum des parts sont souscrites à la date de clôture initiale, des clôtures ultérieures pourraient avoir lieu au plus tard à la date qui tombe 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci. L'inscription des participations dans les parts ne sera effectuée que par l'entremise du système d'inscription en compte administré par Services de dépôt et de compensation CDS inc. (« CDS »). Un certificat d'inscription en compte représentant les parts sera délivré sous forme nominative uniquement à CDS ou à ses prête-noms et sera déposé auprès de CDS à la date de chaque clôture. Aucun autre certificat représentant les parts ne sera délivré. Un souscripteur qui achète des parts ne recevra qu'un avis d'exécution du courtier inscrit par l'intermédiaire duquel il a acquis les parts et qui est un adhérent du service de dépôt de CDS. CDS consignera le nom des adhérents de CDS qui détiennent des parts au nom de propriétaires qui ont acquis des parts conformément au système d'inscription en compte.

Le numéro d'identification d'abri fiscal fédéral attribué à la société en commandite est le TS •. Le numéro d'identification d'abri fiscal du Québec attribué à la société en commandite est le QAF-•. Le numéro d'identification attribué à cet abri fiscal doit figurer dans toute déclaration d'impôt sur le revenu produite par l'investisseur. L'attribution de ce numéro n'est qu'une formalité administrative et ne confirme aucunement le droit de l'investisseur aux allègements fiscaux découlant de cet abri fiscal.

Il a été demandé à une banque canadienne membre du groupe de Scotia Capitaux Inc. de fournir à la société en commandite la facilité de prêt pour financer le paiement de la rémunération des placeurs pour compte et des frais du présent placement ainsi que la réserve d'exploitation. Par conséquent, si le membre du groupe de Scotia Capitaux Inc. accepte de fournir ce financement, la société en commandite pourrait être considérée un « émetteur associé » à Scotia Capitaux Inc. Se reporter aux rubriques « Frais – Autres frais; Facilité de prêt » et « Mode de placement ».

TABLE DES MATIÈRES

<u>Page</u>	<u>Page</u>
CALENDRIER DES ÉVÉNEMENTS	6
DÉCLARATIONS PROSPECTIVES	6
SOMMAIRE DU PROSPECTUS	7
ORGANISATION ET GESTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE.....	22
PLACEURS POUR COMPTE	23
SOMMAIRE DES FRAIS	23
GLOSSAIRE	25
PRINCIPAUX ASPECTS FINANCIERS	32
APERÇU DE LA STRUCTURE JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE.....	38
OBJECTIFS DE PLACEMENT.....	38
STRATÉGIE DE PLACEMENT	38
APERÇU DE LA STRUCTURE DE PLACEMENT.....	42
APERÇU DES SECTEURS DANS LESQUELS LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE INVESTIT	43
LIGNES DIRECTRICES ET RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE PLACEMENT	44
FRAIS.....	47
FACTEURS DE RISQUE	49
POLITIQUE EN MATIÈRE DE DISTRIBUTION	56
ACHATS DE TITRES	56
INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES.....	58
INCIDENCES FISCALES DU QUÉBEC.....	66
ORGANISATION ET GESTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE	68
CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE.....	88
CARACTÉRISTIQUES DES PARTS	90
QUESTIONS TOUCHANT LES COMMANDITAIRES.....	91
OPÉRATION DE LIQUIDITÉ ET EXTINCTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE	93
EMPLOI DU PRODUIT	95
MODE DE PLACEMENT	96
PRINCIPAUX PORTEURS DE TITRES DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE	97
MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS IMPORTANTES	97
COMMUNICATION DE LA PROCÉDURE DE VOTE PAR PROCURATION CONCERNANT LES TITRES DU PORTEFEUILLE DÉTENUS	98
CONTRATS IMPORTANTS	99
POURSUITES JUDICIAIRES ET ADMINISTRATIVES.....	100
EXPERTS	100
DROITS DE RÉOLUTION ET SANCTIONS CIVILES	100
CONSENTEMENT DE L'AUDITEUR	F-1
RAPPORT DES AUDITEURS.....	F-2
ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE, DU GESTIONNAIRE ET DU PROMOTEUR.....	A-1
ATTESTATION DES PLACEURS POUR COMPTE	A-2

CALENDRIER DES ÉVÉNEMENTS

<u>Date approximative</u>	<u>Événement</u>
Vers le • 2011	Clôture initiale – les souscripteurs souscrivent des parts et paient en totalité le prix d’achat de 25,00 \$ la part. Des clôtures subséquentes pourraient avoir lieu, au besoin.
Mars 2012.....	Les commanditaires reçoivent un reçu aux fins de l’impôt fédéral sur relevé T5013 2011.
Au plus tard le 28 septembre 2012	Le commandité a l’intention de mettre en œuvre une opération de liquidité.
Dans un délai de 60 jours de la réalisation	Des actions de l’organisme de placement collectif sont distribuées après le transfert des actifs de la société en commandite à l’organisme de placement collectif, si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est mise en œuvre.
Vers le 31 décembre 2012	La société en commandite sera dissoute vers cette date si une opération de liquidité n’est pas mise en œuvre à moins que, à son appréciation, le commandité ne propose aux commanditaires d’accepter, par une résolution extraordinaire, de poursuivre ses activités avec un portefeuille activement géré.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations dans le présent prospectus qui ont trait à la société en commandite et au commandité sont des « déclarations prospectives ». Les déclarations qui énoncent ou comportent des exposés relatifs à des prédictions, des attentes, des croyances, des plans, des prévisions, des objectifs, des hypothèses ou des événements futurs ou un rendement (lesquelles déclarations se distinguent souvent, mais pas dans tous les cas, par l’emploi de mots ou d’expressions comme « s’attend à », « est prévu », « prévoit », « planifie », « estime », « croit », « a l’intention de » ou leur forme négative ou par l’emploi du mode conditionnel ou futur pour discuter de la réalisation de certains gestes, événements ou résultats) ne sont pas des déclarations de faits historiques et peuvent être des « déclarations prospectives ». Les déclarations prospectives se fondent sur des attentes, des estimations et des prévisions au moment où les déclarations sont faites qui comportent un certain nombre de risques et d’incertitudes qui pourraient faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent sensiblement de ceux actuellement prévus. Ces risques comprennent notamment les risques liés à l’entreprise de la société en commandite. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, les investisseurs ne devraient pas accorder une confiance excessive à ces déclarations prospectives. Ni la société en commandite, ni le commandité, ni le gestionnaire de placements, ni les placeurs pour compte ne s’engagent à mettre à jour ou à réviser publiquement les déclarations prospectives, peu importe que ce soit en conséquence de nouveaux renseignements, d’événements futurs ou d’autres éléments, à moins qu’ils ne soient tenus de le faire en vertu des lois applicables.

SOMMAIRE DU PROSPECTUS

Le texte qui suit est un sommaire des principales caractéristiques du placement. Il devrait être lu à la lumière des renseignements plus détaillés ainsi que des données et des états financiers figurant ailleurs dans le présent prospectus. Certaines expressions et certains termes qui sont utilisés dans le présent sommaire, mais n'y sont pas définis, sont définis à la page couverture du présent prospectus ou dans le glossaire qui suit immédiatement le présent sommaire.

Émetteur :	Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, une société en commandite constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique aux termes de la convention de société en commandite.
Titres offerts :	Parts de société en commandite de catégorie nationale (« parts de catégorie nationale ») et parts de société en commandite de catégorie Québec (« parts de catégorie Québec »).
Portefeuilles :	Chaque catégorie de parts de société en commandite (collectivement, les « parts ») est un fonds d'investissement non rachetable distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières et aura son propre portefeuille de placements et ses propres objectifs de placement.
Portefeuille national :	Le portefeuille de placements composant les parts de catégorie nationale (le « portefeuille national ») est conçu pour les investisseurs de toutes les provinces et de tous les territoires du Canada.
Portefeuille Québec :	Le portefeuille de placements composant les parts de catégorie Québec (le « portefeuille Québec ») est conçu pour les investisseurs qui sont des résidents de la province de Québec ou qui doivent par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec.
Taille de l'émission :	Placement maximal – parts de catégorie nationale : 30 000 000 \$ (1 200 000 parts de catégorie nationale). Placement maximal – parts de catégorie Québec : 15 000 000 \$ (600 000 parts de catégorie Québec). Placement minimal : 5 000 000 \$ (200 000 parts de catégorie nationale et/ou parts de catégorie Québec).
Prix par part :	25,00 \$ la part.
Souscription minimale :	200 parts (5 000 \$). Des souscriptions supplémentaires peuvent être effectuées en multiples de une part.
Objectif de placement :	L'objectif de placement du portefeuille national consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie nationale (les « commanditaires de la catégorie nationale ») un placement assorti d'une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles partout au Canada en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie nationale et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie nationale. L'objectif de placement du portefeuille Québec consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie Québec (le « commanditaires de la catégorie Québec ») un placement assorti d'une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles principalement au Québec en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie Québec et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie Québec. Dans chaque cas, l'entreprise principale des sociétés exploitant des ressources naturelles consistera en : i) activités d'exploration, de mise en valeur et de production de minéraux; ii) activités d'exploration, de mise en valeur et de production de pétrole et de gaz; ou iii) projets écoénergétiques et d'énergies renouvelables en conséquence

desquels des coûts peuvent être engagés à la phase initiale. Les sociétés exploitant des ressources naturelles conviendront d'engager des frais d'exploration au Canada ou certains frais d'aménagement au Canada qui peuvent faire l'objet d'une renonciation comme frais d'exploration au Canada (les « dépenses admissibles ») et de renoncer aux dépenses admissibles en faveur de la société en commandite. Sous réserve de certaines restrictions, les commanditaires dont le revenu est suffisant pourront réclamer des déductions de leur revenu aux fins de l'impôt sur le revenu fédéral canadien (et aux fins de l'impôt sur le revenu au Québec pour certains commanditaires de la catégorie Québec) pour l'année d'imposition 2011 et pour les années d'imposition ultérieures en ce qui a trait aux dépenses admissibles engagées par les sociétés exploitant des ressources naturelles et ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite avant d'être attribuées aux commanditaires. Se reporter aux rubriques « Incidences fiscales fédérales canadiennes ». Tous les placements seront effectués conformément à la stratégie de placement et aux lignes directrices en matière de placement de la société en commandite, telles qu'elles sont décrites dans le présent prospectus. Le commandité a l'intention d'investir la totalité ou la quasi-totalité des fonds disponibles dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui conviennent de renoncer, avec prise d'effet en 2011, aux FEC et FAC admissibles engagés en 2011 ou en 2012, en faveur de la société en commandite (et de maximiser ainsi les déductions offertes aux commanditaires relativement à l'année d'imposition 2011). Se reporter aux rubriques « Objectifs de placement », « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec ».

Le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité ou, à défaut de la réalisation d'une opération de liquidité, de dissoudre la société en commandite dans un délai inférieur à celui applicable à une société en commandite d'actions accréditatives classique. Il a donc utilisé l'expression « Short Duration » (*à court terme*) à titre descriptif dans la dénomination de la société en commandite.

Stratégie de placement et lignes directrices en matière de placement :

Le portefeuille national et le portefeuille Québec ont pour stratégie de placement (la « stratégie de placement ») d'investir les fonds disponibles de façon à maximiser le rendement et les déductions fiscales relativement aux dépenses admissibles des commanditaires. La société en commandite prévoit atteindre cet objectif au moyen d'une recherche fondamentale et quantitative, à la fois au niveau des sociétés et du secteur, et par la gestion active de portefeuilles diversifiés d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles achetées de manière distincte pour chaque portefeuille et qui :

- ont des actions inscrites à la cote d'une bourse;
- ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience;
- ont instauré des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de mise en valeur et/ou de production solides;
- ont des actions qui représentent une bonne valeur et qui offrent une possibilité de plus-value du capital et/ou de revenu;
- respectent certains autres critères figurant dans les lignes directrices en matière de placement.

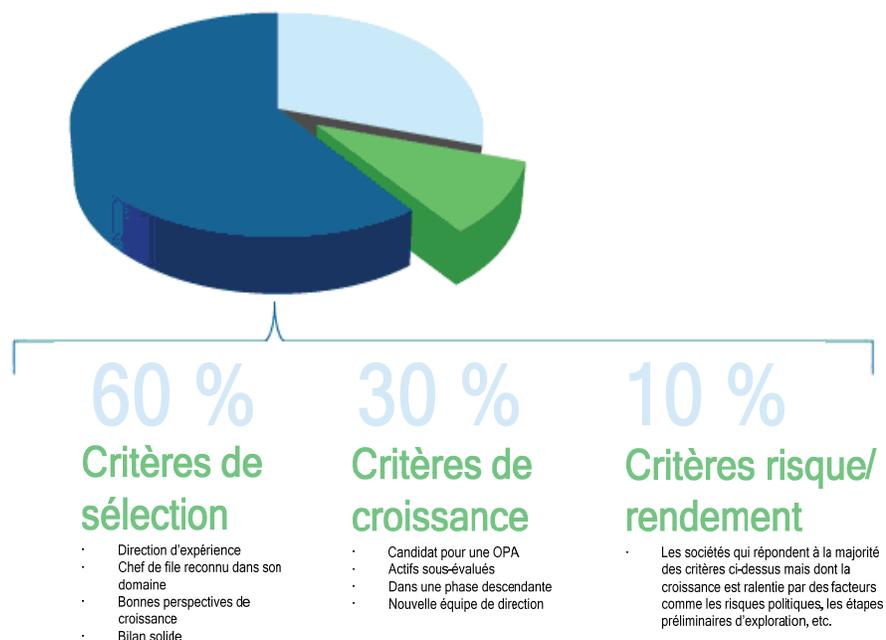
Il est prévu que les portefeuilles comporteront un nombre important de titres de petites sociétés exploitant des ressources naturelles. Se reporter à la rubrique « Stratégie de placement ».

Dans une conjoncture normale du marché, le portefeuille Québec investira environ 70 % de ses fonds disponibles dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles engageant des dépenses admissibles principalement dans la province de Québec. Jusqu'à ce que le portefeuille Québec

soit entièrement investi, toutes les occasions de placement dans la province de Québec seront attribuées au portefeuille Québec dans la mesure jugée appropriée par le commandité, en tenant compte des conseils du gestionnaire de placements. Toutes les autres occasions de placement seront réparties entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie dans la mesure jugée appropriée par le commandité, en tenant compte des conseils du gestionnaire de placements.

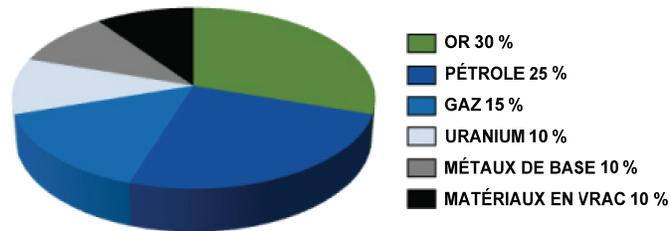
Le gestionnaire de placements gèrera activement les portefeuilles en vue d'obtenir une plus-value du capital et/ou un revenu pour la société en commandite après la période de placement initial. Une telle stratégie pourra comporter la vente d'actions accréditives et d'autres titres acquis au départ et le réinvestissement du produit net tiré de ces dispositions (après avoir tenu compte des distributions applicables aux commanditaires) dans des titres d'autres sociétés exploitant des ressources naturelles. Ces réinvestissements peuvent comprendre, notamment, des placements dans des actions accréditives supplémentaires. Se reporter aux rubriques « Stratégie de placement » et « Aperçu de la structure de placement ».

Le graphique suivant illustre la répartition idéale, selon le gestionnaire de placements, de chaque portefeuille :

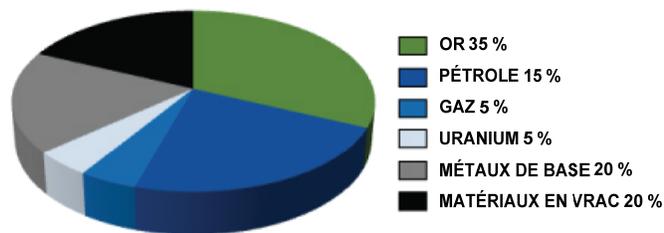


Le graphique suivant illustre la répartition du portefeuille par secteur prévue du gestionnaire de placements pour chaque portefeuille :

RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE NATIONAL



RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE QUÉBEC



La société en commandite a élaboré certaines politiques et restrictions en matière de placement qui régissent les activités de placement globales de chaque portefeuille. Ces lignes directrices en matière de placement prévoient, entre autres, que chaque portefeuille effectuera les placements suivants selon les conventions de placement :

<u>Type de placements</u>	<u>Restrictions en matière de placement (pourcentage de la valeur liquidative à la date du placement)</u>
Sociétés exploitant des ressources naturelles dont les titres sont inscrits à la cote d'une bourse	100 %
Sociétés exploitant des ressources naturelles dont les titres sont inscrits aux fins de négociation à la cote de la Bourse de Toronto, de la NYSE, de l'AMEX ou du Nasdaq National Market	Au moins 30 %
Sociétés exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est d'au moins 50 millions de dollars	Au moins 50 %
Placement dans une seule société exploitant des ressources naturelles	Au plus 20 %
Placement dans une seule société exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est inférieure à 50 millions de dollars	Au plus 10 %
Placement dans des entités connexes	Au plus 10 %

Opération de liquidité et extinction de la société en commandite :

De plus, le portefeuille Québec n'investira pas plus de 70 % de ses fonds disponibles dans des sociétés exploitant des ressources naturelles engageant des dépenses admissibles dans la province de Québec.

Les lignes directrices en matière de placement comportent également un certain nombre de restrictions générales en matière de placement. Se reporter à la rubrique « Lignes directrices et restrictions en matière de placement » et aux paragraphes 2.5 et 2.6 de la convention de société en commandite.

Afin de procurer aux commanditaires une liquidité et une possibilité de croissance du capital et du revenu à long terme, le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité au plus tard le 28 septembre 2012. À l'heure actuelle, le commandité prévoit que l'opération de liquidité sera une opération de roulement avec un organisme de placement collectif. L'opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 21 jours aux commanditaires. Le commandité peut convoquer une assemblée des commanditaires en vue d'approuver une opération de liquidité selon des modalités différentes, mais a l'intention de le faire seulement si les modalités réelles de l'autre opération de liquidité sont très différentes de celles prévues actuellement. Si une telle assemblée est convoquée, aucune opération de liquidité ne sera mise en œuvre, à moins que la majorité des droits rattachés aux parts ne soient exercés à cette assemblée en faveur de l'opération de liquidité. Aux termes de l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif, les commanditaires recevront des actions rachetables d'un OPC avec un report d'impôt. Le gestionnaire a créé la Catégorie de ressources Maple Leaf, une catégorie de titres de Société de fonds Maple Leaf ltée, une société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada. Le portefeuille de la Catégorie de ressources Maple Leaf est géré par le gestionnaire des placements, et il est prévu que cette catégorie sera l'OPC qui participera à l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif, si elle est mise en œuvre. La Catégorie de ressources Maple Leaf est un « émetteur assujéti » ou l'équivalent en vertu des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables et est assujéti au *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (la Norme canadienne 81-102 ailleurs qu'au Québec). Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter aux documents publics de l'OPC déposés à l'adresse www.sedar.com, lesquels documents ne sont pas ni ne seront réputés intégrés par renvoi dans le présent prospectus. L'opération de roulement avec un organisme de placement collectif constitue une question de conflit d'intérêts pour le commandité en vertu du Règlement 81-107 qui sera présentée au comité d'examen indépendant de la société en commandite et de l'OPC. Une opération de liquidité, autre qu'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, si elle constitue une question de conflit d'intérêts pour le commandité en vertu du Règlement 81-107, sera présentée au comité d'examen indépendant de la société en commandite. La réalisation de l'opération de liquidité nécessitera l'obtention de toutes les approbations des organismes de réglementation et autres nécessaires, y compris la recommandation de procéder avec l'opération du comité d'examen indépendant de la société en commandite et de celui de l'OPC, selon le cas. **Rien ne garantit que l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif ou toute opération de liquidité de rechange sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires (y compris celles des organismes de réglementation) ou qu'elle sera mise en œuvre.** Il pourrait être nécessaire d'obtenir des approbations, y compris celles des organismes de réglementation, si la société en commandite ne met pas en œuvre une opération de liquidité comme il est prévu dans le présent prospectus, mais qu'elle propose de mettre en œuvre une autre forme d'entente relative à la liquidité. Si une opération de liquidité n'est pas réalisée au plus tard le 31 octobre 2012, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite pourra : a) être dissoute vers le 31 décembre 2012 et ses actifs nets distribués en proportion aux associés ou b) sous réserve de l'approbation des

commanditaires par voie de résolution extraordinaire, poursuivre ses activités avec un portefeuille activement géré. Se reporter à la rubrique « Opération de liquidité et extinction de la société en commandite ».

Si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est proposée, la société en commandite transférera ses actifs à l'organisme de placement collectif en échange d'actions de l'organisme de placement collectif et, dans un délai de 60 jours du transfert des actifs de la société en commandite à l'OPC, la société en commandite sera dissoute et son actif net, composé principalement des actions de l'organisme de placement collectif et de l'encaisse, sera distribué en proportion aux commanditaires. Des choix appropriés en vertu des lois fiscales applicables seront faits pour mettre en œuvre l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif, avec imposition reportée, dans la mesure du possible. En supposant que le transfert est réalisé, les commanditaires recevront des actions de l'organisme de placement collectif, qui seront rachetables au gré de leur porteur en fonction du prix de rachat calculé après la réception par l'OPC de l'avis de rachat.

Emploi du produit :

Il s'agit d'une mise en commun sans droit de regard. La société en commandite investira les fonds disponibles dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles et financera les frais et les dépenses continues de la société en commandite au moyen de la réserve d'exploitation décrite aux présentes. Se reporter à la rubrique « Emploi du produit ». Le tableau suivant indique le produit brut, la rémunération des placeurs pour compte et les frais estimatifs du placement maximal et du placement minimal :

	Placement maximal – catégorie nationale	Placement maximal - catégorie Québec	Placement minimal
Produit brut revenant à la société en commandite :	30 000 000 \$	15 000 000 \$	5 000 000 \$
Rémunération des placeurs pour compte ¹⁾	2 025 000 \$	1 012 500 \$	337 500 \$
Frais du placement ¹⁾	457 000 \$	228 000 \$	100 000 \$
Réserve d'exploitation ²⁾	675 000 \$	337 500 \$	112500\$
Fonds disponibles.....	30 000 000 \$	15 000 000 \$	5 000 000 \$

¹⁾ La rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement seront acquittés par la société en commandite par prélèvement sur le produit de la facilité de prêt. Les frais acquittés par prélèvement sur le produit de la facilité de prêt ne peuvent être déduits du calcul du bénéfice de la société en commandite aux termes de la Loi de l'impôt pendant que la facilité de prêt demeure impayée. Si les frais du placement dépassent 2,0 % du produit brut, le commandité sera responsable de l'excédent. Se reporter aux rubriques « Frais » et « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

²⁾ Un montant correspondant à 2,25 % du produit brut sera emprunté aux termes de la facilité de crédit à titre de la réserve d'exploitation en vue de financer les frais d'exploitation et de gestion continus de la société en commandite. Se reporter aux rubriques « Emploi du produit » et « Frais ».

La rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie. Sauf pour ce qui est des frais directement attribuables à un portefeuille donné, les frais courants seront répartis entre les portefeuilles en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie à la fin du mois précédent la date de règlement de ces frais. Les fonds disponibles seront répartis entre les portefeuilles

en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie.

Facilité de prêt :

Au plus tard à la date de clôture, la société en commandite conclura une facilité de prêt avec une banque canadienne ou une filiale d'une banque canadienne afin d'optimiser les fonds disponibles qui serviront à effectuer des placements dans des actions accréditives. La société en commandite peut emprunter une somme maximale correspondant à 11 % du produit brut aux termes de la facilité de prêt. Cette somme empruntée servira à financer la rémunération des placeurs pour compte et la quote-part de la société en commandite des autres frais du placement. La facilité de prêt servira également à financer la réserve d'exploitation qui sera utilisée pour financer certains frais d'exploitation et d'administration de la société en commandite et la rémunération du commandité. Dans la mesure où la société en commandite contracte un emprunt pour acquitter ces frais, le capital impayé sera réputé constituer un montant à recours limité de la société en commandite et ces frais ne seront généralement pas déductibles avant que la somme empruntée ne soit remboursée. La facilité de prêt peut être consentie par une banque canadienne qui est membre du groupe de l'un des placeurs pour compte. Aucune partie du produit du présent placement ou de la facilité de prêt ne sera utilisée à l'avantage d'un tel placeur pour compte ou d'un membre de son groupe, sauf pour ce qui est des frais et des intérêts payables aux termes de la facilité de prêt et de la tranche de la rémunération des placeurs pour compte payable à ce placeur pour compte. Le commandité prévoit que les obligations de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt seront garanties au moyen du gage des actifs détenus dans chaque portefeuille, qu'elles obligeront la société en commandite à respecter certains ratios de couverture minimaux et que la facilité de prêt sera remboursable sur demande. Le commandité prévoit également que tous les montants impayés aux termes de la facilité de prêt seront remboursés intégralement avant la clôture de toute opération de liquidité ou, si cette date est antérieure, avant la dissolution de la société en commandite. Si les actifs d'un portefeuille ne sont pas suffisants pour régler les passifs de ce portefeuille, les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs de l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative de cet autre portefeuille. Le commandité prévoit que les taux d'intérêt et les frais aux termes de la facilité de prêt seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. Le montant maximal du levier auquel la société pourrait s'exposer aux termes de la facilité de prêt correspond à 20 % de la valeur marchande des portefeuilles ou 1,25 à 1 (soit le total des positions acheteurs, y compris les positions à effet de levier, divisé par l'actif net de la société en commandite). Se reporter aux rubriques « Frais – Autres frais; facilité de prêt » et « Facteurs de risque ».

Attributions :

La totalité de la perte nette, la totalité des dépenses admissibles et une tranche de 99,99 % du bénéfice net de chaque portefeuille seront attribuées en proportion aux commanditaires détenant des parts de la catégorie concernée en fonction du nombre de parts de cette catégorie que chacun détient le 31 décembre de chaque année pertinente et à la dissolution, et 0,01 % du bénéfice net de chaque portefeuille sera attribué au commandité. À la dissolution, les commanditaires ont le droit de recevoir 99,99 % des actifs du portefeuille de la catégorie dont ils détiennent des parts et le commandité a le droit de recevoir 0,01 % de ces actifs. Se reporter aux rubriques « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Attribution du bénéfice et de la perte » et « – Distributions ».

Achats de titres :

Un souscripteur doit souscrire au moins 200 parts et payer 25,00 \$ la part souscrite à la clôture. Le paiement du prix d'achat peut être effectué soit au moyen d'un débit direct sur son compte de courtage soit par chèque certifié ou traite bancaire payable à un placeur pour compte ou à un courtier inscrit qui est membre du groupe de démarchage. Avant chaque clôture, tous les chèques certifiés et les traites bancaires seront détenus par les placeurs pour compte ou les membres du groupe de

démarchage. Aucun chèque certifié ni traite bancaire ne sera encaissé avant la clôture pertinente.

Le commandité a le droit d'accepter ou de refuser toute souscription et avisera sans délai chaque souscripteur éventuel du refus. Le produit de souscription d'une souscription refusée sera rendu, sans intérêt ou déduction, au souscripteur visé. Se reporter à la rubrique « Achats de titres ».

Distributions :

Exception faite du remboursement de fonds qui ne sont pas dépensés ou engagés pour acquérir des actions accréditives ou d'autres actions de sociétés exploitant des ressources naturelles d'ici le 31 décembre 2011 mais qui ne sont pas nécessaires pour financer les activités de la société en commandite, et sous réserve des modalités de la facilité de prêt, la société en commandite ne prévoit pas effectuer de distributions en espèces aux commanditaires avant la dissolution de la société en commandite, mais rien ne l'empêche d'effectuer de telles distributions. Se reporter aux rubriques « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Distributions » et « Facteurs de risque ».

Facteurs de risque :

Le présent placement est spéculatif. Il n'existe aucun marché pour la négociation des parts, et les souscripteurs pourraient ne pas être en mesure de revendre les titres acquis aux termes du présent prospectus. Il est prévu qu'aucun marché pour les parts ne se concrétisera. Un placement dans la société en commandite ne convient qu'aux souscripteurs qui sont en mesure d'assumer la perte de la totalité ou d'une partie de leur placement. Il n'y a aucune garantie qu'un placement dans les parts aura un rendement positif. Les allègements fiscaux d'un placement dans les parts sont supérieurs dans le cas d'un souscripteur dont le revenu fait l'objet du taux d'imposition applicable le plus élevé.

Le présent placement est une mise en commun sans droit de regard. À la date du présent prospectus, la société en commandite n'a conclu aucune convention de placement en vue de l'acquisition d'actions accréditives ou d'autres titres de sociétés exploitant des ressources naturelles ni choisi les sociétés dans lesquelles investir.

En outre, vous devriez prendre en considération les facteurs de risque suivants et les facteurs de risque supplémentaires dont il est question à la rubrique « Facteurs de risque » avant d'acquiescer des parts :

Facteurs de risque qu'ont en commun les parts de catégorie nationale et les parts de catégorie Québec

- les commanditaires doivent s'en remettre entièrement à l'appréciation du gestionnaire de placements en ce qui concerne la composition des portefeuilles, la négociation du prix des titres achetés par la société en commandite et la gestion des portefeuilles de manière continue, y compris la disposition de titres;
- il existe certains risques inhérents à l'exploration des ressources et aux placements dans des sociétés exploitant des ressources naturelles. Les sociétés exploitant des ressources naturelles peuvent ne pas détenir ou ne pas découvrir des quantités commerciales de pétrole, de gaz naturel ou de minéraux et leur rentabilité peut être atteinte par les fluctuations à la baisse des prix des matières premières ou de la demande des matières premières, par la conjoncture économique générale et les cycles économiques, par l'épuisement imprévu des réserves ou des ressources, par les revendications territoriales des autochtones, par la responsabilité pour les dommages causés à l'environnement, par la concurrence, par l'imposition de tarifs, de droits ou d'autres taxes et par la réglementation gouvernementale;
- la valeur de la participation de chaque commanditaire dans la société en commandite dépendra de la valeur des titres acquis par la société en

commandite qui, à son tour, sera tributaire de facteurs comme la demande des souscripteurs, les restrictions quant à la revente de titres, les tendances générales sur le marché et les restrictions prévues dans la réglementation;

- la société en commandite investira dans de petites sociétés exploitant des ressources naturelles. Les placements dans de petites sociétés exploitant des ressources naturelles réduiront la liquidité des portefeuilles et peuvent comporter des risques supérieurs à ceux des placements dans des sociétés plus grandes et mieux établies ou des placements plus diversifiés. Les actions de petites sociétés exploitant des ressources naturelles peuvent être moins liquides et la volatilité de leurs cours peut être plus forte que les actions de grandes sociétés;
- les actions accréditives peuvent être achetées par la société en commandite à des prix supérieurs aux cours d'actions ordinaires régulières des sociétés exploitant des ressources naturelles émettant ces actions accréditives et peuvent être assujetties à des restrictions quant à la revente;
- la société en commandite peut vendre à découvert et maintenir des positions vendeur dans des titres aux fins de couvrir des titres détenus dans les portefeuilles qui sont visés par des restrictions quant à la revente, et ces ventes à découvert peuvent exposer la société en commandite à des pertes si la valeur des titres vendus à découvert augmente;
- un repli économique général soutenu ou une récession pourrait avoir un effet défavorable important sur les sociétés exploitant des ressources naturelles dans lesquelles la société en commandite investit;
- rien ne garantit qu'une opération de liquidité sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires des organismes de réglementation ou qu'elle sera mise en œuvre ou, si elle est mise en œuvre, qu'elle le sera avec report d'impôt;
- si une opération de liquidité n'est pas mise en œuvre, les commanditaires pourraient recevoir des titres ou d'autres participations dans des sociétés exploitant des ressources naturelles à la dissolution de la société en commandite pour lesquels le marché pourrait être non liquide ou qui peuvent être assortis de restrictions quant à leur revente. Rien ne garantit qu'un marché adéquat existera pour de tels titres;
- si les commanditaires reçoivent des actions de l'organisme de placement collectif à l'occasion d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, ces actions pourraient être soumises à divers facteurs de risque applicables aux actions de sociétés d'investissement à capital variable ou à d'autres instruments de placement qui investissent dans des titres de sociétés canadiennes des secteurs pétrolier et gazier et des mines;
- si le transfert des actifs de la société en commandite à l'OPC dans le cadre de l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif est réalisé, bon nombre des titres détenus par l'OPC, même s'ils sont inscrits à la cote d'une bourse et librement négociables, pourraient être relativement non liquides et leur cours pourrait baisser si un nombre important de ces titres sont offerts en vente;
- l'absence d'occasions de placement dans les actions accréditives en raison de fluctuations du volume des opérations et des cours peut faire en sorte que les fonds non engagés soient retournés aux commanditaires, auquel cas les commanditaires n'auront pas le droit de demander les déductions prévues ou les crédits aux fins de l'impôt sur le revenu à l'égard de ces fonds;
- les sociétés exploitant des ressources naturelles peuvent ne pas renoncer, à compter de 2011 ou en tout temps, à des dépenses admissibles égales aux fonds

disponibles investis dans des actions accréditatives, et tout montant faisant l'objet d'une renonciation peut ne pas être admissible à titre de FEC ou de FAC admissibles;

- si la taille du placement est très inférieure au placement maximal, la capacité du commandité à négocier et à conclure des conventions de placement favorables pour le compte de la société en commandite pourrait être réduite;
- la perte possible de la responsabilité limitée des commanditaires dans certaines circonstances et l'impossibilité d'invoquer la responsabilité limitée en vertu des lois de certains territoires;
- rien ne garantit que la stratégie d'emprunt utilisée par la société en commandite améliorera les rendements;
- le commandité s'attend à ce que la facilité de prêt exige de la société en commandite qu'elle maintienne certains ratios de couverture avant d'investir les fonds disponibles et à ce que la facilité de prêt soit remboursable à vue;
- si les actifs d'un portefeuille ne sont pas suffisants pour en régler les passifs, les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs de l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative de l'autre portefeuille en question;
- la législation fédérale, provinciale ou territoriale en matière d'impôt sur le revenu peut être modifiée ou son interprétation peut changer de façon à modifier fondamentalement les conséquences fiscales de la détention ou de la disposition de parts ou d'actions de l'OPC si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est réalisée;
- les propositions fiscales publiées par le ministère des Finances en 2003 pourraient entraîner le refus de la déduction de frais engagés et de pertes subies (sauf les dépenses admissibles) par la société en commandite ou un commanditaire, y compris à l'égard des actions accréditatives ou des parts, respectivement, si la société en commandite ou le commanditaire n'a pas une « attente raisonnable de bénéfice » du fait de sa propriété d'actions accréditatives ou de parts. En 2005, le ministre des Finances du Canada a annoncé qu'une proposition de rechange visant à remplacer les propositions fiscales de 2003 serait publiée en vue de recueillir des observations le plus tôt possible. Rien ne garantit qu'une autre telle proposition, que le ministre des Finances du Canada n'a pas encore annoncée, n'aura pas une incidence défavorable sur la société en commandite ou les commanditaires;
- aux termes de projets de modification de la Loi de l'impôt, le crédit d'impôt non remboursable fédéral de 15 % à l'égard de certains FEC relatifs à des activités d'exploration minière « réelles » ayant fait l'objet d'une renonciation par une société exploitant des ressources naturelles sera disponible relativement aux conventions de placement conclues avant le 1^{er} avril 2012. Rien ne garantit que les projets de modification seront mis en application;
- l'impôt minimum de remplacement pourrait limiter les allègements fiscaux dont peut disposer un commanditaire qui est un particulier (ou un certain type de fiducie);
- bien que la société en commandite puisse verser certaines distributions aux commanditaires par prélèvement sur le produit dégagé de la vente d'actions accréditatives et d'autres placements, s'il en est, un commanditaire peut recevoir une attribution de bénéfice ou de gains en capital au cours d'une année sans recevoir de distributions suffisantes de la part de la société en commandite pour l'année en question, qui lui permettraient d'acquitter intégralement l'impôt qu'il doit en raison du fait qu'il est un commanditaire au cours de l'année en

question;

- à titre de commandité de la société en commandite, le commandité fournit ou fait en sorte que soient fournis des services de gestion, et la société en commandite a l'intention de déduire les frais de gestion payables au commandité dans le calcul du bénéfice de l'année au cours de laquelle des services connexes sont rendus. L'ARC peut décider que le droit du commandité à de tels frais de gestion est mieux traité comme droit au partage du bénéfice de la société en commandite à titre d'associé et qu'il n'entraîne donc pas une déduction dans le calcul du bénéfice de la société en commandite. Si l'ARC réussit à appliquer ce traitement, alors toute perte de la société en commandite par ailleurs attribuable aux commanditaires pourrait être réduite ou refusée à hauteur de cette déduction
- si un commanditaire fait l'acquisition de parts au moyen d'un emprunt à recours limité aux fins de l'impôt, le montant des dépenses admissibles ou des pertes attribuées à tous les commanditaires pourrait être réduit;
- la société en commandite et le commandité sont des entités nouvellement créées qui n'ont aucun antécédent en matière d'exploitation et ne disposent que d'actifs peu importants.
- l'éventualité de conflits d'intérêts du fait que les dirigeants et administrateurs du commandité, du gestionnaire de placements et du gestionnaire participent à d'autres entreprises, dont certaines viennent en concurrence avec l'entreprise de la société en commandite, et la capacité du commandité à investir jusqu'à 10 % du produit brut dans des actions accréditives d'entités apparentées;
- en plus des parts offertes aux termes du présent prospectus, le commandité peut, à son appréciation, réunir des capitaux de temps à autre pour la société en commandite en vendant des parts de catégorie nationale et/ou des parts de catégorie Québec supplémentaires aux prix et selon les modalités que le commandité peut fixer, à son appréciation, pourvu que ces modalités n'aient pas d'incidence défavorable sur les participations de ceux qui sont des commanditaires au moment de la vente des parts;
- le prix d'achat par part payé à la clôture après la date de clôture initial peut être inférieur ou supérieur à la valeur liquidative par part au moment de l'achat;

Facteurs de risque propres aux parts de catégorie Québec

- les restrictions portant sur la déduction des frais de placement (y compris certains FEC) aux termes de la *Loi sur les impôts* (Québec) peuvent restreindre les allègements fiscaux offerts, aux fins de l'impôt du Québec, à des commanditaires qui sont des particuliers résidents du Québec ou qui doivent payer des impôts du Québec s'ils disposent d'un revenu de placement insuffisant. Ces commanditaires devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité québécois;
- les allègements fiscaux d'un placement dans les parts de catégorie Québec sont supérieurs dans le cas d'un commanditaire de la catégorie Québec dont le revenu fait l'objet du taux marginal d'imposition le plus élevé et qui est un résident de la province de Québec ou doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec;
- si les fonds disponibles du portefeuille Québec ne sont pas investis dans la province de Québec de la manière prévue, les allègements fiscaux éventuels pour un commanditaire de la catégorie Québec qui détient des parts de catégorie Québec et qui est un particulier résident dans la province de Québec ou doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec seront réduits;

- la *Loi sur les impôts* (Québec) prévoit que, dans certaines circonstances, les FEC d'une société en commandite peuvent être réattribués d'une autre manière que celle prévue par la convention de société en commandite. Toute pareille réattribution des FEC pourrait réduire les déductions de revenu que les commanditaires de la catégorie Québec peuvent réclamer;
- le gouvernement provincial du Québec a déposé le projet de loi 14 dans lequel il est proposé de modifier la Loi sur les mines (Québec) afin, entre autres, de donner des pouvoirs supplémentaires aux municipalités afin qu'elles contrôlent les activités minières dans leur territoire, notamment en exigeant que les sociétés exploitant des ressources naturelles effectuent des consultations publiques relativement à des projets d'exploration et de mise en valeur et reçoivent les autorisations des autorités municipales à cet égard. Si le projet de loi est adopté sous forme de loi, les sociétés exploitant des ressources naturelles pourraient ne pas recevoir les autorisations nécessaires pour leurs projets ou pourraient subir des retards importants dans l'obtention des autorisations et, par conséquent, pourraient ne pas pouvoir renoncer, du tout ou pour 2011, à des dépenses admissibles correspondant aux fonds admissibles investis dans leurs actions accréditives;
- il est prévu que, dans une conjoncture normale, environ 70 % des fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis dans des entités admissibles engagées dans l'exploration et la mise en valeur dans la province de Québec. Cette concentration géographique accroît les risques du portefeuille Québec liés à l'économie, à la législation gouvernementale, notamment les règlements et les politiques en matière de fiscalité, d'aménagement du territoire et de protection de l'environnement, à la proximité et à l'ampleur des marchés de ressources naturelles, aux réserves exploitables existantes, à la disponibilité de la main-d'œuvre, du matériel et des infrastructures connexes dans la province de Québec, ainsi qu'à la concurrence provenant d'autres fonds d'investissement comparables à la société en commandite et à d'autres facteurs similaires qui peuvent avoir une incidence négative importante sur la valeur du portefeuille Québec.

Incidences fiscales fédérales canadiennes :

En règle générale, un contribuable (sauf une « société exploitant une entreprise principale ») qui est un commanditaire à la fin d'un exercice de la société en commandite peut, dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition au cours de laquelle l'exercice de la société en commandite prend fin, sous réserve des règles sur la fraction « à risques » et sur le financement assorti d'un recours limité, déduire un montant correspondant à la totalité des dépenses admissibles auxquelles des sociétés exploitant des ressources naturelles ont renoncé en faveur de la société en commandite et qui lui sont attribuées par la société en commandite à l'égard de l'exercice en question. Si un commanditaire finance le prix de souscription de ses parts au moyen d'un emprunt ou d'une autre dette qui est, ou qui est réputé être, à recours limité, les déductions que peut réclamer le commanditaire seront réduites ou éliminées.

Le bénéfice et les gains en capital réalisés par la société en commandite seront attribués aux commanditaires. La Loi de l'impôt présume que le coût pour la société en commandite des actions accréditives dont elle a fait l'acquisition sera nul et, par conséquent, le montant des gains en capital réalisés à la disposition d'actions accréditives correspondra généralement au produit de la disposition des actions accréditives, après déduction des frais de disposition. Rien ne garantit que les distributions en espèces aux commanditaires suffiront à combler les impôts qu'ils auront à payer pour l'année en raison de leur statut de commanditaire. Une disposition de parts par un commanditaire peut donner lieu à des gains en capital (ou à des pertes en capital). La moitié des gains en capital attribués au

commanditaire ou qu'il a réalisés sera incluse dans son revenu.

À la dissolution de la société en commandite, chaque commanditaire acquerra sa quote-part de l'actif net de la société en commandite, ce qui peut englober les titres de sociétés exploitant des ressources naturelles que détient alors la société en commandite. La dissolution peut donner lieu à des gains en capital (ou à des pertes en capital) pour les commanditaires. Toutefois, si certains critères de la Loi de l'impôt sont respectés, la distribution peut être effectuée avec un report d'impôt.

Si la société en commandite transfère sa participation dans ses actifs à un OPC aux termes d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, pourvu que les choix adéquats aient été effectués et produits en temps opportun, la société en commandite ne réalisera aucun gain en capital imposable du fait du transfert. L'OPC fera l'acquisition de chaque actif de la société en commandite à un coût correspondant au moindre du coût indiqué de l'actif pour la société en commandite ou de la juste valeur marchande de l'actif à la date du transfert. Pourvu que la dissolution de la société en commandite ait lieu dans un délai de 60 jours du transfert d'actifs à l'OPC, les actions de l'organisme de placement collectif seront distribuées au commanditaire et auront un coût, aux fins de l'impôt, correspondant au coût des parts détenues par ce commanditaire. Par conséquent, un commanditaire ne sera pas assujéti à l'impôt à l'égard d'une telle opération.

Se reporter aux rubriques « Certains aspects financiers », « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Facteurs de risque » avant d'acquiescer des parts.

Incidences fiscales du Québec

Le résumé qui suit des incidences fiscales au Québec ne vise que les commanditaires de la catégorie Québec.

Les parts de catégorie Québec conviennent davantage aux investisseurs qui sont des résidents du Québec ou qui doivent par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec. Le présent résumé ne s'applique qu'à ces investisseurs.

En général, les incidences fiscales en vertu de la *Loi sur les impôts* (Québec) pour un contribuable (sauf une société exploitant une entreprise principale) qui est un commanditaire de la catégorie Québec et qui est un résident du Québec ou qui doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu dans la province de Québec à la fin d'un exercice de la société en commandite sont semblables à celles décrites précédemment à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes », et ce contribuable peut donc, dans le calcul de son revenu, en vertu de la *Loi sur les impôts* (Québec), pour l'année d'imposition au cours de laquelle se termine l'exercice de la société en commandite et sous réserve des dispositions concernant la fraction à risque et le financement à recours limité, déduire un montant correspondant à 100 % des FEC qui ont fait l'objet d'une renonciation ou qui ont été attribués en faveur de la société en commandite et en sa faveur par la société en commandite à l'égard de l'exercice et sa part de la perte nette de la société en commandite pour cet exercice. Si le contribuable finance le prix de souscription de parts de catégorie Québec au moyen d'un prêt ou d'un autre emprunt qui est à recours limité ou considéré comme tel, les déductions que le contribuable peut réclamer seront réduites.

La *Loi sur les impôts* (Québec) prévoit que lorsqu'un contribuable particulier (y compris une fiducie personnelle) engage dans une année d'imposition donnée des « frais de placement » en vue de gagner un « revenu de placement » en excédent du revenu de placement gagné pour cette année, cet excédent doit être inclus dans le revenu de ce contribuable, ce qui entraîne une compensation de la déduction de ces frais de placement excédentaires. À cette fin, les frais de placement comprennent notamment certains intérêts et certaines pertes déductibles de la société en commandite attribués au commanditaire de la catégorie Québec et 50 % des FEC (sauf les FEC engagés au Québec) qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite et qui ont été attribués à ce commanditaire de la

catégorie Québec et déduites par ce dernier aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec, et le revenu de placement comprend notamment les gains en capital imposables non admissibles à une exonération des gains en capital. Par conséquent, jusqu'à 50 % des FEC, (sauf les FEC engagés au Québec) qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite et qui ont été attribués à ce commanditaire de la catégorie Québec et déduits par ce dernier aux fins de l'impôt du Québec, peuvent être inclus dans le revenu du commanditaire de la catégorie Québec aux fins de l'impôt du Québec si ce commanditaire de la catégorie Québec n'a pas suffisamment de revenu de placement, compensant ainsi cette déduction. La tranche des frais de placement (s'il en est) qui a été incluse dans le revenu du contribuable pour une année d'imposition donnée peut être déduite du revenu de placement gagné dans l'une des trois années d'imposition antérieures et dans toute année d'imposition ultérieure dans la mesure où le revenu de placement dépasse les frais de placement au cours de cette autre année.

De plus, dans le calcul du revenu aux fins de l'impôt du Québec pour une année d'imposition, un commanditaire de la catégorie Québec qui est un résident du Québec ou qui doit payer de l'impôt sur le revenu au Québec et qui est un particulier ou une fiducie personnelle peut avoir droit à une déduction supplémentaire de 25 % à l'égard de sa part de certains FEC engagés dans la province de Québec par une société admissible. En outre, ce commanditaire de la catégorie Québec peut avoir droit à une autre déduction supplémentaire de 25 % à l'égard de sa part des frais d'exploration minière de surface engagés dans la province de Québec par une société admissible. Par conséquent, dans la mesure où certaines conditions applicables en vertu de la *Loi sur les impôts* (Québec) sont remplies, le commanditaire de la catégorie Québec qui est un particulier ou une fiducie personnelle et qui est un résident du Québec ou qui doit payer de l'impôt sur le revenu au Québec à la fin de l'exercice applicable de la société en commandite peut avoir le droit de déduire aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec jusqu'à 150 % de sa part de certains frais d'exploration admissibles engagés dans la province de Québec et qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite par une société exploitant des ressources naturelles qui est une société admissible, au sens de la *Loi sur les impôts* (Québec).

Dans le calcul du revenu aux fins de l'impôt du Québec, un commanditaire de la catégorie Québec qui est une société résidente du Québec ou qui doit payer de l'impôt sur le revenu au Québec peut avoir droit à une déduction supplémentaire de 25 % à l'égard de certains FEC engagés dans la « zone d'exploration nordique » de la province de Québec par une société admissible. Par conséquent, dans la mesure où les conditions applicables en vertu de la *Loi sur les impôts* (Québec) sont remplies, le commanditaire de la catégorie Québec qui est une société peut avoir le droit de déduire jusqu'à 125 % de sa part de certains frais d'exploration engagés dans la province de Québec et qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite par une société exploitant des ressources naturelles admissible.

En vertu de la *Loi sur les impôts* (Québec), le coût pour la société en commandite d'actions accréditatives qu'elle acquiert est réputé nul; par conséquent, le montant du gain en capital que la société en commandite réalise à la disposition d'actions accréditatives correspondra en général au produit de la disposition des actions accréditatives, déduction faite des frais raisonnables de disposition. Dans la mesure où certaines conditions sont remplies, la *Loi sur les impôts* (Québec) prévoit un mécanisme d'exonération d'une partie du gain en capital imposable réalisé par un particulier ou attribué à un particulier qui est un commanditaire de la catégorie Québec (sauf une fiducie) au moment de la vente d'actions accréditatives. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales du Québec ».

Chaque souscripteur devrait obtenir des conseils indépendants quant aux

conséquences fiscales fédérales, provinciales et territoriales d'un placement dans des parts, y compris les conséquences d'un emprunt en vue de financer une acquisition de parts.

Conflits d'intérêts :

Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., et le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de CADO Bancorp Ltd., qui détient la totalité des actions en circulation de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le commandité, le gestionnaire de placements, le gestionnaire, certains des membres de leur groupe, certaines sociétés en commandite dont le commandité et/ou le conseiller en placement et/ou le gestionnaire est ou sera une filiale de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. ou un membre du groupe du gestionnaire de placements ou du gestionnaire, et les administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., du commandité, du gestionnaire de placements et du gestionnaire exercent ou pourront exercer ultérieurement une vaste gamme d'activités de placement et de gestion, dont certaines sont et seront analogues à celles que la société en commandite et le commandité exerceront et seront en concurrence avec ces activités. Par conséquent, on peut s'attendre à ce que des conflits d'intérêts réels et éventuels (y compris les conflits à l'égard de la répartition des heures de travail de la direction, des ressources et de l'attribution des occasions de placement) surviennent dans le cours normal des activités. Jusqu'à 10 % de la valeur liquidative peut être investie dans des actions accréditatives ou d'autres titres émis par des entités apparentées. La société en commandite ne versera aucuns honoraires à Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., au commandité, à tout membre de leur groupe ou à toute personne qui a des liens avec eux relativement aux occasions d'investissement qui lui sont offertes par ces derniers. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Conflits d'intérêts ».

Admissibilité aux fins de placement :

De l'avis de Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L., conseillers juridiques de la société en commandite et du commandité, et de Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l., conseillers juridiques des placeurs pour compte, les parts ne constituent pas des « placements admissibles » pour les régimes enregistrés d'épargne-retraite, les fonds enregistrés de revenu de retraite, les régimes de participation différée aux bénéficiaires, les régimes enregistrés d'épargne-études, les régimes enregistrés d'épargne-invalidité ou les comptes d'épargne libre d'impôt aux fins de la Loi de l'impôt et, afin d'éviter toute incidence défavorable en vertu de la Loi de l'impôt, les parts ne devraient pas être achetées par de tels régimes ou comptes, ni détenues dans le cadre de tels régimes ou comptes. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Statut de la société en commandite – Admissibilité aux fins de placement ».

ORGANISATION ET GESTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Gestion de la société en commandite	Services fournis à la société en commandite	Municipalité de résidence
Commandité :	Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp. est le commandité de la société en commandite. À titre de commandité de la société en commandite, le commandité a la responsabilité : i) d'élaborer et de mettre en application tous les aspects des stratégies de la société en commandite en matière de communications, de commercialisation et de placement, ii) de gérer les affaires commerciales et administratives courantes de la société en commandite et iii) de superviser les portefeuilles pour s'assurer de leur conformité aux lignes directrices en matière de placement. Le commandité a délégué ses responsabilités quant à l'exploitation et à la gestion de l'entreprise et à la gestion des activités de la société en commandite au gestionnaire.	Les bureaux du commandité sont situés au 609 Granville Street, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5
Gestionnaire :	CADO Investment Fund Management Inc. sera responsable de la gestion quotidienne de l'entreprise et des activités de la société en commandite.	Les bureaux du gestionnaire sont situés au 609 Granville Street, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5
Gestionnaire de placements :	T.I.P. Wealth Manager Inc. est le gestionnaire de placements de la société en commandite. Le gestionnaire de placements repèrera, analysera et sélectionnera les placements, fera le suivi du rendement des placements et déterminera les échéanciers, les modalités et les méthodes de disposition des placements.	Les bureaux du gestionnaire de placements sont situés au 120 Adelaide Street West, Suite 2400, Toronto (Ontario) M5H 1T1.
Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts :	Valiant Trust Company sera nommée à titre d'agent chargé de la tenue des registres et d'agent des transferts des parts de la société en commandite.	Les bureaux de l'agent chargé de la tenue des registres et de l'agent des transferts sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique.
Dépositaire :	Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs sera le dépositaire des actifs de chaque portefeuille et gardera séparés les actifs de chacun de ces portefeuilles.	Les bureaux du dépositaire sont situés à Toronto, en Ontario.
Auditeur :	L'auditeur de la société en commandite est le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.	Les bureaux de l'auditeur sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique.
Promoteurs :	Le commandité et Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., la société mère du commandité, ont pris l'initiative d'établir la société en commandite et ils peuvent, de ce fait, être considérés comme les promoteurs de la société en commandite aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable.	Les bureaux des promoteurs sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique.

PLACEURS POUR COMPTE

Scotia Capitaux Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Financière Banque Nationale Inc., GMP Valeurs Mobilières S.E.C., Placements Manuvie incorporée, Gestion privée Macquarie Inc., Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., Raymond James Ltée, Valeurs mobilières Desjardins Inc., Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., Valeurs mobilières Dundee Ltée, M Associés Inc., Corporation Mackie Recherche Capital, PI Financial Corp. et Valeurs Mobilières Union Ltée (collectivement, les « placeurs pour compte ») offrent conditionnellement pour compte les parts en vente, sous les réserves d'usage concernant l'acceptation des souscriptions par le commandité au nom de la société en commandite, conformément aux conditions prévues dans la convention de placement pour compte dont il est question à la rubrique « Mode de placement » et sous réserve de l'approbation de certaines questions d'ordre juridique par Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L., pour le compte de la société en commandite et du commandité, et par Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l., pour le compte des placeurs pour compte.

SOMMAIRE DES FRAIS

Le tableau ci-après énumère les frais, payables par la société en commandite, ce qui fera donc en sorte de réduire la valeur de votre placement dans la société en commandite. Aucuns frais ne seront payables directement par vous. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter à la rubrique « Frais ».

Type de frais

Montant et description

Honoraires payables aux placeurs pour compte pour la vente des parts :

1,6875 \$ (6,75 %) la part. La rémunération des placeurs pour compte sera acquittée au moyen des fonds empruntés par la société en commandite aux termes de la facilité de prêt.

Frais du placement :

Les frais du présent placement, que le commandité estime à 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et à 685 000 \$ dans le cas du placement maximal de chaque catégorie de parts, seront acquittés par la société en commandite au moyen des fonds empruntés par la société en commandite aux termes de la facilité de prêt à cette fin. Si les frais du placement devraient dépasser 2,00 % du produit brut, le commandité sera responsable de l'excédent. Les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie.

Honoraires du commandité et frais de gestion :

La société en commandite paiera au commandité des honoraires annuels d'une valeur globale correspondant à 2,00 % de la valeur liquidative de chaque catégorie, calculés et payés en versements mensuels à terme échu en fonction de la valeur liquidative de la catégorie visée calculée à la dernière date d'évaluation du mois en question. Le commandité devra acquitter les frais de gestion des placements du gestionnaire de placements et les frais de gestion payables au gestionnaire à même les honoraires du commandité. La société en commandite n'a aucun montant additionnel à verser au gestionnaire de placements ou au gestionnaire. Les promoteurs, le gestionnaire, le gestionnaire de placements ou tout membre du même groupe qu'eux ou toute personne qui a des liens avec eux ne recevront pas d'honoraires, de commission, de droits d'achat d'actions de sociétés exploitant des ressources naturelles ou toute autre rémunération en contrepartie de leurs services à titre de mandataires ou d'intermédiaires relativement à des placements privés d'actions accréditives à la société en commandite.

Prime liée au rendement :

Le commandité aura droit à une prime liée au rendement à l'égard de chaque catégorie qui correspond à 20 % du produit : a) du nombre de parts de la catégorie en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de la catégorie à la date de la prime liée au rendement (avant de donner effet à la prime liée au rendement) plus le total des distributions par part de la catégorie pendant la durée de la prime liée

au rendement sur 28,00 \$.

Frais d'exploitation et d'administration :

La société en commandite paiera tous les frais remboursables raisonnables engagés dans le cadre de l'exploitation et de l'administration de la société en commandite. Ces frais seront initialement acquittés au moyen de la réserve d'exploitation, qui sera financée par un emprunt aux termes de la facilité de prêt. Le commandité estime que les frais engagés relativement à l'exploitation et à l'administration de la société en commandite seront d'environ 225 000 \$ par année. Sauf pour ce qui est des frais directement attribuables à un portefeuille donné, ces frais seront répartis proportionnellement entre les portefeuilles en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie à la fin du mois précédant la date du règlement de ces frais.

Autres frais; facilité de prêt :

Chaque portefeuille paiera les frais relatifs à l'emprunt et les intérêts débiteurs s'y rapportant attribuables au montant emprunté par le portefeuille aux termes de la facilité de prêt. Se reporter à la rubrique « Frais – Autres frais; facilité de prêt ».

GLOSSAIRE

Dans le présent prospectus, les expressions et termes suivants ont le sens indiqué ci-après. Ainsi, on entend par :

« **actions accréditives** », les titres des sociétés exploitant des ressources naturelles admissibles à titre d'actions accréditives, au sens du paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt, à l'égard desquelles les sociétés exploitant des ressources naturelles conviennent de renoncer aux dépenses admissibles relativement à la société en commandite, et l'expression englobe les droits permettant à la société en commandite d'acquérir les titres dont les droits sont admissibles à titre d'actions accréditives aux fins de la Loi de l'impôt;

« **actions de l'organisme de placement collectif** », les actions de l'organisme de placement collectif qui sont rachetables au gré de leur porteur;

« **agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts** », l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts de la société en commandite nommé par le commandité, l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts initial étant Valiant;

« **AMEX** », la NYSE Amex Equities;

« **ARC** », l'Agence du revenu du Canada;

« **associés** », les commanditaires et le commandité;

« **bon de souscription spécial** », un bon de souscription spécial d'une société exploitant des ressources naturelles qui confère à son porteur le droit d'acquérir, sans aucune contrepartie supplémentaire, une action accréditive d'une société exploitant des ressources naturelles cotée en bourse ou une unité de titres qui comprend une action accréditive d'une société exploitant des ressources naturelles cotée en bourse;

« **bons de souscription** », les bons de souscription pouvant être exercés en vue de l'achat d'actions ou d'autres titres d'une société exploitant des ressources naturelles (dont les actions ou autres titres peuvent être ou non des actions accréditives);

« **catégorie** », selon le cas, le fonds d'investissement non rachetable relatif aux parts de catégorie nationale ou le fonds d'investissement non rachetable relatif aux parts de catégorie Québec;

« **Catégorie de ressources Maple Leaf** », la Catégorie de ressources Maple Leaf, une catégorie de titres de Société de fonds Maple Leaf ltée, une société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada;

« **CDS** », Services de dépôt et de compensation CDS inc. ou son prête-nom qui, à la date du présent prospectus, est CDS & Co., ou un dépositaire qui la remplace;

« **clôture** », la conclusion de l'achat et de la vente de parts;

« **comité d'examen indépendant** », le sens attribué à cette expression à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Comité d'examen indépendant »;

« **commanditaire** », chaque personne qui est admise au sein de la société en commandite à titre de commanditaire aux termes du placement de temps à autre et, selon le contexte, un commanditaire de la catégorie nationale ou un commanditaire de la catégorie Québec;

« **commanditaires de la catégorie nationale** », les porteurs de parts de catégorie nationale;

« **commanditaires de la catégorie Québec** », les porteurs de parts de catégorie Québec;

« **commanditaire initial** », Hugh Cartwright;

« **commandité** », Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp.;

« **convention de gestion** », la convention datée du • 2011 intervenue entre la société en commandite, le commandité et le gestionnaire aux termes de laquelle le gestionnaire convient de s'acquitter des tâches de gestion pour le compte de chaque portefeuille et de la société en commandite;

« **convention de placement pour compte** », la convention datée du • 2011 intervenue entre la société en commandite, le commandité, Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le gestionnaire de placements, le gestionnaire et les placeurs pour compte aux termes de laquelle les placeurs pour compte ont convenu d'offrir les parts en vente pour compte;

« **convention de société en commandite** », la convention de société en commandite datée du • 2011, modifiée et mise à jour le • 2011, conclue par le commandité, Hugh Cartwright, à titre de commanditaire initial, et chaque personne qui devient un commanditaire par la suite, ainsi que les modifications, les suppléments, les mises à jour et les remplacements de celle-ci à l'occasion;

« **convention de souscription** », la convention de souscription constituée par l'acceptation par le commandité (au nom de la société en commandite) de l'offre d'achat de parts d'un souscripteur (faite par l'entremise d'un courtier inscrit), que ce soit en totalité ou en partie, selon les modalités figurant dans le présent prospectus et dans la convention de société en commandite;

« **convention relative à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts** », la convention relative à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts devant porter la date de clôture initiale ou une date antérieure et que doivent conclure Valiant et la société en commandite;

« **convention relative au gestionnaire de placements** », la convention datée du • 2011 conclue par la société en commandite, le commandité, le gestionnaire et le gestionnaire de placements;

« **conventions de placement** », les conventions aux termes desquelles la société en commandite souscrira des actions accréditatives (y compris des actions accréditatives émises comme composante d'une unité) ou des bons de souscription spéciaux ou les ententes de la société en commandite en vue d'investir par ailleurs dans des titres d'une société exploitant des ressources naturelles ou d'en acheter, y compris une opération effectuée par l'intermédiaire des services d'une bourse ou d'un autre marché et :

- a) à l'égard des actions accréditatives qui ne sont pas offertes comme composante d'une unité ou à l'égard des bons de souscription spéciaux conférant à leur porteur le droit d'acquérir des actions accréditatives uniquement, la société exploitant des ressources naturelles s'engagera à utiliser la totalité du prix d'achat qu'elle a reçu pour engager des FEC ou des FAC admissibles, et à y renoncer en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet tombant au plus tard le 31 décembre 2011;
- b) à l'égard des actions accréditatives faisant partie d'unités, la société exploitant des ressources naturelles s'engagera à faire ce qui suit :
 - i) à s'assurer que le prix d'achat est raisonnablement attribuable et sera attribué par la société exploitant des ressources naturelles pour faire en sorte qu'au moins 99 % du prix d'achat soit attribué au prix des actions accréditatives qui composent ces unités;
 - ii) à utiliser la totalité du prix d'achat ainsi attribué aux actions accréditatives composant ces unités pour engager des FEC ou des FAC admissibles, et y renoncer en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet tombant au plus tard le 31 décembre 2011;
- c) à l'égard des bons de souscription spéciaux conférant à leur porteur le droit d'acquérir des actions accréditatives et d'autres titres, la société exploitant des ressources naturelles s'engagera à faire ce qui suit :

- i) à s'assurer que le prix d'achat est raisonnablement attribuable et sera attribué par la société exploitant des ressources naturelles pour faire en sorte qu'au moins 99 % du prix d'achat soit attribué au droit d'acquisition des actions accréditatives composant ces bons de souscription spéciaux;
- ii) à utiliser la totalité du prix d'achat ainsi attribué pour le droit d'acquisition d'actions accréditatives composant ces bons de souscription spéciaux pour engager des FEC ou des FAC admissibles, et y renoncer en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet tombant au plus tard le 31 décembre 2011;

« **date d'évaluation** », le dernier jour ouvrable de chaque semaine;

« **date de clôture** », la date de clôture initiale, qui devrait être le 31 décembre 2011 ou une autre date dont le commandité et les placeurs pour compte peuvent convenir et inclut la date de toute clôture ultérieure, s'il y a lieu, à condition que la clôture définitive ait lieu au plus tard à la date qui tombe 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci;

« **date de dissolution** », le 31 décembre 2012, à moins que les activités de la société en commandite ne soient poursuivies conformément à la convention de société en commandite;

« **date de la prime liée au rendement** », le jour ouvrable immédiatement avant le dernier jour de la durée de la prime liée au rendement;

« **dépenses admissibles** », les FEC et les FAC admissibles;

« **durée de la prime liée au rendement** », la période commençant à la date de la clôture définitive et se terminant à la première des éventualités suivantes :

- i) le jour ouvrable avant la date à laquelle les actifs de la société en commandite sont transférés à un organisme de placement collectif aux termes d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif;
- ii) le jour ouvrable avant la première des dates suivantes, soit A) la date à laquelle la société en commandite distribue ses actifs aux commanditaires, sauf dans le cadre d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif; ou B) le jour de la dissolution ou de la fin de la société en commandite;

« **entités apparentées** », une société par actions ou une société en commandite dont le commandité, Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le gestionnaire de placements ou l'un ou l'autre des membres du même groupe qu'eux, leurs administrateurs ou dirigeants respectifs, individuellement ou en groupe, sont propriétaires véritables, directement ou indirectement, de plus de 20 % des titres avec droit de vote en circulation ou exercent un contrôle ou une mainmise sur de tels titres ou pour laquelle ils agissent à titre de commandité;

« **FAC admissibles** », les FAC qui peuvent faire l'objet d'une renonciation par une société exploitant des ressources naturelles en vertu de la Loi de l'impôt à titre de FEC, et l'expression exclut les FAC réputés être admissibles à titre de FEC d'une société exploitant des ressources naturelles en vertu du paragraphe 66.1(9) de la Loi de l'impôt;

« **FAC** » ou « **frais d'aménagement au Canada** », les frais d'aménagement au Canada, au sens du paragraphe 66.2(5) de la Loi de l'impôt, lesquels englobent certains frais engagés aux fins de mettre en valeur des gisements de pétrole et de gaz naturel au Canada (y compris certains frais de forage);

« **facilité de prêt** », une facilité de prêt qui sera consentie à la société en commandite par une banque canadienne ou une filiale d'une banque canadienne pour financer le paiement de la rémunération des placeurs pour compte, les frais du présent placement et la réserve d'exploitation;

« **FEC** » ou « **frais d'exploration au Canada** », les frais d'exploration au Canada, au sens du paragraphe 66.1(6) de la Loi de l'impôt, y compris :

- a) les frais engagés au cours d'une année à l'égard du forage d'un puits de pétrole ou de gaz si le forage s'est soldé par la découverte d'un gisement souterrain naturel contenant du pétrole ou du gaz naturel si, avant la découverte, aucune personne ou société de personnes n'avait découvert que le gisement en contenait et que la découverte est survenue six mois après la fin de l'année;
- b) les frais engagés au cours de l'année à l'égard du forage d'un puits de pétrole et de gaz si le puits est abandonné au cours de l'année ou dans un délai de six mois après la fin de l'année et qu'aucune production n'en a été tirée;
- c) certains frais engagés aux fins d'établir l'existence, l'emplacement, l'étendue ou la qualité d'une accumulation de pétrole ou de gaz naturel ou d'une ressource minérale au Canada;
- d) les FEREEC;

« **FEREEC** », les frais liés aux énergies renouvelables et à l'économie d'énergie au Canada, au sens du paragraphe 66.1 (6) de la Loi de l'impôt;

« **fonds disponibles** », à l'égard de la société en commandite, la totalité des fonds dont dispose la société en commandite et qui proviennent de la vente de parts, correspondant au produit brut du placement et, à l'égard d'un portefeuille, la totalité des fonds dont dispose la société en commandite et qui proviennent de la vente de parts de la catégorie visée;

« **gestionnaire** », CADO Investment Fund Management Inc.;

« **gestionnaire de placements** », le conseiller en placement nommé par la société en commandite et le commandité aux fins de fournir des services de conseils à l'égard du placement de la société en commandite dans des actions accréditatives et de gérer les portefeuilles, le conseiller en placement initial étant T.I.P. Wealth Manager Inc.;

« **honoraires du commandité** », les honoraires que le commandité recevra de la société en commandite aux termes de la convention de société en commandite pendant la période commençant à la date de clôture initiale et se terminant a) à la date de prise d'effet de l'opération de liquidité ou b) à la date de la dissolution de la société en commandite, selon le premier de ces événements, correspondant à un douzième de 2,0 % de la valeur liquidative de chaque catégorie pour chaque mois au cours duquel il rend des services, calculés et versés tous les mois à terme échu;

« **instruments du marché monétaire de grande qualité** », les instruments du marché monétaire qui ont reçu la catégorie de note la plus élevée de la part de Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies (A-1) ou de DBRS Limited (R-1(haut)), les acceptations bancaires et les obligations garanties par un gouvernement et qui ont tous une durée de un an ou moins et les dépôts portant intérêt auprès de banques canadiennes, de sociétés de fiducie ou autres établissements semblables et dont l'entreprise consiste à consentir des prêts commerciaux, des prêts d'exploitation ou des marges de crédit à des sociétés;

« **jour ouvrable** », un jour, sauf un samedi, un dimanche ou un congé férié lorsque les banques à Vancouver, en Colombie-Britannique, sont habituellement ouvertes aux fins des transactions bancaires;

« **lignes directrices en matière de placement** », les politiques et les restrictions en matière de placement de la société en commandite figurant dans la convention de société en commandite. Se reporter à la rubrique « Lignes directrices et restrictions en matière de placement »;

« **Loi de l'impôt** », la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), dans sa version modifiée à l'occasion;

« **Loi de l'impôt du Québec** », la *Loi sur les impôts* (Québec);

« **membre du même groupe** », le sens attribué à cette expression dans la *Loi sur les valeurs mobilières* (Ontario);

« **montant à recours limité** », un montant à recours limité au sens de l'article 143.2 de la Loi de l'impôt, qui prévoit actuellement qu'un montant à recours limité désigne le capital impayé d'une dette dont le recours est limité dans l'immédiat ou ultérieurement et conditionnellement ou non, et le capital impayé d'une dette est réputé être un montant à recours limité, sauf si les règles suivantes sont respectées :

- a) des ententes de bonne foi, attestées par écrit, sont prises au moment de la création de la dette en vue du remboursement de la dette et du paiement de l'ensemble de l'intérêt sur celle-ci dans un délai raisonnable d'au plus dix ans;
- b) l'intérêt est payable, au moins tous les ans, à un taux égal ou supérieur au moindre du taux d'intérêt prescrit en vertu de la Loi de l'impôt en vigueur au moment de la création de la dette ou du taux d'intérêt prescrit applicable à l'occasion en vertu de la Loi de l'impôt pendant la durée de la dette, et le débiteur paie l'intérêt sur la dette au plus tard 60 jours après la fin de chacune de ses années d'imposition;

« **NYSE** », la Bourse de New York;

« **opération de liquidité** », une opération mise en œuvre par le commandité afin que les commanditaires puissent bénéficier d'une certaine liquidité et de la possibilité que le capital et le revenu augmentent à long terme, laquelle opération, selon l'intention du commandité, constituera une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, mais dont les modalités pourraient être celles que le commandité peut présenter aux commanditaires aux fins d'approbation; toutefois, le commandité ne peut proposer ni mettre en œuvre aucune telle opération si elle a une incidence défavorable sur le statut des actions accréditives à ce titre aux fins de la Loi de l'impôt, que ce soit prospectivement ou rétrospectivement;

« **opération de roulement avec un organisme de placement collectif** », une opération d'échange aux termes de laquelle la société en commandité transfèrera ses actifs à l'organisme de placement collectif avec imposition reportée en échange d'actions de l'organisme de placement collectif et, dans un délai de 60 jours par la suite, les actions de l'organisme de placement collectif seront distribuées proportionnellement entre les commanditaires porteurs de parts de chaque catégorie, avec imposition reportée (dans la mesure du possible), à la dissolution de la société en commandite;

« **organisme de placement collectif** » ou « **OPC** », une société de placement à capital variable au sens de l'article 131 de la Loi de l'impôt qui peut être constituée, recommandée ou conseillée par le gestionnaire ou un membre de son groupe afin d'offrir une opération de liquidité. Il est actuellement prévu que l'organisme de placement collectif sera la Catégorie de ressources Maple Leaf;

« **parts** », les parts de catégorie nationale et les parts de catégorie Québec;

« **parts de catégorie nationale** », les parts de société en commandite de catégorie nationale de la société en commandite;

« **parts de catégorie Québec** », les parts de société en commandite de catégorie Québec de la société en commandite;

« **personne non autorisée** », les personnes suivantes : i) une société exploitant des ressources naturelles ayant conclu une convention de placement avec la société en commandite; ii) un commanditaire; iii) le commandité; iv) une personne ou une société en commandite qui, aux fins de la Loi de l'impôt, a un lien de dépendance avec une société exploitant des ressources naturelles mentionnée au point i), un commanditaire ou le commandité; v) toute société en commandite, autre que la société en commandite visée aux présentes, dont une personne non autorisée est membre; ou vi) une fiducie dans laquelle une personne non autorisée a une participation véritable (autre qu'une participation véritable indirecte qui résulte uniquement de la participation véritable que la société en commandite possède dans la fiducie en question);

« **placement** », le placement de parts par la société en commandite suivant les modalités de la convention de placement pour compte et du présent prospectus;

« **placements non liquides** », les placements dont on ne peut disposer facilement sur le marché où ils sont normalement achetés et vendus et qui sont assortis de cotations publiques d'usage courant. Parmi les placements non liquides, on compte les participations dans des sociétés en commandite qui ne sont pas inscrites à la cote d'une bourse et les titres de sociétés fermées, mais non les actions accréditives d'émetteurs cotés en bourse assorties de restrictions quant à leur revente et qui viennent à expiration au plus tard le 31 décembre 2012, les bons de souscription ou bons de souscription spéciaux non inscrits à la cote d'une bourse ou les actions accréditives ou autres titres d'une société fermée ou d'une société de personnes à vocation déterminée formée pour entreprendre un programme d'exploration ou d'aménagement particulier à l'égard d'un avoir minier, dont les titres sont convertibles, au plus tard deux ans plus un jour après la date de leur acquisition par la société en commandite, en actions d'une société exploitant des ressources naturelles inscrites à la cote d'une bourse et dont la capitalisation boursière est d'au moins 30 millions de dollars;

« **placeurs pour compte** », Scotia Capitaux Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Financière Banque Nationale Inc., GMP Valeurs Mobilières S.E.C., Placements Manuvie incorporée, Gestion privée Macquarie Inc., Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières HSBC (Canada) Inc., Raymond James Ltée, Valeurs mobilières Desjardins Inc., Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., Valeurs mobilières Dundee ltée, M Associés Inc., Corporation Mackie Recherche Capital, PI Financial Corp. et Valeurs Mobilières Union Ltée;

« **portefeuille national** », le portefeuille de placements relativement aux parts de catégorie nationale;

« **portefeuille Québec** », le portefeuille de placements relativement aux parts de catégorie Québec;

« **portefeuilles** », le portefeuille national et le portefeuille Québec;

« **prime liée au rendement** », la prime liée au rendement à l'égard de chaque catégorie payable au commandité par la société en commandite qui correspondra à 20 % du produit : a) du nombre de parts de la catégorie en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de la catégorie à la date de la prime liée au rendement (sans donner effet à la prime liée au rendement) plus la valeur globale de toutes les distributions par part de la catégorie pendant la durée de la prime liée au rendement sur 28,00 \$;

« **produit brut** », le nombre total de parts vendues aux termes du placement multiplié par 25,00 \$ la part;

« **promoteurs** », Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et le commandité (individuellement, un « promoteur »);

« **réserve d'exploitation** », les fonds nécessaires pour acquitter les frais courants (y compris les honoraires du commandité), les intérêts débiteurs et les frais d'exploitation et d'administration de la société en commandite. La réserve d'exploitation sera financée au moyen de fonds empruntés aux termes de la facilité de prêt;

« **résolution extraordinaire** », une résolution adoptée par au moins les deux tiers des voix exprimées soit en personne soit par fondé de pouvoir à une assemblée des commanditaires détenant des parts d'une catégorie dûment convoquée en vue d'approuver toute question, ainsi que l'exige la convention de société en commandite ou, sinon, une résolution écrite signée par les commanditaires détenant les deux tiers ou plus des parts de la catégorie en circulation et habiles à voter sur cette résolution à une assemblée;

« **résolution ordinaire** », une résolution adoptée par plus de 50 % des voix exprimées soit en personne soit par fondé de pouvoir à une assemblée des commanditaires d'une catégorie dûment convoquée en vue d'approuver toute question, ainsi que l'exige la convention de société en commandite ou, sinon, une résolution écrite signée par les commanditaires détenant plus de 50 % des parts de la catégorie en circulation et habiles à voter sur cette résolution à une assemblée;

« **société en commandite** », Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership;

« **société exploitant des ressources naturelles** », une société qui déclare ce qui suit à la société en commandite :

- a) elle est une « société exploitant une entreprise principale », au sens donné à cette expression au paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt, expression qui englobe les sociétés dont l'entreprise principale consiste en activités d'exploration, de mise en valeur et/ou de production de pétrole et de gaz, d'exploration, de mise en valeur ou de production minière ou en certains projets d'énergie renouvelable, qui donneront lieu à des FEREEC;
- b) elle a l'intention (soit elle-même ou par l'intermédiaire d'une société liée) d'engager des dépenses admissibles au Canada;

« **société liée** », une société liée à une société exploitant des ressources naturelles aux fins du paragraphe 251(2) ou 251(3) de la Loi de l'impôt;

« **souscripteur** », une personne qui souscrit des parts;

« **stratégie de placement** », la stratégie de placement de la société en commandite décrite aux présentes. Se reporter à la rubrique « Stratégie de placement »;

« **valeur liquidative** » et « **valeur liquidative par part** », le sens attribué à ces expressions à la rubrique « Calcul de la valeur liquidative »;

« **TSX** », la Bourse de Toronto;

« **TSX-V** », la Bourse de croissance TSX;

« **Valiant** », Valiant Trust Company;

« **\$** », des dollars canadiens.

PRINCIPAUX ASPECTS FINANCIERS

Un placement dans les parts comportera un certain nombre de répercussions fiscales pour le souscripteur éventuel. Le commandité a rédigé l'exposé suivant afin d'aider les souscripteurs éventuels à évaluer les répercussions fiscales qui leur sont applicables en raison de l'acquisition, de la détention et de la disposition de parts; cette présentation n'est pas fondée sur un avis comptable ou juridique indépendant. L'exposé vise à illustrer certaines répercussions fiscales pour les souscripteurs qui sont des particuliers résidents canadiens (sauf des fiducies) qui ont acquis 5 000 \$ de parts (200 parts) dans la société en commandite et qui continueront à détenir leurs parts dans la société en commandite le 31 décembre 2011. **Ces illustrations ne sont que des exemples, et les déductions fiscales réelles peuvent être très différentes. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque ». Le moment de ces déductions peut également varier par rapport à ce qui est indiqué dans le tableau.** Un sommaire des incidences fiscales fédérales canadiennes pour un souscripteur éventuel de parts figure à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ». Chaque souscripteur éventuel est prié d'obtenir des conseils professionnels indépendants quant aux répercussions particulières qui s'appliquent à sa situation personnelle. Les calculs se fondent sur les estimations et les hypothèses décrites à la rubrique « Notes et hypothèses » figurant ci-après, qui font partie intégrante de l'exposé suivant. Veuillez prendre en note que la somme de certaines colonnes peut ne pas être exacte en raison des montants arrondis. Les économies d'impôt, la fraction à risques et le point mort réels du produit de disposition peuvent être différents des données indiquées ci-après. Un souscripteur éventuel devrait également savoir que ces calculs ne constituent pas des prévisions, des projections, des engagements contractuels ou des garanties et qu'ils se fondent sur des estimations et des hypothèses qui sont nécessairement génériques qui ne peuvent donc pas être représentés de façon exhaustive ou exacte à tous égards.

Exemple de déductions fiscales – catégorie nationale

	Placement minimal			Placement maximal		
	2011	2012 et au-delà	Total	2011	2012 et au-delà	Total
Placement initial	5 000 \$	-	5 000 \$	5 000 \$	-	5 000 \$
Crédits d'impôt sur le revenu						
Crédits d'impôt à l'investissement	113 \$	-	113 \$	113 \$	-	113 \$
Impôt payable à la récupération des crédits d'impôt à l'investissement	-	(51 \$)	(51 \$)	-	(51 \$)	(51 \$)
Total des crédits d'impôt sur le revenu^{1), 2)}	113 \$	(51 \$)	62 \$	113 \$	(51 \$)	62 \$
Déductions fiscales						
FEC ou FAC admissibles ²⁾	5 000 \$	-	5 000 \$	5 000 \$	-	5 000 \$
Autres ^{2), 3)}	-	550 \$	550 \$	-	526 \$	526 \$
Total des déductions fiscales^{4), 5), 6), 7), 8)}	5 000 \$	550 \$	5 550 \$	5 000 \$	526 \$	5 526 \$

Calculs de la fraction à risques, du seuil d'équilibre du produit de disposition et de la protection contre les chutes du cours – catégorie nationale

	Placement minimal			Placement maximal		
	2011	2012 et au-delà	Total	2011	2012 et au-delà	Total
Taux marginal d'imposition hypothétique⁹⁾ :	45 %	45 %		45 %	45 %	
Montant du placement :	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
Charges fiscales nettes liées aux actions accréditatives et autres charges fiscales (économies) ¹⁰⁾	(2 363 \$)	(197 \$)	(2 560 \$)	(2 363 \$)	(186 \$)	(2 549 \$)
Impôt sur les gains en capital ¹¹⁾	- \$	124 \$	124 \$	- \$	118 \$	118 \$
Total des charges fiscales nettes (économies)	<u>(2 363 \$)</u>	<u>(73 \$)</u>	<u>(2 436 \$)</u>	<u>(2 363 \$)</u>	<u>(68 \$)</u>	<u>(2 431 \$)</u>
Fraction à risques ¹²⁾			2 564 \$			2 569 \$
Seuil d'équilibre du produit ¹³⁾			3 308 \$			3 315 \$
Protection contre la chute du cours ^{14), 15)}			34 %			34 %

Exemple de déductions fiscales – catégorie Québec

	Placement minimal			Placement maximal		
	2011	2012 et au-delà	Total	2011	2012 et au-delà	Total
Placement initial	<u>5 000 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>5 000 \$</u>	<u>5 000 \$</u>	<u>- \$</u>	<u>5 000 \$</u>
Crédits d'impôt sur le revenu						
Crédits d'impôt à l'investissement	559 \$	- \$	559 \$	559 \$	- \$	559 \$
Impôt payable à la récupération des crédits d'impôt à l'investissement	- \$	(135 \$)	(135 \$)	- \$	(135 \$)	(135 \$)
Total des crédits d'impôt sur le revenu^{16), 17)}	<u>559 \$</u>	<u>(135 \$)</u>	<u>424 \$</u>	<u>559 \$</u>	<u>(135 \$)</u>	<u>424 \$</u>
Déductions fiscales (fédéral)						
FEC ou FAC admissibles ¹⁷⁾	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
Autres ³⁾	- \$	550 \$	550 \$	- \$	526 \$	526 \$
Total des déductions fiscales (fédéral)^{4), 5), 6), 7), 8)}	<u>5 000 \$</u>	<u>550 \$</u>	<u>5 550 \$</u>	<u>5 000 \$</u>	<u>526 \$</u>	<u>5 526 \$</u>
Déductions fiscales (provincial)						
FEC ou FAC admissibles ¹⁸⁾	6 750 \$	- \$	6 750 \$	6 750 \$	- \$	6 750 \$
Autres ³⁾	- \$	550 \$	550 \$	- \$	526 \$	526 \$
Total des déductions fiscales (provincial)	<u>6 750 \$</u>	<u>550 \$</u>	<u>7 300 \$</u>	<u>6 750 \$</u>	<u>526 \$</u>	<u>7 276 \$</u>

Calculs de la fraction à risques, du seuil d'équilibre du produit de disposition et de la protection contre les chutes du cours – catégorie Québec

	Placement minimal			Placement maximal		
	2011	2012 et au-delà	Total	2011	2012 et au-delà	Total
Montant du placement :	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
Charges fiscales nettes liées aux actions accréditatives et autres charges fiscales (économies) (fédéral)	(1 770 \$)	2 \$	(1 768 \$)	(1 770 \$)	8 \$	(1 762 \$)
Charges fiscales nettes liées aux actions accréditatives et autres charges fiscales (économies) (provincial)	(1 620 \$)	(132 \$)	(1 752 \$)	(1 620 \$)	(126 \$)	(1 746 \$)
Charges fiscales nettes liées aux actions accréditatives et autres charges fiscales (économies) (total) ¹⁹⁾	(3 390 \$)	(130 \$)	(3 520 \$)	(3 390 \$)	(119 \$)	(3 509 \$)
Impôt sur les gains en capital ²⁰⁾	- \$	67 \$	67 \$	- \$	64 \$	64 \$
Total des charges fiscales nettes (économies)	<u>(3 390 \$)</u>	<u>(64 \$)</u>	<u>(3 454 \$)</u>	<u>(3 390 \$)</u>	<u>(55 \$)</u>	<u>(3 445 \$)</u>
Fraction à risques ¹²⁾			1 546 \$			1 555 \$
Seuil d'équilibre du produit ²¹⁾			1 759 \$			1 769 \$
Protection contre la chute du cours ^{14), 15)}			65 %			65 %

Notes et hypothèses :

- 1) Pour la catégorie nationale, les calculs supposent que les frais du placement sont de 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 457 000 \$ dans le cas du placement maximal, que tous les fonds disponibles (5 000 000 \$ dans le cas du placement minimal et 30 000 000 \$ dans le cas du placement maximal; se reporter à la rubrique « Emploi du produit ») sont investis dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui, à leur tour, engagent ces montants au titre de dépenses admissibles qui font l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet en 2011, et sont attribués à un commanditaire et déduits par ce dernier en 2011.

Il est supposé que le produit de la facilité de prêt revenant à la société en commandite sera utilisé pour payer la rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement (y compris les frais de déplacement, de vente et de commercialisation) et pour financer la réserve d'exploitation. Se reporter à la rubrique « Frais ».

- 2) Il est supposé que 15 % des fonds disponibles de la catégorie nationale serviront à acquérir des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles en 2011 qui, compte tenu des modifications proposées de la Loi de l'impôt, permettront aux commanditaires de bénéficier d'un crédit d'impôt à l'investissement au titre des « dépenses minières déterminées » non remboursable de 15 % à l'égard de certains FEC miniers « réels » engagés par une société exploitant des ressources naturelles en 2011 et qui ont fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues avant le 31 décembre 2011. Il est prévu que le commanditaire sera assujéti à l'impôt sur le montant du crédit d'impôt à l'investissement récupéré en 2012. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

Le crédit d'impôt à l'investissement de 15 % réduit l'impôt fédéral par ailleurs payable par un commanditaire qui est un particulier autre qu'une fiducie. Ainsi qu'il est indiqué ci-après, certaines provinces canadiennes offrent également des crédits d'impôt à l'investissement, qui correspondent généralement aux crédits fédéraux au titre des dépenses minières déterminées qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de contribuables résidant dans la province à

l'égard de travaux d'exploration survenus sur des terrains situés dans la province en question. Les commanditaires qui résident dans une province, ou sont assujettis à l'impôt dans une province, qui fournit un tel crédit d'impôt à l'investissement peuvent demander le crédit ainsi que le crédit d'impôt à l'investissement fédéral. Toutefois, l'utilisation d'un crédit d'impôt à l'investissement provincial réduira généralement les frais admissibles au crédit d'impôt à l'investissement fédéral et le compte des FEC cumulatifs du commanditaire. Les crédits d'impôt à l'investissement provinciaux n'ont pas été intégrés dans le présent exemple.

Un particulier (sauf une fiducie) qui est un commanditaire, qui a au moins 16 ans et qui réside en Ontario à la fin d'un exercice de la société en commandite peut demander un crédit d'impôt pour actions accréditives ciblées de l'Ontario de 5 % à l'égard des dépenses d'exploration admissibles en Ontario. Les dépenses d'exploration admissibles en Ontario sont généralement des dépenses minières déterminées admissibles au crédit d'impôt à l'investissement fédéral et sont engagées en Ontario par une « société exploitant une entreprise principale » (tel que ce terme est défini au paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt) ayant un établissement permanent en Ontario. Afin d'être admissible au crédit d'impôt de l'Ontario, le particulier ne doit pas avoir été en situation de faillite pendant l'année d'imposition du particulier à l'égard de laquelle le crédit d'impôt est réclamé, à moins que le particulier n'ait été libéré de la faillite avant la fin de l'année.

Le programme de crédit d'impôt pour actions accréditives dans le domaine minier de la Colombie-Britannique permet aux particuliers (sauf les fiducies) qui résident en Colombie-Britannique et qui investissent dans des actions accréditives de demander un crédit lorsque des dépenses minières déterminées sont engagées ou sont réputées en vertu de la Loi de l'impôt avoir été engagées en Colombie-Britannique par une société avant 2014. Aux termes du programme, un tel particulier (sauf une fiducie) peut demander un crédit d'impôt non remboursable, lorsqu'il calcule l'impôt sur le revenu de la Colombie-Britannique, correspondant à 20 % de la quote-part qui lui revient des dépenses minières déterminées aux fins de la Colombie-Britannique et qui ont fait l'objet d'une renonciation en sa faveur et qui ont été engagées pour mener certaines activités d'exploration minière en Colombie-Britannique. Les dépenses minières déterminées en Colombie-Britannique sont définies par renvoi à la définition de l'expression « dépenses minières déterminées » dans la Loi de l'impôt.

Le commandité donnera au commanditaire l'information dont il a besoin pour produire une demande à l'égard des crédits d'impôt à l'investissement provinciaux dont il peut se prévaloir.

- 3) Ces montants concernent les coûts engagés par la société en commandite, y compris la rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement (y compris les frais de déplacement, de vente et de commercialisation), qui sont calculés au pro rata tel qu'il est indiqué à la note 4), et certains autres frais d'exploitation et d'administration estimatifs et les honoraires du commandité. Dans la mesure où la société en commandite effectue des emprunts aux termes de la facilité de prêt pour payer ces coûts, le montant en capital impayé et l'intérêt sur celui-ci constitueront un montant à recours limité de la société en commandite et des commanditaires, et en règle générale ces frais ne seront pas déductibles tant que le montant emprunté n'aura pas été remboursé, moment auquel les frais seront réputés avoir été engagés à hauteur du montant remboursé. Le tableau suppose que la société en commandite réalisera suffisamment de gains en capital et de bénéfices pour lui permettre de payer les frais annuels et de rembourser toutes les sommes empruntées avant la clôture d'une opération de liquidité ou la dissolution de la société en commandite, selon la première éventualité.
- 4) Les calculs ont été effectués suivant l'hypothèse que les propositions fiscales du 31 octobre 2003 ne seront pas promulguées et que, par conséquent, elles ne pourront entraîner le refus de la déduction des frais ou des pertes résultantes de la société en commandite ou d'un commanditaire à l'égard des actions accréditives ou des parts, respectivement. Si les propositions fiscales du 31 octobre 2003 sont promulguées dans leur forme actuelle, alors ces frais (y compris les dépenses admissibles) ou les pertes résultantes ne seraient vraisemblablement pas déductibles par la société en commandite ou par un commanditaire, soit 550 \$ dans le cas d'un placement minimal et 526 \$ dans le cas d'un placement maximal. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Propositions fiscales du 31 octobre 2003 ». Sous réserve de la note 3), la rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement sont déductibles aux fins de la Loi de l'impôt au taux de 20 % par année, calculé proportionnellement pour les années d'imposition écourtées.
- 5) Suppose qu'aucune tranche du prix de souscription des parts ne sera financée par un montant à recours limité. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Propositions fiscales du 31 octobre 2003 ».
- 6) Un commanditaire ne peut demander de déductions fiscales en excédent de sa fraction à risques.
- 7) Les calculs supposent que le commanditaire n'est pas assujéti à l'impôt minimum de remplacement. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

- 8) Les montants des déductions fiscales, du revenu ou du produit de disposition à l'égard d'un souscripteur particulier seront vraisemblablement différents de ceux indiqués précédemment.
- 9) Afin de simplifier l'exemple, un taux marginal d'imposition hypothétique de 45 % a été utilisé pour la catégorie nationale. Le taux d'imposition réel de chaque souscripteur particulier variera par rapport au taux marginal hypothétique présenté précédemment. Le taux marginal d'imposition combiné fédéral et provincial ou territorial le plus élevé en 2011 à la date du présent prospectus s'établit comme suit. Les budgets fédéraux et provinciaux ou territoriaux futurs peuvent modifier les taux.

<u>Province/Territoire</u>	<u>Taux d'imposition marginal le plus élevé</u>
Colombie-Britannique	43,7 %
Alberta	39,0 %
Saskatchewan	44,0 %
Manitoba	46,4 %
Ontario	46,4 %
Nouveau-Brunswick	41,7 %
Nouvelle-Écosse	50,0 %
Île-du-Prince-Édouard	47,4 %
Terre-Neuve-et-Labrador	42,3 %
Territoire du Yukon	42,4 %
Territoires du Nord-Ouest	43,1 %
Nunavut	40,5 %

- 10) Les économies d'impôt sont calculées en multipliant le total estimatif des déductions d'impôt sur le revenu pour chaque année par le taux marginal d'imposition hypothétique le plus élevé pour l'année visée. Cette illustration suppose que le souscripteur a un revenu suffisant de sorte que les économies d'impôt illustrées seront réalisées au cours de l'année indiquée.
- 11) Gains en capital réalisés à la vente d'actifs de la société en commandite en vue de rembourser des sommes empruntées aux termes de la facilité de prêt, tel qu'il est décrit à la note 3).
- Les commanditaires réaliseront également un gain en capital à la disposition des actions de la société de placement à capital variable.
- 12) La fraction à risques représente généralement l'investissement total, majoré de tout revenu non distribué, moins l'ensemble des économies d'impôt prévues attribuables aux déductions et le montant de toutes distributions. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 13) Le seuil d'équilibre du produit de disposition représente le montant qu'un souscripteur doit recevoir de sorte que, après avoir payé l'impôt sur les gains en capital, il récupérera sa fraction à risques. L'impôt sur les gains en capital est calculé selon l'hypothèse que le prix de base rajusté du placement est nul et que 50 % du gain du souscripteur fait l'objet du taux marginal d'imposition hypothétique de 45 %. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 14) Les calculs ne tiennent pas compte de la valeur d'un rendement de l'argent. Tout calcul de la valeur actuelle devrait prendre en compte le moment des flux de trésorerie, la situation fiscale actuelle et future du souscripteur et toute variation de la valeur au marché des portefeuilles, facteurs que le commandité ne peut estimer avec précision actuellement.
- 15) On calcule la protection contre la chute du cours en soustrayant du coût du placement initial le seuil d'équilibre du produit de disposition et en divisant le résultat par le coût du placement.
- 16) Pour la catégorie Québec, les calculs supposent que les frais du placement sont de 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 228 000 \$ dans le cas du placement maximal, que tous les fonds disponibles (5 000 000 \$ dans le cas du placement minimal et 15 000 000 \$ dans le cas du placement maximal; se reporter à la rubrique « Emploi du produit ») sont investis dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui, à leur tour, engagent ces montants au titre de dépenses admissibles qui font l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet en 2011, et sont attribués à un commanditaire du Québec (défini à la rubrique « Incidences fiscales du Québec ») et déduits par ce dernier en 2011.

Il est supposé que le produit de la facilité de prêt de la société en commandite sera utilisé pour payer la rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement (y compris les frais de déplacement, de vente et de commercialisation) et pour financer la réserve d'exploitation. Se reporter à la rubrique « Frais ».

- 17) Les calculs supposent que 70 % des fonds disponibles de la catégorie Québec seront investis dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles principalement dans la province de Québec. Il est supposé qu'en 2011 la totalité des fonds disponibles engagés pour acquérir des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles au Québec et 15 % des fonds disponibles utilisés pour acquérir des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles à l'extérieur du Québec permettront à un commanditaire, compte tenu des modifications proposées de la Loi de l'impôt, de bénéficier d'un crédit d'impôt à l'investissement au titre des « dépenses minières déterminées » non remboursable de 15 % à l'égard de certains FEC miniers « réels » engagés par une société exploitant des ressources naturelles en 2011 et qui ont fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues avant le 31 décembre 2011. Il est prévu que le commanditaire sera assujéti à l'impôt sur le montant du crédit d'impôt à l'investissement récupéré en 2012. Le crédit d'impôt à l'investissement est décrit plus amplement à la note 2).
- 18) Il est supposé que 70 % des fonds disponibles seront investis dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles principalement dans la province de Québec, et un commanditaire du Québec aura droit à une déduction supplémentaire de 50 % à l'égard de sa part de ces FEC dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt sur le revenu au Québec.

Il est présumé que le revenu de placement d'un commanditaire du Québec excèdera ses frais de placement pour une année donnée. À cet effet, les frais de placement incluent certains intérêts déductibles, les pertes déductibles de la société en commandite attribuées à ce commanditaire et 50 % des FEC (sauf les FEC engagés au Québec) ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite puis attribués au commanditaire et déduits par ce dernier aux fins de l'impôt du Québec. Si les frais de placement du commanditaire du Québec devaient excéder son revenu de placement pour une année donnée, l'excédent ne serait pas déductible pour cette même année aux fins de l'impôt du Québec, mais il pourrait être reporté et porté en réduction des revenus de placement gagnés dans l'une des trois années d'imposition précédentes ou dans toute année d'imposition subséquente, dans la mesure où le revenu de placement est supérieur aux frais de placement correspondants pour l'année visée.

- 19) Les calculs supposent un taux d'imposition marginal fédéral de 24,22 % pour les résidents du Québec et un taux d'imposition marginal provincial de 24 % au Québec pour la catégorie Québec. Les économies d'impôt sont calculées en multipliant le total estimatif des déductions d'impôt sur le revenu pour chaque année par le taux marginal d'imposition hypothétique pour l'année visée. Cette illustration suppose que le souscripteur a un revenu suffisant de sorte que les économies d'impôt illustrées seront réalisées au cours de l'année indiquée.
- 20) Gains en capital réalisés à la vente d'actifs de la société en commandite en vue de rembourser des sommes empruntées aux termes de la facilité de prêt, tel qu'il est décrit à la note 3). Il est présumé que les seuls actifs de la société en commandite vendus afin de rembourser les sommes empruntées sont les actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles au Québec. L'impôt sur les gains en capital estimatif à payer se calcule en multipliant les gains en capital estimatifs pour chaque année par le taux d'imposition marginal pour cette année, et en multipliant ce produit par un taux d'inclusion des gains en capital de 50 %, et il est présumé que le commanditaire du Québec sera en mesure de se prévaloir du montant intégral de l'exonération des gains en capital dont il dispose aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec.
- 21) Dans le calcul du seuil d'équilibre du produit de disposition aux fins de l'impôt provincial du Québec, il est présumé que le commanditaire du Québec qui est un particulier dans son compte de dépenses (défini à la rubrique « Incidences fiscales du Québec ») un montant suffisant pour lui permettre de se prévaloir d'une exonération en vertu de la Loi de l'impôt du Québec pour la totalité du gain en capital imposable lié aux placements effectués au Québec qu'il a réalisés au moment de la disposition de son placement initial.

APERÇU DE LA STRUCTURE JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

La société en commandite a été formée sous le régime des lois de la province de Colombie-Britannique sous la dénomination « Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership » aux termes de la convention de société en commandite intervenue entre le commandité et Hugh Cartwright, le commanditaire initial, et est devenue une société en commandite le 16 septembre 2011, date du dépôt de son certificat de société en commandite. Certaines dispositions de la convention de société en commandite sont résumées dans le présent prospectus. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite ».

La société en commandite a deux catégories de parts – les parts de catégorie nationale et les parts de catégorie Québec. Chaque catégorie est un fonds d'investissement non rachetable distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières et aura son propre portefeuille de placements et ses propres objectifs de placement. Le portefeuille national est conçu pour les investisseurs de toutes les provinces et de tous les territoires du Canada. Le portefeuille Québec convient davantage aux investisseurs qui résident au Québec ou qui doivent par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec.

Ni le portefeuille national ni le portefeuille Québec ne sont réputés être des organismes de placement collectif en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables du Canada.

Le siège social de la société en commandite est situé au 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1T2. Le principal établissement de la société en commandite est situé au 609 Granville Street, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

OBJECTIFS DE PLACEMENT

L'objectif de placement du portefeuille national est de procurer aux commanditaires de la catégorie nationale un placement assorti d'une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles partout au Canada en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie nationale et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie nationale. L'objectif de placement du portefeuille Québec consiste à procurer aux commanditaires de la catégorie Québec un placement assorti d'une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles principalement au Québec en vue de maximiser les avantages fiscaux d'un placement dans des parts de catégorie Québec et de procurer une plus-value du capital et/ou un revenu aux commanditaires de la catégorie Québec. Dans chaque cas, l'entreprise principale des sociétés exploitant des ressources naturelles consistera en : i) activités d'exploration, de mise en valeur et de production de minéraux; ii) activités d'exploration, de mise en valeur et de production de pétrole et de gaz; ou iii) projets écoénergétiques et d'énergies renouvelables en conséquence desquels des coûts peuvent être engagés à la phase initiale, les pondérations relatives entre les secteurs étant fonction de la conjoncture du marché en vigueur.

La totalité ou la quasi-totalité des fonds disponibles sera investie dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui conviennent de renoncer à des dépenses admissibles en faveur de la société en commandite (et maximisent ainsi les déductions mises à la disposition des commanditaires à l'égard de 2011). Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

Le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité ou, à défaut de la réalisation d'une opération de liquidité, de dissoudre la société en commandite dans un délai inférieur à celui applicable à une société en commandite d'actions accréditatives classique. Il a donc utilisé l'expression « Short Duration » (à court terme) à titre descriptif dans la dénomination de la société en commandite.

STRATÉGIE DE PLACEMENT

La convention de société en commandite prévoit que la stratégie de placement de la société en commandite (la « stratégie de placement ») consiste à investir les fonds disponibles de manière distincte pour chaque portefeuille d'une façon qui maximise le rendement et les déductions fiscales à l'égard des dépenses admissibles des

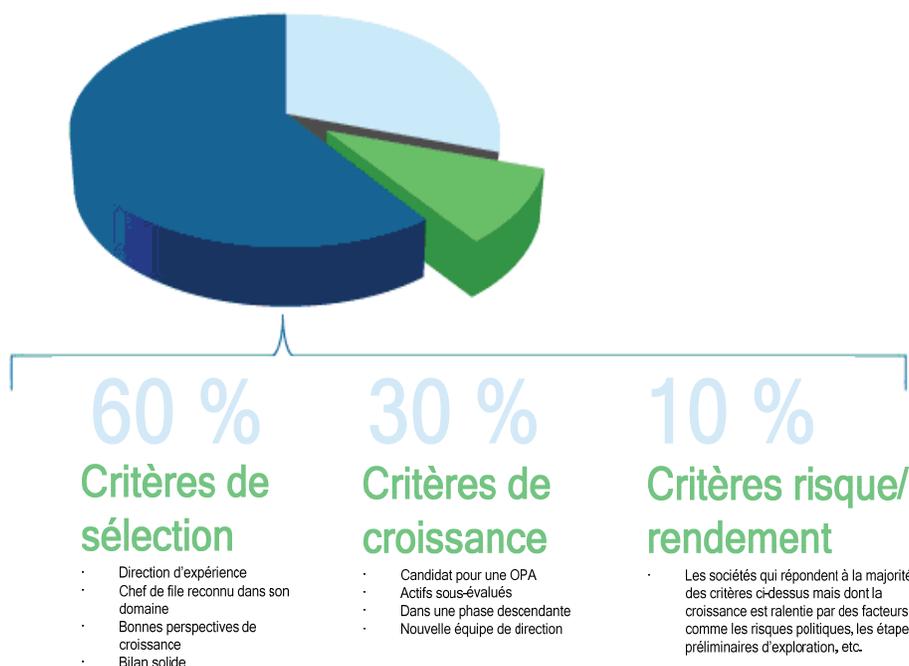
commanditaires. La société en commandite prévoit atteindre cet objectif au moyen d'une recherche fondamentale et quantitative, à la fois au niveau des sociétés et du secteur, et par la gestion active d'un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui :

- ont des actions inscrites à la cote d'une bourse;
- ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience;
- ont instauré des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de mise en valeur et (ou) de production solides;
- ont des actions qui représentent une bonne valeur et qui offrent une possibilité de plus-value du capital et/ou de revenu;
- respectent certains autres critères figurant dans les lignes directrices en matière de placement.

Il est prévu que les fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis principalement dans la province de Québec. Dans une conjoncture normale, le Portefeuille Québec investira environ 70 % de ses fonds disponibles dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles engageant des dépenses admissibles principalement dans la province de Québec. Jusqu'à ce que le portefeuille Québec soit entièrement investi, toutes les occasions de placement dans la province de Québec seront attribuées au portefeuille Québec dans la mesure jugée appropriée par le commandité, en tenant compte des conseils du gestionnaire de placements. Toutes les autres occasions de placement seront réparties entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie dans la mesure jugée appropriée par le commandité, en tenant compte des conseils du gestionnaire de placements. Aucune région géographique du Canada n'est ciblée pour ce qui est du placement des fonds disponibles du portefeuille national.

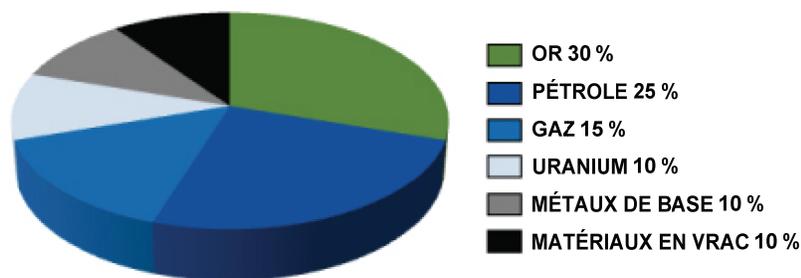
Le gestionnaire de placements gèrera activement les portefeuilles en vue d'obtenir une plus-value du capital et/ou un revenu pour la société en commandite. Une telle stratégie pourra comporter la vente d'actions accréditatives et d'autres titres acquis au départ et le réinvestissement du produit net de ces dispositions (après avoir tenu compte des distributions applicables aux commanditaires) dans des titres d'autres sociétés exploitant des ressources naturelles. Ces réinvestissements peuvent comprendre, notamment, des placements dans des actions accréditatives supplémentaires.

Le graphique suivant illustre la répartition idéale, selon le gestionnaire de placements, de chaque portefeuille :

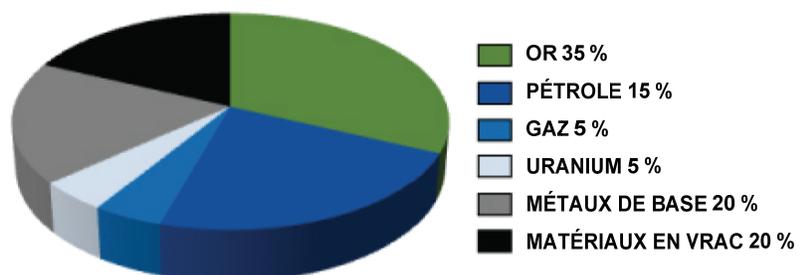


Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement, le graphique suivant illustre la composition du portefeuille par secteur que prévoit le gestionnaire de placements pour chaque portefeuille :

RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE NATIONAL



RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE QUÉBEC



Il est prévu que les portefeuilles comporteront un nombre important de titres de certaines petites sociétés exploitant des ressources naturelles. Chaque portefeuille investira ses fonds disponibles dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui sont inscrites à la cote d'une bourse et au moins 30 % des fonds disponibles dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui sont inscrites aux fins de négociation à la cote de la Bourse de Toronto, de la NYSE, de l'AMEX ou du Nasdaq National Market. Le gestionnaire de placements a l'intention, lorsque c'est possible, de faire en sorte que des incitatifs, comme des bons de souscription, soient joints aux actions accréditatives devant être achetées par la société en commandite.

Chaque catégorie investira dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles aux termes de conventions de placement intervenues entre la société en commandite, pour le compte de chaque catégorie, et les sociétés exploitant des ressources naturelles qui obligeront de telles sociétés à engager des dépenses admissibles d'un montant correspondant au prix d'achat des actions accréditatives et à y renoncer. Suivant les modalités des conventions de placement, les dépenses admissibles feront l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet au plus tard le 31 décembre 2011. Les conventions de placement conclues par la société en commandite au cours de 2011 pourraient permettre à une société exploitant des ressources naturelles d'engager en 2012 des dépenses admissibles pourvu que la société en question convienne de renoncer à ces dépenses admissibles en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet le 31 décembre 2011. Toute société exploitant des ressources naturelles sera responsable envers la société en commandite si elle omet de respecter ces obligations. Après le placement dans des actions accréditatives par la société en commandite, les commanditaires qui ont un revenu suffisant, sous réserve de certaines restrictions, auront le droit de réclamer certaines déductions à l'égard de leur revenu en ce qui a trait aux dépenses admissibles engagées et ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

Puisque la société en commandite peut investir dans des actions accréditatives et d'autres titres, s'il en est, de certaines sociétés exploitant des ressources naturelles aux termes de dispenses des obligations d'établissement de prospectus et d'inscription de la législation sur les valeurs mobilières applicable, ces actions accréditatives et autres titres, s'il en est, de ces sociétés exploitant des ressources naturelles seront généralement assortis de restrictions quant à leur revente. Il est prévu que les restrictions quant à la revente applicables à la majeure partie des actions accréditatives et des autres titres, s'il en est, des sociétés exploitant des ressources naturelles acquis par la société en commandite viendront à expiration après une « période de détention » de quatre mois. Le commandité peut, à sa seule appréciation, exiger que les actionnaires principaux des sociétés exploitant des ressources naturelles conviennent, sous réserve du droit applicable, d'échanger des actions négociables contre des actions accréditatives assorties de restrictions ou d'autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles faisant partie d'un portefeuille. D'autres actions accréditatives ou autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles acquis par la société en commandite peuvent être visés par un prospectus ou un autre document d'information de la société exploitant des ressources naturelles déposé auprès des organismes de réglementation des valeurs mobilières pertinents et ne feront pas l'objet de restrictions quant à leur revente. La société en commandite n'investira pas dans des placements non liquides.

À la date des présentes, la société en commandite n'a conclu aucune convention de placement en vue d'investir dans des actions accréditatives ou d'autres titres ni n'a choisi de sociétés exploitant des ressources naturelles dans lesquelles investir. Toutefois, la société en commandite pourrait, après la date de la clôture initiale et avant la date de la clôture définitive, conclure des conventions de placement avec une ou plusieurs sociétés exploitant des ressources naturelles.

L'intérêt couru sur les fonds disponibles qui n'ont pas été engagés ou investis par la société en commandite et les dividendes reçus sur les actions accréditatives et autres titres, s'il en est, des sociétés exploitant des ressources naturelles acquis par la société en commandite s'accumuleront au profit de cette dernière. L'intérêt et les dividendes obtenus peuvent servir, à l'appréciation du commandité, à l'achat d'autres actions accréditatives et d'autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles, à l'achat d'instruments du marché monétaire de grande qualité, au règlement des frais administratifs de la société en commandite, au remboursement de la dette, y compris la dette qui est un montant à recours limité de la société en commandite ou à des fins de distribution aux commanditaires si le commandité est convaincu que la société en commandite peut par ailleurs s'acquitter de ses obligations.

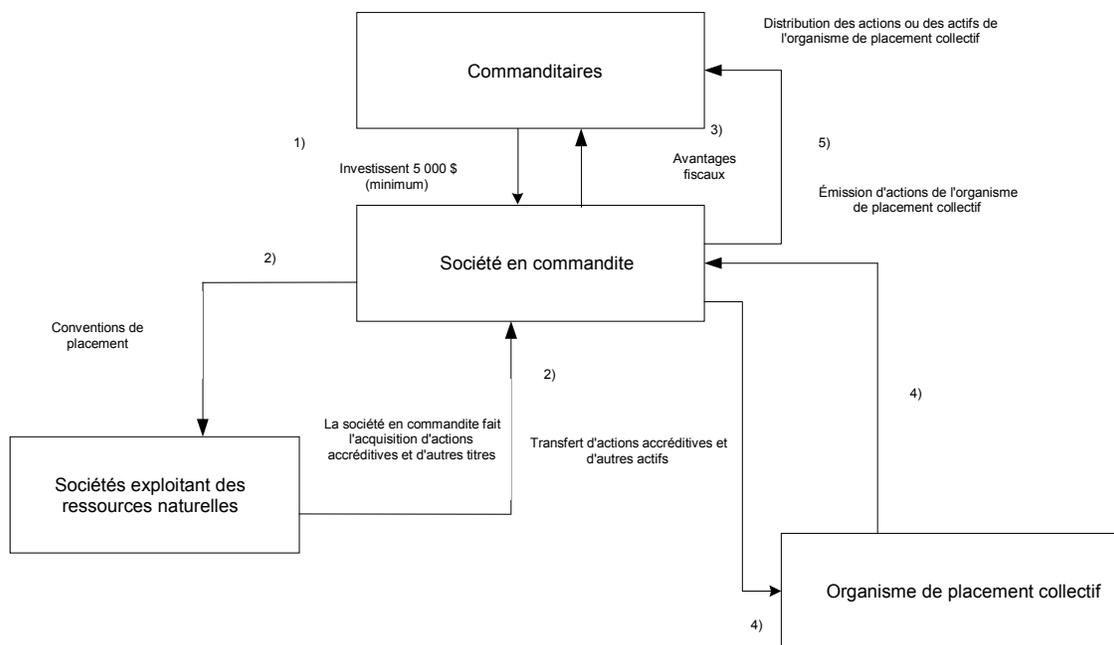
Si la société en commandite n'est pas en mesure de conclure des conventions de placement d'ici le 31 décembre 2011 visant le montant intégral des fonds disponibles obtenus du présent placement, le commandité fera en sorte que soit retournée à chaque commanditaire, au plus tard le 30 avril 2012, la quote-part du commanditaire dans le montant qui n'a pas été engagé, sauf dans la mesure où ces fonds sont nécessaires pour financer les activités de la société en commandite ou rembourser un prêt, y compris un prêt qui constitue un montant à recours limité de la société en commandite (comme les montants impayés aux termes de la facilité de prêt). Dans certaines circonstances, les fonds engagés correspondant à l'impôt payable en raison d'une absence de renonciation peuvent être retournés à la société en commandite par les sociétés exploitant des ressources naturelles. Les fonds que la société en commandite a engagés afin d'acheter des actions accréditives et qui lui sont retournés avant le 1^{er} janvier 2012 peuvent servir à investir dans des actions accréditives et d'autres titres, s'il en est, d'autres sociétés exploitant des ressources naturelles avant le 1^{er} janvier 2012.

En outre, la société en commandite peut emprunter et vendre à découvert des actions librement négociables de sociétés exploitant des ressources naturelles lorsqu'une occasion de vente opportune se présente afin de « fixer » le prix de revente des actions accréditives ou d'autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles détenues dans un portefeuille.

Le bénéfice net de chaque portefeuille pour chaque exercice et à la dissolution sera attribué, en ce qui a trait au bénéfice net, à hauteur de 0,01 % au commandité et le solde sera divisé en proportion entre les commanditaires détenant des parts de la catégorie applicable inscrits le 31 décembre de chaque exercice ou à la dissolution et, en ce qui a trait à la perte nette, à hauteur de 100 % divisée en proportion entre les commanditaires détenant des parts de la catégorie applicable inscrits le 31 décembre de chaque exercice et à la dissolution. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Attribution du bénéfice et de la perte ».

APERÇU DE LA STRUCTURE DE PLACEMENT

Le diagramme suivant indique : i) la structure d'un placement dans les parts, ii) la relation entre la société en commandite et les sociétés exploitant des ressources naturelles et iii) la structure d'une opération de liquidité éventuelle. Les nombres 1 à 5 indiquent l'ordre chronologique d'un placement dans des parts, l'acquisition d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, le transfert des déductions fiscales aux commanditaires et une opération de liquidité éventuelle.



- ¹⁾ Les souscripteurs investissent dans des parts de catégorie nationale et/ou des parts de catégorie Québec. Le prix de souscription des parts est payable intégralement à la clôture.
- ²⁾ La société en commandite conclut des conventions de placement.
- ³⁾ Les souscripteurs doivent être des commanditaires au 31 décembre 2011 pour obtenir des déductions fiscales à l'égard de l'année en question.
- ⁴⁾ La société en commandite a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité (qui, selon ce que prévoit actuellement le commandité, sera une opération de roulement avec un organisme de placement collectif) au plus tard le 28 septembre 2012.
- ⁵⁾ Si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est mise en œuvre, la société en commandite sera dissoute et les commanditaires recevront, en proportion, les actions de l'organisme de placement collectif. Les actions de l'organisme de placement collectif seront rachetables au gré des anciens commanditaires.

APERÇU DES SECTEURS DANS LESQUELS LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE INVESTIT

Le gestionnaire de placements estime que les secteurs des ressources continueront de générer des rendements importants à long terme, le sous-investissement structurel des années passées minant toujours les réseaux d'approvisionnement, alors que la demande a connu une croissance exponentielle en raison de l'émergence de nouveaux centres économiques ailleurs que dans les régions développées reconnues. Le déséquilibre qui en résulte ne sera corrigé qu'au fil du temps, la hausse générale des prix des produits de base servant de signal du marché. En outre, les prix des produits de base sont généralement libellés en dollars américains, dollar qui s'inscrit dans une tendance baissière de long terme puisque le pouvoir économique se déplace progressivement ailleurs. Toutes choses étant égales par ailleurs, les prix libellés en dollars américains devront augmenter pour faire contrepoids à cette baisse, contribuant davantage à l'initiative ascendante. Une reconnaissance plus vaste des produits de base en tant que catégorie légitime de biens pourrait également augmenter les demandes d'investissement dans les produits de base de façon générale.

Métaux précieux

L'or et d'autres métaux précieux sont utilisés à des fins variées dans l'économie actuelle, mais, historiquement, leur vocation première consiste à servir de garantie durant les périodes d'incertitude comme la guerre, la famine, la récession et les fluctuations monétaires. Compte tenu des nombreux problèmes auxquels sont confrontés les épargnants à l'heure actuelle, cette fonction de « valeur refuge » acquiert une importance encore plus grande, comme en fait foi la popularité croissante des fonds cotés en bourse investissant directement dans l'or. Alors que la production baisse en raison de la diminution des teneurs et de l'augmentation des coûts, actuellement quarante pour cent de la demande annuelle en or est satisfaite grâce à des ressources en surface. Par conséquent, le prix de l'or devient de plus en plus sensible à la perception qu'ont les épargnants des risques. La crise du crédit et le ralentissement économique mondial accentuent le besoin et le caractère urgent de garantie. Le dollar américain en déclin et les taux d'intérêt réels peu élevés ou négatifs rendent l'or d'autant plus attrayant. Même si l'or a affiché une nette progression au cours des dernières années, il n'atteint pas la moitié de sa valeur record précédente en tenant compte de l'inflation. Cette situation contraste fortement avec celle de nombreux autres produits.

Métaux de base, en vrac et autres matériaux

La demande en métaux de base est plus sensible à l'état actuel de l'économie mondiale par rapport à d'autres produits. Il importe de ne pas trop exagérer l'influence exercée par les États-Unis sur la demande en métaux de base. Même si les États-Unis demeurent un gros consommateur de métaux de base, l'importance des pays en voie de développement, la Chine notamment, est actuellement bien plus considérable. Le gestionnaire de placements prévoit qu'un ralentissement économique, le cas échéant, aurait des répercussions sur la demande en métaux de base, toutefois, son incidence variera par rapport aux différents métaux. Ainsi, devant la nécessité permanente de construire des infrastructures dans les pays en voie de développement, la demande en acier demeure forte. Ceci a un effet favorable sur les prix du minerai de fer et du charbon cokéifiable, deux des intrants nécessaires à la fabrication de l'acier. Le nickel, au contraire, a pâti de la disponibilité de charges d'alimentation de rechange, mais son prix a diminué au point qu'il est de nouveau jugé intéressant. Sauf dans le cas de l'aluminium et du zinc, les stocks sont généralement faibles par rapport à la consommation, ce qui augure une reprise éventuelle lorsque l'économie mondiale reprendra sa forte croissance.

Le gestionnaire de placements prévoit que l'énergie nucléaire continuera de jouer un rôle important comme source d'énergie stable à large échelle dans un proche avenir. Le gestionnaire de placements estime que le marché de l'uranium (intran principal dans le processus nucléaire) connaîtra une insuffisance croissante en termes d'offre jusqu'à ce que de nouvelles mines puissent entrer en production. De plus, le gestionnaire de placements considère que les baisses récentes des niveaux des stocks, la reconnaissance par la Russie de ses propres besoins internes pour de l'uranium faisant en sorte que la Russie elle-même deviendra un importateur net, et la construction d'environ 43 nouveaux réacteurs commerciaux au cours des prochaines 10 à 15 années accentueront cette insuffisance. Malgré le ralentissement à court terme causé par l'incident de Fukushima, le gestionnaire de placements croit que les paramètres fondamentaux à long terme du marché de l'uranium sont robustes.

Énergie

Les produits énergétiques se distinguent notamment par le fait qu'ils sont essentiellement non renouvelables. Une fois consommées, les unités d'énergie ne peuvent être aisément réutilisées ou recyclées. Compte tenu des ressources souterraines limitées et des besoins croissants en énergie, jumelés à une croissance généralisée de l'économie, le gestionnaire de placements croit que le maintien du statu quo s'avérera de plus en plus ardu. Il faut soit augmenter l'offre, soit rationner la demande. Plutôt que de faire l'objet de spéculations effrénées, la hausse des prix des ressources énergétiques doit sonner comme un avertissement afin de rétablir l'équilibre entre l'offre et la demande. Nous ne manquons pas d'énergie, mais plutôt d'énergie peu coûteuse.

Une fois commencée, la production de pétrole et de gaz naturel ne cesse de décliner. Par exemple, à l'heure actuelle, la production annuelle de pétrole se chiffre à 88 millions de barils par jour. En raison de la baisse moyenne annuelle de 5 %, il faudra remplacer une production équivalant à 4,4 millions de barils par jour ou à 1,6 milliard de barils par année. La tâche est monumentale, et ce, même sans tenir compte de la croissance annuelle de la demande qui s'élève à plus de 1 million de barils par jour. Il devient de plus en plus difficile d'affronter cet enjeu avec le regain du mouvement de nationalisation des ressources limitant l'accès aux ressources inexploitées et augmentant les coûts d'exploitation des grandes sociétés pétrolières. Le gestionnaire de placements croit qu'étant donné que seuls quelques exportateurs satisfont à la demande mondiale en énergie, toute perturbation – géopolitique ou autre – de la production pourrait entraîner des hausses subites des prix de l'énergie. Même si le rythme de la croissance de la demande s'est ralenti, la croissance de l'offre est décevante et l'équilibre du marché demeure très fragile. La production de gaz naturel nord-américaine demeurera quant à elle probablement au ralenti jusqu'à ce que l'impact de la production à croissance rapide de gaz de schiste puisse être absorbé par la demande croissante en énergie et de l'industrie. Ce processus pourrait prendre encore de deux à quatre années.

Le charbon est une autre source d'énergie importante. Grâce aux techniques d'extraction avancées, le charbon maintient son rôle prépondérant dans la chaîne d'énergie en raison de ses prix compétitifs. Il reste encore un grand nombre de réserves de charbon dans le monde, toutefois, la production du charbon a été réduite par suite de restrictions d'ordre environnemental, d'inondations, de pénuries d'électricité et de restrictions des infrastructures. La croissance constante de la production d'électricité crée, à long terme, un contexte favorable à la demande de charbon thermique. Le charbon cokéfiable, employé dans la production de l'acier, connaît une croissance similaire en raison de la forte demande pour les aciers utilisés dans la construction d'infrastructures.

Le gestionnaire de placements prévoit que l'énergie nucléaire jouera un rôle beaucoup plus important dans le secteur de l'énergie dans un proche avenir. Étant donné que l'énergie nucléaire est la seule source d'énergie de remplacement qui a fait ses preuves et qui affiche une rentabilité réelle, et ce, sans subvention, de nombreuses centrales nucléaires sont construites partout dans le monde, malgré l'opposition des groupes communautaires et de protection de l'environnement. Il faut souligner que la production d'énergie nucléaire n'émet pratiquement pas de dioxyde de carbone, ce qui devrait lui permettre d'être incluse dans la stratégie relative à la réduction des émissions de gaz à effet de tout gouvernement.

LIGNES DIRECTRICES ET RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE PLACEMENT

La convention de société en commandite prévoit que les activités de la société en commandite et les opérations visant les titres qui composent chaque portefeuille se dérouleront conformément aux lignes directrices en matière de placement suivantes.

Aux fins de l'application des lignes directrices en matière de placement indiquées ci-après, la totalité des montants et des restrictions exprimées en pourcentage seront d'abord établis à la date du placement, et toute modification ultérieure du pourcentage applicable résultant de la modification de valeurs ne nécessitera pas la disposition des titres du portefeuille concerné. Toutefois, si l'on dispose de titres d'un portefeuille et que, au moment de cette disposition, ce portefeuille ne respecte pas les lignes directrices en matière de placement, le produit de disposition ne pourra servir à acheter des titres pour ce portefeuille autres que des instruments du marché monétaire de grande qualité et des titres d'émetteurs du secteur des ressources qui feront en sorte que le portefeuille en question respectera les lignes directrices en matière de placement ou sera sur le point d'atteindre ce but.

- **Sociétés exploitant des ressources naturelles.** La société en commandite investira les fonds disponibles de chaque portefeuille d'abord dans : i) des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui engagent des dépenses admissibles, dans le cas du portefeuille Canada, partout au Canada et, dans le cas du portefeuille Québec, principalement dans la province de Québec, ii) des unités composées d'actions accréditives et de bons de souscription, à la condition qu'au plus 1 % du prix d'achat global aux termes de la convention de placement pertinente soit attribué et raisonnablement attribuable aux titres qui ne sont pas des actions accréditives et iii) des bons de souscription qui, lorsqu'ils sont exercés, entraînent l'émission d'actions accréditives ou d'unités composées d'actions accréditives et de bons de souscription, pourvu que ces unités respectent la limite de 1 % indiquée au point ii) précédent.
- **Inscription à la cote d'une bourse.** Chaque portefeuille investira la totalité de ses fonds disponibles dans des titres de sociétés exploitant des ressources naturelles qui sont inscrits à la cote d'une bourse et au moins 30 % de la valeur liquidative dans des titres qui sont inscrits aux fins de négociation à la cote de la Bourse de Toronto, de la NYSE, de l'AMEX ou du Nasdaq National Market.
- **Capitalisation boursière minimale.** Chaque portefeuille investira au moins 50 % de sa valeur liquidative dans des titres d'émetteurs dont la capitalisation boursière est d'au moins 50 000 000 \$.
- **Aucun placement non liquide.** Les portefeuilles n'investiront pas dans des placements non liquides. La restriction ne s'applique pas aux bons de souscription spéciaux s'ils peuvent être exercés en vue d'acquérir des actions ordinaires qui ne constituent pas des placements non liquides ou des unités composées de bons de souscription et d'actions ordinaires qui ne constituent pas des placements non liquides.
- **Diversification.** Chaque portefeuille investira au plus 20 % de sa valeur liquidative dans des titres d'un seul émetteur, et au plus 10 % de sa valeur liquidative dans des titres d'un seul émetteur dont la capitalisation boursière est inférieure à 50 000 000 \$.
- **Absence de contrôle.** Aucun portefeuille ne sera propriétaire de plus de 10 % d'une catégorie de titres (sauf les bons de souscription ou les bons de souscription spéciaux) d'un seul émetteur et elle n'achètera pas de titres dans le but d'exercer le contrôle d'un émetteur ou d'en assumer la direction.
- **Avoirs au Québec.** Au plus 70 % des fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui engagent des dépenses admissibles dans la province de Québec.
- **Emprunt de fonds.** La société en commandite peut emprunter jusqu'à 11 % du produit brut aux termes de la facilité de prêt afin de financer les frais du placement (y compris la rémunération des placeurs pour compte, les frais et honoraires juridiques, de comptabilité et d'audit, les coûts de financement, les frais de déplacement, de distribution, de messagerie, de commercialisation et de vente) et les frais d'exploitation et d'administration, y compris les honoraires du commandité. Relativement à de tels emprunts, la société en commandite peut hypothéquer ou mettre en gage l'un ou l'autre de ses titres ou autres actifs à la condition que la responsabilité et le recours à l'égard de ces

emprunts n'incombent pas aux commanditaires au-delà de leur participation dans les titres ou les actifs de la société en commandite. Se reporter à la rubrique « Frais ».

La société en commandite ne contractera pas de tels emprunts à moins que le commandité ne soit convaincu que les emprunts sont dans l'intérêt fondamental de la société en commandite et qu'ils n'entraînent aucune conséquence fiscale très défavorable pour les commanditaires, mais de tels montants empruntés par la société en commandite constitueront des montants à recours limité. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

- **Opérations.** La société en commandite n'acceptera pas de conclure une opération avant 2012, si cette opération, prise séparément ou en combinaison avec d'autres engagements contractés par la société en commandite ou une personne non autorisée, permettra à un commanditaire, à une personne ou à une société en commandite qui, aux fins de la Loi de l'impôt, a un lien de dépendance avec ce commanditaire, de recevoir ou d'obtenir une somme ou un avantage, immédiatement ou ultérieurement et de façon absolue ou éventuelle, réduisant l'incidence d'une perte que pourrait subir ce commanditaire du fait des parts qu'il détient, à moins que le montant intégral de cette somme ou de cet avantage ne soit inclus dans la fraction « à risques » du commanditaire à l'égard de la société en commandite le 31 décembre 2011 aux termes des alinéas 96(2.2)b) ou b.1) de la Loi de l'impôt.
- **Absence d'une autre entreprise.** La société en commandite ne participera à aucune entreprise autre que le placement des actifs du portefeuille, conformément aux présentes lignes directrices en matière de placement.
- **Absence de marchandises.** La société en commandite n'achètera ni ne vendra de marchandises.
- **Absence de titres d'organisme de placement collectif.** À l'exception des titres d'organisme de placement collectif émis relativement à une opération de liquidité, la société en commandite n'achètera aucun titre d'organisme de placement collectif.
- **Absence de garantie.** La société en commandite ne garantira pas les titres ou les obligations d'une personne.
- **Absence de bien immobilier.** La société en commandite n'achètera ni ne vendra un bien immobilier ou des participations dans celui-ci.
- **Absence de prêt.** La société en commandite n'accordera pas de prêt, à condition qu'elle puisse acheter des instruments du marché monétaire de grande qualité.
- **Conflit d'intérêts.** Une tranche d'au plus 10 % de la valeur liquidative de l'un ou l'autre des portefeuilles sera investie dans des actions accréditatives ou d'autres titres émis par des émetteurs qui sont des entités apparentées.
- **Absence de créance hypothécaire.** La société en commandite n'achètera pas de créances hypothécaires.
- **Ventes à découvert.** La société en commandite peut vendre des titres à découvert à des fins de couverture contre des positions existantes détenues par un portefeuille.
- **Absence d'instruments dérivés.** La société en commandite n'achètera ni ne vendra de dérivés.

En outre, chaque portefeuille sera géré en tout temps de façon à préserver la capacité de mettre en œuvre une opération de liquidité.

Les présentes lignes directrices en matière de placement ne peuvent être modifiées que de la façon indiquée à la rubrique « Questions touchant les commanditaires – Modifications à la convention de société en commandite ».

FRAIS

Rémunération payable aux placeurs pour compte

Les placeurs pour compte recevront une rémunération s'élevant à 1,6875 \$ (6,75 %) pour chaque part vendue aux termes du placement. La rémunération des placeurs pour compte sera acquittée par la société en commandite à chaque clôture au moyen des fonds empruntés aux termes de la facilité de crédit. La rémunération des placeurs pour compte sera répartie entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie.

Frais du placement

Les frais du placement, y compris les coûts afférents à la création et à l'organisation de la société en commandite, les frais d'impression et de rédaction du présent prospectus, les frais et honoraires juridiques, de comptabilité et d'audit de la société en commandite, les frais de déplacement, de distribution, de messagerie, de commercialisation et de ventes et les droits de dépôt et autres droits prévus dans la réglementation concernant le placement, y compris les frais remboursables raisonnables engagés par la société en commandite, le gestionnaire de placements, le gestionnaire et les placeurs pour compte seront acquittés par la société en commandite au moyen de fonds empruntés par la société en commandite à cette fin aux termes de la facilité de prêt. Les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de chaque catégorie.

Le commandité estime que les frais initiaux, y compris la rémunération des placeurs pour compte, seront de 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 685 000 \$ dans le cas du placement maximal de chaque catégorie de parts. Si ces frais devraient dépasser 2 % du produit brut, le commandité sera responsable de l'excédent.

Aucuns frais ne seront payables directement par le souscripteur.

Honoraires du commandité

Aux termes de la convention de société en commandite, à titre de commandité de la société en commandite, le commandité a la responsabilité : i) d'élaborer et de mettre en œuvre tous les aspects des stratégies de la société en commandite en matière de communications, de commercialisation et de placement; ii) de gérer les affaires commerciales et administratives courantes de la société en commandite; et iii) de superviser les portefeuilles pour s'assurer qu'ils sont conformes aux lignes directrices en matière de placement. En contrepartie de ces services et autres services, pendant la période commençant à la date de clôture initiale et se terminant a) à la date de prise d'effet de l'opération de liquidité ou b) à la date de la dissolution de la société en commandite, selon le premier de ces événements, la société en commandite versera au commandité les honoraires du commandité correspondant à un douzième de 2,0 % de la valeur liquidative de chaque catégorie, payables tous les mois à terme échu et calculés à la dernière date d'évaluation du mois en question (calculés au prorata à l'égard de tout mois partiel, s'il y a lieu). Le commandité a délégué sa responsabilité quant à la gestion des activités commerciales de la société en commandite au gestionnaire. Le commandité devra acquitter les frais de gestion du gestionnaire de placements et les frais de gestion du gestionnaire à même les honoraires du commandité. La société en commandite n'a aucun montant additionnel à verser au gestionnaire de placements ou au gestionnaire. Les promoteurs, le gestionnaire, le gestionnaire de placements ou tout membre du même groupe qu'eux ou toute personne qui a des liens avec eux ne recevront pas d'honoraires, de commission, de droits d'achat d'actions de sociétés exploitant des ressources naturelles ou toute autre rémunération en contrepartie de leurs services à titre de mandataires ou d'intermédiaires relativement à des placements privés d'actions accréditatives à la société en commandite.

Prime liée au rendement

En contrepartie partielle des services susmentionnés et des efforts raisonnables sur le plan commercial fournis en vue de structurer et de présenter une opération de liquidité aux commanditaires, le commandité aura également droit à une prime liée au rendement à l'égard de chaque catégorie correspondant à 20 % du produit : a) du nombre de parts de la catégorie en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur

liquidative par part de la catégorie à la date de la prime liée au rendement (sans donner effet à la prime liée au rendement) plus le total des distributions par part de la catégorie au cours de la durée de la prime liée au rendement sur 28,00 \$. La prime liée au rendement sera calculée à la date de la prime liée au rendement et sera calculée de manière distincte pour chaque catégorie.

Le commandité a convenu de verser au gestionnaire de placements 60 % de toute prime liée au rendement à laquelle il a droit.

Frais d'exploitation et d'administration

La société en commandite acquittera l'ensemble des frais engagés dans le cadre de l'exploitation et de l'administration de la société en commandite. Il est prévu que ces frais comprendront notamment : a) les frais de mise à la poste et d'impression des rapports périodiques aux commanditaires et des documents d'assemblée, le cas échéant, notamment à l'égard de quelque opération de liquidité proposée aux commanditaires; b) les honoraires payables au dépositaire de chaque portefeuille pour ses services de garde, et les honoraires et débours payables à l'auditeur et aux conseillers juridiques de la société en commandite; c) les honoraires et débours payables à CDS ou à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts aux fins de l'exécution de certains services financiers, de tenue de registres, de communication de l'information et de services administratifs généraux et les honoraires et débours et autres frais payables aux termes de la facilité de crédit; d) les taxes et impôts et les droits courants de dépôt prévus dans la réglementation; e) les honoraires et frais payables au comité d'examen indépendant; f) les frais remboursables raisonnables engagés par le commandité, le gestionnaire, le gestionnaire de placements ou leurs mandataires respectifs dans le cadre de leurs obligations permanentes envers la société en commandite; g) les frais relatifs aux opérations de portefeuille; et h) les dépenses qui peuvent être engagées dans le cadre de la dissolution de la société en commandite, de l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif ou d'une opération de liquidité. Outre les frais directement attribuables à un portefeuille en particulier, ces frais seront répartis entre les portefeuilles en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie à la fin du mois précédant la date à laquelle ces frais sont payés. Le commandité estime que les frais engagés dans le cadre de l'exploitation et de l'administration de la société en commandite seront d'environ 225 000 \$ par année.

Autres frais; facilité de prêt

Avant la date de clôture initiale, la société en commandite contractera une facilité de prêt auprès d'une banque canadienne ou d'une filiale d'une banque canadienne, qui peut être membre du même groupe que l'un des placeurs pour compte. Le commandité prévoit, aux termes de la facilité de prêt, que la société en commandite pourra emprunter jusqu'à 11 % du produit brut du placement, qui servira à financer la rémunération des placeurs pour compte, les frais du placement (y compris les frais et honoraires juridiques, de comptabilité et d'audit, les frais de déplacement, de distribution, de messagerie, de commercialisation et de vente) et certains frais d'exploitation et d'administration de la société en commandite qui ne seront pas entièrement déductibles dans le calcul du bénéfice de la société en commandite pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011, afin de maximiser le placement des fonds disponibles dans des actions accréditives, et pourrait servir à payer les honoraires du commandité. Chaque portefeuille sera responsable des frais liés à l'emprunt et des intérêts débiteurs connexes attribuables à la somme empruntée par le portefeuille aux termes de la facilité de prêt. Si les actifs d'un portefeuille ne sont pas suffisants pour régler ses passifs, les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs de l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative de l'autre portefeuille. Le commandité s'attend à ce que les obligations de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt soient garanties par le gage des actifs de chaque portefeuille, astreignent la société en commandite à respecter certains ratios de couverture minimaux, et soient remboursables à vue. Si cette facilité de prêt n'est pas remboursée au moment de la dissolution de la société en commandite, les anciens commanditaires seront personnellement tenus de la rembourser, bien que le recours contre eux soit limité à leur participation respective dans les titres ou actifs de la société en commandite. Le commandité prévoit que tous les montants impayés aux termes de la facilité de prêt, y compris l'intérêt couru sur ceux-ci, seront remboursés avant la clôture de toute opération de liquidité ou la dissolution de la société en commandite, selon la première éventualité. Aucune partie du produit du présent placement ou de la facilité de prêt ne sera utilisée à l'avantage de tout placeur pour compte, ou d'un membre du même groupe que lui, qui fournit la facilité de prêt, sauf pour ce qui est des frais et des intérêts payables aux termes de la facilité de prêt et de la tranche de la rémunération des placeurs pour compte payable à ce placeur pour compte. Le commandité est convaincu que la facilité de prêt est dans l'intérêt de la société en commandite et qu'elle n'entraînera aucune conséquence fiscale défavorable importante pour les commanditaires.

Les montants empruntés par la société en commandite aux termes de la facilité de prêt seront des montants à recours limité. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Restriction quant à la déduction des frais ou des pertes de la société en commandite ». Le commandité prévoit que les taux d'intérêt et les frais aux termes de la facilité de prêt seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. Le montant maximal du levier auquel la société pourrait s'exposer aux termes de la facilité de prêt correspond à 20 % de la valeur marchande des portefeuilles ou 1,25 à 1 (soit le total des positions acheteurs, y compris les positions à effet de levier, divisé par l'actif net de la société en commandite).

FACTEURS DE RISQUE

Le présent placement est de nature spéculative. Il n'existe aucun marché sur lequel les parts peuvent être vendues et l'on ne s'attend pas à ce qu'un tel marché soit créé. Par conséquent, les souscripteurs pourraient ne pas être en mesure de revendre les parts acquises aux termes du présent prospectus. Un placement dans les parts ne convient qu'aux souscripteurs qui peuvent assumer la perte de la totalité ou d'une partie de leur placement. Il n'y a aucune garantie qu'un placement dans les parts aura un rendement positif.

Il s'agit d'une mise en commun sans droit de regard. La société en commandite n'a pas conclu de conventions de placement avec les sociétés exploitant des ressources naturelles et elle ne conclura pas de telles conventions avant la date de clôture initiale.

De plus, l'achat de parts comporte des risques importants, notamment les facteurs suivants :

Facteurs de risque communs aux parts de catégorie nationale et aux parts de catégorie Québec

Risque associé aux placements

Confiance accordée au gestionnaire de placements. Les commanditaires doivent s'en remettre entièrement à la discrétion du gestionnaire de placements quant aux modalités des conventions de placement qui seront conclues avec les sociétés exploitant des ressources naturelles. Les commanditaires doivent également s'en remettre entièrement à la discrétion du gestionnaire de placements pour la détermination de la composition de chaque portefeuille et pour décider s'ils doivent ou non disposer des titres (y compris des actions accréditives) qui composent chaque portefeuille et en réinvestir le produit de disposition. En règle générale, les actions accréditives seront émises à la société en commandite à un prix supérieur au cours du marché d'actions ordinaires comparables non admissibles à titre d'actions accréditives, et les commanditaires doivent s'en remettre entièrement à la discrétion du gestionnaire de placements pour la négociation du prix de ces titres. Les commanditaires doivent se fier entièrement aux connaissances et à l'expertise du gestionnaire de placements. Le conseil d'administration du gestionnaire de placements et, par conséquent, la direction du gestionnaire de placements, peut être modifié en tout temps. Les épargnants qui ne sont pas disposés à se fier à la discrétion et au jugement du gestionnaire de placements ne devraient pas souscrire de parts.

Risques associés au secteur

Les activités commerciales des émetteurs dans le secteur des ressources naturelles sont de nature spéculative et peuvent subir l'effet défavorable de facteurs qui échappent au contrôle de ces émetteurs. L'exploration des ressources naturelles comporte un haut niveau de risques, qui pourraient s'avérer insurmontables malgré l'expérience et les connaissances des sociétés exploitant des ressources naturelles. Les sociétés exploitant des ressources naturelles peuvent ne pas détenir ou ne pas découvrir des quantités commerciales de métaux précieux, de minéraux ou de pétrole ou de gaz et leur rentabilité peut être atteinte par les fluctuations à la baisse des prix des matières premières ou de la demande des matières premières, par la conjoncture économique générale et les cycles économiques, par l'épuisement imprévu des réserves ou des ressources naturelles, par les revendications territoriales des autochtones, par la responsabilité pour les dommages causés à l'environnement, par la protection des terres agricoles, par la concurrence, par l'imposition de tarifs, de droits ou d'autres taxes et par la réglementation gouvernementale, selon le cas. Bien que ces facteurs puissent, à l'occasion, avoir une incidence sur le cours des actions des sociétés exploitant des ressources naturelles, il est impossible de prédire de manière exacte cette incidence.

Négociabilité des titres sous-jacents. La valeur des parts variera en fonction de la valeur des titres acquis par la société en commandite et la valeur des titres qui appartiennent à celle-ci sera tributaire de facteurs tels que la demande des souscripteurs, les restrictions quant à leur revente, les tendances générales du marché ou les restrictions réglementaires. La valeur au marché de ces titres pourrait fluctuer pour certains motifs qui échappent au contrôle du commandité ou de la société en commandite.

Les portefeuilles comporteront des titres de petits émetteurs. Une partie importante des fonds disponibles de chaque portefeuille peut être investie dans les titres de petites sociétés exploitant des ressources naturelles, mais au moins 50 % de la valeur liquidative (au moment du placement) de chaque portefeuille sera investie dans des sociétés exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est d'au moins 50 000 000 \$ et au moins 30 % de la valeur liquidative (au moment du placement) de chaque portefeuille sera investie dans les titres de sociétés exploitant des ressources naturelles inscrits aux fins de négociation à la cote de la Bourse de Toronto, de la NYSE, de l'AMEX ou du Nasdaq National Market. Les titres de petits émetteurs peuvent comporter des risques plus grands que ceux qui sont associés aux placements dans des sociétés plus grandes ou mieux connues. De façon générale, le marché des titres de petits émetteurs est moins liquide que le marché des titres de plus grands émetteurs et, par conséquent, la liquidité d'une partie importante de chaque portefeuille devrait être limitée. Ce facteur pourrait limiter la capacité des portefeuilles de faire des profits ou de réduire leurs pertes, ce qui pourrait, par ricochet, avoir un impact négatif sur la valeur liquidative des portefeuilles et sur le rendement d'un placement dans les parts. Également, si une opération de liquidité est mise en œuvre, l'organisme de placement collectif pourrait devoir liquider ses avoirs dans des sociétés à moyenne et à grande capitalisations dont les titres sont plus liquides afin de financer les rachats par suite de l'absence de liquidité d'une partie ou de la totalité des portefeuilles qui comporte des titres de petits émetteurs.

Prix supérieurs, restrictions quant à la revente et autres restrictions rattachées aux actions accréditives. La société en commandite peut acquérir des actions accréditives à des prix supérieurs aux cours des actions ordinaires classiques des sociétés exploitant des ressources naturelles émettant ces actions accréditives. La société en commandite peut, dans le cadre d'un placement privé, acheter des actions accréditives ainsi que d'autres titres, le cas échéant, de sociétés exploitant des ressources naturelles, ces titres comportant des restrictions quant à leur revente. Ces restrictions quant à la revente s'appliqueront généralement pendant quatre mois. Le gestionnaire de placements gèrera les portefeuilles, ce qui peut comporter la vente et le réinvestissement du produit de la vente d'une partie ou de la totalité des actions accréditives et des autres titres, conformément à certaines dispenses prévues dans les lois. L'existence de restrictions quant à la revente peut limiter la capacité du gestionnaire de placements de tirer parti d'occasions de profit ou de limitations de pertes dont il pourrait disposer en l'absence de telles restrictions ce qui, par ricochet, pourrait réduire la plus-value du capital ou accroître la perte en capital des portefeuilles.

Ventes à découvert. La société en commandite peut vendre à découvert et maintenir des positions vendeur dans des titres aux fins de couvrir des titres détenus dans les portefeuilles qui sont visés par des restrictions quant à la revente, et ces ventes à découvert peuvent exposer la société en commandite à des pertes si la valeur des titres vendus à découvert augmente.

Repli économique mondial. En cas de repli économique général soutenu ou de récession, rien ne garantit que les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation des sociétés exploitant des ressources naturelles dans lesquelles la société en commandite investit n'en seront pas touchés défavorablement.

Les restrictions quant à la revente peuvent poser problème si aucune opération de liquidité n'est mise en œuvre. Rien ne garantit qu'une opération de liquidité sera proposée, qu'elle obtiendra les autorisations requises (y compris les autorisations des autorités de réglementation) ni qu'elle sera mise en œuvre. En ce cas, la participation proportionnelle que chaque commanditaire détient dans les actifs de la société en commandite sera distribuée à la dissolution de la société en commandite qui aura lieu au plus tard le 31 décembre 2012, à moins que ses activités ne soient prolongées de la manière décrite aux présentes.

Par exemple, si aucune opération de liquidité n'est réalisée et que le gestionnaire de placements n'est pas en mesure d'aliéner la totalité des placements avant la date de dissolution, les commanditaires pourront recevoir des titres ou d'autres participations dans les sociétés exploitant des ressources naturelles, pour lesquels le marché pourrait être relativement non liquide ou qui pourraient être assujettis à des restrictions quant à leur revente ou à d'autres restrictions en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Rien ne garantit qu'une opération de liquidité sera mise en œuvre avec report d'impôt.

Actions d'un organisme de placement collectif. Si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est proposée, acceptée et réalisée, les commanditaires recevront des actions d'un organisme de placement collectif. À ces actions seront associés les facteurs de risque applicables aux actions de sociétés d'investissement à capital variable ou d'autres instruments de placement investissant dans des titres de sociétés ouvertes. Pour ce qui est des instruments de placement investissant dans des titres d'émetteurs actifs dans le secteur pétrolier et gazier ainsi que dans l'exploration, la mise en valeur et la production de ressources minérales, ces risques sont analogues à ceux qui sont décrits à la rubrique « Risque associé à la branche de production – Risques associés à un secteur d'activité particulier ».

Si le transfert des actifs de la société en commandite à l'OPC dans le cadre de l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif est réalisé, bon nombre des titres détenus par l'OPC, même s'ils sont inscrits à la cote d'une bourse et librement négociables, pourraient être relativement non liquides et leur cours pourrait baisser si un nombre important de ces titres sont offerts en vente

Actions accréditatives et fonds disponibles. Rien ne garantit que la société en commandite engagera tous les fonds disponibles aux fins de placement dans les actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles d'ici le 31 décembre 2011. Tous les fonds disponibles qui n'auront pas été engagés dans les titres de sociétés exploitant des ressources naturelles au plus tard le 31 décembre 2011 seront remis aux commanditaires détenant des parts de la catégorie concernée inscrits à cette date, sauf dans la mesure où ces fonds sont nécessaires pour financer les activités de la société en commandite ou pour rembourser un emprunt, y compris les sommes dues (s'il y a lieu) aux termes de la facilité de crédit. Si des sommes non engagées sont ainsi retournées, les commanditaires détenant des parts de la catégorie qui a retourné des fonds n'auront pas le droit de réclamer de déductions ou de crédits anticipés sur le revenu aux fins de l'impôt sur le revenu.

Dépenses admissibles. Rien ne garantit que les sociétés exploitant des ressources naturelles s'acquitteront de leur obligation d'engager les dépenses admissibles et d'y renoncer, que les montants auxquels il a été renoncé seront admissibles à titre de FEC ou de FAC admissibles ni que la société en commandite sera en mesure de récupérer les pertes subies à la suite d'un tel manquement à cette obligation de la part d'une société exploitant des ressources naturelles.

Capital disponible. Si le produit brut est largement inférieur au montant maximal du placement, les frais du placement, les frais courants, les frais d'administration et les intérêts débiteurs devant être payés par la société en commandite pourraient causer une importante réduction voire l'élimination des rendements que la société en commandite pourrait par ailleurs atteindre.

La capacité du gestionnaire de placements de négocier des conventions de placement à des conditions avantageuses pour le compte de la société en commandite est en partie liée au total du capital disponible aux fins de placement dans des actions accréditatives. Par conséquent, si le produit brut est largement inférieur au montant maximal du placement, la capacité du gestionnaire de placements de négocier et de conclure des conventions de placement à des conditions avantageuses pour le compte de la société en commandite pourrait s'en trouver compromise et, par conséquent, la stratégie de placement de la société en commandite pourrait ne pas être entièrement réalisée.

Responsabilité des commanditaires. Dans certains cas, les commanditaires peuvent perdre la responsabilité limitée dont ils jouissent, notamment en prenant part au contrôle ou à la gestion des activités de la société en commandite. Les règles de droit appliquées dans les provinces et les territoires du Canada qui reconnaissent la responsabilité limitée des commanditaires d'une société en commandite existant sous le régime des lois d'une province ou d'un territoire mais exerçant ses activités dans une autre province ou dans un autre territoire n'ont pas encore été établies de façon définitive. Si les commanditaires venaient à perdre la responsabilité limitée dont ils jouissent, ils pourraient être tenus responsables au-delà de leur apport en capital et de leur part du bénéfice net non réparti de la société en commandite au cas où une réclamation donnerait lieu à un jugement condamnant au paiement d'un montant qui dépasse les actifs nets du commandité et de la société en commandite. Bien qu'il ait convenu

d'indemniser les commanditaires dans certains cas, le commandité dispose d'actifs de peu de valeur et il est peu probable qu'il dispose d'actifs suffisants pour satisfaire aux réclamations qui feraient suite à ces indemnités.

Si, en raison d'une distribution, le capital de la société en commandite a diminué et que celle-ci n'est pas en mesure de payer ses dettes au moment où elles deviennent exigibles, les commanditaires restent responsables de la remise à la société en commandite de la partie d'un montant qui leur a été distribué, majoré des intérêts, et qui est nécessaire pour restaurer le capital de la société en commandite à ce qu'il était avant cette distribution.

Emprunts. La société en commandite peut emprunter un montant correspondant au plus à 11 % du produit brut aux termes de la facilité de crédit en vue de financer les frais du placement (y compris la rémunération des placeurs pour compte et les frais de déplacement, de vente, de distribution et de commercialisation) et les frais d'exploitation et d'administration, y compris les honoraires du commandité. Chaque catégorie est responsable de la tranche de l'emprunt qui vise son portefeuille. Les intérêts débiteurs et les frais bancaires engagés pour ces emprunts peuvent dépasser la marge des gains en capital et des allègements fiscaux générée par le placement dans les actions accréditives et dans les autres titres de sociétés exploitant des ressources naturelles. Rien ne garantit que la stratégie d'emprunt à laquelle la société en commandite aura recours améliorera les rendements. Si la facilité de prêt de la société en commandite n'a pas été remboursée au moment de la dissolution de la société en commandite, les commanditaires seront responsables des montants exigibles et impayés, et ce, même si la société en commandite n'empruntera de fonds que lorsque le recours pour un tel emprunt se limite à la participation du commanditaire dans les portefeuilles aux termes de la facilité de prêt. Par conséquent, le fait que l'obligation de rembourser de tels emprunts puisse réduire la participation des commanditaires dans le portefeuille concerné constitue un risque. Le commandité prévoit que les emprunts qu'il contractera aux termes de la facilité de prêt seront remboursés lorsqu'une opération de liquidité sera mise en œuvre ou à la dissolution de la société en commandite, selon le cas.

Ratios de couverture. Le commandité s'attend, après la clôture, à ce que la facilité de prêt exige de la société en commandite qu'elle maintienne certains ratios de couverture avant d'investir les fonds disponibles et à ce que la facilité de prêt soit remboursable à vue.

Responsabilité relativement aux emprunts impayés. Si les actifs d'un portefeuille ne sont pas suffisants pour régler ses passifs, les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs de l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative de l'autre portefeuille en question;

Risques liés à la fiscalité. Les allègements fiscaux découlant d'un placement dans la société en commandite sont plus grands dans le cas d'un souscripteur qui est un particulier dont le revenu est assujéti au taux marginal d'imposition le plus élevé. Sans égard aux allègements fiscaux qui peuvent être obtenus, la décision d'acheter des parts devrait être basée principalement sur l'évaluation du bien-fondé du placement et sur la capacité du souscripteur de supporter la perte de son placement. Les souscripteurs qui acquièrent des parts dans le but d'obtenir des allègements fiscaux devraient obtenir l'avis indépendant d'un conseiller en fiscalité versé dans le domaine du droit de l'impôt sur le revenu.

Les incidences fiscales liées à l'acquisition, à la détention ou à la disposition de parts ou des actions accréditives émises à la société en commandite pourront changer considérablement en raison de modifications éventuelles des lois fédérale ou provinciales en matière d'impôt sur le revenu. Les propositions fiscales du 31 octobre 2003, qui limitent la réclamation de pertes résultant de la déduction au titre de l'intérêt et d'autres dépenses dans certains cas, ne sont que des ébauches de proposition. Toutefois, si elles sont promulguées dans leur forme actuelle, elles limiteraient probablement la capacité de la société en commandite et des commanditaires de déduire des dépenses (autres que les dépenses admissibles) ou des pertes relativement aux actions accréditives et aux parts, respectivement. Le 23 février 2005, le ministre des Finances du Canada a annoncé qu'une nouvelle proposition en remplacement des propositions fiscales du 31 octobre 2003 serait publiée bientôt afin de recueillir des commentaires. Une telle nouvelle proposition n'a pas encore été publiée. Rien ne garantit que cette nouvelle proposition n'aura pas un effet négatif sur la société en commandite ou les commanditaires.

Tous les fonds disponibles pourraient ne pas être investis dans des actions accréditives. Il y a de plus un risque que les dépenses engagées par une société exploitant des ressources naturelles puissent ne pas être admissibles à titre de dépenses admissibles ou que les dépenses admissibles engagées soient réduites en raison d'autres événements, y compris l'impossibilité de respecter les dispositions des conventions de placement ou de la

législation de l'impôt sur le revenu applicable. Rien ne garantit que les sociétés exploitant des ressources naturelles respecteront les dispositions de la convention de placement ou les dispositions de la législation de l'impôt sur le revenu applicable en ce qui concerne la nature des frais qui ont fait l'objet de renonciation en faveur de la société en commandite. La société en commandite peut également omettre de respecter la législation applicable. Rien ne garantit que les sociétés exploitant des ressources naturelles engageront la totalité des dépenses admissibles avant le 1^{er} janvier 2013 ou qu'elles renonceront à des dépenses admissibles correspondant au prix payé pour celles-ci avec prise d'effet au plus tard le 31 décembre 2011, si elles y renoncent. Ces facteurs peuvent réduire ou éliminer le rendement d'un placement des commanditaires dans les parts.

Si les dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation au cours des trois premiers mois de 2012, avec prise d'effet le 31 décembre 2011, ne sont pas de fait engagés en 2012, les dépenses admissibles de la société en commandite et, par conséquent, celles des commanditaires, pourraient faire l'objet d'un nouvel avis de cotisation par l'ARC avec prise d'effet le 31 décembre 2011 afin de réduire les déductions offertes aux commanditaires à leur égard. Toutefois, aucun commanditaire ne devra verser de l'intérêt sur l'impôt impayé en raison d'une telle réduction pour toute période avant mai 2013.

Aux termes de projets de modification de la Loi de l'impôt, le crédit d'impôt non remboursable fédéral de 15 % à l'égard de certains FEC relatifs à des activités d'exploration minière « réelles » ayant fait l'objet d'une renonciation par une société exploitant des ressources naturelles sera disponible relativement aux conventions de placement conclues avant le 1^{er} avril 2012. Rien ne garantit que les projets de modification seront mis en application.

L'impôt minimum de remplacement pourrait limiter les allègements fiscaux offerts aux commanditaires qui sont des particuliers ou certaines fiducies.

Les commanditaires obtiendront des allègements fiscaux liés aux dépenses admissibles durant les années au cours desquelles la société en commandite investit dans des actions accréditives et en bénéficieront dans la mesure où des gains à la disposition des actions accréditives par la société en commandite sont des gains en capital et non un revenu aux fins de l'impôt. Par contre, la vente des actions accréditives par la société en commandite occasionnera, au cours de l'année où un gain est constaté, des charges fiscales plus élevées que dans le cas de la vente d'actions ordinaires ne constituant pas des actions accréditives, parce que le coût des actions accréditives est réputé être de zéro aux fins de la Loi de l'impôt. Il existe un risque que les commanditaires reçoivent des attributions de revenu ou de gains en capital pour une année sans recevoir de la société en commandite, au cours de la même année, des distributions suffisantes pour payer l'impôt qu'ils doivent en raison de leur statut de commanditaire au cours de cette année. Pour réduire ce risque, sous réserve de toute restriction de la facilité de crédit, la société en commandite peut, pour chaque année, distribuer 50 % du montant qu'un commanditaire sera tenu d'inclure dans le revenu à l'égard d'une part pour cette année. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Distributions ».

Lorsqu'une société exploitant des ressources naturelles a un « lien non autorisé », au sens de la Loi de l'impôt, avec un épargnant qui est une fiducie, une société de personnes ou une société par actions, elle ne peut renoncer aux FAC admissibles en faveur de cet épargnant. En bref, une société exploitant des ressources naturelles a un lien non autorisé avec une fiducie ou une société de personnes si elle-même ou une société par actions qui lui est apparentée est l'un des bénéficiaires de la fiducie ou l'un des membres de la société de personnes. Une société exploitant des ressources naturelles a un lien non autorisé avec une société par actions si la société exploitant des ressources naturelles et la société par actions sont reliées. Les actions d'une société exploitant des ressources naturelles qui sont émises à un épargnant ayant un lien de dépendance avec la société exploitant des ressources naturelles ou à une fiducie dont cet épargnant est l'un des bénéficiaires ou à une société de personnes dont l'épargnant est un membre, pourraient ne pas être admissibles aux renonciations à titre d'actions accréditives. En outre, une société exploitant des ressources naturelles ne peut renoncer aux dépenses admissibles qu'elle a engagées après le 31 décembre 2011, avec prise d'effet le 31 décembre 2011, en faveur d'un souscripteur avec lequel elle a un lien de dépendance, en tout temps au cours de 2012. **Un souscripteur éventuel qui a des liens de dépendance avec une société par actions dont l'activité principale est l'exploration, la mise en valeur et/ou la production de pétrole et de gaz ou encore l'exploration, la mise en valeur et/ou la production de ressources minérales, laquelle société peut émettre des actions accréditives au sens du paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt, devrait demander l'avis d'un conseiller fiscal indépendant avant de souscrire des parts. Les souscripteurs**

doivent divulguer par écrit au commandité toutes les sociétés exploitant des ressources naturelles avec lesquelles ils ont un lien de dépendance avant que la souscription ne soit acceptée. La société en commandite sera réputée avoir un lien de dépendance avec une société exploitant des ressources naturelles si l'un de ses associés a un lien de dépendance avec la société en cause.

À titre de commandité de la société en commandite, le commandité rend ou fait en sorte que soient rendus des services de gestion, et la société en commandite a l'intention de déduire les frais de gestion payables au commandité dans le calcul de son revenu pour l'année au cours de laquelle ces services ont été rendus. L'ARC pourrait faire valoir que le droit du commandité à des frais de gestion devrait être plutôt considéré comme un droit de participer au bénéfice de la société en commandite en qualité d'associé et, par conséquent, ne peut donner lieu à une déduction dans le calcul du revenu de la société en commandite. Si l'ARC réussit à imposer un tel régime, alors les pertes de la société en commandite qui seraient par ailleurs attribuables aux commanditaires, se verraient réduites ou refusées dans la mesure d'une telle déduction.

Chaque commanditaire déclarera qu'il n'a pas acquis les parts en ayant recours à un emprunt à recours limité aux fins de la Loi de l'impôt; toutefois, rien ne garantit qu'une telle situation ne se produira pas. Si le commanditaire finance l'acquisition de parts au moyen d'un financement à recours limité ou réputé limité, les dépenses admissibles auxquelles il est renoncé en faveur de la société en commandite ou les autres dépenses que celle-ci a engagées seront réduites d'un montant égal à ce financement. Les propositions fiscales du 31 octobre 2003, si elles sont promulguées, peuvent avoir un effet négatif sur un commanditaire qui finance le prix de souscription de ses parts.

La société en commandite contractera un emprunt pour financer le paiement de la rémunération des placeurs pour compte et d'autres frais liés à l'émission. Cet emprunt sera réputé constituer un montant à recours limité aux fins de la Loi de l'impôt. Par conséquent, ces frais ne seront déductibles que pour l'année au cours de laquelle l'emprunt est remboursé.

Risque associé à l'émetteur

Absence d'antécédents d'exploitation. La société en commandite et le commandité sont des entités nouvellement constituées et n'ont aucun antécédent en matière d'exploitation et de placement. D'ici la date de clôture initiale, la société en commandite ne possédera que des actifs de peu de valeur et le commandité n'aura, en tout temps par la suite, que des actifs de peu de valeur. Les souscripteurs éventuels qui ne sont pas disposés à s'en remettre à l'appréciation commerciale du commandité ne devraient pas souscrire de parts.

Ressources financières du commandité. La responsabilité du commandité à l'égard des obligations de la société en commandite est illimitée et le commandité a convenu d'indemniser les commanditaires à l'égard de toute perte, de tout coût ou de tous dommages qu'ils subiraient si leur responsabilité n'était pas limitée de la manière prévue aux présentes, pourvu que la perte de responsabilité ait été causée par une action ou une omission de sa part ou par sa négligence ou son inconduite délibérée dans l'exécution de ses obligations aux termes de la convention de société en commandite ou par suite d'un mépris volontaire ou d'un manquement de sa part à l'égard de ces obligations. Toutefois, le montant d'une telle protection se limite aux actifs nets du commandité, lesquels ne suffiront pas au recouvrement intégral de toute perte réelle. Il est prévu que le commandité ne possédera que des actifs de peu de valeur et, par conséquent, l'indemnisation offerte par le commandité n'aura qu'une valeur minime. Également, les commanditaires ne pourront compter sur le commandité pour fournir du capital supplémentaire ou consentir des prêts à la société en commandite en cas d'imprévus.

Conflits d'intérêts. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le commandité, le gestionnaire, le gestionnaire de placements, certains des membres du même groupe qu'eux, certaines sociétés en commandite dont le commandité est ou sera une filiale de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., et les administrateurs et les dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., du commandité, du gestionnaire et du gestionnaire de placements se livrent ou peuvent se livrer à l'avenir à une vaste gamme d'activités de placement et de gestion dont certaines sont et seront analogues à celles auxquelles la société en commandite et le commandité se livreront et seront en concurrence avec ces activités, y compris le fait d'agir dans le futur en qualité d'administrateur et de dirigeant des commandités d'autres émetteurs actifs dans des entreprises analogues à celles de la société en commandite. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Conflits d'intérêts ».

Par conséquent, des conflits d'intérêts peuvent surgir entre les commanditaires d'une part et les administrateurs, les actionnaires, les dirigeants et les employés du commandité, du gestionnaire, de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et du gestionnaire de placements ainsi que les membres du même groupe qu'eux d'autre part. Ni le commandité, ni le gestionnaire, ni le gestionnaire de placements, ni Maple Leaf Short Duration Holdings, ni aucune entité apparentée n'est tenu d'offrir une occasion de placement particulière à la société en commandite, et les entités apparentées peuvent saisir de telles occasions pour elles-mêmes. Aux termes des lignes directrices en matière de placement, jusqu'à 10 % de la valeur liquidative de chaque portefeuille peut être investie dans des actions accréditatives et dans d'autres titres d'entités apparentées.

Rien ne garantit que des conflits d'intérêts ne pouvant être résolus en faveur des commanditaires ne surviendront pas. Les personnes qui pensent souscrire des parts aux termes du présent placement doivent s'en remettre au jugement et à la bonne foi des actionnaires, des administrateurs, des dirigeants et des employés du commandité, du gestionnaire, du gestionnaire de placements et de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. pour résoudre ces conflits d'intérêts au fur et à mesure qu'ils surviendront.

Le commandité, le gestionnaire, le gestionnaire de placements, Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. ou leurs employés, dirigeants, administrateurs et actionnaires respectifs n'ont aucune obligation de rendre compte des bénéfices qu'ils retirent d'entreprises qui livrent concurrence à la société en commandite.

Ventes futures. En plus des parts offertes aux termes du présent prospectus, le commandité peut, à son appréciation, réunir des capitaux de temps à autre pour la société en commandite en vendant des parts de catégorie nationale et/ou des parts de catégorie Québec supplémentaires aux prix et selon les modalités que le commandité peut fixer, à son appréciation, pourvu que ces modalités n'aient pas d'incidence défavorable sur les participations de ceux qui sont des commanditaires au moment de la vente des parts.

Absence de conseiller juridique distinct. Les conseillers juridiques de la société en commandite dans le cadre du présent placement sont également les conseillers juridiques du commandité. Les souscripteurs éventuels, en tant que groupe, n'ont pas été représentés par un conseiller juridique distinct et les conseillers juridiques de la société en commandite, du commandité et des placeurs pour compte ne prétendent pas avoir représenté les intérêts des souscripteurs ni avoir fait d'enquête ou d'examen pour leur compte.

Risques associés à un secteur d'activité particulier. Les activités commerciales des sociétés exploitant des ressources naturelles sont de nature spéculative et peuvent subir les contrecoups de facteurs qui échappent au contrôle de ces émetteurs. Les sociétés exploitant des ressources naturelles peuvent ne pas détenir ou ne pas découvrir des quantités commerciales de pétrole ou de gaz et leur rentabilité peut être touchée par les fluctuations à la baisse des prix des matières premières ou de la demande des matières premières, par la situation économique générale et les cycles économiques, par l'épuisement imprévu des réserves ou des ressources naturelles, par les revendications territoriales des autochtones, par la responsabilité pour les dommages causés à l'environnement, par la concurrence, par l'imposition de tarifs, de droits ou d'autres taxes et par la réglementation gouvernementale, selon le cas.

Puisque la société en commandite investira dans des titres émis par des sociétés exploitant des ressources naturelles actives dans le domaine pétrolier et gazier, ainsi que dans l'exploration, la mise en valeur et la production de minéraux (dont notamment de petits émetteurs), sa valeur liquidative pourra être plus volatile que celle de portefeuilles plus diversifiés. Également, la valeur liquidative peut fluctuer en fonction du cours des matières premières produites par ces secteurs économiques sur les marchés sous-jacents.

Fluctuations de la valeur liquidative. Le prix d'achat d'une part qu'un souscripteur paie à une clôture qui survient après la date de clôture initiale peut être inférieur ou supérieur à la valeur liquidative par part au moment de l'achat. Le fait que le prix d'achat par part pour ces souscripteurs soit supérieur ou inférieur à la valeur liquidative par part dépendra de certains facteurs, notamment du fait que la société en commandite souscrit ou non des actions accréditatives avec une prime ou un escompte par rapport au cours de telles actions et que la valeur du portefeuille concerné fluctue.

Facteurs de risque propres aux parts de catégorie Québec

Risque lié à la fiscalité au Québec. Les restrictions portant sur la déduction des frais de placement (y compris certains FEC) aux termes de la *Loi sur les impôts* (Québec) peuvent restreindre les allègements fiscaux offerts, aux fins de l'impôt du Québec, à des commanditaires qui sont des particuliers résidents du Québec ou qui sont assujettis à l'impôt du Québec s'ils disposent d'un revenu de placement insuffisant. Ces commanditaires devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité québécois.

Les allègements fiscaux d'un placement dans les parts de catégorie Québec sont supérieurs dans le cas d'un commanditaire de la catégorie Québec dont le revenu fait l'objet du taux marginal d'imposition le plus élevé et qui est un résident de la province de Québec ou qui doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec.

Si la totalité ou une partie des fonds disponibles du portefeuille Québec ne sont pas investis dans la province de Québec de la manière prévue, les allègements fiscaux éventuels pour un commanditaire de la catégorie Québec qui détient des parts de catégorie Québec et qui est un particulier résident dans la province de Québec ou qui doit par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec seront réduits.

La Loi de l'impôt du Québec prévoit que, dans certaines circonstances, les FEC d'une société en commandite peuvent être réattribués d'une autre manière que celle prévue par la convention de société en commandite. Toute pareille réattribution des FEC pourrait réduire les déductions de revenu que les commanditaires de la catégorie Québec peuvent réclamer.

Risque lié au projet de loi 14. Le gouvernement provincial du Québec a déposé le projet de loi 14 dans lequel il est proposé de modifier la Loi sur les mines (Québec) afin, entre autres, de donner des pouvoirs supplémentaires aux municipalités afin qu'elles contrôlent les activités minières dans leur territoire, notamment en exigeant que les sociétés exploitant des ressources naturelles effectuent des consultations publiques relativement à des projets d'exploration et de mise en valeur et reçoivent les autorisations des autorités municipales à cet égard. Si le projet de loi 14 est adopté sous forme de loi, les sociétés exploitant des ressources naturelles pourraient ne pas recevoir les autorisations nécessaires pour leurs projets ou pourraient subir des retards importants dans l'obtention des autorisations et, par conséquent, pourraient ne pas pouvoir renoncer, du tout ou pour 2011, à des dépenses admissibles correspondant aux fonds admissibles investis dans leurs actions accréditatives;

Risque lié à la concentration du Portefeuille Québec. Il est prévu que, dans une conjoncture normale, environ 70 % des fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis dans des entités admissibles engagées dans l'exploration et la mise en valeur dans la province de Québec. Cette concentration géographique accroît les risques du portefeuille Québec liés à l'économie, à la législation gouvernementale, notamment les règlements et les politiques en matière de fiscalité, d'aménagement du territoire et de protection de l'environnement, à la proximité et à l'ampleur des marchés de ressources naturelles, aux réserves exploitables existantes, à la disponibilité de la main-d'œuvre, du matériel et des infrastructures connexes dans la province de Québec, ainsi qu'à la concurrence provenant d'autres fonds d'investissement comparables à la société en commandite et à d'autres facteurs similaires qui peuvent avoir une incidence défavorable importante sur la valeur du portefeuille Québec.

POLITIQUE EN MATIÈRE DE DISTRIBUTION

À l'exception de la remise des fonds qui ne sont pas utilisés ni engagés en vue d'acquérir des actions accréditatives ou d'autres actions d'émetteurs exploitant des ressources naturelles avant le 31 décembre 2011, mais qui ne sont pas nécessaires pour financer les activités de la société en commandite et sous réserve des modalités de la facilité de prêt, la société en commandite n'a pas l'intention d'effectuer des distributions en espèces aux commanditaires détenant des parts d'une catégorie avant la dissolution de la société en commandite, mais rien ne l'en empêche. Se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Distributions ».

ACHATS DE TITRES

Un souscripteur doit souscrire au moins 200 parts et payer 25,00 \$ la part souscrite à la clôture. Le paiement du prix d'achat peut être effectué soit au moyen d'un débit direct sur son compte de courtage soit par

chèque certifié ou traite bancaire payable à un placeur pour compte ou à un courtier inscrit qui est membre du groupe de démarchage. Avant chaque clôture, tous les chèques certifiés et les traites bancaires seront détenus par les placeurs pour compte ou les membres du groupe de démarchage. Aucun chèque certifié ni traite bancaire ne sera encaissé avant la clôture pertinente.

Le commandité a le droit d'accepter ou de refuser toute souscription et avisera sans délai chaque souscripteur éventuel du refus. Le produit de souscription d'une souscription refusée sera rendu, sans intérêt ou déduction, au souscripteur visé.

L'ACCEPTATION PAR LE COMMANDITÉ (AU NOM DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE) DE L'OFFRE D'ACHAT DE PARTS D'UN ÉPARGNANT (FAITE PAR L'ENTREMISE D'UN COURTIER INSCRIT), QUE CE SOIT EN TOTALITÉ OU EN PARTIE, CONSTITUE UNE CONVENTION DE SOUSCRIPTION ENTRE LE SOUSCRIPTEUR ET LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE, SELON LES MODALITÉS FIGURANT DANS LE PRÉSENT PROSPECTUS ET DANS LA CONVENTION DE SOCIÉTÉ EN COMMANDITE.

La convention de souscription qui précède est attestée par la livraison du prospectus définitif au souscripteur, à la condition que la souscription ait été acceptée par le commandité au nom de la société en commandite. Les souscriptions communes de parts seront acceptées.

Aux termes de la convention de société en commandite, chaque souscripteur doit, entre autres :

- i) accepter de fournir au commandité et à ses fournisseurs de services certains renseignements à son sujet, et que le commandité et ses fournisseurs de services les recueillent et les utilisent, y compris le nom complet du souscripteur, son adresse de résidence ou adresse aux fins de signification, son numéro d'assurance sociale ou son numéro de société, selon le cas, afin de gérer la souscription de parts de ce souscripteur;
- ii) reconnaître qu'il est lié par les modalités de la convention de société en commandite et tenu d'exécuter toutes les obligations d'un commanditaire;
- iii) faire les déclarations, donner les garanties et prendre les engagements figurant dans la convention de société en commandite, y compris ce qui suit : a) le souscripteur n'est pas un « non-résident » du Canada aux fins de la Loi de l'impôt ou un « non-Canadien » au sens de la *Loi sur l'investissement Canada* (la « LIC »); b) l'acquisition des parts par le souscripteur n'a pas été financée par des emprunts dont le recours est, ou est réputé être, limité au sens de la Loi de l'impôt; c) à moins qu'il n'ait donné un avis écrit à l'effet contraire au commandité avant la date à laquelle il devient un commanditaire, le souscripteur n'est pas une « institution financière », selon la définition de cette expression dans la Loi de l'impôt; d) aucune participation dans ce souscripteur ne constitue un « abri fiscal déterminé », au sens attribué à cette expression dans la Loi de l'impôt; e) le souscripteur n'est pas une société de personnes (sauf une « société de personnes canadienne » aux fins de la Loi de l'impôt); et f) ce souscripteur maintiendra ce statut, décrit aux points a) à e) précédents, tant qu'il détiendra des parts;
- iv) nommer et constituer irrévocablement le commandité à titre de fondé de pouvoir avec les pouvoirs précisés dans la convention de société en commandite;
- v) autoriser irrévocablement le commandité à céder l'actif de la société en commandite à une société d'investissement à capital variable et à procéder à la dissolution de la société en commandite dans le cadre de toute opération de liquidité;
- vi) autoriser irrévocablement le commandité à déposer au nom du souscripteur tous les choix prévus par la législation fiscale pertinente en ce qui a trait à une telle opération de liquidité ou à la dissolution de la société en commandite.

Le produit de souscription tiré du présent placement sera détenu en fiducie par les placeurs pour compte, ou par tout autre courtier inscrit autorisé par les placeurs pour compte, dans un compte distinct jusqu'à ce que les souscriptions pour le placement minimal aient été reçues et que les autres conditions de clôture du présent placement aient été satisfaites. Si le placement minimal nécessaire pour le présent placement n'est pas souscrit dans les 90 jours après la réception d'un visa à l'égard du présent prospectus ou de toute modification de celui-ci, le présent placement ne peut se poursuivre à moins qu'une modification du présent prospectus ne soit déposée.

Les souscriptions seront reçues sous réserve de leur acceptation ou de leur refus, en totalité ou en partie, et du droit de clore le placement en tout temps sans avis. Le placement se fera par l'entremise du système d'inscription en compte. Un souscripteur qui achète des parts ne recevra qu'un avis d'exécution de la part du courtier inscrit auprès duquel il a souscrit les parts et qui est un adhérent du service de dépôt de CDS. CDS consignera le nom des adhérents de CDS qui détiennent des parts au nom de propriétaires qui ont acheté les parts conformément au système d'inscription en compte.

CDS demande que les parts inscrites dans le système d'inscription en compte soient représentées sous forme d'un certificat de parts global entièrement nominatif détenu par CDS ou en son nom à titre de dépositaire de ce certificat pour le compte des adhérents de CDS et immatriculé au nom de CDS. Le nom auquel le certificat global est délivré a pour but de faciliter l'utilisation du système d'inscription en compte seulement et n'aura aucune conséquence sur l'identité des commanditaires. Les adhérents de CDS comprennent les courtiers en valeurs mobilières, les banques et les sociétés de fiducie. Aux termes de la convention de société en commandite, chaque commanditaire reconnaît et convient que CDS agit comme son prête-nom à cette fin, et reconnaît ces ententes et y consent. Un souscripteur qui acquiert des parts ne recevra par conséquent qu'un avis d'exécution de la part du courtier inscrit qui est un adhérent de CDS et par l'entremise duquel les parts sont acquises. Si CDS avise la société en commandite qu'elle n'est plus désireuse ni en mesure de continuer d'agir à titre de dépositaire relativement à ce certificat global ou si en tout temps elle cesse d'être une agence de compensation ou d'être admissible à titre de dépositaire, le commandité prendra les arrangements pertinents en vue de remplacer le système d'inscription en compte d'une façon ordonnée et d'émettre des certificats de parts aux commanditaires d'une façon ordonnée. Aucun certificat visant les parts ne sera délivré aux souscripteurs.

La société en commandite versera toutes les distributions à CDS à l'égard des parts représentées par le certificat de parts global détenu par CDS. De telles distributions seront remises par CDS aux adhérents de CDS pertinents et, par la suite, ces adhérents les remettront aux commanditaires dont les parts sont représentées par ce certificat global.

La capacité d'un porteur d'une part de mettre en gage sa part ou de prendre des mesures à l'égard de celle-ci (autrement que par l'intermédiaire d'un adhérent de CDS) pourrait être limitée en raison de l'absence de certificats matériels et des droits de la société en commandite aux termes de la convention de société en commandite.

Un souscripteur dont la souscription de parts est acceptée par le commandité deviendra un commanditaire dès que son nom sera inscrit dans le registre des commanditaires et que le commandité aura signé la convention de société en commandite au nom du souscripteur. Les commanditaires ne seront pas autorisés à participer à la gestion ou au contrôle de l'entreprise de la société en commandite ni à exercer de pouvoir en ce qui a trait à l'entreprise de la société en commandite.

INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES

Compte tenu des incidences fiscales, les parts offertes aux présentes conviennent davantage aux contribuables qui sont des sociétés ou des particuliers dont le revenu est assujéti au taux d'imposition applicable le plus élevé. Peu importe les allégements fiscaux qui peuvent être obtenus, la décision d'acheter des parts devrait se fonder principalement sur une évaluation de leur bien-fondé à titre de placement et sur la capacité du souscripteur d'assumer la perte du placement.

De l'avis de Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L., conseillers juridiques de la société en commandite et du commandité, et de Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l., conseillers juridiques des placeurs pour compte, le sommaire suivant présente fidèlement et suffisamment les principales conséquences fiscales fédérales

canadiennes pour un commanditaire qui est une personne physique ou morale acquérant, détenant et aliénant des parts achetées aux termes du présent placement. Le présent sommaire ne s'applique qu'aux commanditaires qui sont et restent, à tout moment pertinent, des résidents du Canada aux fins de la Loi de l'impôt et qui détiendront leurs parts à titre d'immobilisations. Les parts seront généralement considérées comme des immobilisations pour un commanditaire à moins que ce dernier ne les détienne dans le cadre de l'exploitation d'une entreprise ou qu'il ne les ait acquises à l'occasion d'un projet comportant un risque à caractère commercial. Le présent sommaire suppose également que les actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles acquises par la société en commandite constitueront des biens en immobilisations pour la société en commandite. Il est également supposé que tous les associés de la société en commandite résident au Canada à tous les moments pertinents et que les parts qui représentent plus de 50 % de la juste valeur au marché de la totalité des participations dans la société en commandite ne sont pas détenues par des institutions financières, selon la définition de cette expression au paragraphe 142.2(1) de la Loi de l'impôt (les « **institutions financières** ») à tous les moments pertinents. Le présent sommaire ne s'applique pas à un commanditaire qui fait un choix de déclaration de monnaie fonctionnelle aux termes de la Loi de l'impôt. Lorsque le mot « son » ou « ses » est utilisé dans le présent sommaire relativement aux commanditaires, il renvoie aux commanditaires qui sont des particuliers ou des sociétés par actions.

À moins d'indication contraire, le présent sommaire suppose que le recours pour tout financement contracté par un commanditaire aux fins de l'acquisition de parts n'est pas limité et n'est pas réputé limité aux fins de la Loi de l'impôt. (Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Restriction quant à la déductibilité des frais ou des pertes de la société en commandite ».) **Les commanditaires qui ont l'intention d'emprunter pour financer l'acquisition de parts devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité.**

Le présent sommaire suppose également qu'un commanditaire n'aura en aucun temps de lien de dépendance, aux fins de la Loi de l'impôt, avec la société en commandite et avec chacune des sociétés exploitant des ressources naturelles avec lesquelles la société en commandite a conclu une convention de placement. Le présent sommaire ne s'applique pas aux commanditaires qui sont des sociétés de personnes, des fiducies, des « institutions financières » ou des « sociétés exploitant une entreprise principale » aux fins du paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt ou dont l'entreprise englobe la négociation ou le commerce de droits, de licences ou de privilèges afin d'explorer, de forer ou d'extraire du pétrole, du gaz naturel ou d'autres hydrocarbures connexes ou si une participation dans une telle entité constitue un « abri fiscal » aux fins de l'article 143.2 de la Loi de l'impôt.

Le présent sommaire repose sur des hypothèses selon lesquelles la société en commandite ou une autre société de personnes dont est membre la société en commandite n'a pas et n'aura à aucun moment pertinent de lien de dépendance aux fins de la Loi de l'impôt avec une société exploitant des ressources naturelles avec laquelle elle a conclu une convention de placement et que la société exploitant des ressources naturelles n'a pas de « lien non autorisé » au sens de la Loi de l'impôt avec la société en commandite ou une autre société de personnes dont est membre la société en commandite.

Les conséquences fiscales pour un commanditaire dépendront de nombreux facteurs, y compris le fait que ses parts constituent ou non des immobilisations, la province ou le territoire dans lequel il réside, exploite une entreprise ou possède un établissement permanent, le montant qui serait son revenu imposable si ce n'était de sa participation dans la société en commandite, et le statut juridique du commanditaire à titre de particulier, de société par actions, de fiducie ou de société de personnes.

Le présent texte n'est qu'un sommaire général, et le souscripteur éventuel ne devrait pas le considérer comme un avis juridique ou fiscal. Les souscripteurs éventuels devraient obtenir des conseils indépendants d'un conseiller en fiscalité qui connaît les dispositions des lois fiscales. Un souscripteur éventuel qui prévoit utiliser des fonds empruntés pour acquérir des parts devrait consulter ses propres conseillers en fiscalité avant de procéder. Se reporter aux rubriques « Restriction quant à la déductibilité des frais et des pertes de la société en commandite » et « Propositions fiscales du 31 octobre 2003 ».

Le présent sommaire repose sur les faits énoncés dans le présent prospectus, une attestation reçue par les conseillers juridiques de la part du commandité quant à certains faits, les dispositions actuelles de la Loi de l'impôt, y compris le règlement (le « **Règlement** ») pris en vertu de cette loi et l'interprétation que font les conseillers juridiques des politiques administratives actuelles de l'ARC mises à la disposition du public. Le présent sommaire tient également compte de toutes les propositions spécifiques en vue de modifier la Loi de l'impôt et le Règlement

qui ont été annoncées publiquement par le ministère des Finances (Canada) avant la date des présentes, mais qui n'ont pas été retirées (les « **propositions fiscales** ») et suppose qu'elles seront promulguées essentiellement dans leur version proposée, bien que rien ne le garantisse. Le présent sommaire ne tient par ailleurs pas compte ni ne prévoit de modification des lois, que ce soit au moyen d'une décision ou d'une mesure judiciaire, gouvernementale ou législative (qui peut s'appliquer rétroactivement sans avis ou sans recours au titre de droits acquis ou autres) ni ne tient compte de lois ou d'incidences fiscales provinciales, territoriales ou étrangères. Rien ne garantit que les propositions fiscales seront adoptées dans la forme proposée, si elles le sont.

Statut de la société en commandite

La société en commandite elle-même n'est pas imposable et n'est pas tenue de produire de déclaration d'impôt, sauf des déclarations d'information annuelles.

Dans la mesure où les investissements de la société en commandite ne sont pas inscrits ou négociés en bourse ou sur un autre marché public, celle-ci ne sera pas une entité intermédiaire de placement déterminée (EIPD) aux fins de la Loi de l'impôt.

Admissibilité aux fins de placement

Les parts ne constituent pas des « placements admissibles » pour les régimes enregistrés d'épargne-retraite, les fonds enregistrés de revenu de retraite, les régimes de participation différée aux bénéfices, les régimes enregistrés d'épargne-études, les régimes enregistrés d'épargne-invalidité ou les comptes d'épargne libre d'impôt aux fins de la Loi de l'impôt et, afin d'éviter toute incidence défavorable en vertu de la Loi de l'impôt, les parts ne devraient pas être achetées par de tels régimes ou comptes, ni être détenues dans le cadre de tels régimes ou comptes.

Imposition de la société en commandite

Calcul du revenu

La société en commandite elle-même n'est pas assujettie à l'impôt sur le revenu, mais elle est tenue de déposer une déclaration de renseignement annuelle. La société en commandite est tenue de calculer son bénéfice (ou sa perte) conformément aux dispositions de la Loi de l'impôt pour chaque exercice, comme si elle était une personne distincte résidant au Canada, mais sans tenir compte de certaines déductions, y compris du montant des dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation en sa faveur. Sous réserve des restrictions indiquées ci-après aux rubriques « Restriction quant à la déductibilité des frais ou des pertes de la société en commandite » et « Propositions fiscales du 31 octobre 2003 », chaque commanditaire sera tenu d'inclure (ou aura le droit de déduire), dans le calcul de son revenu, sa quote-part du bénéfice (ou de la perte) de la société en commandite qui lui est attribuée aux termes de la convention de société en commandite pour l'exercice de la société en commandite se terminant au cours de l'année d'imposition du commanditaire. La quote-part du bénéfice (ou de la perte) de la société en commandite revenant à un commanditaire doit être incluse dans le calcul de son revenu (elle peut l'être pour calculer sa perte) au cours de l'année, que la société en commandite lui ait versé ou non une distribution de son bénéfice.

Les montants se rapportant aux dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite seront directement pris en compte par les commanditaires dans le calcul de leur revenu de la façon indiquée ci-après. Se reporter à la rubrique « Dépenses admissibles » ci-après. Le bénéfice de la société en commandite comprendra la partie imposable des gains en capital (la moitié des gains en capital) réalisés à la disposition des actions accréditatives. La Loi de l'impôt présume que le coût pour la société en commandite des actions accréditatives dont elle fait l'acquisition est nul et que, par conséquent, le montant de ce gain en capital sera généralement égal au produit de la disposition des actions accréditatives, déduction faite des frais raisonnables liés à la disposition. Le bénéfice de la société en commandite comprendra également les intérêts gagnés sur les fonds qu'elle détenait avant d'effectuer un placement dans des actions accréditatives.

Les coûts associés à la constitution de la société en commandite ne seront pas pleinement déductibles par la société en commandite dans le calcul de son bénéfice pour l'exercice au cours duquel ils auront été engagés. Sous

réserve de l'exposé figurant ci-après à la rubrique « Propositions fiscales du 31 octobre 2003 », les frais de constitution engagés par la société en commandite sont des dépenses en immobilisations admissibles dont la société en commandite peut déduire les trois quarts au taux annuel de 7 % du solde dégressif. Le commandité a avisé les conseillers juridiques du fait que la société en commandite empruntera suffisamment de fonds pour payer la rémunération des placeurs pour compte et certains autres frais relatifs au présent placement (se reporter à la rubrique « Frais » qui précède). Le montant en capital impayé de cet emprunt sera réputé être un montant à recours limité de la société en commandite dont l'effet sera de réduire, aux fins de la Loi de l'impôt, le montant des frais payés avec l'emprunt du montant en capital impayé en question. Par conséquent, la société en commandite ne sera pas autorisée à déduire une partie de la réduction de ces frais dans le calcul de son bénéfice au cours de l'année où ces frais sont engagés. Par contre, à mesure que le montant en capital de cet emprunt sera remboursé, les dépenses seront réputées avoir été engagées à hauteur du remboursement, pourvu que le remboursement ne fasse pas partie d'une série de prêts ni d'autres dettes. Par la suite, sous réserve de l'exposé figurant ci-après à la rubrique « Propositions fiscales du 31 octobre 2003 », la rémunération des placeurs pour compte et les frais de l'émission (dans la mesure où leur montant est raisonnable) seront habituellement déductibles par la société en commandite à raison de 20 % dans l'année au cours de laquelle les frais sont réputés avoir été engagés et à raison de 20 % au cours des quatre autres années subséquentes, sous réserve d'un calcul proportionnel dans le cas d'une année d'imposition écourtée. La société en commandite n'aura pas le droit de déduire un montant à l'égard de ces frais au cours de l'exercice prenant fin à sa dissolution. Sous réserve de l'exposé figurant ci-après à la rubrique « Propositions fiscales du 31 octobre 2003 », après la dissolution de la société en commandite, les commanditaires auront le droit de déduire, au même taux, leur quote-part de ces frais qui n'étaient pas déductibles par la société en commandite. Le prix de base rajusté des parts d'un commanditaire sera réduit, à la dissolution de la société en commandite, du montant de sa quote-part de ces frais. Le commandité a informé les conseillers juridiques, et il est supposé, aux fins du présent sommaire, que la société en commandite aura remboursé tous les montants qu'elle a empruntés, y compris tout l'intérêt couru sur ceux-ci, avant la dissolution et, par conséquent, que tous les frais payés avec l'aide de montants empruntés seront réputés avoir été engagés par la société en commandite avant cette dissolution.

Lorsque la société en commandite est membre d'une autre société en commandite, les dépenses admissibles engagées, les gains réalisés, le bénéfice réalisé et les pertes subies par l'autre société en commandite seront, en règle générale, déterminés de la manière applicable à la société en commandite, comme il est décrit dans le présent sommaire, et seront attribués aux commanditaires à la fin de l'exercice de la société en commandite au cours de laquelle l'exercice de l'autre société en commandite se termine.

Propositions fiscales du 31 octobre 2003

Aux termes d'un projet de modifications proposées de la Loi de l'impôt publié par le ministère des Finances le 31 octobre 2003 qui, selon le projet, s'appliqueront aux années d'imposition débutant après 2004 (les « propositions fiscales du 31 octobre 2003 »), un contribuable qui, aux fins des présentes, comprend la société en commandite et les commanditaires, ne subira une perte que si, au cours de l'année d'imposition d'une source particulière qui est une entreprise ou un bien que si, au cours de l'année, il est raisonnable de s'attendre à ce que le contribuable tire un bénéfice cumulatif de l'entreprise ou du bien au cours de laquelle où il a exploité l'entreprise ou détenu le bien, ou peut raisonnablement s'attendre à ce qu'il exploite l'entreprise ou détienne le bien. Les propositions fiscales du 31 octobre 2003 prévoient expressément que le bénéfice réalisé à cette fin ne comprendra ni les gains ni les pertes en capital. Il n'existe aucune disposition permettant de reporter une perte qui n'a pu être déduite en conséquence de l'application des propositions fiscales du 31 octobre 2003. Le 23 février 2005, le ministre des Finances du Canada a annoncé la publication dans les meilleurs délais d'une autre proposition en vue de remplacer les propositions fiscales du 31 octobre 2003 afin de recueillir des commentaires. Rien ne garantit qu'une telle autre proposition, que le ministre n'a pas encore publiée en vue d'obtenir des commentaires, n'aura pas une incidence défavorable sur la société en commandite ou les commanditaires.

Dépenses admissibles

Pourvu que certaines conditions prévues par la Loi de l'impôt soient respectées, la société en commandite sera réputée avoir engagé, à la date de prise d'effet de la renonciation, des dépenses admissibles auxquelles une société exploitant des ressources naturelles a renoncé (directement ou indirectement par l'entremise d'autres sociétés de personnes) en faveur de la société en commandite aux termes d'une convention de placement conclue par la

société en commandite et la société exploitant des ressources naturelles en question. Se reporter à la rubrique « Stratégie de placement » qui précède.

En règle générale, un émetteur d'actions accréditatives peut engager des dépenses admissibles, auxquelles il peut renoncer à compter de la date de la conclusion de la convention de placement.

Certaines sociétés dotées d'un « capital imposable », selon la définition prévue dans la Loi de l'impôt, d'au plus 15 000 000 \$ peuvent, en général, renoncer tous les ans à des FAC admissibles d'un montant d'au plus 1 000 000 \$. À la renonciation en faveur de la société en commandite, les FAC admissibles sont réputés constituer des FEC pour la société en commandite qui les attribuera aux commanditaires, lesquels FEC seront ajoutés à leurs FEC cumulatifs de la façon indiquée ci-après.

À la condition que certaines conditions soient respectées, l'émetteur des actions accréditatives aura le droit de renoncer en faveur de la société en commandite, à compter du 31 décembre de l'année de la conclusion de la convention de placement, à des dépenses admissibles qu'il aura engagées au plus tard le 31 décembre (et auxquelles il aura renoncé au cours des trois premiers mois) de l'année civile ultérieure. De telles dépenses admissibles, auxquelles l'émetteur a renoncé de façon adéquate en faveur de la société en commandite à compter du 31 décembre de l'année de la conclusion de la convention, peuvent être attribuées par la société en commandite aux commanditaires, également à compter du 31 décembre de l'année en question. Le commandité a informé les conseillers juridiques qu'il fera en sorte que la société en commandite s'assure, si une convention de placement qui est conclue au cours de 2011 autorise une société exploitant des ressources naturelles à engager des dépenses admissibles en tout temps jusqu'au 31 décembre 2012, que la société exploitant des ressources naturelles convienne de renoncer à ces dépenses admissibles en faveur de la société en commandite, avec prise d'effet au plus tard le 31 décembre 2011.

Dans la mesure où les sociétés exploitant des ressources naturelles n'engagent pas le montant requis de dépenses admissibles au plus tard le 31 décembre 2012, les dépenses admissibles auxquelles il a été renoncé en faveur de la société en commandite et, par conséquent, les dépenses admissibles attribuées aux commanditaires seront rajustées à la baisse, mesure qui prendra effet pendant l'année antérieure. Toutefois, aucun des commanditaires ne se verra imposer de l'intérêt avant le 1^{er} mai 2013 par l'ARC sur tout impôt impayé découlant de cette réduction des dépenses admissibles attribuées.

Imposition des commanditaires

Un commanditaire qui continue de l'être à la fin d'un exercice particulier de la société en commandite aura le droit d'inclure dans le calcul du compte de ses FEC cumulatifs sa quote-part des dépenses admissibles qui lui ont été attribuées en proportion et qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite à compter de cet exercice, calculée en proportion en fonction du nombre de parts détenues par ce commanditaire à la fin de l'exercice pertinent, ou à la date de liquidation de la société en commandite dans le cas de sa dissolution. Dans le calcul du revenu aux fins de la Loi de l'impôt tiré de toutes les sources au cours d'une année d'imposition, un particulier ou une société par actions peut déduire jusqu'à 100 % du solde de son compte des FEC cumulatifs. Certaines restrictions s'appliquent à l'égard de la déduction des FEC cumulatifs après une acquisition du contrôle d'un commanditaire qui est une société ou après certaines restructurations d'entreprise visant un tel commanditaire.

La quote-part des dépenses admissibles revenant à un commanditaire qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite au cours d'un exercice se limite à sa fraction « à risques » à l'égard de la société en commandite à la fin de l'exercice. Si la quote-part des dépenses admissibles revenant à un commanditaire est ainsi limitée, toute partie excédentaire sera ajoutée à sa quote-part, par ailleurs déterminée, des dépenses admissibles engagées par la société en commandite au cours de l'exercice suivant (et sera éventuellement assujettie à l'application des règles concernant la fraction « à risques » pour cette année).

Selon une proposition fiscale, il existe un crédit d'impôt à l'investissement non remboursable de 15 % destiné aux particuliers, sauf les fiducies, à l'égard de FEC engagés ou réputés engagés avant 2013 dans le cas de conventions de placement conclues avant le 1^{er} avril 2012 en ce qui concerne les frais d'exploration « réels » qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de particuliers que ce soit directement ou par l'entremise d'une société de personnes. Le montant de ces crédits d'impôt utilisés pour réduire l'impôt par ailleurs payable au cours d'une année

d'imposition déterminée par un commanditaire qui est un particulier réduira le solde non déduit du compte de FEC cumulatifs d'un commanditaire au cours de l'année suivant l'année déterminée.

Le solde non déduit du compte des FEC cumulatifs d'un commanditaire peut être reporté prospectivement indéfiniment. Le solde du compte des FEC cumulatifs est réduit des déductions à cet égard par un commanditaire effectuées au cours d'années d'imposition antérieures et de sa quote-part de tout montant d'aide ou d'avantage, sous toute forme, que lui ou la société en commandite reçoit ou est en droit de recevoir à l'égard du placement du commanditaire dans la société en commandite. Si, à la fin d'une année d'imposition, les réductions dans le calcul des FEC cumulatifs sont supérieures à la somme du solde des FEC cumulatifs au début de l'année d'imposition et des ajouts à ceux-ci, l'excédent doit être inclus dans le revenu pour l'année d'imposition et le compte des FEC cumulatifs sera alors remis à zéro.

Tout ajout non déduit du compte des FEC cumulatifs d'un commanditaire qui lui a été attribué demeurera entre ses mains après une disposition de ses parts ou actions accréditives. La capacité d'un commanditaire de déduire ces frais ne sera pas limitée en raison de sa disposition antérieure de parts, à moins qu'une déduction à l'égard de ses dépenses admissibles n'ait d'abord été réduite en raison de l'application des règles relatives à la fraction « à risques ». Dans de tels cas, la capacité ultérieure du commanditaire de déduire de tels frais relatifs à la société en commandite pourrait être éliminée.

Restriction quant à la déductibilité des frais ou des pertes de la société en commandite

Sous réserve des règles concernant les « fractions à risques » et des propositions fiscales du 31 octobre 2003, la quote-part des pertes de la société en commandite revenant à un commanditaire liées à son entreprise pour un exercice peut être imputée à son revenu d'autres sources pour réduire le bénéfice net au cours de l'année d'imposition pertinente et, dans la mesure où elle est supérieure aux autres revenus pour l'année en question, peut généralement être reportée sur les trois années précédentes et sur les vingt années suivantes et imputée en réduction du bénéfice imposable de ces autres années.

La Loi de l'impôt limite le montant des déductions, y compris les dépenses admissibles et les pertes, que le commanditaire peut demander en raison de son placement dans la société en commandite, au montant qu'il a investi dans la société en commandite ou qui est autrement « à risques ». En règle générale, la fraction « à risques » d'un commanditaire sera, sous réserve des dispositions détaillées de la Loi de l'impôt, le montant réellement payé pour les parts plus le montant du bénéfice de la société en commandite (y compris le montant intégral des gains en capital de la société en commandite) attribué à ce commanditaire pour les exercices terminés moins le total des dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite, qui ont été attribuées au commanditaire, le montant des pertes de la société en commandite attribuées au commanditaire (y compris celles découlant de la déduction de la rémunération des placeurs pour compte et des frais de l'émission au remboursement des fonds empruntés pour financer ces frais) et le montant des distributions provenant de la société en commandite. La fraction « à risques » d'un commanditaire peut être réduite en raison de certains avantages ou dans des circonstances où le commanditaire doit certains montants à la société en commandite.

La Loi de l'impôt prévoit des règles additionnelles qui limitent la déductibilité de certains montants par des personnes qui font l'acquisition d'un « abri fiscal » aux fins de la Loi de l'impôt. Les parts sont des « abris fiscaux » et ont été enregistrées auprès de l'ARC aux termes des règles relatives aux abris fiscaux. Se reporter à la rubrique « Abri fiscal » ci-après. Si un commanditaire a financé l'acquisition des parts au moyen d'une source dont le montant en capital impayé constitue un montant à recours limité ou a le droit de recevoir certains montants parce que ces droits ont été attribués aux fins de réduire l'incidence de toute perte que le commanditaire peut subir du fait de l'acquisition, de la détention ou de la disposition d'une participation dans les parts, les dépenses admissibles ou autres frais qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite ou que celle-ci a engagés peuvent être réduits selon le montant de ce financement dans la mesure où le financement peut raisonnablement être considéré comme se rapportant à ces montants. La convention de société en commandite prévoit que si les dépenses admissibles de la société en commandite sont ainsi réduites, le montant des dépenses admissibles qui seraient par ailleurs attribuées par elle au commanditaire qui contracte le financement à recours limité sera réduit du montant de la réduction. Si la réduction d'autres frais réduit la perte de la société en commandite, la convention de société en commandite prévoit que cette réduction réduira d'abord le montant de la perte qui serait par ailleurs attribuée au commanditaire qui contracte le financement à recours limité. Le coût d'une part pour un commanditaire peut

également être réduit du total des montants à recours limité et du « montant de rajustement à risques » qui peut être raisonnablement considéré comme se rapportant à ces parts détenues par le commanditaire. Une telle réduction peut réduire la fraction « à risques » du commanditaire et ainsi réduire le montant des déductions dont il dispose par ailleurs dans la mesure où les déductions ne sont pas réduites au niveau de la société en commandite de la façon indiquée précédemment.

Les commanditaires éventuels qui se proposent de financer l'acquisition de leurs parts devraient consulter leurs propres conseillers fiscaux.

Retenues et acomptes aux fins de l'impôt

Les commanditaires qui sont des salariés dont l'impôt sur le revenu d'emploi est retenu à la source par leur employeur peuvent demander à l'ARC d'autoriser une réduction de cette retenue. L'ARC a toutefois un pouvoir discrétionnaire d'acquiescer ou non à une telle demande.

Les commanditaires qui sont tenus de payer de l'impôt sur le revenu par acomptes provisionnels peuvent, en fonction de la méthode qu'ils utilisent pour calculer ces acomptes provisionnels, tenir compte de leur quote-part des dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite et du bénéfice ou de la perte de la société en commandite pour calculer le montant de leurs acomptes provisionnels.

Disposition de parts de la société en commandite

Sous réserve de tout rajustement requis par les règles relatives aux abris fiscaux et des autres dispositions détaillées de la Loi de l'impôt, le prix de base rajusté d'une part pour un commanditaire aux fins de la Loi de l'impôt correspondra au prix d'achat de la part, majoré de la quote-part du bénéfice attribué au commanditaire (y compris le montant intégral des gains en capital réalisés par la société en commandite, y compris à la disposition des actions accréditives) et déduction faite de toute quote-part des pertes (y compris le montant intégral des pertes en capital subies par la société en commandite), du montant des dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite et qui ont été attribuées au commanditaire, du montant de tout crédit d'impôt à l'investissement réclamé au cours d'années précédentes et du montant des distributions que lui a versé la société en commandite. Le prix de base rajusté des parts d'un commanditaire sera réduit à la dissolution de la société en commandite du montant des frais d'émission de la société en commandite qui sont déductibles par le commanditaire ainsi qu'il est décrit à la rubrique précédente « Imposition de la société en commandite - Calcul du revenu ». Si, à la fin d'un exercice de la société en commandite, y compris l'exercice réputé qui prend fin immédiatement avant la dissolution de la société en commandite, le prix de base rajusté d'une part pour un commanditaire est un montant négatif, le montant négatif est réputé être un gain en capital réalisé par le commanditaire au moment de la disposition de la part et, également à ce moment, le prix de base rajusté de la part pour le commanditaire sera augmenté d'un montant correspondant au gain en capital réputé, de sorte que le prix de base rajusté de la part pour le commanditaire au moment en question sera nul.

En règle générale, la moitié d'un gain en capital (un « gain en capital imposable ») réalisé à la disposition par un commanditaire de ses parts de la société en commandite sera incluse dans son revenu pour l'année de disposition, et la moitié de toute perte en capital ainsi subie (une « perte en capital déductible ») doit être déduite par le commanditaire en réduction des gains en capital au cours de l'année de disposition. Sous réserve des règles détaillées de la Loi de l'impôt, l'excédent des pertes en capital déductibles sur les gains en capital imposables du commanditaire peut être reporté sur les trois années d'imposition antérieures ou indéfiniment sur les années ultérieures et porté en réduction des gains en capital nets imposables de ces autres années.

Un commanditaire qui est une société privée sous contrôle canadien (selon la définition de la Loi de l'impôt) peut être redevable d'un impôt remboursable supplémentaire de 6 $\frac{2}{3}$ % sur certains revenus de placement, notamment un montant relatif aux gains en capital imposables.

Un commanditaire qui envisage de disposer de ses parts devrait obtenir des conseils fiscaux avant de le faire puisque le fait de cesser d'être un commanditaire avant la fin d'un exercice de la société en commandite peut entraîner certains rajustements de son prix de base rajusté et avoir une incidence défavorable sur son droit à une quote-part des pertes et des dépenses admissibles de la société en commandite.

Dissolution de la société en commandite

En règle générale, la liquidation de la société en commandite et la distribution de ses actifs aux commanditaires constitueront une disposition de ces actifs par la société en commandite en contrepartie d'un produit correspondant à leur juste valeur marchande et une disposition par les commanditaires de leurs parts pour un montant équivalent. Si une opération de liquidité n'est pas mise en œuvre, la société en commandite sera dissoute, à moins que les commanditaires n'approuvent la poursuite de ses activités avec un portefeuille géré activement. Le commandité a informé les conseillers juridiques que, avant cette dissolution, tous les montants impayés aux termes de la facilité de prêt, y compris l'intérêt couru sur ceux-ci, seront remboursés intégralement. À la suite de la dissolution de la société en commandite, certains coûts engagés par celle-ci afin de commercialiser les parts, y compris les frais d'émission et la rémunération des placeurs pour compte qui étaient déductibles par la société en commandite à raison de 20 % par année, sous réserve d'un calcul proportionnel dans le cas d'une année d'imposition écourtée et également sous réserve de l'exposé figurant précédemment à la rubrique « Propositions fiscales du 31 octobre 2003 », seront déductibles, dans la mesure où ils n'auront pas déjà été déduits par la société en commandite au moment de sa dissolution, par les commanditaires (en fonction de leur participation proportionnelle dans la société en commandite), de la même façon que s'ils étaient déductibles par la société en commandite. Le prix de base rajusté des parts d'un commanditaire sera réduit du total de ces frais non déduits attribués au commanditaire.

Dans certaines circonstances, la société en commandite peut distribuer ses actifs aux commanditaires à sa dissolution avec un report d'impôt pour ces derniers. Par exemple, se reporter à la rubrique « Transfert des actifs de la société en commandite à une société d'investissement à capital variable » ci-après, où la dissolution a lieu 60 jours après le transfert par la société en commandite de ses actifs à une société d'investissement à capital variable et les autres exigences de la Loi de l'impôt sont respectées.

Si les commanditaires reçoivent une participation indivise proportionnelle dans chaque actif de la société en commandite à la dissolution de cette dernière, et que certaines autres exigences prévues par la Loi de l'impôt sont respectées, la société en commandite est réputée avoir disposé de ses biens à leur coût indiqué, et les commanditaires sont réputés avoir disposé de leurs parts en contrepartie du prix de base rajusté de leurs parts ou, si ce montant est supérieur, du total de l'ensemble des prix de base rajustés des participations indivises distribuées aux commanditaires majoré du montant de toute somme distribuée à ceux-ci. Par la suite, une répartition de ces actifs pourra avoir lieu de sorte que les commanditaires recevront une participation divise dans ceux-ci, répartition qui peut entraîner ou ne pas entraîner une disposition par les commanditaires aux fins de la Loi de l'impôt. À la condition qu'en vertu du droit applicable les actions puissent être réparties, l'ARC est d'avis que les actions peuvent être réparties en fonction d'une imposition reportée.

Transfert des actifs de la société en commandite à une société d'investissement à capital variable

Si la société en commandite transfère ses actifs à une société d'investissement à capital variable aux termes d'une opération de liquidité qui est une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, pourvu que les choix appropriés aient été faits et produits en temps opportun, la société en commandite ne réalisera aucun gain en capital imposable en raison du transfert. La société d'investissement à capital variable fera l'acquisition de chaque actif de la société en commandite à un coût indiqué égal au moindre de son coût indiqué pour la société en commandite et de la juste valeur marchande de l'actif à la date du transfert. Pourvu que la dissolution de la société en commandite ait lieu dans un délai de 60 jours du transfert des actifs à la société d'investissement à capital variable, les actions de cette dernière seront distribuées aux commanditaires à un coût, aux fins de l'impôt, correspondant au prix de base rajusté des parts détenues par ces commanditaires moins le montant de toute somme distribuée aux commanditaires, et ceux-ci seront réputés avoir disposé des parts pour un produit de disposition correspondant au même coût indiqué majoré de toute somme d'argent ainsi distribuée. Par conséquent, un commanditaire ne sera pas, en règle générale, assujéti à l'impôt relativement à une telle opération si aucune somme d'argent n'est distribuée au commanditaire à la dissolution.

Impôt minimum de remplacement pour les particuliers

En vertu de la Loi de l'impôt, l'impôt sur le revenu payable par un particulier correspond à l'impôt minimum de remplacement ou, si le montant est supérieur, à l'impôt par ailleurs déterminé. Dans le calcul du revenu

imposable aux fins du calcul de l'impôt minimum de remplacement, certaines déductions et certains crédits par ailleurs possibles seront refusés, et certains montants qui ne sont pas par ailleurs inclus, dont 80 % des gains en capital nets, sont inclus. Les éléments refusés comprennent ceux qui sont demandés par le particulier à l'égard de sa quote-part des dépenses admissibles qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite au cours d'un exercice donné de celle-ci dans la mesure où ces déductions sont supérieures à sa quote-part du bénéfice de la société en commandite. Dans le calcul du revenu imposable rajusté aux fins de l'impôt minimum de remplacement, une exonération de 40 000 \$ est accordée à un contribuable qui est un particulier, sauf la plupart des fiducies entre vifs. Le taux fédéral de l'impôt minimum est de 15 %. La question de savoir si et dans quelle mesure l'impôt à payer d'un commanditaire donné sera augmenté en raison de l'application des règles relatives à l'impôt minimum de remplacement dépendra du montant de son revenu, de la source de ce revenu et de la nature et des montants des déductions qu'il demande.

Tout impôt supplémentaire payable par un particulier au cours de l'année en raison de l'application de l'impôt minimum de remplacement sera déductible au cours des sept années d'imposition suivantes dans le calcul du montant qui serait, si ce n'était de l'impôt minimum de remplacement, son impôt par ailleurs payable au cours d'une telle année.

Les souscripteurs qui sont des particuliers ou des fiducies sont priés de consulter leurs propres conseillers fiscaux concernant les incidences possibles de l'impôt minimum de remplacement.

Abri fiscal

Le numéro d'identification d'abri fiscal fédéral attribué à la société en commandite est le TS ● et le numéro d'identification d'abri fiscal du Québec attribué à la société en commandite est le QAF-●. Le numéro d'identification attribué à cet abri fiscal doit figurer dans toute déclaration d'impôt sur le revenu produite par l'investisseur. L'attribution de ce numéro n'est qu'une formalité administrative et ne confirme aucunement le droit de l'investisseur aux avantages fiscaux découlant de cet abri fiscal.

INCIDENCES FISCALES DU QUÉBEC

De l'avis de Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L., conseillers juridiques de la société en commandite et du commandité, et de Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l., conseillers juridiques des placeurs pour compte, compte tenu des réserves et des hypothèses présentées à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes », le texte qui suit présente un résumé fidèle et suffisant de certaines incidences fiscales au Québec pour un commanditaire de la catégorie Québec qui est résident de la province de Québec ou assujéti à l'impôt dans la province de Québec (un « commanditaire du Québec ») en plus des incidences fiscales fédérales canadiennes résumées précédemment.

Le présent sommaire est fondé sur les dispositions actuelles de la Loi de l'impôt du Québec et de ses règlements d'application, sur l'ensemble des modifications proposées par le ministre des Finances (Québec) avant la date du présent prospectus, ainsi que sur la compréhension qu'ont les conseillers juridiques des politiques administratives actuelles de l'Agence du Revenu du Québec (l'« ARQ ») qui sont mises à la disposition du public. Le présent sommaire ne tient par ailleurs pas compte ni ne prévoit de modification des lois, que ce soit au moyen d'une décision ou d'une mesure judiciaire, gouvernementale ou législative. Rien ne garantit que les modifications proposées seront adoptées dans la forme proposée, si elles le sont.

Le présent sommaire est de nature générale seulement et ne saurait constituer un avis fiscal ou juridique à l'intention d'un souscripteur éventuel de parts. Les souscripteurs éventuels de parts de catégorie Québec devraient obtenir un avis indépendant d'un conseiller en fiscalité bien informé du domaine du droit fiscal au Québec.

Sous réserve des restrictions décrites ci-après et à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes », dans le calcul de son revenu d'une année d'imposition aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec, un commanditaire du Québec peut généralement déduire jusqu'à 100 % du solde de son compte de « frais cumulatifs d'exploration au Canada » (au sens qui est donné dans la Loi de l'impôt du Québec) à la fin de l'année.

Dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt du Québec, un commanditaire du Québec qui est un particulier peut avoir droit à une déduction supplémentaire de 25 % à l'égard de sa quote-part de certains FEC engagés dans la province de Québec par une « société admissible » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec). En outre, un tel commanditaire du Québec peut également avoir droit à une autre déduction supplémentaire de 25 % à l'égard de sa quote-part de certains frais d'exploration minière de surface engagés dans la province de Québec par une telle société admissible. Par conséquent, à condition que les conditions applicables en vertu de la Loi de l'impôt du Québec soient satisfaites, un commanditaire du Québec qui est un particulier à la fin de l'exercice applicable de la société en commandite peut avoir le droit de déduire, aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec, jusqu'à 150 % de sa quote-part de certains FEC qu'une société exploitant des ressources naturelles qui est une société admissible a engagés dans la province de Québec et auxquels elle a renoncé en faveur de la société en commandite.

Dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt du Québec, un commanditaire du Québec qui est une société par actions peut avoir droit à une déduction supplémentaire de 25 % au titre de certains FEC engagés dans la « zone d'exploration nordique » de la province de Québec par une société admissible. Par conséquent, pourvu que les conditions applicables aux termes de la Loi de l'impôt du Québec soient remplies, un commanditaire du Québec qui est une société par actions peut avoir le droit de déduire jusqu'à 125 % de certains frais d'exploration engagés dans la province de Québec et auxquels une société exploitant des ressources naturelles admissible a renoncé en faveur de la société en commandite.

En vertu de la Loi de l'impôt du Québec, si l'on peut raisonnablement considérer que l'objet principal de l'attribution des FEC aux termes de la convention de société en commandite est de réduire l'impôt qui serait par ailleurs payable en vertu de la Loi de l'impôt du Québec et que cette attribution est déraisonnable compte tenu de toutes les circonstances, les FEC peuvent être réattribués. En fonction des renseignements contenus dans le présent prospectus, les conseillers juridiques sont d'avis qu'il ne devrait pas y avoir une telle réattribution des FEC de la société en commandite étant donné que l'attribution des FEC conformément à la convention de société en commandite n'est pas déraisonnable et que l'objet principal ne devrait pas être considéré comme une réduction de l'impôt par ailleurs payable en vertu de la Loi de l'impôt du Québec. Toute pareille réattribution des FEC pourrait réduire les déductions de revenu que peuvent réclamer les commanditaires du Québec.

Aux termes de la Loi de l'impôt du Québec, le coût pour la société en commandite des actions accréditatives qu'elle acquiert est réputé nul et, par conséquent, le montant du gain en capital réalisé par la société en commandite à la disposition des actions accréditatives correspondra en général au produit de disposition des actions accréditatives, déduction faite des frais raisonnables de disposition. Pourvu que certaines conditions soient remplies, la Loi de l'impôt du Québec prévoit un mécanisme permettant une exonération partielle du gain en capital imposable qui est réalisé par un commanditaire du Québec qui est un particulier (autre qu'une fiducie) ou qui lui est attribué à la disposition d'un bien minier, au sens donné à ce terme dans la Loi de l'impôt du Québec (un « **bien minier** »). A ces fins, le bien minier comprend une action accréditive, une participation dans une société de personnes qui fait l'acquisition d'une action accréditive, ainsi qu'un bien par lequel on a remplacé cette action accréditive ou cette participation dans la société de personnes, reçu par suite de certains transferts d'un tel bien par le particulier ou la société de personnes à une société par actions en échange d'actions de cette société et à l'égard duquel un choix est fait en vertu de la Loi de l'impôt du Québec. Cette exonération est fondée sur un compte de dépenses rétrospectif (le « **compte de dépenses** ») qui comprend la moitié des FEC engagés dans la province de Québec donnant lieu à une première déduction supplémentaire de 25 % pour les particuliers décrits précédemment.

À la vente d'un bien minier, un commanditaire du Québec peut réclamer une déduction, aux fins du calcul de son revenu, à l'égard d'une tranche du gain en capital imposable réalisé qui est attribuable à l'excédent du prix payé pour acquérir les actions accréditatives sur leur coût (nul). En règle générale, le montant de la déduction ne peut être supérieur au moins élevé des montants suivants : (i) la tranche du gain en capital imposable réalisé et (ii) le montant du compte de dépenses à ce moment-là, sous réserve d'autres limites prévues dans la Loi de l'impôt du Québec. Tout montant ainsi réclamé réduira le solde du compte de dépenses du commanditaire du Québec, alors que toute nouvelle déduction au titre des FEC engagés au Québec réclamée par le commanditaire du Québec l'augmentera. La tranche du gain en capital imposable représentée par la hausse de la valeur du bien minier par rapport au prix payé pour l'acquérir demeurera imposable, et le montant accumulé dans le compte de dépenses ne peut être porté en réduction de ce gain. Dans la mesure où le commanditaire du Québec détient un montant suffisant dans son compte de dépenses à ce moment, les gains réalisés par ce commanditaire du Québec à la disposition des

actions de l'OPC acquises dans le cadre d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, le cas échéant, peuvent être admissibles à cette exonération de gains en capital.

La Loi de l'impôt du Québec prévoit que lorsqu'un contribuable qui est un particulier engage, au cours d'une année d'imposition donnée, des « frais de placement » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec) qui excède le « revenu de placement » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec) obtenu pour l'année en question, cet excédent est inclus dans le revenu du contribuable, ce qui entraîne une compensation de la déduction offerte par ailleurs pour cet excédent des frais de placement. À ces fins, le revenu de placement comprend les gains en capital imposables non admissibles à une exonération cumulative de gains en capital. Également à ces fins, les frais de placement comprennent certains intérêts déductibles et certaines pertes déductibles de la société en commandite attribuées à un particulier qui est un commanditaire du Québec et 50 % des FEC (sauf les FEC engagés au Québec) ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite puis ayant été attribués au commanditaire du Québec et déduits par ce dernier aux fins de l'impôt du Québec. Par conséquent, jusqu'à 50 % des FEC (sauf ceux engagés au Québec) ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite et ayant été attribués à ce commanditaire du Québec qui les a déduits aux fins de l'impôt du Québec peuvent être inclus dans le revenu du commanditaire du Québec aux fins de l'impôt du Québec si ce commanditaire du Québec dispose d'un revenu de placement inexistant ou insuffisant. La tranche des frais de placement (s'il y a lieu) qui a été incluse dans le revenu du contribuable pour une année d'imposition peut être déduite du revenu de placement gagné au cours de l'une des trois années d'imposition antérieures ou de toute année d'imposition ultérieure pour ce qui est de l'excédent du revenu de placement sur les frais de placement de l'autre année.

Les « frais cumulatifs d'exploration au Canada » d'un contribuable qui est un particulier aux fins de l'impôt du Québec n'ont pas à être réduits du montant du crédit d'impôt à l'investissement fédéral réclamé pour une année antérieure.

La Loi de l'impôt du Québec prévoit un impôt minimum de remplacement qui peut s'appliquer à un particulier qui est un commanditaire du Québec et aux termes duquel une exonération de base de 40 000 \$ est offerte, mais le taux d'inclusion des gains en capital nets est de 75 % et le taux de l'impôt minimum de remplacement du Québec est de 16 % (plutôt que 80 % et 15 %, respectivement, au niveau fédéral).

ORGANISATION ET GESTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Le commandité

Le commandité a été constitué en vertu des dispositions de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 9 septembre 2011. Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Le siège social du commandité est situé au 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1T2. Le principal établissement du commandité est situé au 609 Granville Street, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

Pendant l'existence de la société en commandite, la seule activité commerciale du commandité sera d'agir à titre de commandité de la société en commandite.

Le commandité a coordonné la création, l'organisation et l'enregistrement de la société en commandite et a rédigé (avec l'aide du gestionnaire de placements) les lignes directrices en matière de placement de la société en commandite. Aux termes de la convention de société en commandite, à titre de commandité de la société en commandite, le commandité a la responsabilité : i) d'élaborer et de mettre en œuvre tous les aspects des stratégies en matière de communications, de commercialisation et de placement de la société en commandite; ii) de gérer en permanence l'entreprise et les affaires administratives de la société en commandite; et iii) de superviser les portefeuilles afin d'assurer leur conformité aux lignes directrices en matière de placement.

Le commandité a en exclusivité l'autorité, la responsabilité et l'obligation d'administrer, de gérer, de contrôler et d'exploiter l'entreprise et les affaires internes de la société en commandite et dispose de tout le pouvoir et de toute l'autorité nécessaire, pour le compte de la société en commandite et en son nom, afin de prendre les mesures, d'instituer les procédures, de prendre les décisions et de signer et de remettre les documents, actes ou conventions nécessaires ou souhaitables ou accessoires à l'exploitation de l'entreprise de la société en commandite.

L'autorité et le pouvoir ainsi conférés au commandité sont généraux et comprennent toute l'autorité nécessaire ou accessoire pour réaliser les objectifs et les buts, ainsi qu'exploiter l'entreprise de la société en commandite. Le commandité peut conclure des contrats avec tout tiers pour exercer ses fonctions aux termes de la convention de société en commandite et peut déléguer à ce tiers son pouvoir et son autorité aux termes de la convention de société en commandite si, à l'appréciation du commandité, il serait au mieux des intérêts de la société en commandite de le faire; toutefois, aucun tel contrat ou aucune telle délégation ne libère le commandité de ses obligations aux termes de la convention de société en commandite. Aux termes de la convention de gestion, le commandité a délégué ses responsabilités quant à la direction de l'entreprise et des activités de la société en commandite au gestionnaire.

Le commandité peut également mettre en œuvre ou proposer de mettre en œuvre une opération de liquidité au plus tard le 31 décembre 2011. Se reporter à la rubrique « Opération de liquidité et extinction de la société en commandite ».

Le commandité ne mettra pas ses propres fonds en commun avec ceux de la société en commandite.

Administrateurs et dirigeants du commandité

Le groupe de direction du commandité compte une vaste expérience du financement et de la gestion des placements syndiqués assortis d'une aide fiscale, ainsi qu'une grande expérience du secteur pétrolier et gazier, et a établi des relations solides dans ce secteur. Le tableau suivant présente le nom, le lieu de résidence, le poste ou la fonction au sein du commandité et l'occupation principale de chacun des administrateurs et des membres de la haute direction du commandité :

<u>Nom et lieu de résidence</u>	<u>Poste auprès du commandité</u>	<u>Occupation principale</u>
HUGH R. CARTWRIGHT..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Président du conseil et administrateur	Président, associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de Jov Flow-Through Holdings Corp.; chef de la direction et administrateur de Qwest Bancorp Ltd.
SHANE DOYLE..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Président, chef de la direction et administrateur	Associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de Jov Flow-Through Holdings Corp.
JIM HUANG..... Toronto (Ontario)	Administrateur	Président de T.I.P. Wealth Manager Inc.
JOHN DICKSON Vancouver (Colombie-Britannique)	Chef des finances et administrateur	Chef des finances de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de WCSB Holdings Corp.; vice-président des finances de Jov Flow-Through Holdings Corp.

Il n'y a aucun comité du conseil d'administration du commandité, si ce n'est le comité de vérification, qui se compose de l'ensemble des membres du conseil d'administration.

Les notes biographiques de chacun des administrateurs et des membres de la haute direction du commandité, y compris les occupations principales au cours des cinq dernières années figurent ci-après.

Les dirigeants du commandité ne sont pas des employés à temps plein du commandité, mais consacreront le temps nécessaire à l'entreprise et aux postes du commandité.

Hugh Cartwright, B. Com. – Président du conseil et administrateur

M. Cartwright est le président, l'associé directeur et un administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., un promoteur du placement et la société mère du commandité.

M. Cartwright est également le chef de la direction et un administrateur de Qwest Bancorp Ltd., une société de services bancaires d'investissement établie en Colombie-Britannique, et a plus de 15 années d'expérience dans les domaines des services bancaires d'investissement, du financement structuré, de la syndication et de l'administration de fonds. M. Cartwright est aussi l'ancien chef de la direction et administrateur de Trilogy Bancorp Ltd., une société de gestion des actifs et de gestion administrative établie en Colombie-Britannique.

M. Cartwright est également un fondateur et, de novembre 1998 à février 2006, a été administrateur de Qwest Energy Corp. (« Qwest Energy »), une société qui structurait, gérait et syndiquait des placements assortis d'une aide fiscale dans le secteur pétrolier et gazier. Qwest Energy et ses filiales ont participé, de 1999 à 2005, à la gestion de placements dans le secteur de l'énergie, y compris la comptabilité interne, la communication d'information financière, les relations avec les investisseurs et la préparation de rapports fiscaux.

M. Cartwright est aussi un fondateur et l'ancien chef de la direction et un ancien administrateur de Qwest Energy Investment Management Corp. (de mai 2003 à février 2006) et du commandité de chacune des sociétés suivantes : Qwest Energy RSP/Flow-Through Limited Partnership, Qwest Energy IV Flow-Through Limited Partnership, Qwest Energy 2004 Flow-Through Limited Partnership, Qwest Energy 2005 Flow-Through Limited Partnership, Qwest Energy 2005-II Flow-Through Limited Partnership et Qwest Energy 2005-III Flow-Through Limited Partnership. De plus, M. Cartwright a été le fondateur, le chef de la direction et un administrateur de Qwest Energy RSP/Flow-Through Financial Corp., de Qwest Energy 2004 Financial Corp. et de Qwest Energy 2005 Financial Corp.

M. Cartwright est un fondateur, un dirigeant et/ou un administrateur des sociétés en commandite Opus Cranberries, de Western Royal Ginseng Management Corp., de Western Royal Ginseng I Corp., de Western Royal Ginseng II Corp., de Western Royal Ginseng III Corp., de Pacific Canadian Ginseng Ltd., de Pacific Canadian Ginseng I Ltd., de Pacific Canadian Ginseng II Ltd., de Ponderosa Ginseng Farms Ltd. et de Qwest Emerging Technologies (VCC) Fund Ltd. et est administrateur et dirigeant de Imperial Ginseng Products Ltd. et de Knightswood Financial Corp. (« Knightswood »), deux sociétés ouvertes inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX. Il est également le fondateur et un ancien président du conseil et administrateur de Qwest Emerging Biotech (VCC) Fund Ltd.

En outre, M. Cartwright est le président et un administrateur de Fairway Energy (06) Flow-Through Management Corp., le commandité de Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership, et de Fairway Energy (07) Flow-Through Management Corp., le commandité de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2007 Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008 Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2009 Management Corp., le commandité de Jov Diversified 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Management Corp., le commandité de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Management Corp., de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Management Corp., le commandité de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2011 Management Corp., le commandité de Maple Leaf Short Duration 2011 Limited Partnership. M. Cartwright est également administrateur de WCSB GORR Oil & Gas Income Participation Management Corp., le commandité de WCSB GORR Oil & Gas Income Participation 2008-I Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2008-II Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2008-II Limited Partnership et de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2009 Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2009 Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010 Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010 Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010-II Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010-II Limited Partnership et de Maple Leaf 2011 Energy Income Management Corp., le commandité de Maple Leaf 2011 Energy Income Limited Partnership.

M. Cartwright a obtenu de la University of Calgary un baccalauréat en commerce et s'est spécialisé en finance.

Shane Doyle, B.A., M.B.A. – Président, chef de la direction et administrateur

M. Doyle est associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., un promoteur et la société mère de commandité. Avant d'entrer au service de Fairway Energy, M. Doyle a été, de septembre 2004 à octobre 2006, le directeur régional de Société de placements SEI Canada (« SEI »), une entreprise de gestion de placements institutionnels. Ses responsabilités chez SEI englobaient notamment l'expansion des affaires et la gestion des relations avec la clientèle d'investisseurs institutionnels. Avant SEI, M. Doyle a été, de janvier 2004 à août 2004, directeur des ventes et de la commercialisation chez Trez Capital Corporation, une société de placement dans les créances hypothécaires. Ses responsabilités auprès de Trez Capital Corporation englobaient notamment les services de conseils financiers aux entreprises et d'expansion des affaires. Avant Trez Capital Corporation, M. Doyle a été, de mars 2001 à décembre 2003, directeur des ventes de Qwest Energy Corporation. Avant de rejoindre les rangs de Qwest Energy Corporation, M. Doyle a été, de mars 2000 à février 2001, directeur des activités du RBC Groupe Financier. Ses responsabilités auprès de RBC Groupe Financier englobaient notamment l'expansion des affaires, la gestion des relations et la supervision du territoire. Avant de rejoindre les rangs de RBC Groupe Financier, M. Doyle a été, de janvier 1997 à février 2000, directeur régional des ventes dans l'Ouest canadien pour le compte d'UnumProvident Corporation. Ses responsabilités auprès d'UnumProvident Corporation englobaient notamment la gestion d'un effectif de vente de 16 employés dans tout l'Ouest canadien et la gestion des activités de bureau.

En outre, M. Doyle est chef de la direction et président de Maple Leaf Charitable Giving Management Corp., le commandité de Maple Leaf Charitable Giving Limited Partnership, et est administrateur de Fairway Energy (07) Flow-Through Management Corp., le commandité de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2007 Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008 Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2009 Management Corp., le commandité de Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Management Corp., le commandité de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Management Corp., le commandité de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011 Management Corp., le commandité de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, de WCSB GORR Oil & Gas Income Participation Management Corp., le commandité de WCSB GORR Oil & Gas Income Participation 2008-I Limited Partnership, de WCSB GORR Oil & Gas Royalty Income 2008-II Management Corp., le commandité de WCSB GORR Oil & Gas Royalty Income 2008-II Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2009 Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2009 Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010 Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010 Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010-II Management Corp., le commandité de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010-II Limited Partnership et de Maple Leaf 2011 Energy Income Management Corp., le commandité de Maple Leaf 2011 Energy Income Limited Partnership.

M. Doyle a obtenu une maîtrise en administration des affaires de la St. Mary's University à Halifax en 1988.

Jim Huang, CFA, CGA – Administrateur

Jim Huang est le président et le gestionnaire de portefeuille du gestionnaire de placements depuis sa fondation et il agira comme gestionnaire de portefeuille pour le compte du gestionnaire de placements et sera principalement responsable des décisions en matière de placement prises par celui-ci. Il compte plus de 17 ans d'expérience dans le domaine des placements. Il a été vice-président et gestionnaire de portefeuille de Natcan Investment Management Inc. et la société qu'elle a remplacée Gestion Altamira Ltée de novembre 1998 jusqu'en mars 2006, et de février 1996 jusqu'en novembre 1998, il était analyste principal de recherche/chef des placements chez Sun Life du Canada. M. Huang a débuté sa carrière auprès de BBN James Capel Inc. et de First Energy Capital Corp., toutes deux situées à Calgary, en Alberta. À titre de gestionnaire principal ou de gestionnaire conjoint, alors qu'il travaillait auprès de Natcan/Altamira, M. Huang gère des actifs d'organismes de placement collectif et des actifs institutionnels représentant plus de 2 milliards de dollars, y compris la totalité des produits dans le domaine des ressources et des titres à revenu des groupes d'organismes de placement collectif Altamira et Banque Nationale. Le Fonds énergétique Altamira, le Fonds ressources Altamira, le Fonds de métaux précieux et de métaux

stratégiques Altamira et AltaFund (un fonds d'actions canadiennes mettant l'accent sur l'Ouest canadien) ont obtenu des rendements de premier ordre au sein de leurs secteurs et se sont mérités des prix et une couverture médiatique positive pendant la gestion de M. Huang. De plus, M. Huang a acquis une certaine expérience dans la gestion de portefeuilles de sociétés en commandite accréditives, ayant agi comme conseiller en placement de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, de Société en commandite accréditive Rhône 2004, de Société en commandite accréditive Rhône 2005, d'Alpha Energy 2006 Flow-Through Fund, de First Asset Energy & Resource Income & Growth Fund et de First Asset Energy and Resource Fund, ainsi que d'autres moyens de placements accréditifs offerts par souscription privée. À l'heure actuelle, M. Huang est le gestionnaire du T.I.P. Opportunities Fund, un fonds de couverture nord-américain composé d'actions à position acheteur et vendeur, ainsi que le gestionnaire en chef de plusieurs fonds de ressources et fonds d'actions. M. Huang est également un administrateur de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Management Corp., le commandité de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership.

M. Huang a reçu le titre d'analyste financier agréé et de comptable général accrédité. Il est titulaire d'un baccalauréat en commerce de la University of Toronto, qu'il a obtenu avec grande distinction.

John Dickson, B. Comm., CGA – Chef des finances et administrateur

À titre de chef des finances du commandité, John Dickson compte plus de 15 ans d'expérience à des postes de gestion financière, de comptabilité et de communication de l'information en valeurs mobilières ainsi qu'à toutes les fonctions de comptabilité administrative et de communication de l'information pour le compte de sociétés en commandite accréditives et par placement direct.

M. Dickson est le vice-président des finances des commandités de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, de Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership et de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, ainsi que de Flow-Throuh Holdings Corp.

En outre, M. Dickson est également chef des finances des commandités de WCSB GORR Oil & Gas Income Participation 2008-I Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2008-II Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2009 Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010 Limited Partnership, de WCSB Oil & Gas Royalty Income 2010-II Limited Partnership, de Maple Leaf 2011 Energy Income Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, ainsi que de WCSB Holdings Corp., de Maple Leaf Energy Income Holdings Corp. et de Maple Leaf Short Duration Holdings Corp. M. Dickson est également chef des finances et administrateur des commandités de Maple Leaf Charitable Giving (2007) Limited Partnership et de Maple Leaf Charitable Giving Limited Partnership.

Avant d'entrer au service des entités WCSB et Jov, M. Dickson était contrôleur de Cactus Restaurants Ltd. Le groupe Cactus compte 17 restaurants relevant du siège social et franchises en Colombie-Britannique et en Alberta.

M. Dickson a été contrôleur de Qwest Bancorp Ltd., société de services bancaires d'investissement établie en Colombie-Britannique, contrôleur de Trilogy Bancorp Ltd., société de gestion d'actifs et de services administratifs établie en Colombie-Britannique, ainsi que contrôleur de plusieurs sociétés en commandite accréditives dont les suivantes : Qwest Energy (2001) Limited Partnership, Qwest Energy II Limited Partnership, Qwest Energy IV Flow-Through Limited Partnership et Qwest Energy 2004 Flow-Through Limited Partnership.

M. Dickson est comptable général accrédité et titulaire d'un baccalauréat en administration de l'université Lakehead en Ontario, au Canada.

Modalités de la convention de société en commandite

Les droits et obligations des commanditaires et du commandité sont régis par la convention de société en commandite, la loi intitulée *Partnership Act* (Colombie-Britannique) et la législation applicable de chaque territoire dans lequel la société en commandite exerce ses activités. Les déclarations figurant dans le présent prospectus qui concernent la convention de société en commandite ne résument que les dispositions importantes de la convention de société en commandite et ne prétendent pas être exhaustives. Il y a lieu de se reporter à la convention de société en commandite que le public peut consulter sur le site Web www.sedar.com pour obtenir tous les détails de ces dispositions importantes et d'autres dispositions.

Souscriptions

Les souscriptions seront reçues sous réserve de leur acceptation ou de leur refus, en totalité ou en partie, par le commandité, au nom de la société en commandite, et du droit de clore le placement des parts en tout temps sans avis. L'inscription des participations dans les parts ne sera effectuée que par l'entremise du système d'inscription en compte administré par CDS. Un certificat global représentant les parts sera délivré sous forme nominative uniquement à CDS ou à son prête-nom et sera déposé auprès de CDS à la date de chaque clôture. Un souscripteur qui achète des parts ne recevra qu'un avis d'exécution de la part du courtier inscrit par l'intermédiaire duquel il a souscrit les parts et qui est un adhérent du service de dépôt de CDS. CDS consignera le nom des adhérents de CDS qui détiennent des parts au nom de propriétaires qui ont acheté les parts conformément au système d'inscription en compte.

Commanditaires

Un souscripteur dont la souscription de parts est acceptée par le commandité deviendra un commanditaire dès que son nom sera inscrit dans le registre des commanditaires et que le commandité aura signé la convention de société en commandite au nom du souscripteur. Les commanditaires ne seront pas autorisés à participer à la gestion ou au contrôle de l'entreprise de la société en commandite ni à exercer de pouvoir en ce qui a trait à l'entreprise de la société en commandite.

Parts

Les participations des commanditaires dans la société en commandite seront divisées en un nombre illimité de parts, dont un nombre maximal de 1 200 000 parts de catégorie nationale et de 600 000 parts de catégorie Québec et un nombre minimal de 200 000 parts de catégorie nationale et/ou parts de catégorie Québec seront émises aux termes du placement. Chaque part d'une catégorie émise et en circulation sera égale à chacune des autres parts de cette catégorie en ce qui a trait à l'ensemble des droits, des avantages, des obligations et des restrictions prévus dans la convention de société en commandite et à l'égard de toutes les autres questions, y compris le droit de recevoir des distributions de la société en commandite, et une part d'une catégorie n'aura jamais un privilège, une priorité ou un droit par rapport à une autre part d'une catégorie. À toutes les assemblées des commanditaires, chacun de ceux-ci aura droit à une voix pour chaque part détenue à l'égard de chaque question relativement à laquelle les porteurs des parts de cette catégorie sont appelés à voter. Chaque commanditaire fera un apport au capital de la société en commandite de 25,00 \$ par part achetée. Il n'y a aucune restriction quant au nombre maximal de parts qu'un commanditaire peut détenir dans la société en commandite, sous réserve des restrictions quant au nombre de parts qui peuvent être détenues par des institutions financières et des dispositions se rapportant aux offres publiques d'achat. L'achat minimal de chaque commanditaire est de 200 parts. Il est possible d'effectuer d'autres achats de parts individuelles en des multiples de 25,00 \$. Aucune fraction de part ne sera émise.

Le commanditaire initial a fait un apport de 25,00 \$ au capital de la société en commandite. La part initiale émise au commanditaire initial sera rachetée et cet apport au capital sera remboursé, à la date de clôture. Le commandité a fait un apport de 10,00 \$ au capital de la société en commandite. Le commandité n'est pas tenu de souscrire une part quelconque ou de faire un apport supplémentaire au capital de la société en commandite.

Financement de l'acquisition des parts

Aux termes de la convention de souscription, chaque commanditaire déclare et garantit qu'aucune partie du prix de souscription de ses parts n'a été financée au moyen d'un emprunt qui est un montant à recours limité. En vertu de la Loi de l'impôt, si un commanditaire finance l'acquisition de ses parts par un montant à recours limité, les frais engagés par la société en commandite pourraient être réduits. La convention de société en commandite prévoit que si les frais engagés par la société en commandite sont ainsi réduits et que cette réduction entraîne la réduction d'une perte pour la société en commandite, le commandité réduira le montant de la perte qui serait par ailleurs attribuée à ce commanditaire du montant de cette réduction, avant qu'il attribue cette perte aux autres commanditaires. **Les souscripteurs qui envisagent d'emprunter ou de financer par ailleurs le prix de souscription de parts devraient consulter leurs propres conseillers fiscaux et professionnels pour s'assurer que l'emprunt ou le financement ne sera pas un montant à recours limité.**

Transfert de parts

Il n'y a aucun marché sur lequel les parts peuvent être vendues et on prévoit qu'il n'y en aura aucun. Les parts ne seront pas inscrites à la cote d'une bourse. Les souscripteurs éprouveront vraisemblablement des difficultés à vendre leurs parts, et il se pourrait même que pareille opération soit impossible. Aux termes de la convention de société en commandite, un commanditaire peut transférer ses parts, sous réserve des conditions suivantes : a) le commanditaire doit remettre à CDS et à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts un formulaire de transfert et une procuration, essentiellement selon le modèle joint à l'annexe A de la convention de société en commandite, dûment rempli et signé par le commanditaire, à titre d'auteur du transfert, et le cessionnaire, accompagné des autres documents nécessaires dûment signés ainsi qu'une preuve de l'authenticité de l'endossement, de la signature et de son autorisation ainsi que de tout autre élément pouvant être raisonnablement requis par CDS ou l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts; b) le transfert des parts doit être consigné dans le système d'inscription en compte; c) le cessionnaire ne deviendra un commanditaire à l'égard des parts qui lui ont été transférées que lorsque les renseignements prescrits auront été consignés dans le registre des commanditaires; d) aucun transfert d'une part ne provoquera la dissolution de la société en commandite; e) aucun transfert d'une fraction d'une part ne sera considéré comme valide; f) tout transfert d'une part est aux frais du cessionnaire (mais la société en commandite sera responsable des coûts liés à la préparation de toute modification du registre de la société en commandite et des documents analogues dans les territoires différents de la Colombie-Britannique); et g) aucun transfert de parts ne sera accepté par l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts après qu'un avis de dissolution de la société en commandite est remis aux commanditaires. Tous les transferts de parts sont conditionnels à l'approbation du commandité.

Un cessionnaire de parts, en signant le formulaire de transfert, convient d'être lié et assujéti à la convention de société en commandite à titre de commanditaire comme s'il avait personnellement signé la convention de société en commandite et d'accorder la procuration prévue à l'article 19 de la convention de société en commandite. Le formulaire de transfert renferme des déclarations, des garanties et des engagements de la part du cessionnaire attestant que le cessionnaire n'est pas un « non-résident » aux fins de la Loi de l'impôt ni un « non-Canadien » aux fins de la LIC, qu'une participation dans le cessionnaire n'est pas un « abri fiscal » au sens de la Loi de l'impôt, que le cessionnaire n'est pas une société de personnes (sauf une « société de personnes canadienne » au sens de la Loi de l'impôt) ni une institution financière, à moins que le cessionnaire n'ait donné un avis écrit du contraire avant la date d'acceptation de la souscription du cessionnaire, que, dans un avis écrit remis au commandité au plus tard à la date d'acceptation de la souscription, le cessionnaire indique toutes les sociétés exploitant des ressources naturelles avec lesquelles il a un lien de dépendance (et, si le cessionnaire est une société exploitant des ressources naturelles, il reconnaît qu'il en est une), que l'acquisition de parts par le cessionnaire n'a pas été ni ne sera financée au moyen d'une dette qui constitue un montant à recours limité et qu'il continuera à respecter ces déclarations, garanties et engagements pendant la période où il détient des parts. Si le commandité croit raisonnablement que le cessionnaire a financé l'acquisition de parts au moyen d'un montant emprunté qui constitue un montant à recours limité, il refusera le transfert. Le commandité a le droit de refuser le transfert de parts, en totalité ou en partie, à un cessionnaire s'il croit que ce dernier est un « non-résident » (ou une société de personnes qui n'est pas une « société de personnes canadienne ») aux fins de la Loi de l'impôt, un « non-Canadien » aux fins de la LIC, un cessionnaire dont une participation dans celui-ci constitue un « abri fiscal » aux fins de la Loi de l'impôt ou une institution financière. En outre, le commandité peut refuser un transfert : a) si, de l'avis des conseillers juridiques de la société en commandite, ce transfert entraînerait une violation des lois sur les valeurs

mobilières applicables ou b) si le commandité croit que les déclarations faites et les garanties données par le cessionnaire dans le formulaire de transfert prescrit sont fausses. L'auteur d'un transfert de parts restera responsable du remboursement à la société en commandite des montants qu'elle lui a distribués et qui peuvent être nécessaires pour remettre en état le capital de la société en commandite comme il était immédiatement avant cette distribution, si la distribution a entraîné une réduction du capital de la société en commandite et une incapacité pour cette dernière d'acquitter ses dettes lorsqu'elles deviennent exigibles.

Dans certains cas, le commandité peut obliger les commanditaires qui sont des « non-résidents » du Canada (ou une société de personnes qui n'est pas une « société de personnes canadienne ») aux fins de la Loi de l'impôt (des « **commanditaires non-résidents** ») à transférer leurs parts à des personnes qui ne sont pas des « non-résidents » du Canada. Si un commanditaire non-résident ne se conforme pas à cette exigence, le commandité pourra, aux termes de la convention de société en commandite, soit acheter ces parts afin qu'elles soient annulées, soit vendre ces parts à une personne pouvant les détenir, pour la société en commandite et en son nom, à leur valeur liquidative établie par le gestionnaire de placements.

La convention de société en commandite prévoit, si le commandité a connaissance que les propriétaires véritables de 45 % ou plus des parts d'une catégorie alors en circulation sont ou pourraient être des institutions financières ou qu'une telle situation est imminente, entre autres droits figurant dans la convention de société en commandite, que le commandité a le droit de refuser d'émettre des parts de cette catégorie ou d'enregistrer un transfert de parts de cette catégorie à une personne à moins que la personne en question ne lui fournisse une déclaration indiquant qu'elle n'est pas une institution financière.

Fonctions et pouvoirs du commandité

Aux termes de la convention de société en commandite, le commandité a convenu, entre autres : a) de remettre certains formulaires de renseignements sur les abris fiscaux, des rapports annuels et des états financiers aux commanditaires; b) de retenir les services des conseillers, auditeurs et autres professionnels ou consultants qu'il juge souhaitables afin de s'acquitter de ses devoirs aux termes de la convention de société en commandite et de surveiller le rendement de ces conseillers; c) de signer et de déposer auprès d'organismes gouvernementaux les documents à déposer nécessaires et appropriés dans le cadre de l'entreprise de la société en commandite ou de la convention de société en commandite; d) de réunir des capitaux au nom de la société en commandite en offrant des parts en vente; e) d'élaborer et de mettre en œuvre tous les aspects des stratégies de la société en commandite en matière de communications, de commercialisation et de placement; f) d'aider le gestionnaire de placements, s'il y a lieu, à mettre en application des décisions en matière de placement; g) d'investir les fonds disponibles dans des actions accréditatives et d'autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles conformément à la stratégie de placement et aux lignes directrices en matière de placement; h) de signer et de déposer auprès d'un organisme gouvernemental ou d'une bourse, les documents nécessaires ou appropriés devant être déposés relativement à un tel placement; i) dans l'attente du placement des fonds disponibles dans des sociétés exploitant des ressources naturelles, d'investir, ou de faire en sorte que soient investis, la totalité des fonds disponibles dans des instruments du marché monétaire de grande qualité; j) de superviser les portefeuilles pour en assurer la conformité aux lignes directrices en matière de placement; k) de distribuer les biens de la société en commandite conformément aux dispositions de la convention de société en commandite, l) d'effectuer, au nom de la société en commandite et de chaque commanditaire, à l'égard de la participation dans la société en commandite de chacun de ces commanditaires les choix, les déterminations ou les attributions en vertu de la Loi de l'impôt et de toute autre législation fiscale ou autres législations ou lois d'une teneur semblable du Canada ou d'une province ou d'un territoire et m) déposer, au nom de la société en commandite et de chaque commanditaire, à l'égard de la participation dans la société en commandite de ce commanditaire, les déclarations de renseignements qui doivent être déposées relativement aux activités de la société en commandite en vertu de la Loi de l'impôt ou de toute autre législation fiscale ou autres législations ou lois de teneur semblable du Canada ou d'une province ou d'un territoire.

En règle générale, le commandité est tenu d'exercer ses pouvoirs et de s'acquitter de ses devoirs honnêtement, de bonne foi et au mieux des intérêts des commanditaires, de la société en commandite et de chaque catégorie et, pour s'acquitter de ses devoirs, il doit faire preuve du degré de soin, de diligence et de compétence dont un gestionnaire raisonnablement prudent et compétent ferait preuve pour s'acquitter de ses devoirs dans des circonstances analogues. Pendant l'existence de la société en commandite, les dirigeants du commandité consacreront le temps et les efforts à l'entreprise de la société en commandite qui sont nécessaires pour promouvoir

de façon adéquate les intérêts de la société en commandite et les intérêts mutuels des commanditaires. Avant la dissolution de la société en commandite, le commandité n'exploitera pas une entreprise différente de celle qui consiste à agir comme commandité de la société en commandite.

Aux termes de la convention de gestion, le commandité a délégué ses responsabilités quant à la gestion et à la direction de l'entreprise et des activités de la société en commandite au gestionnaire. Se reporter à la sous-rubrique « – Le gestionnaire ».

Frais

La convention de société en commandite prévoit le paiement de certains honoraires et le remboursement de certains frais, comme ils sont tous indiqués à la rubrique « Frais ».

Démission, remplacement ou destitution du commandité

Le commandité peut démissionner de ses fonctions auprès de la société en commandite en tout temps en donnant un préavis écrit d'au moins 180 jours aux commanditaires, pourvu qu'il nomme un remplaçant compétent dont l'admission auprès de la société en commandite à titre de commandité est ratifiée par les commanditaires au moyen d'une résolution ordinaire au cours de cette période. Cette démission prendra effet au plus tôt : i) 180 jours après que l'avis est donné, si une assemblée des commanditaires est convoquée pour ratifier l'admission d'un remplaçant compétent auprès de la société en commandite à titre de commandité ou ii) à la date à laquelle cette admission est ratifiée par les commanditaires au moyen d'une résolution ordinaire. Le commanditaire sera réputé avoir démissionné dès sa faillite ou sa dissolution ou dans certaines autres circonstances si un nouveau commandité est nommé par les commanditaires par une résolution ordinaire dans un délai de 180 jours de cet événement. Le commandité n'a pas le droit de démissionner de ses fonctions auprès de la société en commandite si la démission a pour effet de dissoudre la société en commandite.

Le commandité peut être destitué en tout temps a) s'il a commis une fraude ou a fait preuve d'une mauvaise conduite volontaire dans l'exécution d'obligations ou de devoirs d'importance qui lui incombent aux termes de la convention de société en commandite ou a fait preuve de mépris volontaire ou commis un manquement à cet égard, b) si la destitution à titre de commandité a été approuvée par voie d'une résolution extraordinaire et c) si un remplaçant compétent a été admis à titre de commandité auprès de la société en commandite et s'il a été ainsi nommé par voie de résolution ordinaire des commanditaires, pourvu que le commandité ne puisse être destitué à l'égard d'un manquement, susceptible d'être corrigé, à des obligations ou des devoirs qui lui incombent aux termes de la convention de société en commandite, à moins qu'il n'ait reçu un avis écrit en ce sens d'un commanditaire et n'ait omis de remédier à ce manquement dans un délai de 30 jours de la réception de cet avis. La démission ou la destitution du commandité a comme condition préalable que la société en commandite lui paie tous les montants qu'elle doit lui payer aux termes de la convention de société en commandite et qui se sont accumulés jusqu'à la date de la démission ou de la destitution.

La rémunération de tout nouveau commandité sera établie par voie de résolution ordinaire des commanditaires. Dès la démission, le remplacement ou la destitution d'un commandité, le commandité qui cesse d'agir à ce titre est tenu de transférer le titre de propriété de tous les actifs de la société en commandite qui sont à son nom au nom du nouveau commandité.

Attribution du bénéfice et de la perte

Le bénéfice net de chaque portefeuille pour chaque exercice et à la dissolution de la société en commandite sera attribué, en ce qui a trait au bénéfice net, à hauteur de 0,01 % au commandité et le solde sera divisé en proportion entre les commanditaires détenant des parts de la catégorie concernée inscrits le 31 décembre de chaque exercice ou à la dissolution et, en ce qui a trait à la perte nette, à hauteur de 100 % divisée en proportion entre les commanditaires détenant des parts de la catégorie concernée inscrits le 31 décembre de chaque exercice et à la dissolution.

Attribution des dépenses admissibles

La société en commandite attribuera toutes les dépenses admissibles auxquelles des sociétés exploitant des ressources naturelles ont renoncé en sa faveur avec une date de prise d'effet au cours d'un exercice donné en proportion aux commanditaires détenant des parts de la catégorie concernée inscrits à la fin de cet exercice (sous réserve d'un rajustement dans certains cas : se reporter à la rubrique « Financement de l'acquisition des parts ») et fera, à l'égard de ces attributions, les dépôts qui sont requis par la Loi de l'impôt.

Distributions

Sous réserve des modalités de la facilité de prêt, le commandité peut faire ou faire en sorte que soient faites des distributions à l'égard de l'une ou l'autre des catégories ou des deux catégories vers le 30 avril de chaque année à compter de 2012 aux commanditaires inscrits de la société en commandite le 31 décembre précédent. Ces distributions, s'il en est, seront d'un montant par part correspondant environ à 50 % du montant, selon les estimations du commandité, qu'un commanditaire normal détenant des parts d'une catégorie sera tenu d'inclure dans son revenu aux fins de l'impôt à l'égard de chaque part de cette catégorie détenue, après avoir tenu compte des montants déjà distribués par la catégorie en question et des déductions offertes aux fins de l'impôt aux commanditaires découlant de leur participation dans la société en commandite. Ces distributions ne seront pas faites si le commandité détermine, à sa seule appréciation, qu'il serait désavantageux pour la société de le faire (y compris dans des circonstances où la société en commandite manque de liquidités). Sous réserve des distributions effectuées par la société en commandite, tout solde de trésorerie (à l'exclusion des sommes versées pour les frais) découlant d'une vente d'actions accréditatives ou d'autres titres d'un portefeuille est réinvesti dans ce portefeuille conformément aux lignes directrices en matière de placement.

À la dissolution, la société en commandite distribuera : a) aux commanditaires 99,99 % des liquidités restantes du portefeuille de la catégorie dont ils détiennent des parts et des autres actifs de la société en commandite en nature et b) au commandité la tranche restante de 0,01 % des liquidités restantes de la société en commandite et des autres actifs de la société en commandite en nature. Se reporter à la rubrique « Opération de liquidité et extinction de la société en commandite ».

Responsabilité limitée des commanditaires

La société en commandite a été créée pour permettre aux commanditaires de tirer parti d'une responsabilité qui se limite à leur apport au capital à la société en commandite et à leur quote-part du bénéfice non distribué de la société en commandite. Aux termes de la convention de société en commandite, les commanditaires peuvent perdre la protection que leur confère la responsabilité limitée : a) dans la mesure où les principes du droit canadien reconnaissant la limitation de la responsabilité du commanditaire n'ont pas été établis de façon péremptoire à l'égard des sociétés en commandite formées en vertu des lois d'une province et qui exercent des activités, possèdent des biens ou contractent des obligations dans d'autres provinces ou b) en prenant part à la gestion ou au contrôle de l'entreprise de la société en commandite ou c) en raison de déclarations fausses ou trompeuses dans des documents de dépôt publics effectués en vertu de la loi intitulée *Partnership Act* (Colombie-Britannique). Le commandité fera en sorte que la société en commandite soit enregistrée à titre de société en commandite extraprovinciale dans les territoires dans lesquels elle exerce des activités, possède des biens, contracte des obligations ou exploite par ailleurs son entreprise, qu'elle mette ces enregistrements à jour et qu'elle respecte par ailleurs la législation pertinente de ces territoires. Pour s'assurer, dans toute la mesure du possible, que la responsabilité des commanditaires est limitée en ce qui a trait aux activités exercées par la société en commandite dans un territoire où une limitation de la responsabilité peut ne pas être reconnue, le commandité fera en sorte que la société en commandite soit exploitée de la manière que le commandité, après avoir reçu les conseils de conseillers juridiques, juge appropriée. Chaque commanditaire est tenu d'indemniser et de tenir à couvert la société en commandite, le commandité et chaque autre commanditaire à l'égard des pertes, des responsabilités, des frais et des dommages subis ou engagés par la société en commandite, le commandité ou les autres commanditaires en raison d'une déclaration fausse ou trompeuse ou d'un manquement à l'égard des garanties ou des engagements de ce commanditaire tel qu'il est indiqué dans la convention de société en commandite.

Responsabilité du commandité et indemnisation des commanditaires

Le commandité a convenu d'indemniser et de tenir à couvert chaque commanditaire à l'égard de l'ensemble des pertes, des responsabilités, des frais et des dommages subis par ce commanditaire si la responsabilité du commanditaire n'est pas limitée, à la condition que la perte de la responsabilité limitée soit provoquée par une action ou une omission du commandité ou par sa négligence ou sa mauvaise conduite volontaire dans l'exécution de ses obligations ou de ses devoirs aux termes de la convention de société en commandite ou par le mépris volontaire ou un manquement à l'égard de ces obligations ou devoirs. Se reporter à la rubrique « Responsabilité limitée des commanditaires ». Le commandité a également convenu d'indemniser et de tenir à couvert la société en commandite et chaque commanditaire à l'égard des frais, des dommages, des responsabilités ou des pertes subis ou engagés par la société en commandite ou le commanditaire, selon le cas, découlant de la négligence ou de la mauvaise conduite volontaire quant à l'exécution des obligations ou des devoirs du commandité aux termes de la convention de société en commandite ou d'un mépris volontaire ou d'un manquement à l'égard de ces obligations ou devoirs. Le commandité n'a actuellement et n'aura que des ressources financières et des actifs de peu d'importance et, par conséquent, ces indemnités du commandité n'ont qu'une valeur minime.

La responsabilité du commandité à l'égard des dettes, des passifs et des obligations de la société en commandite est illimitée. Le commandité n'aura aucune responsabilité envers les commanditaires à l'égard de toute faute ou toute erreur de jugement ou de toute action ou omission qu'il considérerait de bonne foi comme étant sous l'empire de l'autorité qui lui était conférée par la convention de société en commandite (sauf s'il s'agit d'une action ou d'une omission qui contrevient à la convention de société en commandite ou qui découle de sa négligence ou de sa mauvaise conduite volontaire à l'égard de l'exécution d'une obligation ou d'un devoir important qui lui incombe aux termes de la convention de société en commandite ou du mépris volontaire ou d'un manquement à cet égard) ou de toute perte ou endommagement de l'un des biens de la société en commandite attribuable à un événement indépendant de la volonté du commandité ou des membres du même groupe que lui.

À l'occasion d'une action en justice ou d'une poursuite ou d'une autre procédure instituée par un commanditaire contre le commandité, sauf s'il s'agit d'une demande d'indemnisation aux termes de la convention de société en commandite, la société en commandite prend en charge les frais raisonnables du commandité à l'égard d'une telle action en justice, poursuite ou autre procédure à l'occasion ou à l'égard de laquelle il est décidé que le commandité n'a pas commis un manquement quant à un devoir ou à une responsabilité qui lui était imposé; s'il en est autrement, ces frais seront pris en charge par le commandité.

Opération de liquidité

Afin de procurer aux commanditaires une liquidité accrue et une possibilité de croissance du capital et d'un revenu à long terme, le commandité a l'intention, au plus tard le 28 septembre 2012, de mettre en œuvre une opération en vue d'améliorer la liquidité, laquelle, selon l'intention du commandité, sera une opération de roulement avec un organisme de placement collectif. L'opération de roulement avec un organisme de placement collectif ou autre opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 21 jours aux commanditaires. Le commandité peut convoquer une assemblée des commanditaires en vue d'approuver une opération de liquidité selon des modalités différentes, mais a l'intention de le faire seulement si les modalités de l'autre opération de liquidité sont très différentes de celles prévues maintenant. **Rien ne garantit qu'une telle opération roulement avec un OPC ou toute opération de liquidité de rechange sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires (y compris celles des organismes de réglementation) ou qu'elle sera mise en œuvre.** Si une opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 octobre 2012, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite peut : a) être dissoute vers le 31 décembre 2012 et ses actifs distribués en proportion aux associés ou b) sous réserve de l'approbation des commanditaires par voie d'une résolution extraordinaire, poursuivre ses activités avec un portefeuille activement géré.

Les modalités de toute opération de liquidité prévoient la réception de toutes les approbations nécessaires des organismes de réglementation, le cas échéant. La réalisation d'une telle opération sera également conditionnelle à la réception de dispenses, selon le cas, en vertu du Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif (le « Règlement 81-102 ») et la Norme canadienne 81-102 ailleurs qu'au Québec) dans la mesure où les actifs de la société en commandite qui sont transférés à l'organisme de placement collectif peuvent entrer en conflit avec les restrictions en matière de placement ou autres dispositions de ce règlement. Rien ne garantit qu'une telle opération recevra les approbations nécessaires des organismes de réglementation.

La convention de société en commandite prévoit que le commandité sera irrévocablement autorisé à transférer les actifs de la société à un organisme de placement collectif et à mettre en œuvre la dissolution de la société en commandite à l'occasion d'une quelconque opération de liquidité et à déposer tous les choix en vertu des lois de l'impôt sur le revenu applicables en ce qui a trait à une opération de liquidité ou à la dissolution de la société en commandite.

Procuration

La convention de souscription prévoit des procurations assorties d'un intérêt, dont l'effet est de constituer une procuration irrévocable. Cette procuration autorise le commandité, au nom des commanditaires à, entre autres, signer la convention de société en commandite, les modifications de la société en commandite et tous les documents nécessaires pour attester la dissolution de la société en commandite et la distribution et le partage des actifs distribués aux associés à la dissolution ainsi que les choix, les décisions ou les attributions en vertu de la Loi de l'impôt ou des lois fiscales d'une province ou d'un territoire en ce qui a trait aux affaires internes de la société en commandite ou à la participation d'un commanditaire dans la société en commandite, y compris les choix prévus en vertu des paragraphes 85(2) et 98(3) de la Loi de l'impôt et les dispositions correspondantes des lois provinciales et territoriales applicables en ce qui a trait à la dissolution de la société en commandite. **Par la souscription de parts, chaque souscripteur reconnaît et convient qu'il a donné une telle procuration et qu'il ratifiera l'une ou l'autre ou la totalité des mesures prises par le commandité aux termes de cette procuration.**

Le gestionnaire

Le gestionnaire est une filiale de CADO Bancorp Ltd. (« **CADO** »), une société dont le siège social est situé en Colombie-Britannique et qui se spécialise dans les produits de placement misant sur le secteur des ressources naturelles canadien. CADO est également actionnaire de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. CADO a créé le gestionnaire afin que celui-ci offre des services de gestion et d'administration aux fonds d'investissement constitués par Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Le siège social du gestionnaire est situé au 609 Granville Street, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

Responsabilités du gestionnaire et services offerts par celui-ci

Le commandité a retenu les services du gestionnaire afin que celui-ci offre des services de gestion de fonds d'investissement, d'administration et d'autre nature à la société en commandite.

Aux termes de la convention de gestion, le gestionnaire assurera la gestion quotidienne de l'exploitation et des activités de la société en commandite, prendra l'ensemble des décisions relatives à l'entreprise de celle-ci et engagera la responsabilité de celle-ci. Le gestionnaire peut déléguer certaines de ses responsabilités à des tiers s'il juge qu'il est dans l'intérêt de la société en commandite de le faire.

Les responsabilités du gestionnaire consisteront notamment : à tenir des registres comptables pour la société en commandite, à autoriser le paiement des frais d'exploitation engagés pour le compte de la société en commandite, à préparer des états financiers, des déclarations de revenus et de l'information comptable et financière requis par la société en commandite; à s'assurer que les commanditaires reçoivent les états financiers et les autres rapports requis à l'occasion aux termes des lois applicables; à s'assurer que la société en commandite respecte les exigences de la réglementation, y compris les obligations d'information continue prévues dans les lois sur les valeurs mobilières applicables; à préparer des rapports de la société en commandite destinés aux commanditaires et aux autorités en valeurs mobilières du Canada; à traiter et à communiquer avec les commanditaires ainsi qu'à négocier des contrats avec des tiers qui fournissent des services, notamment les dépositaires, agents des transferts, auditeurs et imprimeurs.

Modalités de la convention de gestion

Aux termes de la convention de gestion, en contrepartie des services mentionnés précédemment à la rubrique « Responsabilités du gestionnaire et services offerts par celui-ci » et au cours de la période allant de la date de la clôture initiale à la plus rapprochée des dates suivantes : a) la date de prise d'effet de l'opération de liquidité, et b) la date de dissolution de la société en commandite, le commandité versera au gestionnaire des honoraires d'un

montant correspondant à un douzième de 0,4 % de la valeur liquidative de chaque catégorie, calculé et versé mensuellement payable à terme échu. Ces honoraires seront versés à même les honoraires du commandité et non par la société en commandite.

Le gestionnaire n'est lié par aucune obligation envers la société en commandite autre que celles de rendre les services prévus à la convention de gestion de bonne foi, honnêtement et au mieux des intérêts de la société en commandite ainsi que de faire preuve du degré de prudence, de diligence et de compétence qu'une personne raisonnablement prudente exercerait dans les mêmes circonstances.

La convention de gestion prévoit que le gestionnaire n'est aucunement responsable, de quelque façon que ce soit, envers la société en commandite s'il s'est acquitté de ses fonctions et de son obligation de prudence, de diligence et de compétence dont il est question précédemment. Le commandité a convenu d'indemniser le gestionnaire quant à toute réclamation découlant : a) de la négligence, de l'inconduite volontaire, de la mauvaise foi du commandité ou de toute violation des dispositions de la convention de gestion de la part du commandité; et b) de directives données au gestionnaire par le commandité. La société en commandite a convenu d'indemniser le gestionnaire à l'égard de toute perte découlant de l'exécution des responsabilités du gestionnaire aux termes de la convention de gestion qui ne résulte pas de la négligence, de l'inconduite volontaire et de la mauvaise foi du gestionnaire ni d'une violation importante de la convention de gestion ni d'un manquement à ses obligations aux termes de celle-ci. Le gestionnaire a convenu d'indemniser le commandité et la société en commandite à l'égard de toute réclamation découlant de son inconduite volontaire, de sa mauvaise foi, de sa négligence ou de son mépris de ses responsabilités ou de son obligation de prudence, de diligence et de compétence.

À moins qu'il n'y soit mis fin de la manière décrite ci-après, la convention de gestion demeurera en vigueur jusqu'à la dissolution de la société en commandite. Le gestionnaire ou la société en commandite peut résilier la convention de gestion moyennant un préavis écrit de deux mois. L'une ou l'autre des parties à la convention de gestion peut la résilier : a) sans avoir à verser une pénalité à l'une ou l'autre des parties à celle-ci, si une des parties à la convention de gestion viole ses dispositions et, si elle peut remédier à une telle violation, ne le fait pas dans une période de 60 jours suivant la réception d'un avis écrit de l'autre partie faisant état de cette violation; ou b) automatiquement si l'une ou l'autre des parties à la convention de gestion fait l'objet d'une dissolution, d'une liquidation, fait cession de ses biens pour le bénéfice de ses créanciers ou dans une situation de même nature. En outre, la société en commandite peut mettre fin à la convention de gestion si une licence ou un permis requis afin que le gestionnaire puisse s'acquitter de ses responsabilités aux termes de la convention de gestion est révoqué ou n'est plus en vigueur.

Dirigeants et administrateurs du gestionnaire

Le tableau suivant présente le nom, le lieu de résidence, le poste ou la fonction au sein du gestionnaire et l'occupation principale de chacun des administrateurs et des membres de la haute direction du gestionnaire :

Nom et lieu de résidence	Poste ou fonction	Occupation principale
HUGH CARTWRIGHT..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Chef de la direction et administrateur	Président, associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de Jov Flow-Through Holdings Corp.; associé directeur de CADO Bancorp Ltd.; chef de la direction et administrateur de Qwest Bancorp Ltd.
SHANE DOYLE..... Vancouver (Colombie Britannique)	Président et administrateur	Associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de Jov Flow-Through Holdings Corp.; associé directeur de CADO Bancorp Ltd.
JOHN DICKSON..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Chef des finances et administrateur	Chef des finances de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de WCSB Holdings Corp.; vice-président des finances de Jov Flow-Through Holdings Corp.

Le gestionnaire de placements de la société en commandite

Les services de T.I.P. Wealth Manager Inc. ont été retenus par le commandité à titre de gestionnaire de placements en vue de procurer des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille à la société en commandite aux termes de la convention relative au gestionnaire de placements.

Établi en 2006 sous le régime des lois fédérales du Canada, le gestionnaire de placements fournit des conseils en placement à des institutions et à des particuliers bien nantis, en mettant l'accent sur les secteurs des ressources. Le bureau principal du gestionnaire de placements est situé au 120 Adelaide Street West, Suite 2400, Toronto (Ontario) Canada M5H 1T1. T.I.P. gère à l'heure actuelle un ensemble diversifié de fonds de couverture, d'organismes de placement collectif, de fonds d'investissement de travailleurs et de fonds accreditifs.

Mandat du gestionnaire de placements et services qu'il doit fournir

Le gestionnaire de placements a la responsabilité et le droit de déterminer quels titres seront achetés, détenus ou vendus par la société en commandite. Les responsabilités du gestionnaire de placements comprennent, entre autres, les suivantes :

- l'examen, l'évaluation et l'analyse des occasions de placement dans des actions accreditives;
- l'examen des sociétés exploitant des ressources naturelles;
- la formation des preneurs fermes et des conseillers en placement relativement à des sujets concernant la société en commandite;
- la supervision des avoirs des portefeuilles en vue de garantir leur transition harmonieuse à l'organisme de placement collectif (le cas échéant) et de maximiser les valeurs liquidatives si une opération de liquidité est mise en œuvre;
- la détermination de la manière selon laquelle les droits de vote afférents aux titres détenus dans les portefeuilles sont exercés ou non;
- l'assurance de la conformité à la stratégie de placement et aux lignes directrices en matière de placement et à d'autres politiques réciproquement convenues en ce qui a trait aux portefeuilles;
- en règle générale, la prise de toute autre mesure nécessaire pour lui permettre d'exécuter ses obligations en vertu de la convention relative au gestionnaire de placements.

Le gestionnaire de placements prévoit utiliser ses nombreuses relations dans le secteur canadien des ressources naturelles ainsi que celles qu'il a tissées dans le milieu des courtiers en placement et de la gestion des placements pour évaluer et prendre des décisions en matière de placement pour des occasions de placement conformes à la stratégie de placement et aux lignes directrices en matière de placement.

Modalités de la convention relative au gestionnaire de placements

Le gestionnaire de placements sera chargé de dispenser les services précédents aux termes de la convention relative au gestionnaire de placements.

Aux termes de la convention relative au gestionnaire de placements, le gestionnaire de placements a convenu d'exercer ses pouvoirs et de s'acquitter de ses devoirs avec honnêteté, de bonne foi et au mieux des intérêts de la société en commandite, des catégories et du commandité, selon le cas, et, à cet égard, de faire preuve du degré de soin, de diligence et de compétence dont ferait preuve un conseiller en placement raisonnablement prudent dans les circonstances. La convention relative au gestionnaire de placements prévoit que le gestionnaire de placements sera indemnisé à l'égard d'une responsabilité, d'une perte, de dommages, de frais ou de réclamations ou de coûts

qu'il peut engager ou subir dans le cadre de l'exécution de ses obligations aux termes de la convention relative au gestionnaire de placements ou relativement aux affaires de la société en commandite ou du commandité, sauf à l'égard d'actes ou d'omissions de sa part ou de la part de ses administrateurs, dirigeants, employés ou représentants faits ou tolérés de mauvaise foi ou par suite d'une négligence, d'une mauvaise conduite volontaire, d'une négligence volontaire ou d'une omission de s'acquitter de leurs devoirs ou de respecter la norme de soin, de diligence et de compétence dont il est question précédemment ou de respecter les lois applicables.

À moins qu'elle ne soit résiliée de la façon indiquée ci-après, la convention relative au gestionnaire de placements se poursuivra jusqu'à la première des éventualités suivantes : a) le 15 janvier 2016 ou b) si aucune opération de liquidité n'est mise en œuvre et que les activités de la société en commandite ne sont pas poursuivies avec l'approbation des commanditaires, le 31 décembre 2012 (ou si les activités de la société en commandite sont prolongées, alors à la date de dissolution de la société en commandite).

Le gestionnaire de placements peut résilier la convention relative au gestionnaire de placements sans avoir à faire un paiement au commandité ou à la société en commandite : a) dans certaines circonstances donnant lieu à la faillite ou à l'insolvabilité du commandité, b) si la société en commandite ou le commandité a commis un manquement ou est en défaut à l'égard des dispositions de la convention et, s'il est possible d'y remédier, le manquement ou le défaut n'a pas été corrigé dans un délai de 20 jours ouvrables suivant un avis écrit faisant état de ce manquement ou de ce défaut au commandité ou c) s'il y a un changement fondamental concernant la stratégie de placement ou les lignes directrices en matière de placement de la société en commandite. Le commandité peut résilier la convention relative au gestionnaire de placements sans verser de paiement au gestionnaire de placements, sauf s'il s'agit des honoraires courus jusqu'à la date de la résiliation : a) si le gestionnaire de placements a commis un manquement ou est en défaut à l'égard d'une disposition importante de la convention et, s'il est possible d'y remédier, ce manquement ou défaut n'a pas été corrigé dans un délai de 20 jours ouvrables suivant un avis écrit faisant état de ce manquement ou de ce défaut au gestionnaire de placements; b) si le gestionnaire de placements cesse d'exercer ses activités ou une ordonnance est rendue ou une résolution est adoptée en vue de la liquidation ou de la dissolution du gestionnaire de placements; c) si le gestionnaire de placements fait faillite ou devient insolvable ou un séquestre est nommé pour lui; d) si l'un ou l'autre des permis ou des inscriptions nécessaires pour que le gestionnaire de placements (ou un membre de son personnel) puisse exécuter ses fonctions aux termes de la convention relative au gestionnaire de placements n'est plus en vigueur ou e) moyennant un avis écrit de 270 jours. Les commanditaires peuvent faire en sorte que le commandité résilie la convention relative au gestionnaire de placements par l'adoption d'une résolution extraordinaire en ce sens.

Si la convention relative au gestionnaire de placements est résiliée de la façon prévue précédemment, le commandité, à sa seule appréciation, peut choisir de nommer un conseiller en placement remplaçant qui se chargera des activités du gestionnaire de placements.

Le commandité devra acquitter les frais de gestion du gestionnaire de placements à même ses propres honoraires et il a convenu de verser au gestionnaire de placements une partie de la prime liée au rendement, si une telle prime est gagnée. La société en commandite n'a aucun montant additionnel à verser au gestionnaire de placements. Se reporter à la rubrique « Frais ».

Direction du gestionnaire de placements

Le tableau suivant présente le nom, le lieu de résidence, le poste ou la fonction au sein du gestionnaire de placements et l'occupation principale au cours des cinq dernières années de chacun des administrateurs et des principaux hauts dirigeants du gestionnaire de placements qui fournissent des services à la société en commandite :

<u>Nom et lieu de résidence</u>	<u>Poste au sein du gestionnaire de placements</u>	<u>Occupation principale</u>
JIM HUANG..... Aurora (Ontario)	Président et administrateur	Président, T.I.P. Wealth Manager Inc

Pour obtenir une description des antécédents de M. Huang et de son expérience, se reporter à la rubrique « Direction du commandité » qui précède.

Sociétés en commandite antérieures

Le texte qui suit est une brève description de Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership, de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, de Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership pour lesquelles des membres du même groupe que Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. agissent ou ont agi à titre de commandités et le gestionnaire de placements agit ou a agi à titre de gestionnaire de placements.

La structure de placement de chacune de ces sociétés en commandite est essentiellement semblable à celle de la société en commandite, sauf qu'aucune de ces sociétés en commandite n'avait recours à une structure de doubles catégories de parts et qu'elles ne concentraient pas leurs placements dans une province en particulier (contrairement au portefeuille Québec). En outre, le gestionnaire de placements n'a pas commencé à fournir des services de conseils à l'égard des portefeuilles de placement de Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership ou de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership avant septembre 2007. Des renseignements concernant les placements de ces sociétés en commandite figurent ci-après.

Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership - Aux termes d'un prospectus daté du 28 septembre 2006, Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership a émis 1 055 663 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 26 391 575 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie d'actions canadiennes Jov, une catégorie d'actions de Fonds de société Jov ltée (la « **Catégorie d'actions canadiennes Jov** »).

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 30 juin 2008, s'établissait à 10,73 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership était estimé à -19,41 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 14 février 2007, Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership a émis 361 485 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 9 037 125 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie d'actions canadiennes Jov.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2009, s'établissait à 9,13 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership était estimé à -41,88 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 9 octobre 2007, Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership a émis 800 000 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 20 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, toutes les parts de Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie d'actions canadiennes Jov.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2009, s'établissait à 8,79 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership était estimé à -41,16 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 26 février 2008, Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership a émis 589 413 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 14 735 325 \$. La structure de placement de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership est essentiellement semblable à celle de la société en commandite. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership, toutes les parts de Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie d'actions canadiennes Jov.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2009, s'établissait à 9,32 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership était estimé à -45,82 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 29 septembre 2008, Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership a émis 609 861 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 15 246 525 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, toutes les parts de Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie d'actions canadiennes Jov.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 22 octobre 2009, s'établissait à 38,19 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership était estimé à 145,73 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 29 octobre 2009, Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership a émis 795 565 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 19 889 125 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership, toutes les parts de Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie d'actions canadiennes Jov.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 15 février 2011, s'établissait à 31,95 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership était estimé à 92,38 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 17 novembre 2009, Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership a émis 149 924 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 3 748 100 \$. Du produit net réalisé par Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, 3 181 416 \$ a été investi dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles pour la période se terminant le 30 juin 2011. Au 31 juin 2011, la valeur liquidative du portefeuille de placements de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership était de 18,97 \$, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership était estimé à 64,53 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 22 octobre 2010, Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership a émis 919 120 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 22 978 000 \$. Du produit net réalisé par Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, 22 317 077 \$ a été investi dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles pour la période se terminant le 30 juin 2011. Au 31 juin 2011, la valeur liquidative du portefeuille de placements de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership était de 18,75 \$, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf

Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership était estimé à 5,67 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership – Aux termes d'un prospectus daté du 28 janvier 2011, Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership a émis 1 200 000 parts de société en commandite au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 30 000 000 \$. Du produit net réalisé par Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, 29 729 969 \$ a été investi dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles pour la période se terminant le 30 juin 2011. Au 31 juin 2011, la valeur liquidative du portefeuille de placements de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership était de 18,13 \$, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership était estimé à 2,17 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date.

Les sociétés en commandite Jov Diversified Flow-Through 2007 Limited Partnership, Jov Diversified Flow-Through 2008 Limited Partnership, Jov Diversified Flow-Through 2008-II Limited Partnership, Jov Diversified Flow-Through 2009 Limited Partnership, Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership et Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership utilisent une approche de placement diversifié, alors que les sociétés en commandite Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership et Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership (les « **sociétés en commandite Fairway** ») se limitaient à investir l'intégralité de leurs fonds disponibles dans des émetteurs des secteurs du pétrole et du gaz.

Conflits d'intérêts

Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de CADO Bancorp Ltd., le seul actionnaire de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Le commandité aura le droit de recevoir certains honoraires de la société en commandite, qui remboursera également au commandité et au gestionnaire certains de leurs frais. Par conséquent, CADO Bancorp Ltd. a une participation dans les honoraires versés au commandité et au gestionnaire. Se reporter à la rubrique « Frais ».

Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le gestionnaire de placements, les administrateurs et les membres de la haute direction du commandité, du gestionnaire, du gestionnaire de placements et des autres sociétés de personnes pour lesquelles des filiales de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. agissent ou pourraient ultérieurement agir comme commandité peuvent être propriétaires d'actions de certaines sociétés exploitant des ressources naturelles. Suivant les lignes directrices en matière de placement, un pourcentage maximal de 10 % de la valeur liquidative de chaque catégorie peut être investi dans des actions accréditives ou d'autres titres émis par des entités apparentées. En outre, certains administrateurs et dirigeants du commandité, du gestionnaire, du gestionnaire de placements ou d'un des membres du même groupe qu'eux peuvent être ou peuvent devenir des administrateurs de certaines sociétés exploitant des ressources naturelles dans lesquelles la société en commandite a investi. Le gestionnaire et le gestionnaire de placements sont le gestionnaire et le gestionnaire de placements, respectivement, de la Catégorie de ressources Maple Leaf. À l'exception de ce qui est indiqué aux présentes, ni Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., ni le commandité, ni le gestionnaire, ni le gestionnaire de placements ne recevront un avantage relativement au présent placement.

Les conseillers juridiques de la société en commandite dans le cadre du présent placement sont également les conseillers juridiques du commandité et du gestionnaire de placements. Les souscripteurs éventuels, en tant que groupe, n'ont pas été représentés par un conseiller juridique distinct et les conseillers juridiques de la société en commandite, du commandité et des placeurs pour compte ne prétendent pas avoir représenté les intérêts des souscripteurs ni avoir fait d'enquête ou d'examen pour leur compte.

Les promoteurs, le gestionnaire, le gestionnaire de placements ou tout membre du même groupe qu'eux ou toute personne qui a des liens avec eux ne recevront pas d'honoraires, de commission, de droits d'achat d'actions de sociétés exploitant des ressources naturelles ou toute autre rémunération en contrepartie de leurs services à titre de mandataires ou d'intermédiaires relativement à des placements privés d'actions accréditives à la société en commandite.

Les occasions de placement s'offrant à la société en commandite relativement aux sociétés exploitant des ressources naturelles oeuvrant dans l'exploration et la mise en valeur minière, pétrolière et gazière ou dans l'exploration et la mise en valeur d'énergie renouvelable au Québec seront d'abord attribuées au portefeuille Québec, conformément aux restrictions en matière de placement.

Les promoteurs, le commandité, le gestionnaire de placements, certains des membres du même groupe qu'eux, certaines sociétés en commandite dont le commandité ou le conseiller en placement est ou sera une filiale de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. ou un membre du même groupe que le gestionnaire de placements, et les administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., du commandité et du gestionnaire de placements exercent, ou pourront exercer ultérieurement, une vaste gamme d'activités de placement et de gestion, dont certaines sont et seront analogues à celles que la société en commandite et le commandité exerceront, et sont et seront en concurrence avec ces activités. Par conséquent, on s'attend à ce que des conflits d'intérêts réels et éventuels (y compris les conflits en ce qui a trait au temps à la répartition des heures de travail de la direction, aux ressources et à l'attribution des occasions de placement) surviennent dans le cours normal des activités.

Il n'y a aucune garantie que des conflits d'intérêts ne surviendront pas et qu'ils pourront être tranchés en faveur des souscripteurs. **Les personnes qui envisagent un achat de parts aux termes du présent placement doivent se fier au jugement et à la bonne foi du commandité, du gestionnaire et de leurs administrateurs et dirigeants en ce qui a trait à la résolution de ces conflits d'intérêts.**

Les services que le gestionnaire de placements rend à la société en commandite ne sont pas exclusifs. D'autres clients du gestionnaire de placements peuvent détenir des titres, ou souhaiter acquérir des titres, émis par une ou plusieurs des sociétés exploitant des ressources naturelles qui émettront des actions accréditives ou d'autres titres à la société en commandite et il pourra survenir des conflits d'intérêts de temps à autre en ce qui a trait à l'attribution des occasions de placement, au moment où des décisions de placement sont prises et à l'exercice des droits à l'égard de ces titres et émetteurs et aux opérations à l'égard de ces titres et émetteurs. Le gestionnaire de placements réglera ces conflits d'intérêts en tenant compte des objectifs de placement de chacun des clients visés et agira conformément au devoir de soin qu'il a envers eux.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a mis sur pied un comité d'examen indépendant (le « **comité d'examen indépendant** ») pour chaque portefeuille qui se compose des membres suivants, soit Liisa Atva, Greg Reed et Melisa Attisha. Chacun de ces membres est « indépendant » au sens du Règlement 81-107.

Le mandat du comité d'examen indépendant consiste à examiner les questions de conflits d'intérêts que le gestionnaire lui a soumis en vue de son examen et à faire part de ses décisions au gestionnaire. Le gestionnaire est tenu de déceler les questions de conflits d'intérêts inhérents à sa gestion de la société en commandite et de demander que le comité d'examen indépendant lui soumette ses observations à l'égard de sa gestion de ces conflits d'intérêts ainsi qu'à l'égard de ses politiques et procédures écrites exposant sa gestion de ces conflits d'intérêts. Le comité d'examen indépendant a adopté une charte écrite qu'il suivra lorsqu'il s'acquittera de ses fonctions et qui devra faire l'objet d'évaluations régulières. Pour s'acquitter de leurs fonctions, les membres du comité d'examen indépendant sont tenus d'agir honnêtement, de bonne foi et dans l'intérêt de chaque portefeuille et de faire preuve du degré de soin, de diligence et de compétence dont ferait preuve une personne raisonnablement prudente dans des circonstances semblables. Le comité d'examen indépendant fera rapport tous les ans aux commanditaires de la société en commandite; il sera possible d'obtenir ce rapport sans frais et sur demande adressée au gestionnaire et le rapport sera également affiché sur le site Web du gestionnaire, au www.mapleleaflowthrough.com. Les renseignements figurant dans ce site Web ne sont pas intégrés par renvoi dans le présent prospectus et ne sont pas réputés y être ainsi intégrés.

Les frais raisonnables engagés pour la mise en œuvre et le fonctionnement du comité d'examen indépendant, conformément au Règlement 81-107, seront pris en charge proportionnellement par chaque portefeuille avec les autres fonds d'investissement, s'il y a lieu, gérés par le gestionnaire et qui partagent le comité d'examen indépendant, conformément à la convention de gestion.

Les notes biographiques de chacun des membres du comité d'examen indépendant sont indiquées ci-après.

Liisa Atva – Liisa Atva compte plus de 25 années d’expérience dans le secteur des services financiers, y compris à titre de contrepartiste du groupe marchés financiers de Coventree Capital Group (1999 à 2008), une maison de courtage spécialisée dans les opérations de financement structuré, et 5 années d’expérience à titre de chef des finances de sociétés oeuvrant dans les secteurs du capital de risque et des services financiers. Dernièrement, M^{me} Atva a été chargée de cours à temps partiel à la Faculty of Business de la Simon Fraser University. M^{me} Atva est comptable agréée (1986) et experte en évaluation d’entreprise (1993), et elle est titulaire d’un baccalauréat en administration des affaires de la Simon Fraser University (1985).

Greg Reed – Greg Reed est actuellement chef de la direction et membre du conseil d’administration de eHealth Ontario, l’organisme responsable de la mise en œuvre du programme eHealth du gouvernement de l’Ontario et de la création d’un dossier électronique médical pour tous les Ontariens d’ici 2015. Avant d’entrer au service d’eHealth, M. Reed a occupé divers postes clés dans le secteur privé, dont les suivants : président et chef de la direction de Banque Dundee du Canada, président et chef de la direction de Services de placement Altamira et vice-président principal de la Banque Nationale du Canada. M. Reed a également été administrateur, contrepartiste et associé de McKinsey & Company. Il est titulaire d’un baccalauréat ès sciences en informatique de la University of Toronto et d’une maîtrise en administration des affaires de la Harvard Business School.

Melisa Attisha – Melisa Attisha est la présidente de Carpe Diem Business Solutions Ltd., une société de conseil en gestion privée. Elle fait également partie de l’équipe de direction d’Emprise Capital Corp., une société de services bancaires d’investissement privée. Elle est titulaire d’un baccalauréat en administration des affaires de la Simon Fraser University et est membre agréée de l’Institut Canadien des Comptables Agréés depuis 1994. De 1990 à 1997, Mme Attisha a été membre du groupe d’audit et de services consultatifs du bureau de Vancouver de KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. Depuis qu’elle a quitté KPMG, Mme Attisha a travaillé dans le secteur pour plusieurs sociétés ouvertes, dont Canlan Investment Corp., International Aviation Terminals Inc., NovaDx Ventures Corp. et les Canadian Small Cap Resource Funds.

Dépositaire

Au plus tard à la date de clôture initiale, la société en commandite nommera Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs, à son siège social situé à Toronto, en Ontario, en qualité de dépositaire des actifs de chaque portefeuille. Le dépositaire fournira des services de dépôt et de garde de valeurs à l’égard des actifs de chaque portefeuille.

La convention de dépôt peut être résiliée par l’une ou l’autre des parties sur préavis écrit de 30 jours. Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs a droit à une rémunération en contrepartie de ses services et au remboursement de ses frais selon ce qui est convenu entre les parties de temps à autre.

Auditeur

L’auditeur de la société en commandite est PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables agréés, située à PricewaterhouseCoopers Place, 250 Howe Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 3S7.

Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

La société en commandite nommera Valiant, à son siège social situé à Vancouver, en Colombie-Britannique, en qualité d’agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts des parts.

Promoteur

Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. a été constitué en vertu des dispositions de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* le 17 avril 2010. L’activité de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. consiste à structurer des investissements syndiqués assortis d’une aide fiscale. Le siège social de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est situé au 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1T2. Le principal établissement de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est situé au 609 Granville Street, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

Direction du promoteur

Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Tous les administrateurs et les dirigeants du commandité sont également administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et certains des administrateurs et des dirigeants du commandité sont également administrateurs et dirigeants du gestionnaire de placements et du gestionnaire. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est contrôlée par Hugh Cartwright, le président et un administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Pour une description complète de la direction de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., se reporter à la rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Direction du commandité ».

CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Calcul de la valeur liquidative

Le dernier jour ouvrable de chaque semaine (la « **date d'évaluation** »), le commandité ou un agent d'évaluation engagé par le commandité calculera la valeur liquidative et la valeur liquidative par part de chaque catégorie en additionnant les actifs du portefeuille applicable, en y soustrayant les passifs et en divisant le tout par le nombre total de parts de la catégorie en circulation. La valeur liquidative par part de chaque catégorie subira généralement une hausse ou une baisse à chaque date d'évaluation en raison des fluctuations de la valeur des titres détenus dans le portefeuille applicable.

Politiques et procédures d'évaluation de la société en commandite

Les actifs d'un portefeuille comprennent : les espèces ou quasi-espèces en caisse ou en dépôt, y compris tout intérêt couru; les lettres de change, billets et comptes débiteurs détenus par le portefeuille; les actions, titres de créance, droits de souscription et autres titres détenus par le portefeuille ou faisant l'objet d'un contrat conclu par celui-ci; les dividendes en actions et en espèces et les distributions en espèces sur les titres du portefeuille qui n'ont pas encore été reçus par celui-ci, mais qui ont été déclarés payables aux porteurs de titres inscrits au plus tard à la date du jour de bourse en question; tout l'intérêt couru sur des titres rapportant un intérêt fixe détenus par le portefeuille qui est inclus dans le cours du marché de tels titres; et tous les autres biens de tout type et de toute nature du portefeuille, y compris les frais payés d'avance. Les passifs d'un portefeuille comprennent : les lettres de change, billets, comptes créditeurs et dettes bancaires à l'égard desquels le portefeuille est un débiteur; les frais administratifs ou d'exploitation payables ou cumulés ou les deux (y compris les honoraires du commandité); les obligations contractuelles pour le paiement de sommes d'argent ou de biens, y compris le montant de toute distribution non versée créditée aux commanditaires de la catégorie visée au plus tard à la date du jour de bourse concerné; toutes les provisions autorisées ou approuvées par le commandité pour les impôts (s'il en est) ou les éventualités; et tous les autres passifs du portefeuille de quelque sorte et nature que ce soit, sauf ceux qui sont représentés par des parts en circulation de la catégorie visée. Les passifs de la société en commandite qui ne sont pas attribuables à un portefeuille en particulier seront répartis entre les portefeuilles en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie à la fin du mois précédant la date à laquelle ces passifs sont engagés.

Les titres en portefeuille sont évalués à la fermeture des bureaux à chaque date d'évaluation. La valeur des titres en portefeuille et des autres actifs de chaque portefeuille sera calculée par le commandité ou par un agent d'évaluation engagé par le commandité de la façon suivante :

- a) la valeur des espèces ou des quasi-espèces en caisse ou en dépôt, des billets, des billets à vue, des comptes débiteurs, des frais payés d'avance, des distributions, des dividendes ou d'autres montants reçus (ou déclarés aux porteurs inscrits de titres détenus par la société en commandite avant la date d'évaluation à compter de laquelle la valeur liquidative est calculée, mais qui sont à recevoir) et de l'intérêt couru et non encore reçu, est réputée constituer leur valeur totale, à la condition que, si le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, a déterminé que ces dépôts, billets, billets à vue, comptes débiteurs, frais payés d'avance, distributions, dividendes ou autres montants reçus (ou déclarés aux porteurs inscrits de titres détenus par la société en commandite avant la date d'évaluation à compter de laquelle la valeur liquidative est calculée, mais qui sont à recevoir) ou l'intérêt couru et non encore reçu n'équivalent pas par ailleurs à leur valeur totale,

cette valeur est réputée correspondre à la valeur déterminée par le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, comme étant sa juste valeur marchande;

- b) la valeur de tout titre qui est inscrit à la cote d'une bourse ou négocié sur le parquet d'une bourse (ou, s'il y en a plusieurs, à la principale bourse où le titre est négocié, choisie par le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas) est calculée en prenant le dernier prix de vente disponible, ou, à défaut de toute vente récente ou d'une preuve de cette vente, la moyenne simple du dernier cours vendeur et du dernier cours acheteur disponibles (à moins que, de l'avis du commandité ou de l'agent d'évaluation, selon le cas, cette valeur ne reflète pas la valeur du titre, auquel cas le dernier cours vendeur ou cours acheteur est utilisé) à la date d'évaluation à laquelle la valeur liquidative est calculée, le tout conformément aux données publiées par les moyens usuels;
- c) la valeur de tout titre qui est négocié sur un marché hors cote est évaluée selon la moyenne des derniers cours acheteur et cours vendeur publiés par une maison de courtage importante pour ce titre ou selon ce que le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, détermine être la juste valeur marchande;
- d) la valeur de tout titre de créance sera calculée en prenant la moyenne des cours vendeur et acheteur à la date à laquelle la valeur liquidative est calculée;
- e) la valeur de toute option négociable vendue ou achetée, option sur contrat à terme ou option hors bourse et de tout titre de participation assimilable à un titre de créance et bon de souscription coté en bourse correspondra à leur valeur au cours du marché;
- f) la valeur de tout titre ou autre actif pour lequel un cours du marché n'est pas disponible correspondra à sa juste valeur à la date d'évaluation à laquelle la valeur liquidative est calculée, d'après ce que détermine le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas (en règle générale, un tel actif est évalué au prix coûtant jusqu'à ce qu'une hausse ou une baisse de la valeur soit manifeste);
- g) tout cours du marché publié en une devise autre que le dollar canadien sera converti en dollars canadiens en utilisant le taux de change obtenu des meilleures sources disponibles du commandité ou de l'agent d'évaluation, selon le cas;
- h) les titres cotés en bourse assujettis à une période de détention seront évalués de la manière qui précède, compte tenu d'un escompte approprié déterminé par le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, et les placements dans des sociétés fermées et les autres actifs pour lesquels il n'existe aucun marché publié seront évalués à la moindre des deux valeurs suivantes, soit au coût soit au dernier cours auquel ces titres ont été échangés aux termes d'une opération sans lien de dépendance, laquelle se rapproche d'une opération effectuée sur un marché publié, à moins que le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, ne détermine qu'une juste valeur marchande différente est appropriée à cet égard;
- i) si la date à laquelle la valeur liquidative est calculée n'est pas un jour ouvrable, les actifs de la société en commandite seront évalués à la date du jour ouvrable précédent.

Le processus d'évaluation des placements pour lesquels il n'y a aucun marché publié est fondé sur des incertitudes inhérentes, et les résultats obtenus pourraient être différents de ceux qui auraient été utilisés s'il y avait eu un marché en place pour la négociation des placements et peuvent aussi différer des prix auxquels les placements peuvent être vendus.

La valeur liquidative par part de chaque catégorie sera calculée conformément aux règles et aux politiques des Autorités canadiennes en valeurs mobilières ou conformément à une dispense de ces règles et politiques que la société peut obtenir. La valeur liquidative par part de chaque catégorie déterminée conformément aux principes indiquées précédemment peut être différente de la valeur liquidative par part de chaque catégorie déterminée selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Si un placement ne peut être évalué selon les règles qui précèdent ou selon les autres règles d'évaluation prévues dans la législation sur les valeurs mobilières ou si les règles que le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, a adoptées ne sont pas prévues dans la législation sur les valeurs mobilières, et que le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, ne les juge pas appropriées dans les circonstances, le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, utilise alors une règle d'évaluation qu'il juge juste et raisonnable dans l'intérêt des commanditaires. Il est entendu que, si les règles qui précèdent sont contraires en tout temps aux règles d'évaluation prévues dans la législation sur les valeurs mobilières, le commandité ou l'agent d'évaluation, selon le cas, utilisera les règles d'évaluation prévues dans la législation sur les valeurs mobilières.

Rapport sur la valeur liquidative par part

À la date d'évaluation, la valeur liquidative par part de chaque catégorie sera affichée sur Internet, à l'adresse www.mapleleafthrough.com. Les renseignements figurant sur ce site ne sont pas intégrés par renvoi aux présentes ni ne sont réputés l'être.

CARACTÉRISTIQUES DES PARTS

Description des parts distribuées

Les participations des commanditaires dans la société en commandite seront divisées en un nombre illimité de parts, desquelles au maximum 1 200 000 parts de catégorie nationale et 600 000 parts de catégorie Québec et au minimum 200 000 parts de catégorie nationale et/ou parts de catégorie Québec seront émises aux termes du placement. Chaque part d'une catégorie émise et en circulation recevra le même traitement que chaque autre part de cette catégorie en ce qui a trait aux droits, aux avantages, aux obligations et aux restrictions prévus dans la convention de société en commandite et quant à toutes les autres questions, y compris le droit aux distributions de la société en commandite, et aucune part d'une catégorie n'aura un privilège, une priorité ou un droit dont ne bénéficie pas une autre part de cette catégorie. À toutes les assemblées des commanditaires, chaque commanditaire aura droit à une voix pour chaque part qu'il détient à l'égard de toutes les questions à l'égard desquelles les porteurs de parts de la catégorie visée ont le droit de voter. Chaque commanditaire fera un apport au capital de la société en commandite de 25,00 \$ par part acquise. Il n'y a aucune restriction quant au nombre maximal de parts qu'un commanditaire peut détenir dans la société en commandite, sous réserve des restrictions quant au nombre de parts pouvant être détenues par des institutions financières et des dispositions concernant les offres publiques d'achat. L'achat minimal pour chaque commanditaire est de 200 parts. D'autres achats peuvent être effectués en multiples de part individuelle de 25,00 \$. Aucune fraction de part ne sera émise. Les parts constituent des valeurs mobilières (*securities*) aux fins de la *Loi sur le transfert de valeurs mobilières* (Ontario) et de lois semblables d'autres territoires. Se reporter à la rubrique « Sommaire de la convention de société en commandite ».

Dans certains cas, le commandité peut obliger les commanditaires qui ne sont pas résidents du Canada à transférer leurs parts à des personnes qui ne sont pas des « non-résidents » du Canada.

En outre, la convention de société en commandite prévoit, si le commandité a connaissance que les propriétaires véritables de 45 % ou plus des parts alors en circulation sont, ou pourraient être, des institutions financières ou qu'une telle situation est imminente, entre autres droits figurant dans la convention de société en commandite, que le commandité a le droit de refuser d'émettre des parts ou d'enregistrer un transfert de parts à une personne à moins que la personne en question ne lui fournisse une déclaration indiquant qu'elle n'est pas une institution financière.

Sous réserve des modalités de la facilité de prêt, le commandité peut faire des distributions relativement à l'une ou l'autre des catégories ou aux deux catégories vers le 30 avril de chaque année à compter de 2012 aux commanditaires inscrits de la société en commandite le 31 décembre précédent. Ces distributions, s'il en est, seront d'un montant par part correspondant environ à 50 % du montant, selon les estimations du commandité, qu'un commanditaire normal détenant des parts d'une catégorie sera tenu d'inclure dans son revenu aux fins de l'impôt à l'égard de chaque part détenue de cette catégorie, après avoir tenu compte des montants déjà distribués par la catégorie en question et des déductions offertes aux fins de l'impôt aux particuliers découlant de leur participation dans la société en commandite. Ces distributions ne seront pas faites si le commandité détermine, à sa seule

appréciation, qu'il serait désavantageux pour la société en commandite de le faire (y compris dans des circonstances où la société en commandite manque de liquidités). Sous réserve des distributions effectuées par la société en commandite, tout solde de trésorerie (à l'exclusion des sommes versées pour les frais) découlant d'une vente d'actions accréditatives ou d'autres titres d'un portefeuille est réinvesti dans ce portefeuille conformément aux lignes directrices en matière de placement.

À la dissolution de la société en commandite, le commandité doit, après le paiement des dettes et des passifs de la société en commandite et des frais de liquidation ou la constitution d'une provision pour leur paiement, distribuer à chaque associé une participation indivise dans chaque actif de la société en commandite détenu dans le portefeuille de la catégorie dont il détient des parts qui n'a pas été vendu en contrepartie d'espèces. Le commandité recevra une participation indivise de 0,01 % dans cet actif et chaque commanditaire recevra une participation indivise dans cet actif correspondant à 99,99 % multiplié par le nombre proportionnel de parts de la catégorie dont il est propriétaire.

Aux termes de la convention de société en commandite, chaque souscripteur doit, entre autres :

- i) accepter de fournir au commandité et à ses fournisseurs de services certains renseignements à son sujet, et que le commandité et ses fournisseurs de services les recueillent et les utilisent, y compris le nom complet du souscripteur, son adresse de résidence ou adresse aux fins de signification, son numéro d'assurance sociale ou son numéro de société, selon le cas, afin de gérer la souscription de parts de ce souscripteur;
- ii) reconnaître qu'il est lié par les modalités de la convention de société en commandite et convenir qu'il a les obligations d'un commanditaire;
- iii) faire les déclarations, donner les garanties et prendre les engagements figurant dans la convention de société en commandite, y compris, notamment, à l'effet suivant : a) le souscripteur n'est pas un « non-résident » du Canada aux fins de la Loi de l'impôt ou un « non-Canadien » au sens de la LIC; b) l'acquisition des parts par le souscripteur n'a pas été financée par des emprunts dont le recours est, ou est réputé être, limité au sens de la Loi de l'impôt; c) à moins qu'il n'ait donné un avis écrit à l'effet contraire au commandité avant la date à laquelle il devient un commanditaire, le souscripteur n'est pas une « institution financière », selon la définition de cette expression dans la Loi de l'impôt; d) une participation dans ce souscripteur ne constitue pas un « abri fiscal » au sens de la Loi de l'impôt; e) ce souscripteur n'est pas une société de personnes (sauf une « société de personnes canadienne » au sens la Loi de l'impôt); et f) ce souscripteur maintiendra ce statut, décrit aux points a) à e) précédents, tant qu'il détiendra des parts;
- iv) nommer et constituer irrévocablement le commandité à titre de fondé de pouvoir avec les pouvoirs précisés dans la convention de société en commandite;
- v) autoriser irrévocablement le commandité à céder l'actif de la société en commandite à une société d'investissement à capital variable et à procéder à la dissolution de la société en commandite dans le cadre de toute opération de liquidité;
- vi) autoriser irrévocablement le commandité à déposer au nom du souscripteur tous les choix prévus par la législation fiscale pertinente en ce qui a trait à une telle opération de liquidité ou à la dissolution de la société en commandite.

QUESTIONS TOUCHANT LES COMMANDITAIRES

Assemblées des commanditaires

La société en commandite ne sera pas obligée de tenir des assemblées générales annuelles, mais le commandité peut en tout temps convoquer une assemblée des commanditaires ou une assemblée d'une catégorie donnée et sera tenu de convoquer les assemblées qui doivent être tenues. Le commandité est également tenu de convoquer une assemblée dès la réception d'une demande écrite des commanditaires détenant, au total, dans le cas

d'une assemblée concernant des questions qui visent les deux catégories, 10 % ou plus des parts en circulation ou, dans le cas d'une assemblée concernant des questions qui visent une seule catégorie, 10 % ou plus des parts en circulation de la catégorie visée.

Les porteurs de parts d'une catégorie n'ont pas le droit de voter à l'égard d'une question s'ils ne sont pas visés par cette question à titre de porteurs de ces parts. Chaque commanditaire a droit à une voix par part d'une catégorie détenue relativement à des questions à l'égard desquelles un commanditaire de la catégorie concernée a le droit de voter. Le commandité a droit à une voix à ce titre, sauf à l'égard d'une proposition en vue de le destituer. Un avis d'au moins 21 jours ou d'au plus 60 jours doit être donné pour chaque assemblée. Toutes les assemblées des commanditaires doivent avoir lieu en Colombie-Britannique. Un commanditaire peut assister à une assemblée ou y déléguer un fondé de pouvoir ou, dans le cas d'un commanditaire qui est une société par actions, un représentant. Le quorum à une telle assemblée sera atteint si deux commanditaires ou plus y assistent ou sont représentés par procuration et détiennent au moins 5 % des parts alors en circulation ou, si la question vise une catégorie en particulier, au moins 5 % des parts de cette catégorie alors en circulation, à une assemblée convoquée pour examiner une résolution ordinaire ou 20 % des parts alors en circulation à une assemblée convoquée pour examiner une résolution extraordinaire. Si le quorum applicable n'est pas atteint à l'assemblée dans un délai de 30 minutes après l'heure fixée pour sa tenue, l'assemblée, si elle est convoquée aux termes d'une demande écrite des commanditaires, sera annulée ; sinon, elle sera ajournée et reprise à une date qui tombe au moins 10 jours et au plus 21 jours après la date de l'assemblée initiale. À la reprise d'une telle assemblée ajournée, les commanditaires présents ou qui sont représentés par procuration constitueront le quorum.

Les porteurs de parts d'une catégorie voteront de façon distincte en tant que catégorie si la catégorie est touchée par la question faisant l'objet du vote de manière différente de l'autre catégorie.

Questions nécessitant l'approbation des commanditaires

En plus des questions énumérées à la rubrique « Modifications à la convention de société en commandite », le commandité ne peut être destitué autrement que par une résolution spéciale et uniquement dans des circonstances où il a contrevenu ou manqué à ses obligations aux termes de la convention de société en commandite et, si cette violation ou ce manquement peut être corrigé, cette violation ou ce manquement n'a pas été corrigé dans les 20 jours ouvrables suivant un avis donné à cet égard au commandité, ou si le commandité devient failli ou insolvable. Le quorum pour les besoins d'une assemblée convoquée aux fins de destitution du commandité se composera d'au moins deux personnes présentes ou représentées par procuration et représentant au moins 50 % des parts en circulation. Un nouveau commandité peut être nommé par voie de résolution ordinaire.

Modifications à la convention de société en commandite

Le commandité peut, sans en aviser au préalable les commanditaires ni obtenir leur consentement, modifier la convention de société en commandite à l'occasion si la modification vise à ajouter une disposition qui, de l'avis du commandité, vise à assurer une protection et des avantages aux commanditaires, si elle est nécessaire pour corriger une erreur manifeste ou une ambiguïté ou pour corriger ou compléter une disposition de la convention de société en commandite qui pourrait être mal structurée ou incompatible avec une autre disposition ou si elle est prescrite par la loi. Ces modifications ne seront faites que si elles n'ont pas, de l'avis du commandité, une incidence défavorable importante sur les droits des commanditaires. Le commandité avisera les commanditaires de tous les détails d'une modification ainsi faite dans un délai de 30 jours après la date de prise d'effet de la modification.

Le commandité peut, avec le consentement des commanditaires obtenu par voie de résolution extraordinaire, modifier la convention de société en commandite, pourvu qu'aucune modification n'ait pour effet de permettre à un commanditaire de participer au contrôle ou à la gestion de l'entreprise de la société en commandite, de réduire, d'éliminer ou de modifier l'obligation de la société en commandite de payer les honoraires du commandité et la prime liée au rendement au commandité, de modifier les dispositions concernant les frais du commandité (à moins que ce dernier, à sa seule appréciation, n'y consente), de réduire la participation des commanditaires dans la société en commandite, de modifier d'une façon quelconque l'attribution du bénéfice net ou de la perte nette et du bénéfice imposable entre les commanditaires et le commandité ou l'attribution des dépenses admissibles entre les commanditaires, de changer la responsabilité des commanditaires ou du commandité, de modifier le droit d'un commanditaire ou du commandité de voter à une assemblée, de modifier la société en

commandite de sorte qu'elle devienne une société en nom collectif (à moins que les commanditaires n'y consentent) ou qui entraînerait un refus ou une réduction des déductions fiscales ou des crédits d'impôt se rapportant aux actions accréditives (p. ex. en faisant en sorte qu'elles deviennent des « actions visées par règlement » ou des « droits prévus par règlement » suivant le Règlement pris en vertu de la Loi de l'impôt) ou qui seraient par ailleurs offerts aux commanditaires, n'eût été de la modification. La stratégie de placement et les lignes directrices en matière de placement adoptées par la société en commandite ne peuvent être modifiées que par voie de résolution extraordinaire dûment adoptée par les commanditaires.

Rapports aux commanditaires

L'exercice de la société en commandite correspondra à l'année civile. Le commandité, pour le compte de la société en commandite, déposera et livrera à l'intention de chaque commanditaire, selon le cas, les états financiers (y compris les états financiers annuels audités et intermédiaires non audités) et les autres rapports requis aux termes des lois applicables. L'auditeur de la société en commandite vérifiera les états financiers annuels de chaque catégorie conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. L'auditeur devra se prononcer sur la présentation fidèle des états financiers annuels conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Le commandité, pour le compte de la société en commandite, peut demander une dispense à l'égard de certaines exigences relatives à l'obligation d'information continue aux termes des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Le commandité enverra ou fera envoyer à chaque commanditaire en temps opportun, soit directement soit indirectement par l'entremise de CDS, les renseignements dont ils ont besoin pour remplir les déclarations de revenus provinciales et fédérales canadiennes, renseignements ayant trait aux questions relatives à la société en commandite au cours de l'exercice précédent. Le commandité fera tous les dépôts nécessaires relativement aux abris fiscaux prévus dans la Loi de l'impôt.

Le commandité, le gestionnaire de placements et le gestionnaire s'assureront que la société en commandite se conforme à toutes les autres exigences de communication de l'information et exigences administratives.

Le commandité doit tenir des livres et registres appropriés au sujet des activités de chaque catégorie, et ce, selon l'usage normal dans le domaine des affaires et les principes comptables généralement reconnus du Canada. Aux termes de la loi intitulée *Partnership Act* (Colombie-Britannique), toute personne peut, sur demande, consulter le registre des commanditaires. Tout commanditaire peut consulter les livres et registres de la catégorie dont il détient des parts à tout moment raisonnable. Malgré ce qui précède, un commanditaire ne peut avoir accès à des informations qui, de l'avis du commandité, devraient être tenues confidentielles dans l'intérêt de la société en commandite et qui ne doivent pas être divulguées aux termes des lois sur les valeurs mobilières applicables et d'autres lois régissant la société en commandite.

OPÉRATION DE LIQUIDITÉ ET EXTINCTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

À moins qu'elle ne soit dissoute avant la survenance de certains cas indiqués dans la convention de société en commandite ou que ses activités ne soient poursuivies après le 31 décembre 2012, avec l'approbation des commanditaires donnée par voie de résolution extraordinaire, la société en commandite continuera d'exister jusqu'à la date de dissolution et prendra fin à cette date, et ses actifs nets seront distribués aux commanditaires et au commandité à moins qu'une opération de liquidité ne soit mise en œuvre de la façon indiquée précédemment. Avant la date de dissolution, ou toute autre date de dissolution dont il pourra être convenu, a) le commandité, à son appréciation, prendra des mesures pour convertir la totalité ou une partie des actifs de la société en commandite en espèces, b) toutes les sommes impayées aux termes de la facilité de prêt, y compris l'intérêt couru sur celles-ci, seront remboursées intégralement, et c) les actifs nets détenus dans chaque portefeuille seront distribués en proportion aux associés qui détiennent des parts de la catégorie visée par le portefeuille. Le commandité peut, à sa seule appréciation et moyennant un préavis écrit d'au moins 30 jours aux commanditaires, retarder la date de la dissolution de la société en commandite jusqu'à une date tombant au plus tard trois mois après la date de dissolution si le gestionnaire de placements n'a pas été en mesure de convertir la totalité des actifs du portefeuille en espèces et que le commandité établit qu'il serait au mieux des intérêts des commanditaires de le faire. Si la liquidation de certains types n'est pas possible ou que le gestionnaire de placements juge qu'une telle liquidation n'est pas appropriée avant la date de dissolution, ces titres seront distribués aux associés qui détiennent des parts de la

catégorie applicable en nature et en proportion, sous réserve de l'ensemble des approbations nécessaires de la part des organismes de réglementation et, par la suite, ces biens seront partagés, au besoin. Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque ».

À la dissolution de la société en commandite, le commandité doit, après le paiement des dettes et des passifs de la société en commandite et des frais de liquidation ou la constitution d'une provision pour leur paiement, distribuer à chaque associé une participation indivise dans chaque actif de la société en commandite détenu dans le portefeuille rattaché à la catégorie dont l'associé détient des parts qui n'a pas été vendu en contrepartie d'espèces. Le commandité recevra une participation indivise de 0,01 % dans cet actif et chaque commanditaire qui détient des parts de la catégorie applicable recevra une participation indivise dans cet actif correspondant à 99,99 % multiplié par le nombre proportionnel de parts de cette catégorie dont il est propriétaire.

Afin de procurer aux commanditaires une liquidité et une possibilité de croissance du capital à long terme et un revenu, le commandité a l'intention, s'il obtient les approbations nécessaires, de mettre en œuvre une opération de liquidité au plus tard le 28 septembre 2012. À l'heure actuelle, le commandité prévoit que l'opération de liquidité sera une opération de roulement avec un organisme de placement collectif. Si une opération de roulement avec un organisme de placement collectif est proposée, elle sera présentée au comité d'examen indépendant de la société en commandite et au comité d'examen indépendant de l'organisme de placement collectif aux fins d'examen et d'approbation. Une fois l'approbation de chaque comité d'examen indépendant obtenue, la société en commandite transférera ses actifs à l'organisme de placement collectif en échange d'actions de l'organisme de placement collectif et, dans un délai de 60 jours du transfert des actifs de la société en commandite à l'organisme de placement collectif, la société en commandite sera dissoute et son actif net, composé principalement des actions de l'organisme de placement collectif, sera distribué aux commanditaires. Des décisions appropriées en vertu des lois fiscales applicables seront prises pour mettre en œuvre l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif, avec imposition reportée, dans la mesure du possible. Tout actif de la société en commandite transféré à l'organisme de placement collectif dans le cadre d'une opération de roulement avec un organisme de placement collectif sera assujéti aux objectifs de placement de l'organisme de placement collectif visé et à la législation applicable, et devra s'y conformer. En supposant que le transfert est réalisé, la société en commandite recevra des actions de l'organisme de placement collectif, qui seront rachetables au gré de leur porteur en fonction du prix de rachat calculé après la réception par l'organisme de placement collectif de l'avis de rachat.

Le gestionnaire a créé la Catégorie de ressources Maple Leaf, une catégorie de titres de Société de fonds Maple Leaf Itée, une société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada. Le gestionnaire de placements a été nommé gestionnaire de placements de la Catégorie de ressources Maple Leaf. Il est prévu que cet organisme de placement collectif sera l'OPC qui participera à une opération de roulement avec un organisme de placement collectif, si une telle opération est mise en œuvre. La Catégorie de ressources Maple Leaf est un « émetteur assujéti » ou l'équivalent en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables du Canada et est assujéti au *Règlement 81-102 sur les organismes de placement collectif* (la Norme canadienne 81-102 ailleurs qu'au Québec). Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter aux documents publics de l'OPC déposés à l'adresse www.sedar.com, lesquels documents ne sont pas intégrés par renvoi dans le présent prospectus ni ne sont réputés y être ainsi intégrés.

L'opération de liquidité, s'il en est, sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 21 jours aux commanditaires. Le commandité peut convoquer une assemblée des commanditaires en vue d'approuver une opération de liquidité selon des modalités différentes, mais il a l'intention de le faire uniquement si l'autre forme d'opération de liquidité est sensiblement différente de celle qui est prévue actuellement. **Rien ne garantit que l'opération de roulement avec un organisme de placement collectif ou une opération de liquidité de rechange sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires (y compris celles des organismes de réglementation), qu'elle sera mise en œuvre ou non ou qu'elle sera mise en œuvre avec report d'impôt.** Il pourrait être nécessaire d'obtenir des approbations, y compris celles des organismes de réglementation, si la société en commandite ne met pas en œuvre une opération de liquidité comme il est prévu dans le présent prospectus, mais qu'elle propose de mettre en œuvre une autre forme d'entente relative à la liquidité. Si une opération de liquidité n'est pas réalisée au plus tard le 31 octobre 2012, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite peut : a) être dissoute vers le 31 décembre 2012 et ses actifs nets attribués à une catégorie distribués en proportion aux associés qui détiennent des parts de cette catégorie, ou b) sous réserve d'une approbation par voie de résolution extraordinaire des commanditaires, poursuivre ses activités avec un portefeuille activement géré. Se reporter à la

rubrique « Organisation et gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Dissolution ». Le commandité ne mettra en œuvre aucune opération de liquidité qui a une incidence défavorable sur la qualification des actions accréditives en tant que telles aux fins de l'impôt (p. ex. en faisant en sorte qu'elles deviennent des « actions visées par règlement » ou des « droits visés par règlement » en vertu du règlement d'application de la Loi de l'impôt), que ce soit prospectivement ou rétrospectivement. Une dissolution et distribution de ce genre seront conditionnelles à l'obtention de l'ensemble des approbations nécessaires et doivent avoir lieu au plus tard le 31 décembre 2012, à moins que la société en commandite ne poursuive ses activités au-delà de cette date, conformément à la convention de société en commandite.

Si une opération de liquidité n'est pas mise en œuvre et a) si la société en commandite est dissoute vers le 31 décembre 2012 ou b) si la société en commandite poursuit ses activités au-delà de cette date conformément à la convention de société en commandite, au moment de la dissolution, les actifs nets de la société en commandite se composeront surtout d'espèces et de titres de sociétés exploitant des ressources naturelles. Avant cette date, le commandité tentera de liquider autant que faire se peut les portefeuilles en contrepartie d'espèces en vue de maximiser le produit de la vente. Afin que les biens de la société en commandite qui n'ont pas été convertis en espèces puissent éventuellement être distribués avec report d'impôt, à la dissolution, chaque commanditaire recevra une participation indivise dans chaque bien de la société en commandite détenu dans le portefeuille correspondant à sa participation proportionnelle dans la catégorie concernée. Immédiatement par la suite, la participation indivise dans chaque bien sera fractionnée, et les commanditaires qui détiennent des parts d'une catégorie recevront des titres de sociétés exploitant des ressources naturelles et d'autres biens en proportion de leur participation antérieure dans cette catégorie. Le commandité demandera alors à l'agent des transferts de chaque société exploitant des ressources naturelles qu'il lui fournisse des certificats d'actions individuels immatriculés au nom de chaque commanditaire en ce qui a trait à chaque société exploitant des ressources naturelles. Les certificats d'actions immatriculés au nom des commanditaires seront ensuite remis à ces derniers.

Le commandité s'est vu conférer tout le pouvoir nécessaire, au nom de la société en commandite et de chaque commanditaire, en vue de transférer les actifs de la société en commandite à un organisme de placement collectif aux termes d'une opération de liquidité, de mettre en œuvre la dissolution de la société en commandite par la suite et de produire tous les choix jugés nécessaires ou souhaitables par le commandité qui doivent être produits en vertu de la Loi de l'impôt et de toute autre législation fiscale applicable à une opération avec un organisme de placement collectif ou à la dissolution de la société en commandite.

EMPLOI DU PRODUIT

Il s'agit d'une mise en commun sans droit de regard. Le produit brut sera de 45 000 000 \$ si le placement maximal des deux catégories de parts est réalisé et de 5 000 000 \$ si le placement minimal est réalisé. La société en commandite imputera les fonds disponibles au placement dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles. La réserve d'exploitation servira à financer les frais d'exploitation et de gestion permanents de la société en commandite.

Le tableau suivant indique la réserve d'exploitation et les fonds disponibles relativement au placement maximal et au placement minimal.

	Placement maximal – Catégorie nationale	Placement maximal – Catégorie Québec	Placement minimal
Produit brut revenant à la société en commandite.....	30 000 000 \$	15 000 000 \$	5 000 000 \$
Rémunération des placeurs pour compte ¹⁾	2 025 000 \$	1 012 500 \$	337 500 \$
Frais du placement ¹⁾	457 000 \$	228 000 \$	100 000 \$
Réserve d'exploitation ¹⁾	675 000 \$	337 500 \$	112 500 \$
Fonds disponibles.....	30 000 000 \$	15 000 000 \$	5 000 000 \$

- 1) La rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement seront réglés par la société en commandite au moyen de fonds empruntés par la société en commandite à cette fin aux termes de la facilité de prêt. En outre, la réserve d'exploitation sera financée au moyen de fonds empruntés aux termes de la facilité de prêt.

La rémunération des placeurs pour compte et les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie. Sauf pour ce qui est des frais directement attribuables à un portefeuille donné, les frais courants seront répartis entre les portefeuilles en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie à la fin du mois précédant la date de règlement de ces frais. Les fonds disponibles seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de parts de chaque catégorie.

Le produit brut tiré de l'émission des parts sera versé à la société en commandite à la clôture et déposé dans son compte bancaire par le commandité pour le compte du portefeuille applicable et géré par le gestionnaire de placements. Dans l'attente du placement des fonds disponibles dans des actions accréditatives et d'autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles, la totalité de ces fonds disponibles seront investis dans des instruments du marché monétaire de grande qualité. L'intérêt obtenu par la société en commandite à l'occasion sur les fonds disponibles courra à l'avantage du portefeuille applicable.

Sous réserve des modalités de la facilité de prêt, les fonds disponibles d'une catégorie qui n'auront pas été investis dans des actions accréditatives et d'autres titres, s'il en est, de sociétés exploitant des ressources naturelles d'ici le 31 décembre 2011, autres que les fonds nécessaires pour financer les activités de la société en commandite ou rembourser un prêt, seront retournés en proportion aux commanditaires inscrits détenant des parts de la catégorie visée au 31 décembre 2011, sans intérêt ou déduction, aussitôt qu'il est raisonnablement possible.

Les placeurs pour compte détiendront le produit de souscription de parts qu'ils auront reçu des souscripteurs avant la clôture jusqu'à ce que les souscriptions du placement minimum soient reçues et que les autres conditions préalables à la clôture du placement aient été remplies. Si le placement minimum n'est pas souscrit au plus tard à la date qui tombe 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci, le produit de souscription reçu sera retourné aux souscripteurs, sans intérêt ni déduction, dans les 15 jours.

MODE DE PLACEMENT

Aux termes de la convention de placement pour compte, les placeurs pour compte ont convenu d'offrir les parts en vente au public, dans le cadre d'un placement pour compte, dans chaque province et dans chaque territoire du Canada, sous réserve de leur émission par la société en commandite. La société en commandite versera aux placeurs pour compte la rémunération des placeurs pour compte correspondant à 6,75 % du prix de vente de chaque part vendue à un souscripteur aux termes du placement et remboursera aux placeurs pour compte les frais raisonnables engagés à l'égard du placement.

Le placement consiste en un placement maximal de 1 200 000 parts de catégorie nationale et de 600 000 parts de catégorie Québec et en un placement minimal de 200 000 parts. La souscription minimale est de 200 parts. Il est possible d'effectuer des souscriptions supplémentaires de parts en multiples de 25,00 \$. Le prix d'émission par part a été fixé par le commandité.

Bien que les placeurs pour compte aient convenu de faire raisonnablement de leur mieux sur le plan commercial pour vendre les parts, ils ne sont pas tenus d'acheter les parts qui ne sont pas vendues. Les obligations des placeurs pour compte aux termes de la convention de placement pour compte peuvent prendre fin, et les placeurs pour compte peuvent retirer toutes les souscriptions effectuées au nom des souscripteurs, à leur appréciation, en fonction de leur évaluation de l'état des marchés des capitaux ou à la survenance de certains événements décrits dans la convention de placement pour compte. Aux termes de la convention de placement pour compte, Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., la société en commandite et le commandité ont convenu, conjointement et individuellement, d'indemniser les placeurs pour compte à la survenance de certains événements.

Le placement aura lieu pendant la période débutant à la date où un visa sera délivré à l'égard du prospectus provisoire par la Commission des valeurs mobilières de la Colombie-Britannique et prenant fin à la fermeture des bureaux à la date de la clôture définitive. Il est prévu que la date de clôture initiale sera vers le ● 2011. Le produit des souscriptions reçues par les placeurs pour compte sera détenu par ces derniers jusqu'à la date de clôture. Si les

souscriptions représentant au moins le placement minimal ne sont pas obtenues au plus tard à la date qui tombe 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci, les fonds souscrits seront remboursés, sans intérêt ni déduction, aux souscripteurs. Si le placement maximal n'est pas atteint à la date de clôture, des clôtures ultérieures pourraient avoir lieu au plus tard à la date qui tombe 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification à celui-ci.

Le commandité, au nom de la société en commandite, se réserve le droit d'accepter ou de refuser une souscription en totalité ou en partie et de refuser toutes les souscriptions. Si une souscription est refusée ou acceptée en partie, l'argent reçu inutilisé sera retourné au souscripteur. Si toutes les souscriptions sont refusées, le produit de la souscription sera retourné aux souscripteurs. Le souscripteur dont la souscription de parts a été acceptée par le commandité deviendra un commanditaire dès que son nom sera consigné dans le registre des commanditaires ou aussitôt que possible après la clôture pertinente.

Avant la date de clôture, la société en commandite conclura la facilité de prêt avec une banque canadienne ou une filiale d'une banque canadienne; le commandité s'attend à ce que cette institution soit un membre du groupe de Scotia Capitaux Inc., l'un des placeurs pour compte. Par conséquent, la société en commandite peut être considérée un « émetteur associé » à Scotia Capitaux Inc. Aucune partie du produit du présent placement ou de la facilité de prêt ne sera utilisée à l'avantage de Scotia Capitaux Inc., sauf en ce qui a trait aux frais et aux intérêts payables aux termes de la facilité de prêt et à la tranche de la rémunération des placeurs pour compte payable à Scotia Capitaux Inc. Le membre du groupe de Scotia Capitaux Inc. qui est une banque canadienne n'a pas participé à la décision d'effectuer le placement des parts ou à la conclusion des modalités du placement. Se reporter à la rubrique « Frais – Autres frais; facilité de prêt ».

La clôture du placement aura lieu si : a) tous les contrats décrits à la rubrique « Contrats importants » ont été signés et remis à la société en commandite, sont valides et n'ont pas été révoqués; b) toutes les conditions prévues à la convention de placement pour compte en prévision de la clôture ont été satisfaites, ou ont fait l'objet d'une renonciation, et les placeurs pour compte n'ont pas exercé leur droit de résolution à l'égard du placement; et c) à la date de clôture initiale du placement, des souscriptions pour au moins 200 000 parts ont été acceptées par le commandité.

PRINCIPAUX PORTEURS DE TITRES DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Principaux porteurs de participations dans la société en commandite

En date des présentes, les seuls associés de la société en commandite sont le commanditaire initial, Hugh Cartwright, dont la participation sera rachetée au moment de la clôture initiale, et le commandité.

Principaux porteurs d'actions du commandité

En date des présentes, le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd.

MEMBRES DE LA DIRECTION ET AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS DANS DES OPÉRATIONS IMPORTANTES

Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Tous les administrateurs et les dirigeants du commandité sont également administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et certains des administrateurs et des dirigeants du commandité sont également administrateurs et dirigeants du gestionnaire de placements ou du gestionnaire. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et le gestionnaire sont tous deux cotrôlés par CADO Bancorp Ltd., qui est elle-même contrôlée par Hugh Cartwright et Shane Doyle. À la connaissance du commandité, à l'exception de ce qui est indiqué aux rubriques « Frais », « Organisation et gestion de la société en commandite – Le gestionnaire de placements », « – Le gestionnaire », « – Conflits d'intérêts » et « Opération de liquidité et extinction de la société en commandite », aucun administrateur ou dirigeant du commandité n'est intéressé dans une opération importante réelle ou éventuelle visant la société en commandite.

COMMUNICATION DE LA PROCÉDURE DE VOTE PAR PROCURATION CONCERNANT LES TITRES DU PORTEFEUILLE DÉTENUS

Les directives concernant la façon d'exercer les droits de vote rattachés aux procurations relatives à des titres ou à d'autres biens de la société en commandite relèvent de la responsabilité du gestionnaire de placements. Le gestionnaire de placements a adopté les lignes directrices en matière de vote par procuration qui suivent en ce qui a trait à l'exercice des droits de vote rattachés aux procurations relatives à des titres ou à d'autres biens de la société en commandite. Il agira toujours dans l'intérêt fondamental des commanditaires de la société en commandite.

- a) Auditeurs : Le gestionnaire de placements votera au nom de la société en commandite en faveur des propositions de ratification de la nomination des auditeurs, sauf si les honoraires pour services non liés à l'audit qui leur ont été versés excèdent les honoraires pour services liés à l'audit.
- b) Conseils d'administration : Le gestionnaire de placements évaluera au cas par cas l'opportunité de voter au nom de la société en commandite en faveur des candidats proposés par la direction, en fonction des facteurs suivants : l'indépendance du conseil et des comités clés du conseil, l'assiduité aux réunions du conseil, les principes de la gouvernance d'entreprise, l'existence d'une offre de prise de contrôle, le rendement à long terme de la société, la rémunération excessive versée à la direction, la réceptivité face aux propositions d'actionnaires et les mesures particulières du conseil.
- c) Régimes de rémunération : Le gestionnaire de placements, évaluera au cas par cas l'opportunité de voter, au nom de la société en commandite, sur des questions traitant des régimes de rémunération à base d'actions. Il examinera les régimes de rémunération à base d'actions en mettant principalement l'accent sur le transfert du patrimoine aux actionnaires. Le gestionnaire de placements votera généralement en faveur des régimes de rémunération seulement si leur coût ne dépasse pas le coût maximum des régimes dans l'industrie, sauf i) si la participation des membres externes est discrétionnaire ou excessive ou que le régime ne prévoit pas des limites raisonnables à la participation ou ii) si le régime permet que le prix des options soit refixé sans l'approbation des actionnaires. De plus, le gestionnaire de placements votera contre toute proposition visant à refixer le prix des options.
- d) Rémunération de la direction : Le gestionnaire de placements évaluera l'opportunité de voter, au nom de la société en commandite, sur un régime d'achat d'actions à l'intention des employés au cas par cas. Il votera généralement en faveur des régimes d'achat d'actions à l'intention de l'ensemble des employés si tous les critères suivants sont respectés : i) la cotisation maximale pour les employés a été établie, ii) le prix d'achat correspond à au moins 85 % de la juste valeur au marché, iii) il n'y a pas de réduction sur le prix d'achat et la cotisation maximale de l'employeur correspond à 25 % de la cotisation de l'employé, iv) la période de validité de l'offre est d'au plus 27 mois et v) la dilution potentielle est d'au plus 10 % des titres en circulation. Le gestionnaire de placements évaluera également au cas par cas l'opportunité de voter en faveur des propositions d'actionnaires portant sur la rémunération des dirigeants et des administrateurs en tenant compte du rendement de l'émetteur, des

niveaux de rémunération absolus et relatifs ainsi que du libellé de la proposition elle-même.

- e) Structure du capital : Le gestionnaire de placements évaluera au cas par cas l'opportunité de voter, au nom de la société en commandite, sur des propositions visant à accroître le nombre de titres qu'un émetteur est autorisé à émettre. Il votera en faveur des propositions visant l'approbation de l'accroissement du nombre de titres si les titres de l'émetteur risquent d'être radiés de la cote ou si la capacité de l'émetteur de continuer à exercer ses activités est compromise. Le gestionnaire de placements votera contre les propositions visant à approuver un capital illimité.
- f) Actes constitutifs : Le gestionnaire de placements votera généralement en faveur des modifications relatives à l'acte constitutif qui sont nécessaires et peuvent être classées comme des modifications d'ordre administratif au nom de la société en commandite. Il s'opposera aux modifications suivantes :
- i) une modification qui ferait en sorte que le quorum à une assemblée des actionnaires serait fixé à moins de deux personnes ou 25 % des droits de vote admissibles (le quorum pourrait être réduit dans le cas d'une petite organisation qui aurait manifestement de la difficulté à atteindre un quorum plus élevé, mais le gestionnaire de placements s'opposera à tout quorum inférieur à 10 %);
 - ii) une modification qui ferait en sorte que le quorum à une réunion des administrateurs serait inférieur à 50 % du nombre d'administrateurs;
 - iii) une modification qui ferait en sorte que le président du conseil aurait une voix prépondérante en cas d'impasse à une réunion des administrateurs si le président n'est pas un administrateur indépendant.

Le gestionnaire de placements a également instauré des politiques et des procédures pour l'aider à décider comment exercer les droits de vote rattachés aux procurations au nom de la société en commandite sur des questions extraordinaires, dont les régimes de droits des actionnaires, les courses aux procurations, les fusions et restructurations et les questions à caractère social et environnemental.

Les politiques et procédures relatives au vote par procuration de la société en commandite seront fournies sur demande et sans frais à tout commanditaire de la société en commandite, à moins d'obtenir une dispense à l'égard de cette exigence.

Un exemplaire du dossier de vote par procuration de la société en commandite pour la dernière période terminée le 30 juin de chaque année sera fourni, sur demande et sans frais, à tout commanditaire de la société en commandite, et ce, après le 31 août de l'année.

CONTRATS IMPORTANTS

Les contrats importants que la société en commandite a conclus ou qu'elle conclura d'ici à la date de clôture initiale sont les suivants :

1. la convention de société en commandite;

2. la convention de placement pour compte;
3. la convention relative au gestionnaire de placements;
4. la convention de gestion;
5. la convention de dépôt conclue avec Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs.

On peut examiner des exemplaires des contrats mentionnés précédemment (ou des ébauches de ceux-ci) pendant les heures normales d'ouverture au cours du placement, au siège social du commandité, 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1T2.

POURSUITES JUDICIAIRES ET ADMINISTRATIVES

Ni le commandité ni la société en commandite ne sont actuellement impliqués dans une action ou une poursuite importante pour la poursuite des activités commerciales du commandité ou de la société en commandite, que ce soit individuellement ou collectivement, et, à leur connaissance, aucune poursuite judiciaire importante impliquant le commandité ou la société en commandite n'est actuellement envisagée par un particulier, une entité ou les autorités gouvernementales.

EXPERTS

Auditeur

L'auditeur de la société en commandite est PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables agréés. PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. a déclaré qu'elle est indépendante de la société en commandite conformément aux règles de déontologie de l'Institute of Chartered Accountants of British Columbia.

Questions juridiques

Certaines questions juridiques relatives au placement seront examinées par Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L., pour le compte de la société en commandite et du commandité et par Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l., pour le compte des placeurs pour compte. À la date des présentes, les associés et autres avocats de Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L. et de Fasken Martineau DuMoulin S.E.N.C.R.L., s.r.l. possèdent, directement ou indirectement, moins de 1 % des titres en circulation ou d'autres biens de la société en commandite.

DROITS DE RÉOLUTION ET SANCTIONS CIVILES

La législation en valeurs mobilières de certaines provinces et de certains territoires du Canada confère au souscripteur ou à l'acquéreur un droit de résolution. Ce droit ne peut être exercé que dans les deux jours ouvrables suivant la réception réelle ou réputée du prospectus et des modifications. Dans certaines provinces et certains territoires, la législation permet également au souscripteur ou à l'acquéreur de demander la nullité ou, dans certains cas, des dommages-intérêts si le prospectus contient de l'information fausse ou trompeuse ou ne lui a pas été transmis. Ces droits doivent être exercés dans des délais déterminés. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un avocat.

CONSETEMENT DE L'AUDITEUR

Nous avons lu le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite ») daté du • 2011 relatif à l'émission et à la vente d'un nombre maximal de 1 200 000 parts de société en commandite de catégorie nationale et de 600 000 parts de société en commandite de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part. Nous nous sommes conformés aux normes d'audit du Canada concernant l'intervention de l'auditeur sur des documents de placement.

Nous consentons à ce que soit inclus dans le prospectus susmentionné nos rapports aux administrateurs de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp. (la « société »), en sa qualité de commandité de la société en commandite, portant sur le bilan de la catégorie nationale au • 2011 et sur le bilan de la catégorie Québec au • 2011.

RAPPORT DES AUDITEURS

Au conseil d'administration de :

Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp., en sa qualité de commandité de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership.

Nous avons effectué l'audit du bilan ci-joint de la catégorie nationale de parts (la « catégorie ») de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership au • 2011 et d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives (ensemble « l'état financier »).

Responsabilité du commandité pour l'état financier

Le commandité est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de cet état financier conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne que la direction considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'un état financier exempt d'inexactitudes importantes, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur l'état financier sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que l'état financier ne comporte pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans l'état financier. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que l'état financier comporte des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle de l'état financier 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 l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble de l'état financier.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, l'état financier donne, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la catégorie au • 2011, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

**CATÉGORIE NATIONALE DE MAPLE LEAF SHORT DURATION 2011-II
FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP**

**CATÉGORIE NATIONALE
BILAN**

• 2011

ACTIF

Trésorerie..... 35 \$

CAPITAUX PROPRES

Apport du commandité 10 \$
Parts de société en commandite émises et entièrement libérées 25 \$
35 \$

Voir les notes afférentes au bilan.

Approuvé au nom de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership par le conseil d'administration de son commandité, Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp.

(signé) HUGH R. CARTWRIGHT
Administrateur

(signé) SHANE DOYLE
Administrateur

MAPLE LEAF SHORT DURATION 2011-II FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP

CATÉGORIE NATIONALE NOTES AFFÉRENTES AU BILAN

• 2011

1. CONSTITUTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite ») a été constituée en société en commandite le 10 décembre 2011 en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique. La société en commandite comprend deux catégories de parts de société en commandite, soit la catégorie nationale et la Catégorie Québec, chacune étant un fonds d'investissement non rachetable distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières, ayant son propre portefeuille et ses propres objectifs de placement. L'objectif de placement du portefeuille, en ce qui concerne la catégorie nationale (le « portefeuille national »), est de procurer aux porteurs de parts de la catégorie nationale de la société en commandite (les « commanditaires de la catégorie nationale ») un placement ouvrant droit à une aide fiscale au sein d'un portefeuille diversifié d'actions accréditatives et d'autres titres, le cas échéant, de sociétés émettrices du secteur des ressources qui engagent des « frais d'exploration au Canada », certains « frais d'aménagement au Canada » considérés en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada comme étant des « frais d'exploration au Canada », ainsi que certains « frais liés aux énergies renouvelables et à l'économie d'énergie au Canada » (selon la définition donnée à ces termes dans ladite loi (collectivement, les « dépenses admissibles ») partout au Canada, en vue i) d'optimiser l'avantage fiscal d'un placement dans des parts de la catégorie nationale et ii) de procurer une plus-value du capital ou un revenu aux commanditaires de la catégorie nationale.

Le commandité de la société en commandite est Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp. (le « commandité »), qui a fait un apport de capital de 10 \$ en trésorerie. Aux termes de la convention de société en commandite conclue entre le commandité et chacun des commanditaires (la « convention ») datée du 16 septembre 2011, laquelle a été modifiée et mise à jour en date du • 2011, 99,9 % du bénéfice net de la société en commandite, 100 % de la perte nette de la société en commandite et 100 % des dépenses admissibles ayant fait l'objet d'une renonciation au profit de la société en commandite seront répartis au pro rata entre les commanditaires. Le commandité se verra attribuer 0,01 % du bénéfice net de la société en commandite. À la dissolution, les commanditaires auront le droit de recevoir 99,99 % de l'actif de la société en commandite et le commandité aura droit à 0,01 % de l'actif.

La société en commandite acquittera tous les coûts liés au placement proposé de parts de la société en commandite dans cette dernière. Toutefois, si les frais liés au placement devaient être supérieurs à 2 % du produit brut du placement, le commandité serait responsable des fonds manquants. Les placeurs pour compte recevront des honoraires correspondant à 6,75 % du produit brut du placement. La rémunération des placeurs pour compte est traitée à titre de coût du placement et sera imputée au capital de la société en commandite. La société en commandite acquittera la totalité des charges d'exploitation et des frais d'administration courants.

La société en commandite obtiendra une facilité de prêt et une marge de crédit (la « facilité de prêt de la société en commandite ») auprès d'une banque à charte canadienne ou d'une filiale d'une banque à charte canadienne afin d'optimiser les fonds disponibles qui serviront à effectuer des placements dans des actions accréditatives. La société en commandite peut emprunter une somme maximale correspondant à 11,0 % du produit brut du placement aux termes de la facilité de prêt de la société en commandite. Ces montants empruntés serviront à financer la rémunération et les frais des placeurs pour compte, les frais remboursables raisonnables engagés dans le cadre des activités de la société en commandite et d'autres frais du placement qui ne seront pas déductibles en totalité dans le calcul du bénéfice de la société en commandite en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011. La société en commandite paiera les frais relatifs à l'emprunt et les intérêts débiteurs connexes à l'égard de la facilité de prêt de la société en commandite.

Aux termes de la convention, la société en commandite est tenue de payer au commandité des frais équivalant à 2,0 % de la valeur liquidative du portefeuille national, telle qu'elle est établie selon la formule indiquée dans la convention (la « valeur liquidative »). De plus, le commandité a droit à une prime liée au rendement correspondant à 20 % du produit : a) du nombre de parts de la catégorie nationale en circulation à la date de la prime liée au rendement (telle qu'elle est définie dans la convention) et b) de l'excédent sur 28 \$ de la valeur liquidative par part de la catégorie nationale (compte non tenu de la prime liée au rendement), plus le total des distributions par part de la catégorie nationale pendant la période visée par la prime liée au rendement.

À la date de la constitution de la société en commandite, une part de société en commandite a été émise à Hugh Cartwright, un apparenté de la société en commandite, pour une contrepartie en trésorerie de 25,00 \$.

2. PREMIER APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE

La société en commandite prévoit déposer un prospectus définitif dans chaque province ou territoire du Canada pour un premier appel public à l'épargne visant les parts de la catégorie nationale, pour un produit brut situé entre 5 000 000 \$ et 30 000 000 \$.

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Au conseil d'administration de :

Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp., en sa qualité de commandité de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership.

Nous avons effectué l'audit du bilan ci-joint de la catégorie Québec de parts (la « catégorie ») de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership au • 2011 et d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives (ensemble « l'état financier »).

Responsabilité du commandité pour l'état financier

Le commandité est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de cet état financier conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne que la direction considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'un état financier exempt d'inexactitudes importantes, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur l'état financier sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que l'état financier ne comporte pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans l'état financier. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que l'état financier comporte des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle de l'état financier 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 l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble de l'état financier.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, l'état financier donne, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la catégorie au • 2011, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

**CATÉGORIE NATIONALE DE MAPLE LEAF SHORT DURATION 2011-II
FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP**

**CATÉGORIE QUÉBEC
BILAN**

• 2011

ACTIF

Trésorerie..... 35 \$

CAPITAUX PROPRES

Apport du commandité 10 \$
Parts de société en commandite émises et entièrement libérées 25 \$
35 \$

Voir les notes afférentes au bilan.

Approuvé au nom de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership par le conseil d'administration de son commandité, Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp.

(signé) HUGH R. CARTWRIGHT
Administrateur

(signé) SHANE DOYLE
Administrateur

MAPLE LEAF SHORT DURATION 2011-II FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP

CATÉGORIE QUÉBEC NOTES AFFÉRENTES AU BILAN

• 2011

1. CONSTITUTION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite ») a été constituée en société en commandite le 10 décembre 2011 en vertu des lois de la province de la Colombie-Britannique. La société en commandite comprend deux catégories de parts de société en commandite, soit la catégorie nationale et la catégorie Québec, chacune étant un fonds d'investissement non rachetable distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières, ayant son propre portefeuille et ses propres objectifs de placement. L'objectif de placement du portefeuille, en ce qui concerne la catégorie Québec (le « portefeuille Québec »), est de procurer aux porteurs de parts de société en commandite de catégorie Québec (les « commanditaires de la catégorie Québec ») un placement ouvrant droit à une aide fiscale au sein d'un portefeuille diversifié d'actions accréditatives et d'autres titres, le cas échéant, de sociétés émettrices du secteur des ressources qui engagent des « frais d'exploration au Canada », certains « frais d'aménagement au Canada » considérés en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada comme étant des « frais d'exploration au Canada », ainsi que certains « frais liés aux énergies renouvelables et à l'économie d'énergie au Canada » (selon la définition donnée à ces termes dans ladite loi (collectivement, les « dépenses admissibles ») principalement au Québec en vue i) d'optimiser l'avantage fiscal d'un placement dans des parts de la catégorie Québec et ii) de procurer une plus-value du capital ou un revenu aux commanditaires de la catégorie Québec.

Le commandité de la société en commandite est Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp. (le « commandité »), qui a fait un apport de capital de 10 \$ en trésorerie. Aux termes de la convention de société en commandite conclue entre le commandité et chacun des commanditaires (la « convention ») datée du 16 septembre 2011, laquelle a été modifiée et mise à jour en date du • 2011, 99,9 % du bénéfice net de la société en commandite, 100 % de la perte nette de la société en commandite et 100 % des dépenses admissibles ayant fait l'objet d'une renonciation au profit de la société en commandite seront répartis au pro rata entre les commanditaires. Le commandité se verra attribuer 0,01 % du bénéfice net de la société en commandite. À la dissolution, les commanditaires auront le droit de recevoir 99,99 % de l'actif de la société en commandite et le commandité aura droit à 0,01 % de l'actif.

La société en commandite acquittera tous les coûts liés au placement proposé de parts de la société en commandite dans cette dernière. Toutefois, si les frais liés au placement devaient être supérieurs à 2 % du produit brut du placement, le commandité serait responsable des fonds manquants. Les placeurs pour compte recevront des honoraires correspondant à 6,75 % du produit brut du placement. La rémunération des placeurs pour compte est traitée à titre de coût du placement et sera imputée au capital de la société en commandite. La société en commandite acquittera la totalité des charges d'exploitation et des frais d'administration courants.

La société en commandite obtiendra une facilité de prêt et une marge de crédit (la « facilité de prêt de la société en commandite ») auprès d'une banque à charte canadienne ou d'une filiale d'une banque à charte canadienne afin d'optimiser les fonds disponibles qui serviront à effectuer des placements dans des actions accréditatives. La société en commandite peut emprunter une somme maximale correspondant à 11,0 % du produit brut du placement aux termes de la facilité de prêt de la société en commandite. Ces montants empruntés serviront à financer la rémunération et les frais des placeurs pour compte, les frais remboursables raisonnables engagés dans le cadre des activités de la société en commandite et d'autres frais du placement qui ne seront pas déductibles en totalité dans le calcul du bénéfice de la société en commandite en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2011. La société en commandite paiera les frais relatifs à l'emprunt et les intérêts débiteurs connexes à l'égard de la facilité de prêt de la société en commandite.

Aux termes de la convention, la société en commandite est tenue de payer au commandité des frais équivalant à 2,0 % de la valeur liquidative du portefeuille Québec, telle qu'elle est établie selon la formule

indiquée dans la convention (la « valeur liquidative »). De plus, le commandité a droit à une prime liée au rendement correspondant à 20 % du produit : a) du nombre de parts de la catégorie Québec en circulation à la date de la prime liée au rendement (telle qu'elle est définie dans la convention) et b) de l'excédent sur 28 \$ de la valeur liquidative par part de la catégorie Québec (compte non tenu de la prime liée au rendement), plus le total des distributions par part de la catégorie Québec pendant la période visée par la prime liée au rendement.

À la date de la constitution de la société en commandite, une part de société en commandite a été émise à Hugh Cartwright, un apparenté de la société en commandite, pour une contrepartie en trésorerie de 25,00 \$.

2. PREMIER APPEL PUBLIC À L'ÉPARGNE

La société en commandite prévoit déposer un prospectus définitif dans chaque province ou territoire du Canada relatif à un premier appel public à l'épargne visant les parts de la catégorie Québec, pour un produit brut situé entre 5 000 000 \$ et 15 000 000 \$.

ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE, DU GESTIONNAIRE ET DU PROMOTEUR

En date du 22 septembre 2011

Le présent prospectus révèle de façon complète, véridique et claire tout fait important relatif aux titres faisant l'objet du placement, conformément à la législation en valeurs mobilières de chaque province et de chaque territoire du Canada.

Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership par Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Management Corp.

(SIGNÉ) SHANE DOYLE
Chef de la direction du commandité

(SIGNÉ) JOHN DICKSON
Chef des finances du commandité

Au nom du conseil d'administration du commandité

(SIGNÉ) JIM HUANG
Administrateur

(SIGNÉ) HUGH R. CARTWRIGHT
Administrateur

Au nom du gestionnaire

CADO INVESTMENT FUND MANAGEMENT INC.

(SIGNÉ) HUGH R. CARTWRIGHT
Chef de la direction

(SIGNÉ) JOHN DICKSON
Chef des finances

Au nom du conseil d'administration du gestionnaire

(SIGNÉ) HUGH R. CARTWRIGHT
Administrateur

(SIGNÉ) SHANE DOYLE
Administrateur

(SIGNÉ) JOHN DICKSON
Administrateur

Au nom du promoteur

MAPLE LEAF SHORT DURATION HOLDINGS CORP.

(SIGNÉ) SHANE DOYLE
Chef de la direction et administrateur

(SIGNÉ) HUGH R. CARTWRIGHT
Président et administrateur

ATTESTATION DES PLACEURS POUR COMPTE

En date du 22 septembre 2011

À notre connaissance, le présent prospectus révèle de façon complète, véridique et claire tout fait important relatif aux titres faisant l'objet du placement, conformément à la législation en valeurs mobilières de chaque province et de chaque territoire du Canada.

SCOTIA CAPITAUX INC.

(signé) FAROOQ MOOSA

BMO NESBITT BURNS INC.

(signé) ROBIN TESSIER

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE INC.

(signé) TIMOTHY EVANS

**GMP VALEURS
MOBILIÈRES S.E.C.**

Par : (signé) NEIL M. SELFE

**CORPORATION CANACCORD
GENUITY**

(signé) RON SEDRAN

**PLACEMENTS MANUVIE
INCORPORÉE**

Par : WILLIAM PORTER

**VALEURS MOBILIÈRES HSBC
(CANADA) INC.**

(signé) JAY K. LEWIS

**GESTION PRIVÉE
MACQUIRIE INC.**

(signé) JAMES PRICE

**RAYMOND JAMES
LTÉE**

(signé) J. GRAHAM FELL

**VALEURS MOBILIÈRES
DESJARDINS INC.**

(signé) BETH SHAW

**INDUSTRIELLE ALLIANCE
VALEURS MOBILIÈRES INC.**

(signé) PIERRE FRANCOIS ROY

**VALEURS MOBILIÈRES
DUNDEE LTÉE**

(signé) TIMOTHY J.
HART

M ASSOCIÉS INC.

(signé) TOM KOFMAN

**CORPORATION
MACKIE RECHERCHE
CAPITAL**

(signé) DAVID KEATING

**PI FINANCIAL
CORP.**

(signé) BLAKE CORBET

**VALEURS MOBILIÈRES
UNION LTÉE**

(signé) VILMA JONES

(La présente page est laissée en blanc intentionnellement.)

