

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

Premier appel public à l'épargne

Le 4 octobre 2018



### Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership

**Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through  
Limited Partnership - catégorie nationale**

**10 000 000 \$ (maximum)  
(400 000 parts de catégorie nationale de Maple Leaf  
Short Duration 2018-II Flow-Through Limited  
Partnership)**

**2 500 000 \$ (minimum)  
(100 000 parts de catégorie nationale de Maple Leaf  
Short Duration 2018-II Flow-Through Limited  
Partnership)**

**Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through  
Limited Partnership - catégorie Québec**

**10 000 000 \$ (maximum)  
(400 000 parts de catégorie Québec de Maple Leaf  
Short Duration 2018-II Flow-Through Limited  
Partnership)**

**2 500 000 \$ (minimum)  
(100 000 parts de catégorie Québec de Maple Leaf  
Short Duration 2018-II Flow-Through Limited  
Partnership)**

---

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

---

**Chaque catégorie de parts de société en commandite est un fonds d'investissement à capital fixe distinct.**

**La société en commandite :** Le présent prospectus vise le placement d'un maximum de 400 000 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 400 000 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 2018-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 parts est un fonds d'investissement à capital fixe 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 dans lesquels les parts de catégorie nationale sont vendues. Le portefeuille de placements des parts de catégorie Québec (le « **portefeuille Québec** » et, avec le portefeuille national, les « **portefeuilles** ») convient surtout aux investisseurs qui sont des résidents de la province de Québec ou qui doivent par ailleurs payer de l'impôt sur le revenu au Québec.

**Objectifs de placement du portefeuille national :** 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 dans un portefeuille diversifié d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier et de l'énergie et qui engagent 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. Se reporter à la rubrique « Objectifs de placement ».

**Objectifs de placement du portefeuille Québec :** L'objectif de placement du portefeuille Québec consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie Québec (les « **commanditaires de la catégorie Québec** ») et, avec les commanditaires de la catégorie nationale, les « **commanditaires** » un placement dans un portefeuille diversifié d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier et de l'énergie et qui engagent 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. Se reporter à la rubrique « Objectifs de placement ».

**Stratégies de placement :** La société en commandite prévoit atteindre ses objectifs de placement à l'égard de chaque catégorie de parts 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 nord-américaine; ii) ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience; iii) ont mis en place des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de développement 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 ».

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 2018 et pour les années d'imposition ultérieures en ce qui a trait aux dépenses admissibles engagées et ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite avant de leur être attribuées. Se reporter aux rubriques « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec ».

**Commandité :** Maple Leaf Short Duration 2018-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 et des affaires administratives de la société en commandite au gestionnaire. Se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Le commandité ».

**Gestionnaire de portefeuille :** Backer Wealth Management Inc. (le « **gestionnaire de portefeuille** ») est le gestionnaire de portefeuille de la société en commandite. Le gestionnaire de portefeuille gèrera les portefeuilles conformément aux lignes directrices en matière de placement. Se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Le gestionnaire de portefeuille 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 « Détails sur l'organisation et la 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 31 décembre 2019 (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 l'organisme de placement collectif (terme défini aux présentes). L'opération de liquidité avec un organisme de placement collectif n'est pas assujettie à l'approbation des commanditaires. L'opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 60 jours aux commanditaires de la date prévue de la réalisation de cette opération. Se reporter à la rubrique « Opération de liquidité et extinction de la société en commandite ».

**Facilité de prêt du portefeuille national :** La société en commandite, au nom du portefeuille national, peut emprunter jusqu'à 10 % du produit brut (défini aux présentes) aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national (définie aux présentes) de la vente de parts de catégorie nationale pour financer la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation (définie aux présentes) à payer par le portefeuille national, pourvu que le maximum des emprunts de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national ne dépasse pas 20 % de la valeur marchande du portefeuille national. Le commandité prévoit que les obligations de la société en commandite seront garanties par le gage des actifs détenus par la société en commandite et que les taux d'intérêt et les frais aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. Le montant maximal du levier auquel le portefeuille national pourrait s'exposer correspond à 20 % de la valeur marchande du portefeuille national ou à 1,25 à 1 (soit le total des positions acheteur, y compris les positions à effet de levier, divisé par l'actif net du portefeuille national). Se reporter à la rubrique « Frais – Autres frais; facilité de prêt du portefeuille national ».

	Prix d'offre	Rémunération des placeurs pour compte <sup>2)</sup>	Produit revenant à la société en commandite <sup>3)</sup>
La part de catégorie nationale <sup>1)</sup> .....	25,00 \$	1,4375 \$	23,5625 \$
La part de catégorie Québec <sup>1)</sup> .....	25,00 \$	1,4375 \$	23,5625 \$
Placement maximal – parts de catégorie nationale .....	10 000 000 \$	575 000 \$	9 425 000 \$
Placement maximal – parts de catégorie Québec .....	10 000 000 \$	575 000 \$	9 425 000 \$
Placement minimal – parts de catégorie nationale <sup>4)</sup> .....	2 500 000 \$	143 750 \$	2 356 250 \$
Placement minimal – parts de catégorie Québec <sup>5)</sup> .....	2 500 000 \$	143 750 \$	2 356 250 \$

- 1) Le prix de souscription par part a été établi par le commandité.
- 2) La rémunération des placeurs pour compte payable relativement à la vente de parts de catégorie nationale sera acquittée par la société en commandite par prélèvement sur les sommes disponibles aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national et le commandité ne prévoit pas que la rémunération pourra être déduite du calcul du revenu de la société en commandite aux termes de la Loi de l'impôt tant que la somme empruntée reste impayée. La rémunération payable aux placeurs pour compte relativement à la vente des parts de catégorie Québec sera acquittée par prélèvement sur le produit de la vente des parts de catégorie Québec et ne fera pas partie des fonds disponibles du portefeuille Québec. 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 – Autres frais; facilité de prêt du portefeuille national » et « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 3) Avant déduction des autres frais du placement (y compris, notamment, les frais juridiques, de comptabilité et d'audit, les frais de déplacement 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 400 000 \$ dans le cas du placement maximal de chaque catégorie de parts), dans le cas du portefeuille national, par prélèvement sur les sommes disponibles aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national et, dans le cas du portefeuille Québec, par prélèvement sur le produit de la vente des parts de catégorie Québec. Les frais du placement (sauf la rémunération des placeurs pour compte) supérieurs à 2 % du produit brut du placement seront pris en charge par le commandité. Les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de chaque catégorie de parts, et les sommes attribuées au portefeuille Québec ne feront pas partie des fonds disponibles du portefeuille Québec.
- 4) La clôture à l'égard des parts de catégorie nationale n'aura pas lieu à moins qu'un minimum de 100 000 parts de catégorie nationale ne soient vendues, étant entendu que ce minimum peut être augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie nationale si le placement minimal de parts de catégorie Québec n'est pas atteint. Si des souscriptions à l'égard du nombre minimal de parts de catégorie nationale n'ont pas été reçues dans les 90 jours suivant l'émission d'un visa pour le prospectus définitif ou toute modification apportée à celui-ci, le placement des parts de catégorie nationale de la société en commandite sera annulé et le prix de souscription des parts sera remboursé aux souscripteurs, sans intérêt ni déduction.
- 5) La clôture à l'égard des parts de catégorie Québec n'aura pas lieu à moins qu'un minimum de 100 000 parts de catégorie Québec ne soient vendues, étant entendu que ce minimum peut être augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie Québec si le placement minimal de parts de catégorie nationale n'est pas atteint. Si des souscriptions à l'égard du nombre minimal de parts de catégorie Québec n'ont pas été reçues dans les 90 jours suivant l'émission d'un visa pour le prospectus définitif ou toute modification apportée à celui-ci, le placement des parts de catégorie Québec de la société en commandite sera annulé et le prix de souscription des parts sera remboursé aux souscripteurs, sans intérêt ni déduction.

**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. L'on ne s'attend pas à ce qu'un marché pour les parts soit créé. 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 de portefeuille 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 influencée par des facteurs indépendants de la volonté de la société en commandite. Les portefeuilles investiront 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 le sera 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 l'organisme de placement collectif est mise en œuvre, les commanditaires recevront des actions de l'organisme de placement collectif 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 accréditatives 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 ne pas renoncer, à compter de 2018 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 ne pas pouvoir invoquer leur responsabilité limitée dans certaines circonstances. L'initiative envisagée par le gouvernement libéral qui vise à supprimer graduellement les subventions accordées au secteur des combustibles fossiles et qui comporte la directive donnée au Ministère des finances de mettre au point des propositions ne permettant le recours à la déduction au titre des FEC que dans le cas d'explorations infructueuses pourrait entraîner la réduction, voire l'élimination des avantages fiscaux associés à un placement dans des actions accréditatives que prévoit la Loi de l'impôt. Rien ne garantit que la stratégie d'emprunt de la société en commandite aura les résultats escomptés, et la facilité de prêt du portefeuille national 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, en totalité ou en partie, 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 en fiscalité afin de s'assurer qu'un tel emprunt ou financement n'est pas considéré comme un financement avec recours limité en vertu de la *Loi de l'impôt*, 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 dans les parts. 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 commanditaire de la catégorie Québec, dont le revenu est assujéti au 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 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., Marchés mondiaux CIBC inc., Financière Banque Nationale Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., GMP Valeurs Mobilières S.E.C., Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières Desjardins Inc., Echelon Wealth Partners Inc., Placements Manuvie incorporée, Raymond James Ltée et Valeurs mobilières Banque Laurentienne inc. (collectivement, les « **placeurs pour compte** ») offrent conditionnellement les parts aux fins de vente, dans le cadre d'un placement pour compte, 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 et fiscal 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 18 octobre 2018. La clôture initiale est conditionnelle à la réception de souscriptions visant au moins 200 000 parts de catégorie nationale et/ou parts de catégorie Québec (dont au moins 100 000 parts par catégorie émise). Les placeurs pour compte détiendront le produit de souscription reçu des souscripteurs avant la clôture initiale et toute clôture ultérieure. La clôture initiale est assujéti à la réception de souscriptions visant le nombre minimum de parts et aux autres conditions de clôture du placement. Si le placement minimal pour une catégorie n'est pas souscrit d'ici la date tombant 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification apportée à celui-ci, le produit des souscriptions reçu pour la catégorie applicable sera retourné, sans intérêt ni déduction, aux souscripteurs. Si moins que le nombre maximal de parts est souscrit à la date de clôture initiale, des clôtures ultérieures peuvent avoir lieu au plus tard à la date tombant 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification apportée 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** »). Les participations non attestées par des certificats représentant les parts seront inscrites au nom de la CDS ou de son prête-nom sur les registres de la société en commandite tenus par Services aux investisseurs Computershare Inc. à chaque date de clôture. Aucun autre certificat représentant les parts ne sera délivré. Le souscripteur qui achète des parts ne recevra qu'un avis d'exécution du courtier inscrit auprès de qui ou par l'entremise duquel il a souscrit des parts et qui est un adhérent de la CDS.

Le numéro d'identification d'abri fiscal fédéral attribué à la société en commandite est le TS 087 650. Le numéro d'identification d'abri fiscal du Québec attribué à la société en commandite est le QAF-18-01723. 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.

**On a invité une banque canadienne membre du groupe de Scotia Capitaux Inc. à fournir à la société en commandite la facilité de prêt du portefeuille national pour financer la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du présent placement ainsi que de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national. Par conséquent, si le membre du groupe de Scotia Capitaux Inc. accepte de fournir ce financement, la société en commandite pourrait être considérée comme un « émetteur associé » à Scotia Capitaux Inc. Se reporter aux rubriques « Frais – Autres frais; facilité de prêt du portefeuille national » et « Relation entre la société en commandite et un placeur pour compte ».**

## TABLE DES MATIÈRES

	<u>Page</u>		<u>Page</u>
CALENDRIER DES ÉVÉNEMENTS .....	7	QUESTIONS TOUCHANT LES	
DÉCLARATIONS PROSPECTIVES .....	7	COMMANDITAIRES .....	101
SOMMAIRE DU PROSPECTUS .....	8	OPÉRATION DE LIQUIDITÉ ET	
ORGANISATION ET GESTION DE LA		EXTINCTION DE LA SOCIÉTÉ EN	
SOCIÉTÉ EN COMMANDITE .....	22	COMMANDITE .....	103
PLACEURS POUR COMPTE .....	23	EMPLOI DU PRODUIT .....	105
SOMMAIRE DES FRAIS .....	23	MODE DE PLACEMENT .....	106
GLOSSAIRE .....	25	RELATION ENTRE LA SOCIÉTÉ EN	
PRINCIPAUX ASPECTS FINANCIERS .....	31	COMMANDITE ET UN PLACEUR	
APERÇU DE LA STRUCTURE		POUR COMPTE .....	108
JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ EN		PRINCIPAUX PORTEURS DE TITRES	
COMMANDITE .....	37	DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE .....	108
OBJECTIFS DE PLACEMENT .....	37	MEMBRES DE LA DIRECTION ET	
STRATÉGIE DE PLACEMENT .....	37	AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS	
APERÇU DE LA STRUCTURE DE		DANS DES OPÉRATIONS	
PLACEMENT .....	42	IMPORTANTES .....	108
APERÇU DES SECTEURS DANS		COMMUNICATION DE LA	
LESQUELS LA SOCIÉTÉ EN		PROCÉDURE DE VOTE PAR	
COMMANDITE INVESTIT .....	43	PROCURATION CONCERNANT LES	
LIGNES DIRECTRICES ET		TITRES DU PORTEFEUILLE	
RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE		DÉTENUS .....	108
PLACEMENT .....	45	CONTRATS IMPORTANTS .....	110
FRAIS .....	47	POURSUITES JUDICIAIRES ET	
FACTEURS DE RISQUE .....	50	ADMINISTRATIVES .....	110
POLITIQUE EN MATIÈRE DE		EXPERTS .....	111
DISTRIBUTIONS .....	58	DROITS DE RÉOLUTION ET	
ACHATS DE TITRES .....	58	SANCTIONS CIVILES .....	111
INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES		RAPPORT DES AUDITEURS	
CANADIENNES .....	60	INDÉPENDANTS .....	F-1
INCIDENCES FISCALES DU QUÉBEC .....	68	ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ	
DÉTAILS SUR L'ORGANISATION ET		EN COMMANDITE .....	F-2
LA GESTION DE LA SOCIÉTÉ EN		ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ EN	
COMMANDITE .....	70	COMMANDITE, DU GESTIONNAIRE	
CALCUL DE LA VALEUR		ET DES PROMOTEURS .....	A-1
LIQUIDATIVE .....	97	ATTESTATION DES PLACEURS POUR	
CARACTÉRISTIQUES DES PARTS .....	99	COMPTE .....	A-2

## CALENDRIER DES ÉVÉNEMENTS

<u>Date approximative</u>	<u>Événement</u>
Vers le 18 octobre 2018.....	Clôture initiale – les souscripteurs souscrivent des parts et paient en totalité le prix d’achat de 25,00 \$ la part. Il peut y avoir des clôtures ultérieures, s’il y a lieu.
Mars 2019.....	Les commanditaires reçoivent un reçu aux fins de l’impôt fédéral sur relevé T5013 2018.
Au plus tard le 31 décembre 2019.....	Le commandité a l’intention de mettre en œuvre une opération de liquidité.
Dans un délai de 60 jours de la réalisation d’une opération de liquidité.....	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 l’organisme de placement collectif est mise en œuvre.
Vers le 31 décembre 2020.....	La société en commandite sera dissoute vers cette date si une opération de liquidité n’est pas mise en œuvre à moins que les commanditaires de chaque catégorie n’acceptent, par résolution extraordinaire, de poursuivre les activités avec un portefeuille activement géré.

## DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Certaines déclarations dans le présent prospectus qui ont trait à la société en commandite, au commandité, au gestionnaire de portefeuille et au gestionnaire 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), ce qui comprend les renseignements et les calculs figurant sous la rubrique « Principaux aspects financiers », la composition prévue du portefeuille de la société en commandite, sa capacité à investir tous les fonds disponibles dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles d’ici le 31 décembre 2018, sa capacité à mener à bien une opération de liquidité, tel que cela est envisagé, d’ici le 31 décembre 2019 et ses attentes vis-à-vis des secteurs des ressources, tel que cela est indiqué sous la rubrique « Aperçu des secteurs dans lesquels la société en commandite investit », 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 en conséquence desquels les résultats ou événements réels pourraient différer sensiblement de ceux actuellement prévus. Ces risques comprennent les risques liés à l’entreprise de la société en commandite, les changements touchant l’économie mondiale, la conjoncture et les conditions commerciales, la réglementation gouvernementale actuelle, la modification de la législation fiscale, l’offre, la demande et d’autres facteurs du marché spécifiques au secteur des ressources et aux titres de sociétés exploitant des ressources naturelles, dont ceux mentionnés sous la rubrique « Facteurs de risque ». 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, le commandité, le gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire ou les placeurs pour compte ne s’engage à mettre à jour ou à réviser publiquement les déclarations prospectives, 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 qui n'y sont pas définis, sont définis à la page couverture du présent prospectus ou dans le glossaire qui suit immédiatement le présent sommaire.

<b>Émetteur :</b>	Maple Leaf Short Duration 2018-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.	
<b>Titres offerts :</b>	Parts de société en commandite de catégorie nationale (« <b>parts de catégorie nationale</b> ») et parts de société en commandite de catégorie Québec (« <b>parts de catégorie Québec</b> ») et, avec les parts de catégorie nationale, les « <b>parts</b> »).	
<b>Portefeuilles :</b>	Chaque catégorie de parts est un fonds d'investissement à capital fixe distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières comportant son propre portefeuille de placements et ses propres objectifs de placement.	
<b>Portefeuille national :</b>	Le portefeuille de placements composant les parts de catégorie nationale (le « <b>portefeuille national</b> ») est conçu pour les investisseurs des provinces et des territoires dans lesquels sont vendues les parts de catégorie nationale.	
<b>Portefeuille Québec :</b>	Le portefeuille de placements composant les parts de catégorie Québec (le « <b>portefeuille Québec</b> ») est surtout 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.	
<b>Taille de l'émission :</b>	Parts de catégorie nationale :	<i>Placement maximal</i> – 10 000 000 \$ (400 000 parts de catégorie nationale) <i>Placement minimal</i> – 2 500 000 \$ (100 000 parts de catégorie nationale), étant entendu que ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie nationale si le placement minimal de parts de catégorie Québec n'est pas atteint.
	Parts de catégorie Québec :	<i>Placement maximal</i> – 10 000 000 \$ (400 000 parts de catégorie Québec) <i>Placement minimal</i> – 2 500 000 \$ (100 000 parts de catégorie Québec), étant entendu que ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie Québec si le placement minimal de parts de catégorie nationale n'est pas atteint.
<b>Prix de la part :</b>	25,00 \$ la part.	
<b>Souscription minimale :</b>	200 parts (5 000 \$). Des souscriptions supplémentaires peuvent être effectuées en multiples de une part.	
<b>Objectifs de placement du portefeuille national :</b>	L'objectif de placement du portefeuille national consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie nationale (les « <b>commanditaires de la catégorie nationale</b> ») un placement dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier et de l'énergie et qui engagent 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.	
<b>Objectifs de placement du portefeuille Québec :</b>	L'objectif de placement du portefeuille Québec consiste à procurer aux porteurs de parts de catégorie Québec (les « <b>commanditaires de la catégorie Québec</b> ») et, avec les commanditaires de la catégorie nationale, les « <b>commanditaires</b> » un placement dans un portefeuille diversifié d'actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, exerçant leurs activités principalement dans les secteurs minier et de l'énergie et qui engagent 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.

Le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité et, si celle-ci n'est pas menée à bien, de dissoudre la société en commandite dans un délai plus court que celui qui serait nécessaire pour une société en commandite accréditive traditionnelle, et c'est pour cette raison que l'expression « Short Duration » (courte durée) figure dans le nom 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 exploitant des ressources naturelles et au niveau du secteur des ressources naturelles, et par la gestion active de portefeuilles diversifiés d'actions accréditives 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 nord-américaine;
- ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience;
- ont mis en place des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de développement 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.

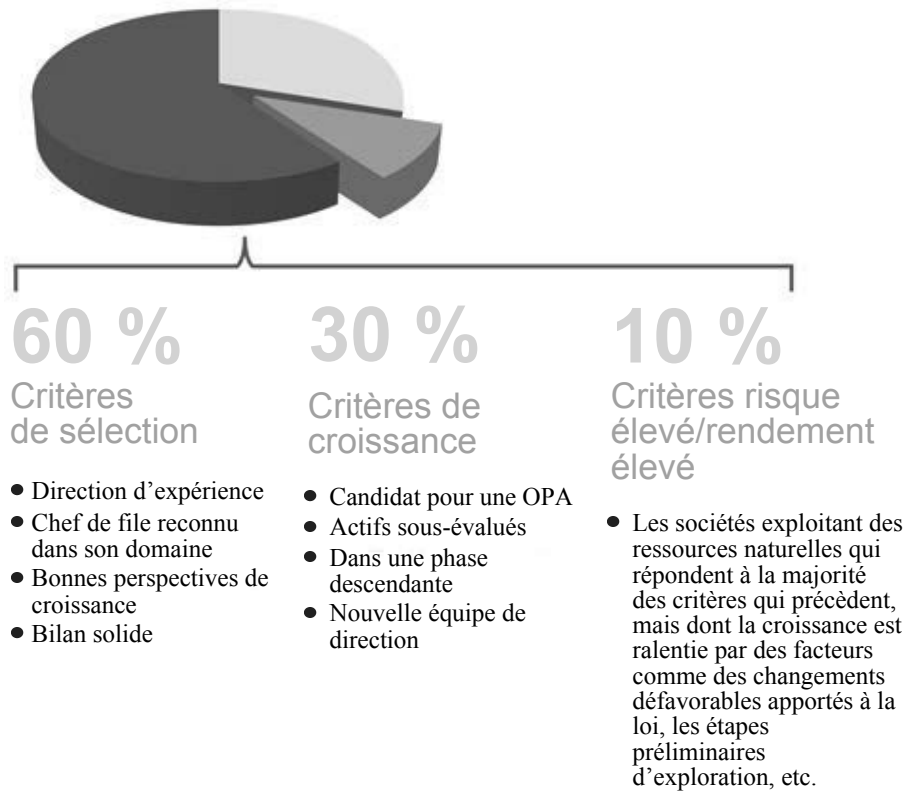
Il est prévu que les portefeuilles comporteront un nombre important de titres de petites sociétés exploitant des ressources naturelles. Se reporter à la rubrique « Stratégie de placement ».

Dans une conjoncture normale du marché, le portefeuille Québec devrait investir environ 75 % de ses fonds disponibles dans des actions accréditives 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 gestionnaire, en tenant compte des conseils du gestionnaire de portefeuille. 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 gestionnaire, en tenant compte des conseils du gestionnaire de portefeuille.

Des ententes seront conclues avec les sociétés exploitant des ressources naturelles qui conviennent 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, en ce qui concerne les commanditaires de la catégorie Québec, de leur revenu aux fins de la Loi de l'impôt du Québec) pour l'année d'imposition 2018 et pour les années d'imposition ultérieures en ce qui a trait aux dépenses admissibles engagées et ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite avant de leur être attribuées. Se reporter à la rubrique « 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 accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui conviennent de renoncer, avec prise d'effet en 2018, aux FEC engagés en 2018 ou en 2019 et aux FAC admissibles engagés en 2018, en faveur de la société en commandite (et de maximiser ainsi les déductions offertes aux commanditaires relativement à l'année d'imposition 2018). Se reporter aux rubriques « Stratégie de placement », « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec ».

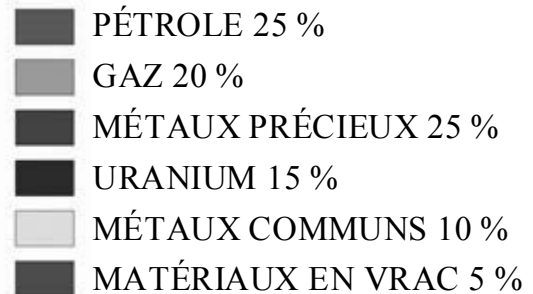
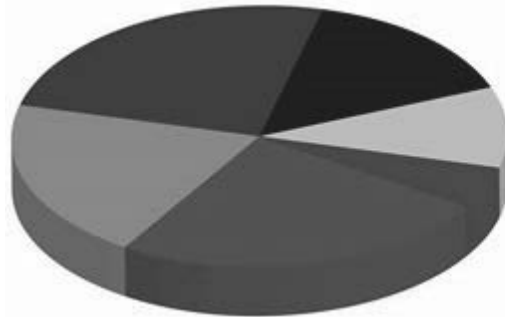
Le gestionnaire de portefeuille gèrera activement les portefeuilles en vue d'obtenir une plus-value du capital et/ou un revenu pour la société en commandite après la période de placement initial. Une telle stratégie pourra comporter la vente d'actions accréditives et d'autres titres acquis au départ 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. Ce réinvestissement peut 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 portefeuille, de chaque portefeuille :

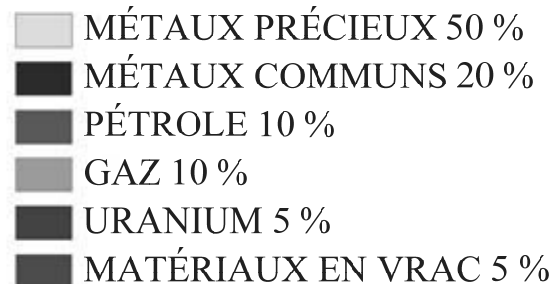
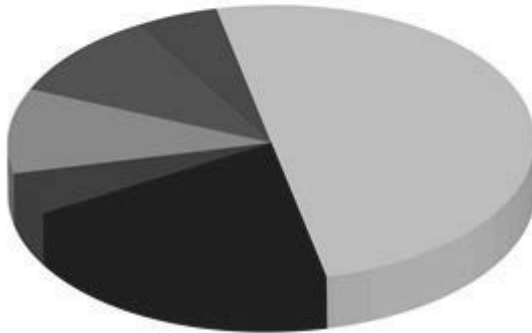


Les graphiques suivants illustrent la répartition du portefeuille par secteurs prévue du gestionnaire de portefeuille pour chaque portefeuille :

## RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE NATIONAL



## RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE QUÉBEC



La répartition réelle des secteurs peut varier considérablement en fonction des occasions de placement alors offertes.

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 nord-américaine	100 %
Sociétés exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est d'au moins 25 millions de dollars (portefeuille national) ou 10 millions de dollars (portefeuille Québec)	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 25 millions de dollars (portefeuille national) ou 10 millions de dollars (portefeuille Québec)

Au plus 10 %

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.

**Opération de liquidité et extinction de la 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 31 décembre 2019. À l'heure actuelle, le commandité prévoit que l'opération de liquidité sera une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif. L'opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 60 jours aux commanditaires de la date prévue de la réalisation de cette opération. Le commandité peut convoquer une assemblée des commanditaires en vue d'approuver une opération de liquidité selon des modalités différentes, mais n'a l'intention de le faire que 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 de vote rattachés aux parts ne soient exercés à cette assemblée en faveur de l'opération de liquidité. Aux termes de l'opération de roulement avec l'organisme de placement collectif, les commanditaires recevront des actions de l'OPC rachetables 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 de portefeuille, et il est prévu que cette catégorie sera l'OPC qui participera à l'opération de roulement avec l'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 fonds d'investissement* (le « **Règlement 81-102** », et 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](http://www.sedar.com), lesquels documents ne sont pas ni ne seront réputés intégrés par renvoi dans le présent prospectus. L'opération de roulement avec l'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. Toute opération de liquidité, autre qu'une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif, qui constitue une question de conflit d'intérêts pour le commandité selon le 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 autorités de réglementation et autres nécessaires, y compris la recommandation d'y procéder émanant 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 l'organisme de placement collectif ou toute autre opération de liquidité sera proposée, qu'elle recevra toutes les approbations nécessaires (y compris celles des autorités de réglementation) ou qu'elle sera mise en œuvre.** Il pourrait être nécessaire d'obtenir des approbations, y compris celles des autorités 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 propose plutôt de mettre en œuvre une autre forme d'entente relative à la liquidité. Si le commandité n'a pas entrepris la mise en œuvre d'une opération de liquidité d'ici le 31 décembre 2019 ou que l'opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 décembre 2020, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite pourra : a) être dissoute vers le 31 décembre 2020 et ses actifs nets distribués en proportion aux associés ou b) sous réserve de l'approbation de chaque catégorie 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 l'organisme de placement collectif est proposée, la société en commandite transférera les actifs détenus par les portefeuilles 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 à l'OPC, la société en commandite sera dissoute et son actif net détenu, composé principalement des actions de l'organisme de placement collectif et de l'encaisse, sera distribué en proportion aux commanditaires qui détiennent des parts. Des choix appropriés en vertu des lois fiscales applicables seront faits pour mettre en œuvre l'opération de roulement avec l'organisme de placement collectif, avec imposition reportée, dans la mesure du possible. En supposant que le transfert soit 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 courantes 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 :

	<b>Placement maximal – parts de catégorie nationale</b>	<b>Placement maximal – parts de catégorie Québec</b>	<b>Placement minimal – parts de catégorie nationale<sup>3)</sup></b>	<b>Placement minimal – parts de catégorie Québec<sup>4)</sup></b>
Produit brut revenant à la société en commandite :	10 000 000 \$	10 000 000 \$	2 500 000 \$	2 500 000 \$
Rémunération des placeurs pour compte <sup>1)</sup> .....	(575 000 \$)	(575 000 \$)	(143 750 \$)	(143 750 \$)
Frais du placement <sup>1)</sup> .....	(200 000 \$)	(200 000 \$)	(50 000 \$)	(50 000 \$)
Produit net .....	<u>9 225 000 \$</u>	<u>9 225 000 \$</u>	<u>2 306 250 \$</u>	<u>2 306 250 \$</u>
Réserve d'exploitation <sup>2)</sup> .....	(225 000 \$)	(225 000 \$)	(56 250 \$)	(56 250 \$)
Facilité de prêt <sup>5)</sup> .....	<u>1 000 000 \$</u>	<u>-</u>	<u>250 000 \$</u>	<u>-</u>
Fonds disponibles .....	<u>10 000 000 \$</u>	<u>9 000 000 \$</u>	<u>2 500 000 \$</u>	<u>2 250 000 \$</u>

<sup>1)</sup> La quote-part de la rémunération des placeurs pour compte et des autres frais du placement à payer par le portefeuille national sera acquittée par la société en commandite par prélèvement sur le produit de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de ces frais à payer par le portefeuille Québec sera acquittée par prélèvement sur le produit de la vente de parts de catégorie Québec. Les frais acquittés par prélèvement sur le produit de la facilité de prêt du portefeuille national ne peuvent être déduits du calcul du revenu de la société en commandite aux termes de la Loi de l'impôt pendant que la facilité de prêt du portefeuille national demeure impayée. Si les frais du placement (ce qui ne comprend pas la rémunération des placeurs pour compte) dépassent 2,0 % du produit brut, le commandité sera responsable de l'excédent. Se reporter aux rubriques « Frais » et « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

<sup>2)</sup> Un montant correspondant à 2,25 % du produit brut sera, dans le cas du portefeuille national, emprunté aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national et, dans le cas du portefeuille Québec, mis de côté à partir du produit de la vente de parts de catégorie Québec à titre de réserve d'exploitation en vue de financer les frais administratifs généraux et d'exploitation estimatifs continus de la société en commandite (y compris les honoraires du commandité). Se reporter aux rubriques « Emploi du produit » et « Frais ».

<sup>3)</sup> Si le placement minimal de parts de catégorie Québec n'est pas atteint, ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie nationale. Dans ce cas, le produit brut de la vente des parts de catégorie nationale sera de 5 000 000 \$, la rémunération des placeurs pour compte sera de 287 500 \$, les frais du placement seront de 100 000 \$, le produit net revenant à la société en commandite sera de 4 612 500 \$, la réserve d'exploitation sera de 112 500 \$, le produit de la facilité de prêt du portefeuille national sera de 500 000 \$ et les fonds disponibles seront de 5 000 000 \$.

- 4) Si le placement minimal de parts de catégorie nationale n'est pas atteint, ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie Québec. Dans ce cas, le produit brut de la vente des parts de catégorie Québec sera de 5 000 000 \$, la rémunération des placeurs pour compte sera de 287 500 \$, les frais du placement seront de 100 000 \$, le produit net revenant à la société en commandite sera de 4 612 500 \$, la réserve d'exploitation sera de 112 500 \$ et les fonds disponibles seront de 4 500 000 \$.
- 5) La société en commandite, au nom du portefeuille national, peut emprunter un montant représentant jusqu'à 10 % du produit brut tiré de la vente des parts de catégorie nationale aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national en vue de financer la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national. Le commandité prévoit que les obligations de la société en commandite seront garanties par le gage des actifs détenus par la société en commandite et que les taux d'intérêt et les frais aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. La quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille Québec sera acquittée à partir du produit de la vente des parts de catégorie Québec et ne fera pas partie des fonds disponibles du portefeuille Québec.

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.

**Facilité de prêt  
du portefeuille  
national :**

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 dont se servira le portefeuille national pour effectuer des placements dans des actions accréditives. La société en commandite peut emprunter une somme maximale correspondant à 10 % du produit brut de la vente de parts de catégorie nationale aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national, pourvu que le maximum des emprunts de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national ne dépasse pas 20 % de la valeur marchande du portefeuille national. Cette somme empruntée servira à financer la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte et des autres frais du placement à payer par le portefeuille national. La facilité de prêt du portefeuille national servira également à financer la quote-part de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national qui sera utilisée pour financer certains frais d'exploitation et d'administration de la société en commandite et la quote-part des honoraires du commandité à payer par le portefeuille national. Dans la mesure où la société en commandite contracte un emprunt pour acquitter ces frais, coûts et charges, le capital impayé sera réputé constituer un montant à recours limité de la société en commandite et ces frais, coûts et charges ne seront généralement pas déductibles avant que la somme empruntée soit remboursée. La facilité de prêt du portefeuille national 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 du portefeuille national 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 du portefeuille national et de la tranche de la rémunération des placeurs pour compte payable à ce placeur pour compte à la vente des parts de catégorie nationale. Le commandité prévoit que les obligations de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national seront garanties par le gage des actifs détenus par la société en commandite, qu'elles obligeront la société en commandite à respecter certains ratios de couverture minimaux et que la facilité de prêt du portefeuille national sera remboursable à vue. Le commandité prévoit également que tous les montants impayés aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national 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 du portefeuille national ne sont pas suffisants pour régler les passifs de ce portefeuille, les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs du portefeuille Québec, ce qui réduira la valeur liquidative du portefeuille Québec. Le commandité prévoit que les taux d'intérêt et les frais aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. Le montant maximal du levier auquel le portefeuille national pourrait s'exposer correspond à 20 % de la valeur marchande du portefeuille national ou 1,25 à 1 (soit le total des positions acheteur, y compris les positions à effet

de levier, divisé par l'actif net du portefeuille national). Se reporter aux rubriques « Frais – Autres frais; facilité de prêt du portefeuille national » et « Facteurs de risque ».

**Attributions :** La totalité de la perte nette, la totalité des dépenses admissibles et une tranche de 99,99 % du revenu net de chaque portefeuille seront réparties proportionnellement entre les commanditaires en fonction du nombre de parts de cette catégorie que chacun d'eux détient le 31 décembre de chaque année pertinente et à la dissolution, et 0,01 % du revenu net de chaque portefeuille sera attribué au commandité. À la dissolution, les commanditaires ont le droit de recevoir les actifs nets du portefeuille de la catégorie dont ils détiennent des parts. Se reporter aux rubriques « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Attribution du revenu 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 aucune 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 ni déduction, au souscripteur visé. Se reporter à la rubrique « Achats de titres ».

**Distributions :** Exception faite du remboursement des 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 2018 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 du portefeuille national, la société en commandite ne prévoit pas effectuer de distributions en espèces aux commanditaires avant la dissolution de la société en commandite. Se reporter aux rubriques « Détails sur l'organisation et la 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. Rien ne garantit 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 marginal d'imposition 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 n'a 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 portefeuille en ce qui concerne la composition des portefeuilles, la négociation du prix des titres achetés par la société en commandite et la gestion courante des portefeuilles, y compris la disposition de titres;

- certains risques sont 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 amoindrie par les fluctuations à la baisse des prix des marchandises ou de la demande de marchandises, 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 celle-ci qui, de son côté, 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;
- les portefeuilles investiront 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 pour 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 assorties de restrictions quant à leur 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 et sur la société en commandite elle-même;
- rien ne garantit qu'une opération de liquidité sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires ou qu'elle sera mise en œuvre ou, si elle l'est, 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 ne pas être 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 l'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 ainsi que minier;
- si le transfert des actifs de la société en commandite à l'OPC dans le cadre de l'opération de roulement avec l'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 adéquates 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 ces 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 2018 ou en tout temps, à des dépenses admissibles égales aux fonds disponibles investis dans des actions accréditives, 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;
- il est possible que les commanditaires perdent leur responsabilité limitée dans certaines circonstances et qu'il leur soit impossible d'invoquer une 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 du portefeuille national;
- le commandité s'attend à ce que, conformément à la facilité de prêt du portefeuille national, la société en commandite doive maintenir certains ratios de couverture avant d'investir les fonds disponibles du portefeuille national et à ce que la facilité de prêt du portefeuille national soit remboursable à vue;
- si les actifs d'un portefeuille ne sont pas suffisants pour en régler les passifs (y compris les passifs contractés aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national), les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs de l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative de l'autre portefeuille;
- 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 l'organisme de placement collectif est réalisée;
- l'impôt minimum de remplacement pourrait limiter les allègements fiscaux dont peut disposer un commanditaire qui est un particulier (ou certains types de fiducie);
- l'initiative libérale visant les FEC peut réduire, voire éliminer les avantages fiscaux associés à un placement dans des actions accréditives. Les seules dispositions législatives publiées à ce jour ne portent que sur les FEC associés aux puits de découverte et les FAC admissibles. Il est difficile de prévoir si d'autres modifications seront apportées aux FEC et au régime d'actions accréditives et si de telles modifications auront une incidence sur les FEC engagés au cours de l'exploration minière ou les FEREEC;
- si la société en commandite devait constituer une « société de personnes intermédiaire de placement déterminée » au sens de la Loi de l'impôt, les incidences fiscales décrites aux rubriques « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec » pourraient, à certains égards, différer considérablement, voire défavorablement dans certains cas;
- bien que la société en commandite puisse verser certaines distributions aux commanditaires par des prélèvements sur le produit dégagé de la vente d'actions accréditives et d'autres éventuels placements, un commanditaire peut recevoir une attribution de revenu et/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;

- 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 et/ou des pertes attribuées à tous les commanditaires de cette catégorie pourrait être réduit;
- la société en commandite, le commandité et le gestionnaire de portefeuille sont des entités nouvellement créées qui n'ont aucun antécédent en matière d'exploitation ou de placement et qui disposent d'actifs peu importants;
- des conflits d'intérêts sont possibles du fait que les dirigeants et administrateurs du commandité, du gestionnaire de portefeuille et du gestionnaire participent à d'autres entreprises dont certaines sont en concurrence avec l'entreprise de la société en commandite;
- 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 de catégorie Québec aux prix et selon les modalités que le commandité peut fixer, à son appréciation, pourvu que ces modalités n'aient pas d'incidence défavorable importante sur les participations de ceux qui sont des commanditaires au moment de la vente de parts;
- le prix d'achat par part payé à la clôture après la date de clôture 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 de l'impôt du 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 au Québec s'ils ne disposent pas d'un revenu de placement suffisant. 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 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 résidant 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;
- depuis 2013, la *Loi sur les mines* du Québec confère aux municipalités des pouvoirs leur permettant de contrôler les activités minières sur leur territoire et oblige les sociétés exploitant des ressources naturelles à effectuer des consultations publiques relativement à l'octroi d'un bail minier et à obtenir l'autorisation du ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles à cet égard. En raison de ces nouvelles règles, 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 2018, à des dépenses admissibles correspondant aux fonds admissibles investis dans leurs actions accréditives;
- il est prévu que, dans une conjoncture normale, environ 75 % des fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis dans des actions accréditives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles engagées dans l'exploration et le développement 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 :**

**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.**

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 cette dernière 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 ce commanditaire seront réduites ou éliminées.

Le revenu 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 accréditatives dont elle a fait l'acquisition sera nul et, par conséquent, le montant des gains en capital réalisés à la disposition d'actions accréditatives correspondra généralement au produit de disposition des actions accréditatives, 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 à un 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 qu'il détient à l'égard de la catégorie pertinente, 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 des actifs à un OPC aux termes d'une opération de roulement avec l'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 des actifs de la société en commandite à un coût correspondant au moindre du coût indiqué des actifs pour la société en commandite ou de leur juste valeur marchande 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 le commanditaire en question. Par conséquent, un commanditaire ne sera pas assujéti à l'impôt à l'égard d'une telle opération.

L'initiative libérale visant les FEC peut réduire, voire éliminer les économies d'impôt prévues dans la Loi de l'impôt qui sont associées aux placements dans des actions accréditatives. Toutefois, les modifications récemment adoptées ne devraient pas avoir une incidence sur les placements dans des actions accréditatives effectués en 2018, puisque le Commandité prévoit que l'ensemble des FAC admissibles et des FEC associés aux puits de découverte auxquels auront renoncé des sociétés

**Incidences  
fiscales du  
Québec :**

exploitant des ressources naturelles en faveur de la société en commandite seront engagés avant 2019.

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

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

Les parts de catégorie Québec conviennent surtout 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 de l'impôt du 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 de l'impôt du 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 risques » et le financement à recours limité, déduire un montant correspondant à 100 % des FEC qui ont fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite ou ont été attribués à celle-ci et que la société en commandite a attribués au commanditaire à l'égard de l'exercice, ainsi que 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 ou éliminées.

La Loi de l'impôt du 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 du montant de ces frais de placement excédentaires. À ces fins, les frais de placement comprennent notamment certains intérêts et certaines pertes déductibles de la société en commandite attribués à un 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 déduits par ce dernier aux fins de l'impôt sur le revenu au 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 sur le revenu du Québec, peuvent être inclus dans le revenu du commanditaire de la catégorie Québec aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec si ce commanditaire 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 au cours de l'une des trois années d'imposition antérieures et au cours de 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 10 % à l'égard de sa part de certains FEC engagés dans la province de Québec par une société admissible. En outre, ce commanditaire peut avoir droit à une autre déduction supplémentaire de 10 % à l'égard de sa quote-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 de l'impôt du 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 au Québec, jusqu'à 120 % de sa quote-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 de l'impôt du Québec.

Dans le calcul du revenu imposable 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 % au titre 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 de l'impôt du 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 de l'impôt du 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 de l'impôt du Québec prévoit un mécanisme d'exonération visant 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 ».

**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. Le commandité, le gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire, Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., certains 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 portefeuille ou du gestionnaire, et les administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., du commandité, du gestionnaire de portefeuille et du gestionnaire participent ou pourraient à l'avenir participer activement à une vaste gamme d'activités de placement et de gestion, dont certaines sont et seront semblables à celles qu'entreprendront la société en commandite et le commandité et viendront en concurrence avec celles-ci. 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. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le commandité ou l'un ou l'autre des membres du même groupe qu'eux, respectivement, ou les personnes avec lesquelles ils ont des liens recevront des honoraires de la part de la société en commandite en ce qui concerne les occasions de placement qu'ils soumettent à la société en commandite. Se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la 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 ceux-ci. 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
<b>Commandité :</b>	Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Management Corp. est le commandité de la société en commandite. À ce titre, 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 des affaires administratives de la société en commandite au gestionnaire.	Les bureaux du commandité sont situés au 609 Granville Street, bureau 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.
<b>Gestionnaire :</b>	CADO Investment Fund Management Inc. sera responsable de la gestion quotidienne de l'entreprise et des affaires administratives de la société en commandite, et lui fournira tous les services de gestion de fonds d'investissement.	Les bureaux du gestionnaire sont situés au 609 Granville Street, bureau 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.
<b>Gestionnaire de portefeuille :</b>	Backer Wealth Management Inc. est le gestionnaire de portefeuille pour la société en commandite. Le gestionnaire de portefeuille repérera, 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 portefeuille sont situés au 5056 William Street, Claremont (Ontario) Canada L1Y 1B7.
<b>Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts :</b>	Services aux investisseurs Computershare Inc. 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 agent des transferts sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique.
<b>Dépositaire :</b>	Fiducie RBC 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.
<b>Auditeur :</b>	KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. sont les auditeurs de la société en commandite et ont confirmé qu'ils sont indépendants de la société en commandite conformément aux règles applicables et à l'interprétation connexe des ordres professionnels pertinents au Canada et selon toute loi ou tout règlement applicable.	Les bureaux de l'auditeur sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique.
<b>Promoteurs :</b>	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., Marchés mondiaux CIBC inc., Financière Banque Nationale Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., GMP Valeurs Mobilières S.E.C., Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières Desjardins Inc., Echelon Wealth Partners Inc., Placements Manuvie incorporée, Raymond James Ltée et Valeurs mobilières Banque Laurentienne inc. (collectivement, les « **placeurs pour compte** ») offrent conditionnellement les parts aux fins de vente, dans le cadre d'un placement pour compte, 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.

Se reporter à la rubrique « Mode de placement ».

## SOMMAIRE DES FRAIS

Le tableau ci-après énumère les frais, payables par la société en commandite, qui réduiront par conséquent la valeur de votre placement dans les parts. 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 :**

1,4375 \$ (5,75 %) la part. La quote-part de la rémunération des placeurs pour compte à payer par le portefeuille national sera acquittée au moyen des fonds empruntés aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de cette rémunération à payer par le portefeuille Québec sera acquittée au moyen du produit de la vente des parts de catégorie Québec.

#### **Frais du placement :**

Les frais du présent placement sont estimés par le commandité à 100 000 \$ si le montant minimal du placement est recueilli pour les deux catégories et à 400 000 \$ dans le cas du placement maximal de chaque catégorie de parts. La quote-part de ces frais à payer par le portefeuille national sera acquittée au moyen des fonds empruntés par la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de ces frais à payer par le portefeuille Québec sera acquittée au moyen du produit de la vente des parts de catégorie Québec. Si les frais du placement devaient dépasser 2 % du produit brut, le commandité serait responsable de l'excédent. Les frais du placement seront répartis entre les portefeuilles en fonction des souscriptions totales de chaque catégorie.

#### **Honoraires du commandité et frais de gestion :**

La société en commandite versera au commandité des honoraires annuels d'un montant total de 2,0 % de la valeur liquidative de chaque catégorie, calculés et versés mensuellement à terme échu en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie calculée le dernier jour d'évaluation du mois en question. Le commandité est responsable du paiement de tous les frais de gestion de placement payables au gestionnaire de portefeuille et de tous les frais de gestion payables au gestionnaire à partir de ses honoraires. La société en commandite n'a aucun montant additionnel à verser au gestionnaire de portefeuille ou au gestionnaire.

Les promoteurs, le gestionnaire et/ou le gestionnaire de portefeuille ou tout membre de leur groupe 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 des services qu'ils offrent, à titre de mandataires ou d'intermédiaires relativement à des placements privés d'actions accréditatives, à la société en commandite.

**Type de frais**

**Montant et description**

**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 cette catégorie en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de cette 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 cette catégorie pendant la durée de la prime liée au rendement sur 28,00 \$. Toute prime liée au rendement gagnée sera versée dès que possible après la date de la prime liée au rendement.

**Frais d'exploitation et d'administration :**

La société en commandite paiera tous les frais remboursables raisonnables, y compris les taxes et impôts, 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. La quote-part de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national sera financée au moyen d'emprunts aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille Québec sera financée au moyen du produit de la vente de parts de catégorie Québec. Le commandité estime que les frais engagés relativement à l'exploitation et à l'administration de la société en commandite, y compris les charges d'intérêt et les autres frais relatifs à la facilité de prêt du portefeuille national, varieront entre environ 230 500 \$ et 285 000 \$, pendant la durée de la société en commandite. Chaque portefeuille acquittera ses propres frais d'exploitation et d'administration. Les frais d'exploitation et d'administration qui ne sont pas directement 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 du règlement de ces frais.

**Autres frais; facilité de prêt du portefeuille national :**

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



## GLOSSAIRE

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

« **action accréditive** », une « action accréditive », au sens du paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt;

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

« **adhérent de la CDS** », le sens donné à cette expression à la sous-rubrique « Mode de placement – Système d'inscription en compte »;

« **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 Computershare;

« **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 (et les actions ou autres titres peuvent être ou non des actions accréditives);

« **catégorie** » ou « **catégories** », selon le cas, un fonds d'investissement à capital fixe à l'égard des parts de catégorie nationale et/ou un fonds d'investissement à capital fixe à l'égard des 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 son remplaçant;

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

« **comité d'examen indépendant** », le sens donné à cette expression à la rubrique « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Comité d'examen indépendant »;

« **commanditaire** », chaque personne qui, à un moment donné, est le propriétaire inscrit de parts et dont le nom figure alors, à titre de commanditaire, au registre de la société en commandite tenu par le commandité aux termes du placement à l'occasion et, si le contexte l'exige, désigne un commanditaire de la catégorie nationale ou un commanditaire de la catégorie Québec;

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

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

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

« **commandité** », Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Management Corp.;

« **Computershare** », Services aux investisseurs Computershare Inc.;

« **convention de gestion** », la convention datée du 25 septembre 2018 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** », la convention intervenue entre la société en commandite et une société exploitant des ressources naturelles relativement à l'émission d'actions accréditatives de la société exploitant des ressources naturelles en faveur de la société en commandite, convention qui correspond à ce qui est décrit dans la définition d'« actions accréditatives » dans le paragraphe 66(15) de la Loi de l'impôt;

« **convention de placement pour compte** », la convention datée du 4 octobre 2018 intervenue entre la société en commandite, le commandité, Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire et les placeurs pour compte aux termes de laquelle les placeurs pour compte ont convenu d'offrir les parts dans le cadre d'un placement pour compte;

« **convention de société en commandite** », la convention de société en commandite datée du 17 août 2018 et 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, dans sa version modifiée à l'occasion, devant porter la date de clôture ou une date antérieure et que doivent conclure Computershare et la société en commandite;

« **convention relative au gestionnaire de portefeuille** », la convention datée du 25 septembre 2018, dans sa version modifiée à l'occasion, conclue par la société en commandite, le commandité, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille;

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

« **date de clôture** », la date de clôture initiale, qui devrait être le 18 octobre 2018, ou une autre date dont le commandité et les placeurs pour compte peuvent convenir, ce qui comprend la date de toute clôture ultérieure, le cas échéant, à la condition que la clôture définitive ait lieu au plus tard à la date tombant 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification apportée à celui-ci;

« **date de dissolution** », vers le 31 décembre 2020, 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 et se terminant à la première des éventualités suivantes :

- a) le jour ouvrable précédant la date à laquelle les actifs détenus dans les portefeuilles sont transférés à un organisme de placement collectif aux termes d'une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif;

- b) le jour ouvrable précédant 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 l'organisme de placement collectif; ou B) le jour de la dissolution ou de la fin de la société en commandite;

« **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;

« **FAC admissibles** », les FAC qui peuvent faire l'objet d'une renonciation par une société exploitant des ressources naturelles prévue dans 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;

« **facilité de prêt du portefeuille national** », 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 quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des frais du présent placement et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national;

« **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;

« **FEC associés aux puits de découverte** », les FEC associés aux puits de découverte qui, à compter de 2019, seront classés comme FAC aux termes de la Loi de l'impôt;

« **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** » :

- a) à l'égard du portefeuille national, une somme correspondant au produit brut tiré de la vente de parts de catégorie nationale moins la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national, plus un montant correspondant au montant emprunté aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national;
- b) à l'égard du portefeuille Québec, une somme correspondant au produit brut tiré de la vente de parts de catégorie Québec, après déduction de la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille Québec;
- c) à l'égard de la société en commandite, le total des fonds disponibles du portefeuille national et du portefeuille Québec;

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

« **gestionnaire de portefeuille** », 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 Backer Wealth Management Inc.;

« **honoraires du commandité** », les honoraires que le commandité recevra de la société en commandite aux termes de la convention de société en commandite au cours de la période débutant à la date de clôture initiale et prenant fin à la plus rapprochée des dates suivantes : a) la date de prise d'effet de l'opération de liquidité et b) la date de la dissolution de la société en commandite, correspondant à un douzième de 2,0 % de la valeur liquidative pour chaque mois de service, selon une valeur liquidative calculée à la dernière date d'évaluation du mois, calculés et versés mensuellement à terme échu;

« **initiative fédérale visant les FEC** », l'initiative du gouvernement libéral qui vise à supprimer graduellement les subventions accordées au secteur des combustibles fossiles et qui comporte la directive donnée au Ministère des

finances de mettre au point des propositions ne permettant le recours à la déduction au titre des FEC que dans le cas d'explorations infructueuses;

« **institution financière** », le sens attribué à cette expression au paragraphe 142.2(1) de la Loi de l'impôt;

« **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;

« **LIC** », la *Loi sur Investissement Canada*;

« **lien de dépendance** », le sens donné à cette expression dans la Loi de l'impôt;

« **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 donné 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;

« **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 l'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 l'organisme de placement collectif** », une opération d'échange aux termes de laquelle la société en commandite transférera les actifs détenus dans les portefeuilles 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 aux commanditaires qui sont 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 ou une catégorie d'actions de cette société qui peut être constituée par le gestionnaire, des membres du même groupe que lui ou un gestionnaire de fonds indépendant, recommandée ou conseillée par le gestionnaire ou un membre du même groupe que lui afin d'offrir une opération de liquidité, laquelle est gérée par le gestionnaire ou un membre du même groupe que lui. Il est actuellement prévu que l'organisme de placement collectif sera la Catégorie de ressources Maple Leaf;

« **parts** », collectivement, 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 le 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 2020, les bons de souscription ou bons de souscription spéciaux hors cote 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 inscrite à la cote d'une bourse dont la capitalisation boursière est d'au moins 30 millions de dollars;

« **placeurs pour compte** », Scotia Capitaux Inc., Marchés mondiaux CIBC inc., Financière Banque Nationale Inc., BMO Nesbitt Burns Inc., GMP Valeurs Mobilières S.E.C., Industrielle Alliance Valeurs mobilières inc., Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières Desjardins Inc., Echelon Wealth Partners Inc., Placements Manuvie incorporée, Raymond James Ltée et Valeurs mobilières Banque Laurentienne inc.;

« **portefeuille national** », le portefeuille de placements à l'égard des 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 cette catégorie en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de cette catégorie à la date de la prime liée au rendement (sans donner effet à la prime liée au rendement) plus la valeur globale des distributions par part de cette catégorie pendant la durée de la prime liée au rendement sur 28,00 \$;

« **produit brut** », 25,00 \$ à l'égard de la vente d'une part;

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

« **réserve d'exploitation** », un montant correspondant à 2,25 % du produit brut à l'égard de chacun des portefeuilles qui sera mis de côté pour acquitter les frais courants (dont les honoraires du commandité), les intérêts débiteurs et les frais d'exploitation et d'administration courants de la société en commandite. La quote-part de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national sera financée au moyen de fonds empruntés aux termes de la facilité

de prêt du portefeuille national et la quote-part à payer par le portefeuille Québec sera financée au moyen du produit brut tiré de la vente des parts de catégorie Québec;

« **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 de la société en commandite (ou d'une catégorie, selon le cas) 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 société en commandite (ou d'une catégorie, selon le cas) 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 détenant des parts de la société en commandite (ou d'une catégorie, selon le cas) 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 société en commandite (ou d'une catégorie, selon le cas) en circulation et habiles à voter sur cette résolution à une assemblée;

« **société en commandite** », Maple Leaf Short Duration 2018-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;
- b) elle a l'intention (soit elle-même soit 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 »;

« **TSXV** », la Bourse de croissance TSX;

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

« **\$** », 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; cet exposé n'est pas fondé 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 jusqu'au 31 décembre 2019. Pour pouvoir se prévaloir des déductions fiscales offertes au cours d'une année donnée, le souscripteur doit être commanditaire à la fin de l'année en question. **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 ». Un sommaire des incidences fiscales du Québec pour un souscripteur éventuel de parts de catégorie Québec figure à la rubrique « Incidences fiscales du Québec ». **Les calculs supposent qu'aucune autre modification mettant en œuvre l'initiative libérale visant les FEC ne sera apportée à la Loi de l'impôt.** 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 somme en jeu et le seuil de rentabilité 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 et qu'ils ne sauraient donc faire l'objet de déclarations selon lesquelles ils sont exhaustifs ou exacts à tous les égards.

### Portefeuille national

#### *Exemple de déductions fiscales*

	Placement minimal			Placement maximal		
	2018	2019 et au-delà	Total	2018	2019 et au-delà	Total
<b>Placement initial</b>	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
<b>Crédits d'impôt à l'investissement</b>						
Crédits d'impôt à l'investissement <sup>2)</sup>	113 \$	- \$	113 \$	113 \$	- \$	113 \$
Impôt payable à la récupération des crédits d'impôt à l'investissement <sup>2)</sup>	- \$	(56 \$)	(56 \$)	- \$	(56 \$)	(56 \$)
<b>Total des crédits d'impôt à l'investissement<sup>1), 2)</sup></b>	<u>113 \$</u>	<u>(56 \$)</u>	<u>56 \$</u>	<u>113 \$</u>	<u>(56 \$)</u>	<u>56 \$</u>
<b>Déductions fiscales</b>						
FEC ou FAC admissibles <sup>1)</sup>	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
Autres <sup>2), 3), 4)</sup>	- \$	726 \$	726 \$	- \$	638 \$	638 \$
<b>Total des déductions fiscales<sup>5), 6), 7), 8)</sup></b>	<u>5 000 \$</u>	<u>726 \$</u>	<u>5 726 \$</u>	<u>5 000 \$</u>	<u>638 \$</u>	<u>5 638 \$</u>

**Calculs de la fraction à risques, du seuil de rentabilité du produit de disposition et de la protection contre la chute du cours**

	Placement minimal			Placement maximal		
	2018	2019 et au-delà	Total	2018	2019 et au-delà	Total
Taux marginal d'imposition hypothétique <sup>9)</sup> :	50 %	50 %		50 %	50 %	
Montant du placement :	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
Économies d'impôt nettes liées aux actions accréditives et autres économies d'impôt <sup>10)</sup>	(2 613 \$)	(307 \$)	(2 919 \$)	(2 613 \$)	(263 \$)	(2 875 \$)
Impôt sur les gains en capital <sup>11)</sup>	- \$	182 \$	182 \$	- \$	160 \$	160 \$
Total des économies d'impôt nettes	<u>(2 613 \$)</u>	<u>(125 \$)</u>	<u>(2 738 \$)</u>	<u>(2 613 \$)</u>	<u>(103 \$)</u>	<u>(2 716 \$)</u>
Fraction à risques <sup>13)</sup>			2 262 \$			2 284 \$
Seuil de rentabilité du produit de disposition <sup>14)</sup>			3 016 \$			3 046 \$
Protection contre la chute du cours <sup>15), 16)</sup>			40 %			39 %

**Portefeuille Québec**

**Exemple de déductions fiscales**

	Placement minimal			Placement maximal		
	2018	2019 et au-delà	Total	2018	2019 et au-delà	Total
Placement initial	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
Crédits d'impôt à l'investissement (« CII ») gagné sur les FEC (100 % des FEC engagés sont admissibles au CII de 15 %) <sup>18)</sup>	675 \$	- \$	675 \$	675 \$	- \$	675 \$
Déductions fiscales						
FEC <sup>17), 18)</sup> :	4 500 \$	- \$	4 500 \$	4 500 \$	- \$	4 500 \$
Autres déductions <sup>3), 4), 17)</sup> :	84 \$	586 \$	670 \$	69 \$	527 \$	596 \$
	4 584 \$	586 \$	5 170 \$	4 569 \$	527 \$	5 096 \$
Inclusion du revenu de CII (la valeur du CII est incluse dans le revenu imposable de l'année 2)	- \$	(675 \$)	(675 \$)	- \$	(675 \$)	(675 \$)
Total des déductions fiscales <sup>5), 6), 7), 8)</sup>	<u>4 584 \$</u>	<u>(89 \$)</u>	<u>4 495 \$</u>	<u>4 569 \$</u>	<u>(148 \$)</u>	<u>4 421 \$</u>



**Avantages fiscaux du fédéral et du Québec pour le particulier du Québec en supposant que 75 % des fonds disponibles du portefeuille Québec sont investis dans des FEC engagés au Québec**

	Placement minimal			Placement maximal		
	2018	2019 et au-delà	Total	2018	2019 et au-delà	Total
<b>Placement</b>	5 000 \$	- \$	5 000 \$	5 000 \$	- \$	5 000 \$
<b>Économies d'impôt grâce aux déductions<sup>19), 20)</sup></b>						
Fédéral	(1 263 \$)	(161 \$)	(1 424 \$)	(1 259 \$)	(145 \$)	(1 404 \$)
Québec	(1 311 \$)	(151 \$)	(1 462 \$)	(1 307 \$)	(136 \$)	(1 443 \$)
Impôt sur les gains en capital <sup>12)</sup>	0 \$	38 \$	38 \$	0 \$	23 \$	23 \$
<b>CII fédéral (après impôt)</b>	(489 \$)	- \$	(489 \$)	(489 \$)	- \$	(489 \$)
Total des charges fiscales nettes (économies)	(3 062 \$)	(274 \$)	(3 336 \$)	(3 055 \$)	(258 \$)	(3 312 \$)
Fraction à risques <sup>12)</sup>			1 664 \$			1 688 \$
Seuil de rentabilité du produit de disposition <sup>21)</sup>			2 004 \$			2 033 \$
Protection contre la chute du cours <sup>15), 16)</sup>			60 %			59 %
Déductions équivalentes minimales exprimées en pourcentage de l'investissement initial <sup>14), 22)</sup>			128,7 %			127,3 %

**Notes et hypothèses :**

- 1) Pour le portefeuille national, les calculs supposent que seules les parts de catégorie nationale ont été vendues (c.-à-d. qu'aucune part de catégorie Québec n'est en circulation). Les calculs supposent aussi que les frais du placement sont de 100 000 \$ si le montant minimal du placement est recueilli pour les deux catégories et de 200 000 \$ dans le cas du placement maximal, que les honoraires annuels du commandité sont de 90 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 180 000 \$ dans le cas du placement maximal, que les frais d'exploitation et d'administration sont de 230 500 \$ dans le cas du placement minimal et de 285 000 \$ dans le cas du placement maximal, pendant la durée de la société en commandite, et que tous les fonds disponibles (5 000 000 \$ dans le cas du placement minimal et 10 000 000 \$ 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 2018, et sont attribués à un commanditaire et déduits par ce dernier en 2018.

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

- 2) Il est supposé que 15 % des fonds disponibles du portefeuille national serviront à acquérir des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles en 2018 qui 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 et qui ont fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues avant le 31 décembre 2018. Il est supposé que le commanditaire sera assujéti à l'impôt sur le montant du crédit d'impôt à l'investissement récupéré en 2019. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

Le crédit d'impôt à l'investissement de 15 % réduit l'impôt fédéral sur le revenu 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 qui 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 et qui réside en Ontario à la fin de son année d'imposition peut demander un crédit d'impôt pour actions accréditives ciblées 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 commandité donnera à un 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 et de vente, dont les taxes et impôts), et certains autres frais d'exploitation et d'administration estimatifs ainsi que les honoraires du commandité (se reporter à la note 1) qui précède).

Dans la mesure où ces frais sont financés au moyen de la facilité de prêt du portefeuille national (y compris la quote-part des frais financés au moyen de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national), 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. En règle générale, ces frais ne seront pas déductibles par la société en commandite tant que le montant emprunté n'aura pas été remboursé, remboursement qui, selon les calculs, devrait avoir lieu en 2019 et avant la clôture d'une opération de liquidité ou la dissolution de la société en commandite, selon la première éventualité. Les frais seront alors réputés avoir été engagés à hauteur du montant remboursé.

Les deux calculs supposent que la société en commandite réalisera suffisamment de gains en capital pour lui permettre d'acquitter les frais d'exploitation et d'administration en excédent des frais financés au moyen de la réserve d'exploitation.

- 4) 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.
- 5) Suppose qu'aucune tranche du prix de souscription des parts ne sera financée par un montant à recours limité.
- 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 50 % a été utilisé pour le portefeuille national.** 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 2018, tel qu'il est prévu en fonction de la législation actuelle et des projets de modification à celle-ci 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 marginal d'imposition le plus élevé</u>
Colombie-Britannique	49,8 %
Alberta	48,0 %
Saskatchewan	47,5 %
Manitoba	50,4 %
Ontario	53,5 %
Québec	53,3 %
Nouveau-Brunswick	53,3 %
Nouvelle-Écosse	54,0 %
Île-du-Prince-Édouard	51,4 %
Terre-Neuve-et-Labrador	51,3 %
Territoire du Yukon	48,0 %
Territoires du Nord-Ouest	47,1 %
Nunavut	44,5 %

- 10) Les économies d'impôt sont calculées en multipliant le total estimatif des déductions d'impôt sur le revenu pour chaque année par un taux marginal d'imposition hypothétique de 50 % pour l'année visée, majoré des crédits d'impôt à l'investissement. 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) Les calculs supposent que des gains en capital sont 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 du portefeuille national et d'acquitter les frais d'exploitation et d'administration en excédent de la réserve d'exploitation, tel qu'il est décrit à la note 3). Le tableau ne tient pas compte de l'impôt sur les gains en capital payable à la disposition des parts ou des actions de l'organisme de placement collectif par les commanditaires.
- 12) Les calculs supposent que des gains en capital sont réalisés à la vente d'actifs de la société en commandite en vue d'acquitter les frais d'exploitation et d'administration en excédent des frais d'exploitation, tel qu'il est décrit à la note 3). Le tableau ne tient pas compte de l'impôt sur les gains en capital payable à la disposition des parts ou des actions de l'organisme de placement collectif par les commanditaires.
- 13) La fraction à risques (la somme en jeu) 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 ».
- 14) Le seuil de rentabilité 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 (la somme en jeu). L'impôt sur les gains en capital est calculé en fonction de l'hypothèse selon laquelle le prix de base rajusté du placement est nul et 50 % du gain du souscripteur fait l'objet du taux marginal d'imposition hypothétique de 50 %. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 15) Les calculs ne tiennent pas compte de la valeur du 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 marchande des portefeuilles, facteurs que le commandité ne peut estimer avec précision actuellement.
- 16) On calcule la protection contre la chute du cours en soustrayant du coût du placement initial le seuil de rentabilité du produit de disposition et en divisant le résultat par le coût du placement.
- 17) Pour le portefeuille Québec, les calculs supposent que seules les parts de catégorie Québec ont été vendues (c.-à-d. qu'aucune part de catégorie nationale n'est en circulation). Les calculs supposent également que les frais du placement sont de 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 200 000 \$ dans le cas du placement maximal, que les honoraires annuels du commandité sont de 90 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 180 000 \$ dans le cas du placement maximal, que les frais d'exploitation et d'administration sont de 230 500 \$ dans le cas du placement minimal et de 285 000 \$ dans le cas du placement maximal, pendant la durée de la société en commandite, et que tous les fonds disponibles (4 500 000 \$ dans le cas du placement minimal et 9 000 000 \$ 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 des FEC qui font l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet en 2018, et sont attribués à un commanditaire de la catégorie Québec (défini à la rubrique « Incidences fiscales du Québec ») et déduits par ce dernier en 2018. Aucune partie des frais

engagés par la société en commandite relativement au portefeuille Québec ne sera acquittée au moyen de fonds empruntés par la société en commandite.

- 18) Il est supposé qu'en 2018, 100 % des fonds disponibles engagés pour acquérir des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles au Québec et en dehors du Québec, permettront à un commanditaire de bénéficier d'un crédit d'impôt à l'investissement fédéral 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 2018 et qui ont fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues avant décembre 2018. Il est supposé que le commanditaire sera assujéti à l'impôt sur le montant du crédit d'impôt à l'investissement en 2019 (sauf aux fins de l'impôt provincial au Québec). Le crédit d'impôt à l'investissement est décrit plus amplement à la note 2).
- 19) Selon le calcul, il est supposé que 75 % des fonds disponibles seront investis dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles dont 100 % des FEC sont engagés dans la province de Québec (les « fonds admissibles au Québec »), et qu'un commanditaire du Québec aura droit à une déduction supplémentaire de 10 % à l'égard de certains FEC et à une autre déduction supplémentaire de 10 % à l'égard de certains frais d'exploration pétrolière et gazière ou d'exploration minière de surface, engagés dans la province de Québec. Pour les besoins de nos calculs des résultats, nous avons supposé que 50 % des fonds admissibles au Québec permettent d'obtenir la déduction supplémentaire de 20 % et que 50 % permettent d'obtenir la déduction supplémentaire de 10 %.
- Il est supposé que le revenu de placement d'un commanditaire du Québec excédera ses frais de placement pour une année donnée. À ces fins, les frais de placement incluent certains intérêts et certaines pertes déductibles de la société en commandite attribués 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 ayant été attribués au commanditaire en question 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 porté en réduction du revenu de placement gagné au cours de l'une des trois années d'imposition précédentes ou au cours de toute année d'imposition subséquente, dans la mesure où le revenu de placement est supérieur aux frais de placement correspondants pour l'année visée.
- 20) Les calculs supposent un taux marginal d'imposition fédéral de 27,56 % pour les résidents du Québec et un taux marginal d'imposition provincial de 25,75 % au Québec pour le portefeuille 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.
- 21) Dans le calcul de l'impôt sur les gains en capital et du seuil de rentabilité du produit de disposition aux fins de l'impôt provincial du Québec, il est supposé que le commanditaire de la catégorie Québec qui est un particulier a 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.
- 22) La déduction équivalente minimale est calculée comme la somme i) de la déduction fiscale nette (au fédéral et au Québec, s'il y a lieu) et ii) du CII gagné sur les FEC divisé par le taux marginal d'imposition (au fédéral et au Québec, s'il y a lieu). Cela représente la valeur des déductions fiscales qui procureraient les mêmes économies d'impôt pour les investissements indiqués exprimés en pourcentage de l'investissement initial, soit 5 000 \$.

## 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 2018-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 21 août 2018, 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 « Détails sur l'organisation et la 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 à capital fixe 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 des provinces et des territoires dans lesquels les parts de catégorie nationale sont vendues. Le portefeuille Québec convient surtout aux investisseurs qui résident dans la province de 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 principal établissement de la société en commandite est situé au 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1T2. Le siège de la société en commandite est situé au 609 Granville Street, bureau 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

## OBJECTIFS DE PLACEMENT

### Portefeuille national

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, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier et de l'énergie et qui engagent 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 à ces commanditaires.

### Portefeuille Québec

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, qui exercent leurs activités principalement dans les secteurs minier et de l'énergie et qui engagent 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 à ces commanditaires.

Le commandité a l'intention de mettre en œuvre une opération de liquidité et, si celle-ci n'est pas menée à bien, de dissoudre la société en commandite dans un délai plus court que celui qui serait nécessaire pour une société en commandite accréditive traditionnelle, et c'est pour cette raison que l'expression « Short Duration » (courte durée) figure dans le nom 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 pour les commanditaires. La société en commandite prévoit atteindre cet objectif au moyen d'une recherche fondamentale et quantitative, à la fois au niveau des sociétés exploitant des ressources naturelles et au niveau du secteur des ressources

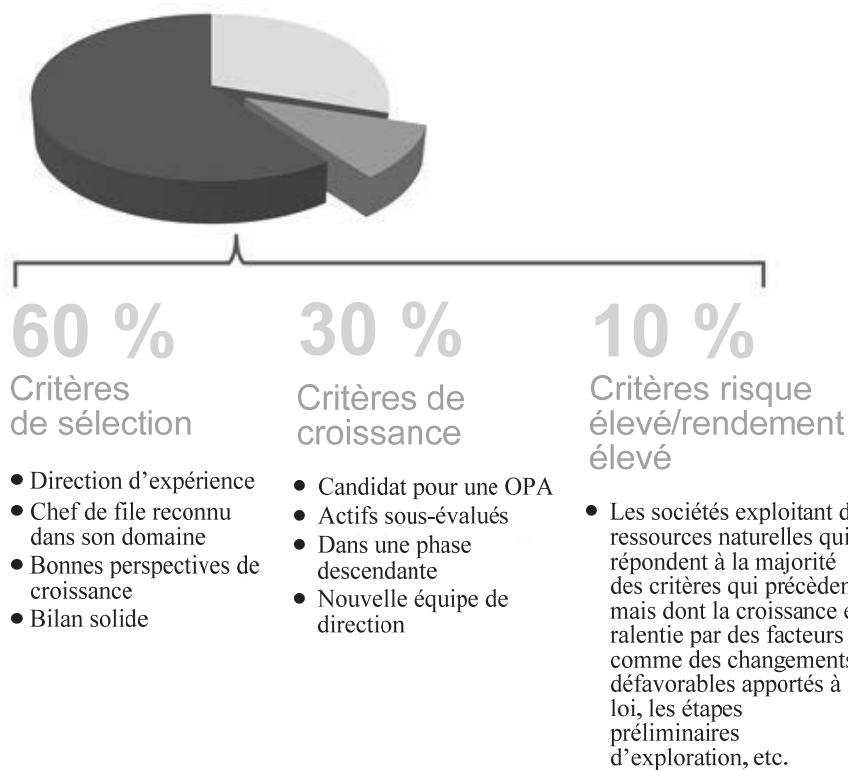
naturelles, et par l'achat et la gestion active d'un portefeuille diversifié d'actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui :

- ont des actions inscrites à la cote d'une bourse nord-américaine;
- ont des équipes de direction chevronnées qui ont fait leurs preuves et qui ont de l'expérience;
- ont mis en place des programmes d'exploration ou des programmes d'exploration, de développement 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 devrait investir environ 75 % de ses fonds disponibles dans des actions accréditives 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 gestionnaire, en tenant compte des conseils du gestionnaire de portefeuille. 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 gestionnaire, en tenant compte des conseils du gestionnaire de portefeuille. Aucune région géographique du Canada n'est ciblée pour ce qui est du placement des fonds disponibles du portefeuille national.

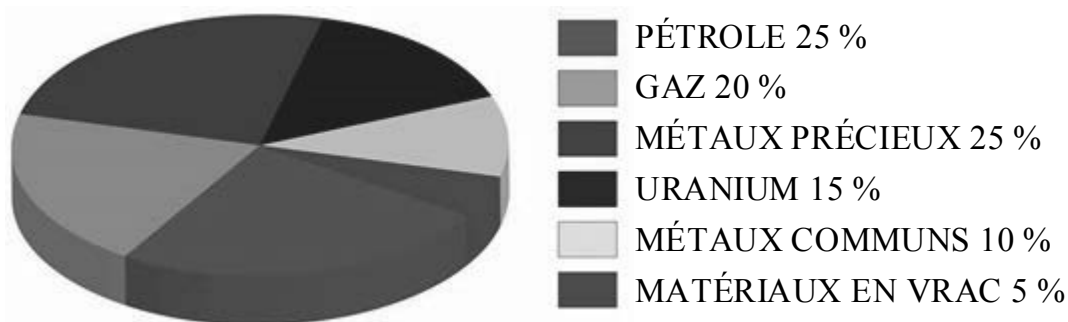
Le gestionnaire de portefeuille gèrera activement les portefeuilles en vue d'obtenir une plus-value du capital et/ou un revenu. Une telle stratégie pourra comporter la vente d'actions accréditives et d'autres titres acquis au départ et le réinvestissement du produit net de ces dispositions (après avoir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

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

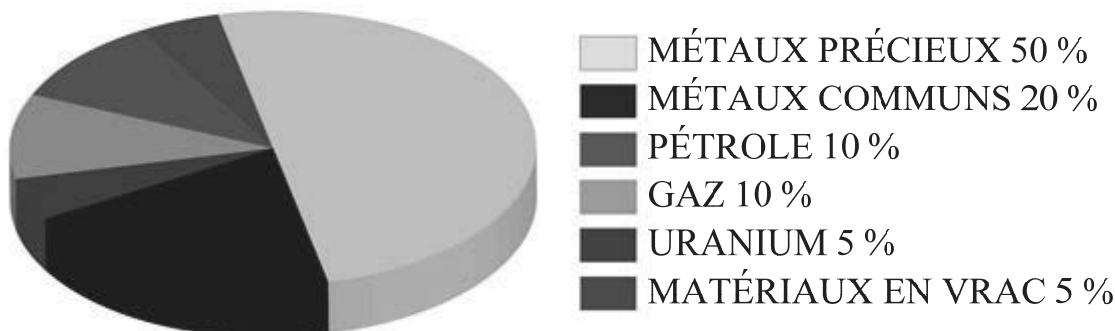


Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement, les graphiques suivants illustrent la composition du portefeuille par secteurs que prévoit le gestionnaire de portefeuille pour chaque portefeuille :

## RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE NATIONAL



## RÉPARTITION DE L'ACTIF DU PORTEFEUILLE QUÉBEC



La répartition réelle des secteurs peut varier considérablement en fonction des occasions de placement alors offertes.

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 nord-américaine. Le gestionnaire de portefeuille 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 d'une 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. Dans chaque cas, l'entreprise principale des sociétés exploitant des ressources naturelles consistera en : i) activités d'exploration, de développement et de production de minéraux; ii) activités d'exploration, de développement 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. 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 2018. Les conventions de placement conclues par la société en commandite au cours de 2018 pourraient permettre à une société exploitant des ressources naturelles d'engager en 2019 des FEC pourvu que la société en question convienne de renoncer à ces FEC en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet le 31 décembre 2018. 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, puis qui ont été attribuées aux commanditaires. 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 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 aux actions accréditatives et aux 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 consentent, sous réserve du droit applicable, à 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 des sociétés exploitant des ressources naturelles déposé auprès des autorités en valeurs mobilières pertinentes et ne feront pas l'objet de restrictions quant à leur revente. La société en commandite n'effectuera pas de placements non liquides pour les portefeuilles.

À la date des présentes, la société en commandite n'a conclu aucune convention de placement en vue d'investir dans des actions accréditives ou d'autres titres ni n'a choisi de sociétés exploitant des ressources naturelles dans lesquelles investir.

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 accréditives et autres titres, s'il en est, des sociétés exploitant des ressources naturelles acquis par la société en commandite s'accumuleront au profit des catégories. L'intérêt et les dividendes obtenus peuvent servir, à l'appréciation du commandité, à l'achat d'autres actions accréditives et d'autres titres, s'il en est, des 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 d'un prêt, y compris un prêt qui constitue 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.

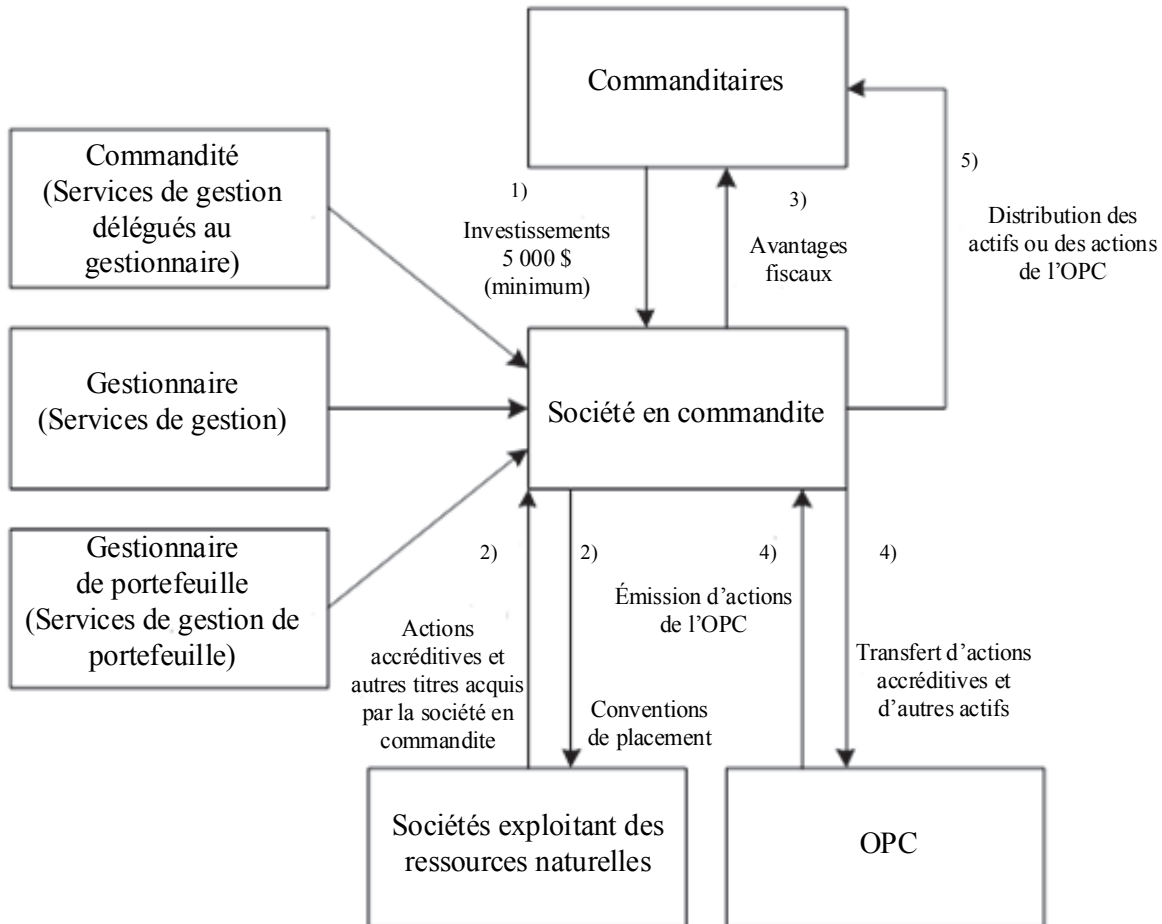
Si la société en commandite n'est pas en mesure de conclure des conventions de placement d'ici le 31 décembre 2018 visant le montant intégral des fonds disponibles obtenus du présent placement, le commandité fera en sorte que soit retournée à chaque commanditaire, au plus tard le 30 avril 2019, la quote-part 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 du portefeuille national). 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<sup>er</sup> janvier 2019 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<sup>er</sup> janvier 2019.

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 détenus dans un portefeuille.

Le revenu net de chaque portefeuille pour chaque exercice et à la dissolution sera attribué, en ce qui a trait au revenu net, à hauteur de 0,01 % au commandité et le solde sera divisé en proportion entre les commanditaires inscrits détenant des parts de la catégorie applicable le 31 décembre de cet 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 « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Attribution du revenu et de la perte ».

## APERÇU DE LA STRUCTURE DE PLACEMENT

Le diagramme suivant indique : i) la structure d'un placement dans les parts de catégorie nationale et les parts de catégorie Québec, 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 ci-après 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 2018 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 l'organisme de placement collectif) au plus tard le 31 décembre 2019.
- 5) Si une opération de roulement avec l'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 portefeuille estime que les secteurs des ressources continueront de générer des rendements solides à long terme, le faible prix actuel des marchandises et le sous-investissement qui en découle 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 marchandises servant de signal du marché. Durant la période d'avril à juillet 2018, le dollar américain (qui sert à fixer le prix de la plupart des marchandises) s'est apprécié d'environ 5 % par rapport à un ensemble diversifié de devises. La demande pour les marchandises n'a jamais été très touchée par de telles fluctuations monétaires. Toutefois, le gestionnaire de portefeuille estime que les sociétés exerçant leurs activités à l'extérieur des États-Unis, comme les producteurs de minéraux canadiens, verront leurs revenus augmenter, car la majorité de leurs coûts demeurent en dollars canadiens alors que leurs revenus s'expriment dans la devise américaine qui se raffermie. Une reconnaissance plus vaste des marchandises en tant que catégorie légitime de biens pourrait également augmenter les demandes d'investissement dans les marchandises de façon générale.

### **Or et métaux précieux**

L'or et d'autres métaux précieux sont utilisés à des fins variées dans l'économie actuelle, mais, fondamentalement, leur vocation première consiste à servir de couverture durant les périodes d'incertitude comme la guerre, la famine, la récession, les crises financières et les fluctuations monétaires. Compte tenu des nombreux problèmes auxquels sont confrontés les investisseurs à l'heure actuelle, qu'il s'agisse de problèmes géopolitiques ou de problèmes liés à la volatilité du marché, 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. Selon le GFMS Annual Gold Survey 2017, comme la production peine à croître en raison de la diminution des teneurs et de l'augmentation des coûts, environ 29 % de la demande annuelle en or est actuellement comblée 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 investisseurs des risques. La reprise graduelle de l'économie mondiale des dernières années et la lente remontée des taux d'intérêt qui en résulte rivaliseront avec la valeur de l'or à court terme, mais la liquidité demeure élevée et la plupart des pays industrialisés continuent de dépenser au-delà de leurs moyens, préparant ainsi le terrain pour une éventuelle hausse à venir du cours de l'or. En effet, dans son rapport *2018 Sovereign Borrowing Outlook*, l'OCDE a émis un commentaire selon lequel « près d'une décennie après l'éclatement de la crise financière, les dettes souveraines demeurent à des niveaux historiquement élevés alors que les ratios élevés du service de la dette représentent un défi de taille dans un contexte de politiques budgétaires expansionnistes dans la plupart des pays de l'OCDE ». Le gestionnaire de portefeuille croit que la valeur de l'or pourrait s'apprécier si un marché émergent qui se trouve dans une situation politique précaire avec d'importantes dettes en devises étrangères manque à ses obligations. Au cours des dernières années, les producteurs d'or ont réagi avec dynamisme aux divers problèmes opérationnels et ont cherché à améliorer le rendement dans le contexte actuel du prix de l'or, ce qui augure bien pour leur rendement lorsque les produits de base repartiront à la hausse. Après avoir passé plus d'une décennie à réduire leurs dépenses d'exploration, de nombreux grands producteurs constatent que leurs réserves d'or s'épuisent rapidement. La Société aurifère Barrick, le producteur d'or le plus important à l'échelle mondiale, a vu ses réserves diminuer de 54 % au cours des cinq dernières années. Les sociétés ressentent maintenant le besoin urgent de regarnir leur chaîne de production, ce qui serait profitable pour les sociétés d'exploration et les sociétés minières en démarrage. Ironiquement, l'engouement récent pour les cryptomonnaies démontre qu'il y a clairement une forte demande pour les véhicules de réserve de valeur qui ne sont pas soumis aux caprices des gouvernements et des banques centrales.

### **Métaux communs, en vrac et autres matériaux**

La demande en métaux communs est plus sensible à l'état actuel de l'économie mondiale que d'autres marchandises. Dans cet esprit, il importe de ne pas trop exagérer l'influence exercée par les États-Unis sur la demande en métaux. Selon la London Metal Exchange et la Economist Intelligence Unit, même si les États-Unis demeurent un gros consommateur de métaux communs, l'importance des pays en voie de développement, la Chine, plus particulièrement, est actuellement bien plus considérable. Le gestionnaire de portefeuille prévoit qu'une reprise économique graduelle à l'échelle mondiale devrait avoir des répercussions favorables sur la demande en métaux communs; 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 (et ses principaux

composants : le charbon cokéifiable et le minerai de fer) demeure forte. Même si la production mondiale d'acier a augmenté depuis 2009 selon la World Steel Organization, le marché du charbon cokéifiable demeure relativement bien équilibré. En effet, Wood Magazine, une importante société d'experts-conseils en marchandises à l'échelle mondiale, a déclaré dans son rapport de mai 2018 qu'une « forte demande mondiale en fer, en acier et en coke ainsi que la croissance timide de l'offre de charbon maintiendront les prix bien au-dessus des coûts marginaux pour le reste de l'année jusqu'en 2019 ». Au cours de la dernière année, la production de minerai de fer a repris dans la fosse du Labrador pour répondre à la demande mondiale. Les stocks de métaux communs sont généralement faibles par rapport à la consommation, ce qui est de bon augure pour une reprise éventuelle lorsque l'économie mondiale reprendra sa forte croissance. Le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que des occasions d'investissement se présentent dans certains marchés de métaux communs qui font face à des déficiences structurelles. Les répercussions favorables de cette situation se feront finalement sentir au cours des prochaines années, puisque des prélèvements sont constamment effectués sur les stocks. Il est prévu que les marchés mondiaux du cuivre se retrouveront dans une situation déficitaire après 2020. La demande mondiale en cuivre continue de croître, et l'émergence des véhicules électriques devrait également stimuler la demande. De l'avis du gestionnaire de portefeuille, le zinc se trouve dans une situation encore plus précaire en raison de la diminution considérable des stocks au cours des dernières années pour satisfaire la demande. Cette situation devrait perdurer encore plusieurs années, car très peu de nouvelles mines de qualité sont prévues en vue de remplacer celles en déclin. Récemment, le président américain, M. Donald Trump, s'est fait menaçant et a imposé des tarifs douaniers à bon nombre des partenaires commerciaux mondiaux de son pays, tout particulièrement la Chine. Reste à voir si ces sanctions seront maintenues pour une longue période ou si elles ne constituent qu'un outil stratégique visant à négocier de nouvelles ententes commerciales. Toutefois, une véritable guerre commerciale entre les deux plus importantes économies de la planète pourrait avoir des incidences défavorables sur la croissance mondiale et la demande en métaux communs.

## Énergie

Le gestionnaire de portefeuille prévoit que l'énergie nucléaire continuera de jouer un rôle important comme source d'énergie stable à grande échelle dans un avenir prévisible. 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 en cours de construction partout dans le monde, malgré l'opposition des groupes communautaires et de protection de l'environnement (voir Ux Consulting Company, « *Uranium Market Outlook : Third Quarter 2017* »). 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 serre de tout gouvernement. Actuellement, il existe environ 40 nouveaux projets de construction de réacteurs commerciaux qui se réaliseront au cours des prochaines 10 à 15 années, notamment en Chine, en Inde et en Russie, ce qui alimente la croissance de la demande. Sur le plan de l'offre, la réduction de la production continue. Cameco Corp. a récemment annoncé la fermeture pour une période indéterminée de la mine McArthur River et d'autres installations produisant environ 11 % de l'approvisionnement mondial en uranium. Cette fermeture combinée à la réduction de la production des mines au Kazakhstan durant la dernière année font en sorte que plus de 20 % de l'approvisionnement mondial en uranium a été retiré des marchés. De plus, compte tenu du prix actuel de 25 \$ la livre de l'uranium, aucune raison économique ne justifie la mise en exploitation de nouvelles mines d'uranium au cours des prochaines années. Comme les conséquences négatives découlant de l'incident nucléaire de Fukushima au Japon s'amointrissent au fil du temps, le gestionnaire de portefeuille croit que les paramètres fondamentaux à long terme du marché de l'uranium devraient se rétablir en temps opportun.

Les produits énergétiques se distinguent surtout 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, ainsi que de la croissance généralisée de l'économie, le gestionnaire de portefeuille croit qu'il sera de plus en plus difficile de conserver le statu quo. Il faut soit augmenter l'offre, soit rationner la demande. Plutôt que le résultat de spéculations effrénées, la hausse des prix des ressources énergétiques constitue tout simplement un avertissement pour 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, selon le rapport mensuel de juin 2018 de l'International Oil Energy Agency, à l'heure actuelle, la production annuelle de pétrole se chiffre à peine au-dessous de 98 millions de barils par jour. En raison de la baisse annuelle moyenne de 5 %, il faudra remplacer une production équivalant à 4,9 millions de barils par jour, soit 1,8 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 de faire face à cet enjeu en raison du regain du mouvement de nationalisation des ressources et de l'influence grandissante des groupes de pression écologistes, qui limitent l'accès aux ressources inexploitées et augmentent les coûts d'exploitation des sociétés pétrolières. Le développement récent de l'huile de schiste en Amérique du Nord n'a fait que déplacer la distribution régionale de l'approvisionnement, sans modifier de façon fondamentale la situation générale de moyen à long terme. Le gestionnaire de portefeuille 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 a ralenti, la croissance de l'offre globale demeure lente et l'équilibre du marché demeure très fragile. En diminuant la production de 2016 à 2018, l'Organisation des pays exportateurs de pétrole a obtenu le résultat escompté : les réserves de pétrole à l'échelle mondiale sont revenues à des niveaux plus faciles à gérer cette année, créant ainsi un effet positif sur le prix du pétrole. Les pays membres de l'Organisation recommencent à augmenter graduellement leur production de manière appropriée. Cette reprise de la production pourrait être ralentie en 2019 puisque les États-Unis réimposent un embargo pétrolier à l'Iran à compter du 4 novembre 2018. La production de gaz naturel nord-américaine demeurera quant à elle probablement à l'intérieur de la fourchette actuelle, l'effet de la production en hausse de gaz de schiste étant absorbé par la demande croissante en énergie et de l'industrie. Ce processus est en cours depuis 2002. Compte tenu des signes de baisse des dépenses et de la diminution du nombre d'appareils de forage de gaz naturel, les prix du gaz naturel sont descendus à leur plus bas et amorcent un processus qui leur permettra de s'établir dans une fourchette plus élevée à long terme. L'essor rapide de l'exportation du gaz naturel liquéfié de l'Amérique du Nord pourrait également avoir un effet favorable sur les prix à moyen terme.

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.

## 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 au Règlement 81-102 ainsi qu'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 grâce auxquels le portefeuille en question respectera les lignes directrices en matière de placement ou sera sur le point de les respecter.

- **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 national, 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 nord-américaine.
- **Capitalisation boursière minimale.** Les portefeuilles investiront au moins 50 % de leur valeur liquidative dans des titres d'émetteurs dont la capitalisation boursière est d'au moins 25 000 000 \$, dans le cas du portefeuille national, et 10 000 000 \$, dans le cas du portefeuille Québec.
- **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 25 000 000 \$, dans le cas du portefeuille national, et 10 000 000 \$, dans le cas du portefeuille Québec.
- **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 la société en commandite n'achètera pas de titres dans le but d'exercer le contrôle d'un émetteur ou d'en assumer la direction.
- **Emprunt de fonds.** La société en commandite peut emprunter jusqu'à 10 % du produit brut de la vente de parts de catégorie nationale aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national afin de financer la quote-part des 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, ainsi que les frais de déplacement, de distribution, de messagerie et de vente) à payer par le portefeuille national et les frais d'exploitation et d'administration, dont les honoraires du commandité, à condition que le maximum des emprunts de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national ne dépasse pas 20 % de la valeur marchande du portefeuille national. 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 défavorable importante 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 conviendra de ne pas conclure une opération avant 2019, si cette opération, prise séparément ou en combinaison avec d'autres engagements contractés par la société en commandite ou une personne non autorisée, permet 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 » de ce commanditaire à l'égard de la société en commandite le 31 décembre 2018 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 pour les portefeuilles.
- **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 pour les portefeuilles.
- **Absence de prêt.** La société en commandite n'accordera pas de prêt à partir des portefeuilles, à condition qu'elle puisse acheter des instruments du marché monétaire de grande qualité.
- **Conflit d'intérêts.** La société en commandite n'achètera pas pour les portefeuilles des titres d'un émetteur qui a des liens de dépendance avec elle, les promoteurs, le gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire, la Catégorie de ressources Maple Leaf ou leurs dirigeants ou administrateurs respectifs.
- **Absence de créance hypothécaire.** La société en commandite n'achètera pas de créances hypothécaires pour les portefeuilles.
- **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 pour les portefeuilles, sauf les bons de souscription.

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 1,4375 \$ (5,75 %) pour chaque part vendue aux termes du placement. Cette rémunération sera acquittée par la société en commandite à chaque clôture. La quote-part de la rémunération des placeurs pour compte à payer par le portefeuille national sera acquittée au moyen des fonds empruntés aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de cette rémunération à payer par le portefeuille Québec sera acquittée au moyen du produit de la vente des parts de catégorie Québec. 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 et de vente 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 portefeuille, le gestionnaire et les placeurs pour compte seront acquittés par la société en commandite. La quote-part de ces frais à payer par le portefeuille national sera acquittée au moyen des fonds empruntés aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de ces frais à payer par le portefeuille Québec sera acquittée à partir de la vente de parts de catégorie Québec. 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 400 000 \$ dans le cas du placement maximal de chaque catégorie de parts. Si ces frais devaient dépasser 2 % du produit brut, le commandité serait 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, il incombe au commandité : i) de travailler avec les placeurs pour compte à l'élaboration et à la mise en application de tous les aspects des stratégies de communication, de commercialisation et de placement de la société en commandite; ii) de gérer l'entreprise et les affaires administratives courantes de la société en commandite; iii) de repérer (avec l'aide du gestionnaire de portefeuille) les placements éventuels dans les sociétés exploitant des ressources naturelles; et iv) de surveiller le portefeuille de placement de la société en commandite afin qu'il soit conforme aux lignes directrices en matière de placement. Compte tenu de ces fonctions et d'autres services, au cours de la période débutant à la date de clôture et prenant fin à la première 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, la société en commandite versera au commandité les honoraires du commandité correspondant à un douzième de 2,0 % de la valeur liquidative, payables mensuellement à terme échu et calculés à la dernière date d'évaluation du mois en question (et calculés proportionnellement pour tout mois partiel, le cas échéant). Le commandité a délégué la responsabilité de la gestion des activités commerciales de la société en commandite au gestionnaire. 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 les états financiers, les déclarations de revenus et 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. Le commandité est responsable du paiement de tous les frais de gestion de placement payables au gestionnaire de portefeuille et de tous les frais de gestion payables au gestionnaire, qui seront acquittés à partir des honoraires du commandité. La société en commandite ne doit payer aucuns autres frais au gestionnaire de portefeuille ou au gestionnaire. Ni Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., ni le commandité ni l'un ou l'autre des membres du même groupe qu'eux, respectivement, pas plus que les personnes avec qui ils ont respectivement des liens, ne recevra des frais de la société en commandite en ce qui concerne les occasions de placement qu'ils présentent 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 cette catégorie en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative



par part de cette 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 portefeuille 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 toute 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 charges d'intérêt, honoraires, débours et autres frais payables aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national; d) les honoraires et débours payables à la 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 prêt du portefeuille national; e) les taxes et impôts et les droits courants de dépôt prévus dans la réglementation; f) les honoraires et frais payables au comité d'examen indépendant; g) les frais remboursables raisonnables engagés par le commandité, le gestionnaire ou le gestionnaire de portefeuille ou leurs mandataires respectifs dans le cadre de leurs obligations permanentes envers la société en commandite; h) les frais relatifs aux opérations de portefeuille; i) les dépenses qui peuvent être engagées dans le cadre de la dissolution de la société en commandite ou d'une opération de liquidité. Chaque portefeuille acquittera ses propres frais d'exploitation et d'administration. Les frais d'exploitation et d'administration qui ne sont pas directement 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 frais sont payés. Le commandité estime que le total des frais engagés dans le cadre de l'exploitation et de l'administration de la société en commandite variera entre environ 230 500 \$ et 285 000 \$, pendant la durée de la société en commandite.

### **Autres frais; facilité de prêt du portefeuille national**

Avant la date de clôture initiale, la société en commandite contractera, au nom du portefeuille national, 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 du portefeuille national, que la société en commandite pourra emprunter jusqu'à 10 % du produit brut de la vente de parts de catégorie nationale, pourvu que le maximum des emprunts de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national ne dépasse pas 20 % de la valeur marchande du portefeuille national, qui servira à financer la quote-part à payer par le portefeuille national relativement à la rémunération des placeurs pour compte, des frais du placement (y compris les frais et honoraires juridiques, de comptabilité et d'audit, les frais de déplacement, de distribution, de messagerie et de vente, dont les taxes et impôts), à la réserve d'exploitation (y compris la quote-part des honoraires du commandité à payer par le portefeuille national) et à certains frais d'exploitation et d'administration de la société en commandite qui ne sont pas entièrement déductibles dans le calcul du revenu de la société en commandite pour l'exercice se clôturant le 31 décembre 2018, afin de maximiser le placement par le portefeuille national des fonds disponibles dans des actions accréditives. Le portefeuille national sera responsable des frais liés à l'emprunt et des charges d'intérêt connexes attribuables à la somme empruntée aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national. Si les actifs du portefeuille national ne sont pas suffisants pour régler ses passifs, les passifs en excédent seront réglés au moyen des actifs du portefeuille Québec, ce qui réduira la valeur liquidative du portefeuille Québec. Le commandité prévoit que les obligations de la société en commandite aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national seront garanties par le gage des actifs de la société en commandite, qu'elles obligeront la société en commandite à respecter certains ratios de couverture minimaux et que cette facilité sera remboursable à vue. Si la facilité de prêt du portefeuille national 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 du portefeuille national, 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 du portefeuille national ne sera utilisée à l'avantage de tout placeur pour compte, ou d'un membre du même groupe que lui, qui consent la facilité de prêt du portefeuille national, sauf pour ce qui est des frais et des intérêts payables aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national 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 du portefeuille national 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 du portefeuille national seront des montants à recours limité. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Restriction quant à la déductibilité 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 du portefeuille national seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. Le montant maximal du levier auquel le portefeuille national pourrait s'exposer correspond à 20 % de la valeur marchande du portefeuille national ou 1,25 à 1 (soit le total des positions acheteur, y compris les positions à effet de levier, divisé par l'actif net du portefeuille national).

## 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. Rien ne garantit que le placement initial d'un commanditaire 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 portefeuille.** Les commanditaires doivent s'en remettre entièrement à la discrétion du gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille pour la négociation du prix de ces titres. Les commanditaires doivent se fier entièrement aux connaissances et à l'expertise du gestionnaire de portefeuille. Le conseil d'administration du gestionnaire de portefeuille et, par conséquent, la direction du gestionnaire de portefeuille, peuvent être modifiés en tout temps. Les investisseurs qui ne sont pas disposés à se fier à la discrétion et au jugement du gestionnaire de portefeuille 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 risque qui pourrait s'avérer insurmontable 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 marchandises ou de la demande

de marchandises, 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 marchande 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 25 000 000 \$, dans le cas du portefeuille national, et d'au moins 10 000 000 \$, dans le cas du portefeuille Québec. 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 une incidence défavorable 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 comportent 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 portefeuille 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 portefeuille de tirer parti d'occasions de profit ou de limitations de pertes dont il pourrait disposer en l'absence de telles restrictions, ce qui pourrait, par ricochet, 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 vers le 31 décembre 2020, 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 portefeuille 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 de l'organisme de placement collectif.** Si une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif est proposée, acceptée et réalisée, les commanditaires recevront des actions de l'OPC. 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, le développement et la production de ressources minérales, ces risques sont analogues à ceux qui sont décrits à la rubrique « Risque associé à l'émetteur – Risques associés à un secteur d'activité particulier ».

Si le transfert d'actifs de la société en commandite à l'OPC dans le cadre de l'opération de roulement avec l'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.** Le gestionnaire, lorsqu'il agit pour le compte de la société en commandite, peut ne pas être en mesure de trouver le nombre suffisant de placements dans des actions accréditatives pour y investir la totalité des fonds disponibles. Par ailleurs, 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 2018. 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 2018 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 prêt, y compris les sommes dues (le cas échéant) aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national. 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 pour ceux-ci 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 en faveur de la société en commandite, 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 prévue dans la convention de placement pertinente 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 d'administration courants 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 portefeuille 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 portefeuille 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. En outre, la taille du placement aura une incidence sur l'ampleur de la diversification des portefeuilles.

**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 au capital et de leur part du revenu 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 indemnisations.

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 demeurent responsables de la remise à la société en commandite de la partie du 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 10 % du produit brut de la vente des parts de catégorie nationale aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national en vue de financer la quote-part à payer par le portefeuille national relativement aux frais du placement (y compris la rémunération des placeurs pour compte et les frais de déplacement, de vente et de distribution, dont les taxes et impôts) et aux frais d'exploitation et d'administration, y compris les honoraires du commandité. 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 le portefeuille national aura recours améliorera les rendements de celui-ci. Si la facilité de prêt du portefeuille national n'a pas été remboursée au moment de la dissolution de la société en commandite, les commanditaires de chaque catégorie 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 du portefeuille national. Par conséquent, il se peut que l'obligation de rembourser de tels emprunts réduise la participation des commanditaires dans le portefeuille concerné. De plus, les porteurs de parts de catégorie Québec peuvent devenir responsables du remboursement de la dette aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national si les actifs du portefeuille national ne suffisent pas à régler les obligations du portefeuille national aux termes de celle-ci. Le commandité prévoit que les emprunts qu'il contractera aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national 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, conformément à la facilité de prêt du portefeuille national, la société en commandite doive maintenir certains ratios de couverture avant d'investir les fonds disponibles et à ce que la facilité de prêt du portefeuille national soit remboursable à vue.

**Responsabilité relativement aux obligations non acquittées.** Si les actifs d'un portefeuille ne sont pas suffisants pour régler ses dettes, les dettes en excédent peuvent être réglées au moyen des actifs de l'autre portefeuille, ce qui réduira la valeur liquidative de cet autre portefeuille.

**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 d'assumer 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 fédérales ou provinciales en matière d'impôt sur le revenu. Rien ne garantit que ces modifications n'auront pas un effet négatif sur la société en commandite ou les commanditaires.

Il se peut que l'initiative libérale visant les FEC réduise, voire élimine les économies d'impôt associées au placement dans des actions accréditives que prévoit la Loi de l'impôt. Dans le cadre de sa plateforme électorale

fédérale de 2015, le gouvernement libéral nouvellement élu annonçait son intention de réduire les subventions accordées à la production de combustibles fossiles et qu'il prévoyait, comme point de départ à l'atteinte de cet objectif, restreindre le recours à la déduction fiscale au titre des FEC aux cas d'explorations infructueuses. La documentation du plan fiscal préélectoral indique que la suppression graduelle débutera au cours de l'exercice 2017/18. Avant son élection, le Parti libéral avait pourtant signifié son appui au maintien du crédit d'impôt pour placements dans l'exploration minière accordé aux porteurs d'actions accréditives, ce qui peut indiquer l'intention de conserver le régime des actions accréditives, du moins dans le cas de l'exploration minière. Après l'élection, le Premier ministre a donné, dans une lettre de mandat, au ministre des Finances la directive de mener à bien ses « grandes priorités » dont celle d'« élaborer des propositions visant à permettre l'utilisation de la déduction fiscale pour frais d'exploration au Canada uniquement dans les cas d'explorations infructueuses et à rediriger toute économie vers de nouvelles technologies vertes ». Il est difficile de déterminer si les changements envisagés auront aussi une incidence sur les FEC engagés dans le cadre de l'exploration minière ou sur les FEREEC. L'ampleur et le moment de l'incidence sur le régime des actions accréditives dans la Loi de l'Impôt sont également difficiles à déterminer.

Les modifications récemment adoptées i) supprimeront la possibilité pour les sociétés exploitant des ressources naturelles d'engager après 2018 des FAC admissibles et d'y renoncer à titre de FEC et ii) classeront certains frais engagés après 2018 qui sont liés au forage ou à l'achèvement d'un puits de découverte (ou à la construction d'une voie d'accès temporaire ou aux préparatifs liés à un tel puits) comme FAC (à l'heure actuelle, ces frais sont des FEC). Ces modifications ne devraient avoir aucune incidence sur les frais auxquels les sociétés exploitant des ressources naturelles renoncent en faveur de la société en commandite, le commandité prévoyant que la totalité des FAC admissibles et des FEC associés aux puits de découverte auxquels auront renoncé les sociétés de ressources naturelles en faveur de la société en commandite auront été engagés avant 2019. Il est difficile de prévoir si d'autres propositions éventuelles seront présentées dans le cadre de l'initiative libérale visant les FEC ainsi que l'incidence que ces propositions auraient sur le régime des actions accréditives dans la Loi de l'impôt. Se reporter à la rubrique « Déclarations prospectives ».

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 d'une 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 FAC admissibles et des FEC associés aux puits de découverte avant le 1<sup>er</sup> janvier 2019 ou la totalité des FEC avant le 1<sup>er</sup> janvier 2020 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 2018, si elles y renoncent. Ces facteurs peuvent réduire ou éliminer le rendement d'un placement des commanditaires dans les parts.

Si les FEC qui ont fait l'objet d'une renonciation au cours des trois premiers mois de 2019, avec prise d'effet le 31 décembre 2018, ne sont pas de fait engagées en 2019, les FEC de la société en commandite et, par conséquent, ceux des commanditaires, pourraient faire l'objet d'un nouvel avis de cotisation par l'ARC avec prise d'effet le 31 décembre 2018 visant à 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 2020.

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

Il se peut que l'ARC refuse la déductibilité des frais versés au commandité dans certaines situations, ce qui supprimerait du calcul du revenu de la société en commandite une déduction, qui aurait été par ailleurs attribuable aux commanditaires. Selon la convention de société en commandite, le commandité a droit à des frais de gestion annuels correspondant à 2 % de la valeur liquidative de la société en commandite, calculés et versés mensuellement à terme échu. L'ARC peut faire valoir que le droit du commandité à l'excédent devrait être plutôt traité comme un droit de participer aux bénéfices de la société en commandite en qualité d'associé et, par conséquent, qu'il ne peut pas donner

lieu à une déduction dans le calcul du revenu de la société en commandite. Si l'ARC réussit à imposer un tel traitement, alors une perte de la société en commandite, qui serait par ailleurs attribuable aux commanditaires, pourrait être réduite ou refusée en fonction de l'ampleur de la déduction.

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 et/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 prêt du portefeuille national, 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 « Détails sur l'organisation et la 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 investisseur qui est une fiducie, une société de personnes ou une société par actions, elle ne peut renoncer aux FAC admissibles en faveur de cet investisseur. 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 investisseur ayant un lien de dépendance avec la société exploitant des ressources naturelles ou à une fiducie dont cet investisseur est l'un des bénéficiaires ou à une société de personnes dont l'investisseur 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 FEC qu'elle a engagées après le 31 décembre 2018, avec prise d'effet le 31 décembre 2018, en faveur d'un souscripteur avec lequel elle a un lien de dépendance, en tout temps au cours de 2019. **Un souscripteur éventuel qui a des liens de dépendance avec une société par actions dont l'activité principale est l'exploration, le développement et/ou la production de pétrole et de gaz ou encore l'exploration, le développement 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 qui ont le droit de se faire attribuer ces dépenses admissibles a un lien de dépendance avec la société en cause.**

Si la société en commandite devait constituer une « société de personnes intermédiaire de placement déterminée » au sens de la Loi de l'impôt, les incidences fiscales décrites aux rubriques « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec » pourraient, à certains égards, différer considérablement, voire défavorablement dans certains cas.

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 un 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.

La société en commandite contractera, pour le compte du portefeuille national, un emprunt pour financer la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais liés à l'émission et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille national. 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, le commandité et le gestionnaire de portefeuille sont des entités nouvellement constituées et n'ont aucun antécédent en matière d'exploitation et de placement. D'ici la date de clôture, 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 et du gestionnaire de portefeuille 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 à titre de commanditaire n'est 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 seront pas suffisants pour couvrir 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 portefeuille, certains des membres du même groupe qu'eux, certaines sociétés en commandite dont le commandité est ou sera une filiale du promoteur, et les administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., du commandité, du gestionnaire et du gestionnaire de portefeuille se livrent ou pourraient 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 feront concurrence, 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 « Détails sur l'organisation et la 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 portefeuille ainsi que les membres du même groupe qu'eux, d'autre part. Ni le commandité, ni le gestionnaire, ni le gestionnaire de portefeuille, ni Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., ni aucun membre du même groupe qu'eux n'est tenu d'offrir une occasion de placement particulière aux portefeuilles, et ils peuvent saisir de telles occasions pour leur propre compte.

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 portefeuille et de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. pour résoudre ces conflits d'intérêts au fur et à mesure qu'ils surviennent, le cas échéant.

Le commandité, le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille, 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 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 des personnes qui sont des commanditaires au moment de la vente de ces 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 ou de minéraux et leur rentabilité peut être influencée par les fluctuations à la baisse des prix des marchandises ou de la demande de marchandises, 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. 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.

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, le développement et la production de minéraux (dont 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 marchandises 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 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 accréditives 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 de l'impôt du 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 sur le revenu 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 cette catégorie 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 cette catégorie 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 à la Loi sur les mines du Québec.** Le 10 décembre 2013, le gouvernement provincial du Québec a adopté le projet de loi 70, qui modifie la *Loi sur les mines* du Québec afin, entre autres, que les municipalités disposent de pouvoirs supplémentaires pour contrôler les activités minières sur leur territoire et que les sociétés exploitant des ressources naturelles soient tenues d'effectuer des consultations publiques relativement à l'octroi d'un

bail minier et d'obtenir l'autorisation du ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles à cet égard. En raison de ces nouvelles règles, 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 2018, à des dépenses admissibles correspondant aux fonds disponibles investis dans leurs actions accréditives.

**Risque lié à la concentration du portefeuille Québec.** Il est prévu que, dans une conjoncture normale, environ 75 % des fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis dans des entités admissibles engagées dans l'exploration et le développement 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 DISTRIBUTIONS**

À l'exception de la remise des fonds qui ne sont pas utilisés ni engagés en vue d'acquérir des actions accréditives ou d'autres actions de sociétés exploitant des ressources naturelles avant le 31 décembre 2018, 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 du portefeuille national, la société en commandite n'a pas l'intention d'effectuer de distributions en espèces aux commanditaires détenant des parts d'une catégorie avant la dissolution de la société en commandite. Se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la 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 applicable.

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 ni 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 SOUSCRIPTEUR (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 mentionnée ci-dessus 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 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 donné 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;
- vii) convenir et accepter que tous les documents signés et les autres mesures prises au nom des commanditaires aux termes de la procuration décrite à l'article 19 de la convention de société en commandite, le lieront, et convenir de ratifier ces documents ou ces mesures dès que le commandité le lui demande.

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.

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 recevra 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 la CDS. La CDS consignera le nom des adhérents de la CDS qui détiennent des parts au nom de propriétaires qui ont acheté de telles parts conformément au système d'inscription en compte.

La CDS exige que les parts inscrites dans le système d'inscription en compte soient représentées sous forme de certificat de parts global entièrement nominatif détenu par la CDS ou en son nom à titre de dépositaire de ce certificat pour le compte des adhérents de la CDS, et qu'il soit inscrit au nom de la 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 la 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 la 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 la CDS et par l'entremise duquel les parts sont acquises. Si la 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 les distributions à la CDS à l'égard des parts représentées par le certificat de parts global détenu par la CDS. De telles distributions seront remises par la CDS aux adhérents de la 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 la 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 allègements 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.**

Le présent sommaire suppose qu'aucune autre modification apportée à la Loi de l'impôt en raison de l'initiative libérale visant les FEC ne s'appliquera aux placements dans des actions accréditatives effectués par la société en commandite; cependant aucune garantie n'est donnée à cet égard. Se reporter à la rubrique « Risques liés à la fiscalité ».

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 texte qui suit est un sommaire fidèle des 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 que les actions accréditatives 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 marchande de la totalité des participations dans la société en commandite ne sont pas détenues par des 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 que chaque 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 au commanditaire i) qui est une société de personnes, une fiducie ou une institution financière; ii) qui est une « société 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; iii) qui est une société qui détient une « une participation importante », au sens du paragraphe 34.2(1) de la Loi de l'impôt; iv) qui est exonéré de l'impôt prévu à la partie I, v) dont la participation constitue un « abri fiscal déterminé » aux fins de l'article 143.2 de la Loi de l'impôt; or vi) qui a conclu ou qui conclura un « contrat dérivé à terme » au sens de la Loi de l'impôt à l'égard des parts.

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 selon lesquelles 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 son statut juridique à titre de particulier, de société par actions, de fiducie ou de société de personnes.

Le présent sommaire suppose que, à aucun moment important, les parts ne seront cotées ou négociées sur une « bourse de valeurs » ou un autre « marché public » au sens de la Loi de l'impôt et qu'il n'y aura non plus aucun autre droit ainsi coté ou négocié qu'il est raisonnable de considérer comme reproduisant le rendement ou la valeur d'une part.

**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 et a examiné les risques liés à la fiscalité. 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 à la rubrique « Restriction quant à la déductibilité des frais ou des pertes de la société en commandite ».**

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 ministre des Finances du 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 n'est pas une entité généralement assujettie à l'impôt prévu dans la Loi de l'impôt et n'est pas tenue de produire de déclaration de revenus, sauf des déclarations d'information annuelles. Cependant, la Loi de l'impôt contient des règles qui imposent un impôt sur le revenu à certaines sociétés en commandite ouvertes. Selon les hypothèses précédentes, la société en commandite ne devrait pas être visée par ces règles.

## ***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 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 être détenues dans le cadre de tels régimes ou comptes.

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

### ***Calcul du revenu***

La société en commandite est tenue de déposer une déclaration de renseignement annuelle. La société en commandite est tenue de calculer son revenu (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 à la rubrique « Restriction quant à la déductibilité des frais ou des pertes de la société en commandite », chaque commanditaire sera tenu d'inclure (ou aura le droit de déduire), dans le calcul de son revenu, sa quote-part du revenu (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 revenu (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 revenu.

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 sous la rubrique « Imposition des commanditaires » ci-après. Le revenu 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 accréditives. La Loi de l'impôt présume que le coût pour la société en commandite des actions accréditives 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 accréditives, déduction faite des frais raisonnables liés à la disposition. Le revenu de la société en commandite comprendra également les intérêts gagnés sur les fonds qu'elle détenait avant d'effectuer un placement dans des actions accréditives.

L'ARC a indiqué que, bien que les ventes à découvert d'actions soient généralement considérées comme un élément de revenu, elle estimerait qu'une vente à découvert, conclue dans le cadre d'une opération de couverture de la position du contribuable à l'égard d'actions identiques détenues comme un élément de capital, constitue une vente à découvert qui est un élément de capital. Par conséquent, selon les circonstances, les gains réalisés ou les pertes subies par le portefeuille de placements dans le cadre d'une opération de vente à découvert pourraient constituer des gains ou des pertes en capital, bien que rien ne garantisse que, selon ces circonstances, l'ARC ne les considérerait pas comme donnant lieu à des gains qui seraient entièrement inclus dans le calcul du revenu du portefeuille de placements. La quote-part d'un commanditaire dans un tel gain ou une telle perte, qui serait par ailleurs considérée comme un élément de revenu, peut, en certaines circonstances, être réputée constituer un gain ou une perte en capital, dans la mesure où le commanditaire a fait le choix irrévocable selon l'article 39(4) de la Loi de l'impôt pour que les dispositions réelles et les dispositions réputées de « titres canadiens » par le commanditaire soient réputées constituer une disposition d'immobilisations.

Les coûts associés à la constitution de la société en commandite ne sont pas immédiatement déductibles par la société en commandite ou les commanditaires. Les frais de constitution engagés par la société en commandite s'ajouteront à la catégorie de déduction pour amortissement que la société en commandite peut déduire au taux annuel de 5 % du solde dégressif, sous réserve des règles qui s'appliquent généralement sous le régime de déduction pour amortissement.

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 de parts de catégorie nationale (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 revenu 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, 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 ils 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. 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'auront pas été déduits 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 des montants empruntés seront réputés avoir été engagés par la société en commandite avant cette dissolution.

### ***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 accréditives 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 « montant en 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 \$. Au moment où ils font l'objet d'une 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. Cette règle ne s'appliquera plus aux dépenses engagées après 2018.

À condition que certaines conditions soient respectées, l'émetteur des actions accréditives 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 FEC qu'il aura engagés au plus tard le 31 décembre (et auxquels il aura renoncé au cours des trois premiers mois) de l'année civile ultérieure. De tels FEC, auxquels l'émetteur a renoncé en bonne et due forme en faveur de la société en commandite à compter du 31 décembre de l'année de la conclusion de la convention, peuvent être attribués 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 2018 autorise une société exploitant des ressources naturelles à engager des FEC en tout temps jusqu'au 31 décembre 2019, que la société exploitant des ressources naturelles convienne de renoncer à ces FEC en faveur de la société en commandite, avec prise d'effet au plus tard le 31 décembre 2018.

Dans la mesure où les sociétés exploitant des ressources naturelles n'engagent pas le montant requis de FEC au plus tard le 31 décembre 2019, les FEC auxquels il a été renoncé en faveur de la société en commandite et, par conséquent, les FEC attribués aux commanditaires seront rajustés 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<sup>er</sup> mai 2020 par l'ARC sur tout impôt impayé découlant de cette réduction des FEC attribués.

## Imposition des commanditaires

Chaque commanditaire sera tenu d'inclure dans le calcul de son revenu ou de ses pertes pour une année d'imposition donnée, sa quote-part des bénéfiques ou (sous réserve des règles sur la fraction « à risques » et sur les « recours limités » présentées ci-après) des pertes de la société en commandite qui lui est attribuée pour l'exercice de la société en commandite se terminant au cours de l'année d'imposition en question ou à la fin de cette année d'imposition, que la société en commandite lui ait versé ou non une distribution. L'exercice de la société en commandite prend généralement fin le 31 décembre de chaque année civile et prendra fin à la dissolution de la société en commandite.

La personne qui est un commanditaire 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 fonction du nombre de parts qu'il détient à la fin de l'exercice pertinent, ou à la date de dissolution 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 l'acquisition du contrôle d'un commanditaire qui est une société ou après certaines restructurations d'entreprise concernant 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 l'année en question).

Un crédit d'impôt à l'investissement non remboursable de 15 % est offert aux particuliers, sauf les fiduciaires, à l'égard de FEC engagés ou réputés engagés après mars 2018 et avant 2020 dans le cas des conventions de placement conclues avant le 1<sup>er</sup> avril 2019 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 ce crédit d'impôt utilisé 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 du commanditaire au cours de l'année suivant l'année déterminée. Tel qu'il est présenté ci-après, si une telle réduction donne lieu à un solde négatif du compte de FEC cumulatifs du commanditaire à la fin de l'année d'imposition suivante en question, le commanditaire sera tenu d'inclure ce montant négatif dans le revenu de l'année d'imposition suivante en question, et son compte de FEC cumulatifs sera augmenté pour qu'il soit nul. Par conséquent, le commanditaire qui choisit de déduire le crédit en 2018 sera tenu d'inclure dans le revenu de 2019 le montant ainsi déduit, sauf si son compte de FEC cumulatifs comporte un solde compensatoire suffisant en 2019.

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'avantages, 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 », 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 revenu 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 revenu imposable de ces autres années.

La Loi de l'impôt limite le montant des déductions, y compris les dépenses admissibles et les pertes, qu'un 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 revenu 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 les 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 déterminé » aux fins de la Loi de l'impôt. Les parts sont des « abris fiscaux déterminés » 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 de ses 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. À ces fins, les dettes engagées par un souscripteur en vue d'acquiescer des parts constituera un montant à recours limité du souscripteur, à moins que des ententes de bonne foi, attestées par écrit, soient prises au moment de la création de la dette en vue du remboursement de la dette et du paiement de l'ensemble des intérêts sur celle-ci dans un délai raisonnable d'au plus dix ans; les intérêts sont payables, au moins tous les ans, à un taux égal ou supérieur aux taux applicables prescrits en vertu de la Loi de l'impôt et du Règlement, et le souscripteur paie les intérêts au plus tard 60 jours après la fin de chacune de ses années d'imposition au cours de laquelle une partie de la dette demeure impayée. 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 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 le pouvoir d'acquiescer ou non à une telle demande à son gré.

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, ainsi que du revenu 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 déterminés 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 revenu attribué au commanditaire (dont le montant intégral des gains en capital réalisés par la société en commandite, y compris à la disposition des actions accréditives), 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 précédemment à la rubrique « 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 lui 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 devoir payer un impôt remboursable supplémentaire sur certains revenus de placement, notamment un montant relatif aux gains en capital imposables.

Un commanditaire qui envisage de disposer de 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 bénéfiques et 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 du portefeuille national, 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, 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 qui lui sont attribués.

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, si 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 que 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 détenu dans le portefeuille pertinent 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 celles-ci 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 les actifs, répartition qui peut entraîner ou non une disposition par eux 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 les actifs des portefeuilles à une société d'investissement à capital variable aux termes d'une opération de liquidité qui est une opération de roulement avec l'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 qui leur a été distribuée, 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***

La Loi de l'impôt oblige les particuliers (y compris certaines fiducies) à calculer un impôt minimum de remplacement établi en fonction de l'excédent du « revenu imposable modifié » du particulier pour l'année sur son exonération de base qui, dans le cas d'un particulier (autre que certaines fiducies) correspond à 40 000 \$. Lorsqu'il calcule son revenu imposable modifié, le contribuable doit inclure, entre autres, les dividendes imposables (sans majoration) et 80 % des gains en capital nets. Divers crédits et déductions seront refusés, y compris les montants au titre des FEC et les pertes éventuelles de la société en commandite. Un taux d'imposition fédéral de 15 % est appliqué aux montants assujétiés à l'impôt minimum, desquels le « crédit d'impôt minimum de base pour l'année » est déduit. Certains crédits d'impôts personnels déterminés et d'autres crédits prévus dans la Loi de l'impôt qui sont offerts aux particuliers en déduction de l'impôt payable pour l'année en question sont inclus dans le crédit d'impôt minimum de base. En général, si l'impôt minimum ainsi calculé est supérieur à l'impôt par ailleurs payable selon la Loi de l'impôt, l'impôt minimum sera payable. Les souscripteurs sont priés de consulter leurs conseillers fiscaux pour déterminer l'effet 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 087 650 et le numéro d'identification d'abri fiscal du Québec attribué à la société en commandite est le QAF-18-01723. Le numéro d'identification attribué à cet abri fiscal doit figurer dans toute déclaration de revenus 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.

### ***Échange de renseignements fiscaux***

La Loi de l'impôt et l'Accord Canada-États-Unis pour un meilleur échange de renseignements fiscaux prévoient des obligations de diligence raisonnable et de déclaration visant les « comptes déclarables américains » investis dans des fonds comme la société en commandite. Il pourrait être demandé aux commanditaires de fournir des renseignements au commandité, au gestionnaire ou à des courtiers inscrits par l'intermédiaire desquels des parts sont placées, en vue d'identifier des personnes des États-Unis qui détiennent des parts. Si un commanditaire est une personne des États-Unis (y compris un citoyen des États-Unis) ou s'il ne fournit pas les renseignements demandés, la Loi de l'impôt exigera généralement que des renseignements concernant ses placements soient déclarés à l'ARC. L'ARC est censée transmettre ces renseignements à l'Internal Revenue Service des États-Unis.

La Loi de l'impôt renferme également des règles similaires à celles qui précèdent à l'égard d'investisseurs autres que canadiens ou américains (la « **législation mettant en œuvre la Norme commune de déclaration** »). Selon la législation mettant en œuvre la Norme commune de déclaration, la société en commandite (ou les courtiers par l'intermédiaire desquels les commanditaires détiennent leurs parts) est tenue de mettre en place des procédures lui permettant de déterminer les comptes détenus par des résidents de pays étrangers (autres que les États-Unis) ou par certaines entités dont les « personnes détenant le contrôle » résident dans de tels pays étrangers et de transmettre les renseignements requis à l'ARC. Ces renseignements seront échangés de façon réciproque et bilatérale avec les autorités des territoires étrangers dans lesquels résident les titulaires de compte ou ces personnes détenant le contrôle. Selon la législation mettant en œuvre la Norme commune de déclaration, les commanditaires sont tenus de fournir certains renseignements sur leur placement dans la société en commandite pour les besoins de cet échange de renseignements.

## **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 juste 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 de la catégorie 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 du 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 en droit fiscal québécois et fédéral canadien.

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 au Québec, un commanditaire de la catégorie Québec peut généralement déduire jusqu'à 100 % du solde de son compte de « frais cumulatifs canadiens d'exploration » (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 de la catégorie Québec qui est un particulier peut avoir droit à une déduction supplémentaire de 10 % 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 de la catégorie Québec peut également avoir droit à une autre déduction supplémentaire de 10 % à l'égard de sa quote-part de certains frais d'exploration minière de surface ou frais d'exploration pétrolière et gazière engagés dans la province de Québec par une telle société admissible. Par conséquent, dans la mesure où certaines conditions applicables en vertu de la Loi de l'impôt du Québec sont satisfaites, un commanditaire de la catégorie 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 au Québec, jusqu'à 120 % 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.

Le 28 avril 2017, le ministre des Finances du Québec a publié un avis (Bulletin d'information 2017-6, daté du 28 avril 2017) faisant savoir que la Loi de l'impôt du Québec et son règlement d'application seront modifiés afin d'y intégrer certaines des mesures relatives à l'impôt sur le revenu proposées dans le budget fédéral de 2017. Parmi celles-ci on compte i) la suppression de la possibilité pour les sociétés exploitant des ressources naturelles d'engager après 2018 des FAC admissibles et d'y renoncer à titre de FEC et ii) le classement comme FAC de certains frais engagés après 2018 qui sont liés au forage ou à l'achèvement d'un puits de découverte. Ces modifications seront applicables aux mêmes dates que celles retenues pour l'application des mesures fédérales avec lesquelles elles s'harmonisent.

Dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec, un commanditaire de la catégorie Québec qui est une société par actions peut avoir droit à une déduction supplémentaire de 25 % de sa part 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 de la catégorie Québec qui est une société par actions assujettie à l'impôt sur le revenu dans la province de Québec peut avoir le droit de déduire jusqu'à 125 % de sa part 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.

Une société par actions a l'option, aux fins de l'impôt du Québec, de se prévaloir du régime d'actions accréditatives susmentionné ou de réclamer un crédit d'impôt du Québec à l'égard de ses frais d'exploration.

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 de la catégorie Québec.

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 de la catégorie 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** »), qui devrait comprendre, en général, les parts et, pourvu que le choix requis ait été fait aux termes de la Loi de l'impôt du Québec, les actions de l'OPC reçues par suite d'une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif, selon le cas. À 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 et à l'égard duquel un choix est fait en vertu de la Loi de l'impôt du Québec. Cette déduction 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 déduction supplémentaire de 10 % aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec exposé précédemment.

À la disposition d'un bien minier, un commanditaire de la catégorie 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 le bien minier sur son coût réputé (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 de la catégorie Québec, alors que toute nouvelle déduction au titre des FEC engagés au Québec qui donne lieu à la déduction supplémentaire de 10 % aux fins de l'impôt sur le revenu 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 à titre de gain en capital et ne sera pas admissible à l'exonération susmentionnée. Dans la mesure où le commanditaire de la catégorie Québec détient un montant suffisant dans son compte de dépenses à ce moment-là, les gains réalisés par ce commanditaire de la catégorie Québec à la disposition des actions de l'OPC acquises dans le cadre d'une opération de roulement avec l'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 excèdent 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 attribués à un particulier (y compris une fiducie personnelle) qui est un commanditaire de la catégorie 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 en question et déduits par ce dernier aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec. Par conséquent, jusqu'à 50 % des FEC (sauf les FEC engagés au Québec) ayant fait l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite et ayant été attribués à ce commanditaire de la catégorie Québec qui les a déduits aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec peuvent être inclus dans son revenu aux fins de l'impôt sur le revenu du Québec si ce commanditaire de la catégorie Québec ne dispose pas d'un revenu suffisant. 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 dans la mesure où le revenu de placement dépasse les frais de placement de l'autre année.

Les « frais cumulatifs canadiens d'exploration » 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 de la catégorie 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 80 % et le taux de l'impôt minimum de remplacement du Québec est de 16 % (plutôt que 15 % au niveau fédéral). En conséquence de la législation proposée annoncée le 21 novembre 2017, le taux de l'impôt minimum de remplacement actuel du Québec de 16 % sera remplacé par un taux de 15 % avec prise d'effet pour l'année d'imposition 2017. Les souscripteurs éventuels sont invités à consulter leurs conseillers en fiscalité pour déterminer l'incidence de l'impôt minimum de remplacement.

Le commanditaire de la catégorie Québec devrait consulter un fiscaliste pour connaître les conséquences fiscales propres au Québec découlant de l'achat, de la détention et de la disposition de parts.

## **DÉTAILS SUR L'ORGANISATION ET LA 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 13 août 2018. Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Le principal établissement du commandité est situé au 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver

(Colombie-Britannique) V7X 1T2. Le siège du commandité est situé au 609 Granville Street, bureau 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 portefeuille) 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 et ii) 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 vers le 31 décembre 2019. 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 :

<b><u>Nom et lieu de résidence</u></b>	<b><u>Poste auprès du commandité</u></b>	<b><u>Occupation principale</u></b>
HUGH R. CARTWRIGHT..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Président du conseil et administrateur	Président, associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., de Maple Leaf Energy Income Programs et de CADO 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., de Maple Leaf Energy Income Programs et de CADO Bancorp Ltd.; auparavant, directeur régional chez SEI Canada et directeur de l'exploitation chez RBC Groupe Financier
CRAIG PORTER ..... Claremont (Ontario)	Administrateur	Président de Backer Wealth Management Inc.

<u>Nom et lieu de résidence</u>	<u>Poste auprès du commandité</u>	<u>Occupation principale</u>
JOHN DICKSON ..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Chef des finances	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 d'audit, qui se compose de l'ensemble des membres du conseil.

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., société de services bancaires d'investissement établie en Colombie-Britannique, et compte plus de 20 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., 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** »), 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. Il a également été administrateur et dirigeant d'Imperial Ginseng Products Ltd. et de Knightswood Financial Corp., deux sociétés ouvertes inscrites à la cote de la TSXV. 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 ou a déjà été l'administrateur et/ou le dirigeant des commandités 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 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through



Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership. M. Cartwright est ou a également déjà été un administrateur et/ou un dirigeant 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, de Maple Leaf 2012 Energy Income Limited Partnership, de Maple Leaf 2012-II Energy Income Limited Partnership et de Maple Leaf 2013 Oil & Gas 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 du 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 »), 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, 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 d'entrer au service de Qwest Energy Corporation, M. Doyle a été, de mars 2000 à février 2001, directeur des activités de 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 se joindre à l'équipe 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 ou a déjà été administrateur et/ou dirigeant des commandités 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 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership, 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, de Maple Leaf 2012 Energy Income Limited Partnership, de Maple Leaf 2012-II Energy Income Limited Partnership et de Maple Leaf 2013 Oil & Gas Income Limited Partnership.

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

*Craig Porter, B.A., CFA – Administrateur*

M. Porter est le fondateur, président et chef de la direction du gestionnaire de portefeuille. Il agira à titre de gestionnaire de portefeuille au nom du gestionnaire de portefeuille et sera le principal responsable des décisions de placement prises par le gestionnaire de portefeuille pour le compte de la société en commandite. M. Porter compte plus de 30 ans d'expérience dans le secteur des placements au Canada, tout particulièrement en ce qui concerne les actions du secteur des ressources. De 1992 à 2005, il a œuvré auprès de Gestion Altamira Ltée (et de Gestion de portefeuille Natcan, la société remplaçante), où il est passé d'analyste en actions à gestionnaire de portefeuille. Il s'occupait de l'ensemble des mandats de la société visant le secteur des ressources (fonds de métaux précieux et de métaux stratégiques Altamira, fonds de ressources Altamira et fonds énergétique Altamira) tout en étant sous-conseiller pour la Société en commandite accréditive Rhône 2004 et la Société en commandite accréditive Rhône 2005. Durant sa dernière année au sein de la société, le fonds de métaux précieux et de métaux stratégiques Altamira a remporté le prix *Precious Metals Equity Fund of the Year* dans le cadre des Canadian Investment Awards (Morningstar).

De 2005 à 2017, M. Porter a occupé les fonctions de gestionnaire de portefeuille principal auprès de Front Street Capital Management Inc. (et de Logiq Asset Management Inc., la société remplaçante) (« **Front Street** »), où il a encore une fois centré ses efforts sur le secteur des ressources naturelles. Chez Front Street, la valeur des mandats sous gestion de M. Porter s'est élevée à environ 1 milliard de dollars, notamment lorsqu'il était sous-conseiller d'une banque à charte canadienne de l'annexe I pour ses fonds en ressources naturelles (il a géré des fonds exclusifs de cette banque pendant huit ans). Il a également été gestionnaire de fonds pour le placement des produits accréditifs de Front Street, assurant la gestion de plus de 900 millions de dollars en capital pour les sociétés en commandite Front Street.

Le tableau suivant indique la valeur liquidative des fonds accréditifs Rhône et Front Street gérés ou cogérés par M. Porter au moment des opérations de roulement avec des organismes de placement collectif. Veuillez noter que toutes les parts ont été émises au prix de 25 \$ la part.

<b>FONDS ACCRÉDITIFS GÉRÉS OU COGÉRÉS PAR CRAIG PORTER<sup>1)</sup></b>	<b>VALEUR LIQUIDATIVE AU ROULEMENT<sup>2)</sup></b>
Société en commandite accréditive Rhône 2004	42,68 \$
Société en commandite accréditive pétrolière et gazière Rhône 2004	31,33 \$
Société en commandite accréditive Rhône 2005	19,58 \$
Société en commandite accréditive pétrolière et gazière Rhône 2005	31,52 \$
Société en commandite Front Street 2005-I	28,93 \$
Société en commandite Front Street 2006-I	19,02 \$
Société en commandite Front Street 2007-I	6,04 \$
Société en commandite Front Street 2008-I	22,03 \$
Société en commandite Front Street 2009-I	35,90 \$
Société en commandite Front Street 2009-II	32,24 \$
Société en commandite Front Street 2010-I	19,54 \$
Société en commandite Front Street 2010-II	15,48 \$
Société en commandite Front Street 2011-I	9,24 \$
Société en commandite Front Street 2011-II	11,07 \$
Société en commandite Front Street 2012-I – catégorie nationale	13,87 \$
Société en commandite Front Street 2012-I – catégorie Québec	12,78 \$
Société en commandite Front Street 2012-II	18,48 \$
Société en commandite Front Street 2013-I – catégorie nationale	12,81 \$
Société en commandite Front Street 2013-I – catégorie Québec	11,65 \$
Société en commandite Front Street 2013-II	12,07 \$
Société en commandite Front Street 2014-I – catégorie nationale	6,89 \$
Société en commandite Front Street 2014-I – catégorie Québec	8,36 \$
Société en commandite Front Street 2014-II	9,23 \$
<b>VALEUR LIQUIDATIVE MOYENNE DES FONDS TRANSFÉRÉS</b>	<b>18,73 \$</b>

- 1) Le lecteur doit savoir que même si chacune de ces sociétés en commandite était axée sur le secteur des ressources, le mandat de placement, la composition du portefeuille et la taille de la société peuvent, dans certaines circonstances, présenter des différences importantes par rapport à la société en commandite et aux sociétés en commandite antérieures. De plus, même si M. Porter occupait des fonctions de gestion de portefeuille importantes à l'égard de chacune de ces sociétés en commandite, il était membre d'une équipe de gestionnaires de portefeuille, alors qu'il est actuellement l'unique gestionnaire de portefeuille chez Backer Wealth Management Inc. En outre, le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.
- 2) Par part.

Au fil des ans, M. Porter a été un invité régulier de diverses stations de nouvelles, comme la BNN, pour y parler des marchés mondiaux des marchandises et des titres du secteur des ressources naturelles, et il a été cité dans de nombreux journaux, dont le Globe and Mail, le National Post et le Toronto Star.

M. Porter est titulaire d'un baccalauréat ès arts en commerce et en économie de l'Université de Toronto et il est analyste financier agréé. M. Porter est également administrateur des commandités de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership.

*John Dickson, B. Com., CPA, 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 2008 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 Jov Flow-Through 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, de Maple Leaf 2012 Energy Income Limited Partnership, de Maple Leaf 2013 Oil & Gas Income Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2014-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf 2015-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2018 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) II 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. En outre, 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 professionnel agréé (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](http://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 la CDS. À chaque clôture, les participations non attestées par des certificats représentant le nombre global de parts souscrites à ce moment-là seront inscrites au nom de la CDS ou de son prête-nom sur les registres de la société en commandite tenus par Computershare à cette clôture. Aucun certificat représentant les parts ne sera émis. Le souscripteur qui achète des parts ne recevra qu'un avis d'exécution de la part du courtier inscrit auprès de qui ou par l'intermédiaire duquel il a souscrit les parts et qui est un adhérent du service de dépôt de la CDS.

### ***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 400 000 parts de catégorie nationale et de 400 000 parts de catégorie Québec et dont un nombre minimal de 200 000 parts de catégorie nationale et/ou de catégorie Québec (ce qui comprend au moins 100 000 parts par catégorie émise) peuvent être émises. 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 aucune part d'une catégorie ne sera assortie d'aucun privilège ou droit ni d'aucune priorité par rapport à toute 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 50,00 \$ au capital de la société en commandite. Les parts initiales émises au commanditaire initial seront rachetées et cet apport au capital sera remboursé, à la date de clôture. Le commandité a fait un apport de 20,00 \$ 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 société en commandite, 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 la 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 la CDS et/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 de part ne provoquera la dissolution de la société en commandite; e) aucun transfert d'une fraction de 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 dans 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 déterminé » 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 déterminé » 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 que le capital de la société en commandite soit égal à ce qu'il était 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 portefeuille.

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 portefeuille, s'il y a lieu, à mettre en application des décisions en matière de placement pour le compte des portefeuilles; g) d'investir les fonds disponibles dans des actions accréditives 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) de 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 de la société en commandite détenant des parts des deux catégories, pourvu qu'il nomme un remplaçant compétent dont l'admission au sein 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 adoptée pour chaque catégorie de commanditaires et c) si un remplaçant compétent a été admis à titre de commandité au sein 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 revenu et de la perte***

Le revenu net de chaque portefeuille pour chaque exercice et à la dissolution de la société en commandite sera attribué, en ce qui a trait au revenu 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. Le commandité effectuera des calculs analogues afin d'attribuer les gains en capital nets (les pertes en capital nettes) de la société en commandite. Il peut rajuster les attributions précisées s'il juge qu'il est souhaitable de le faire afin de tenir compte du résultat économique des activités de la société en commandite.

### ***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 du portefeuille national, 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 2019 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 à environ 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 cette catégorie 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 en commandite ou le portefeuille de les 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 aux commanditaires les liquidités restantes du portefeuille de la catégorie dont ils détiennent des parts 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 la quote-part du revenu non distribué de la société en commandite à laquelle ils ont droit. 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 ou d'un territoire et qui exercent des activités, possèdent des biens ou contractent des obligations dans d'autres provinces ou territoires 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 déposés auprès du public 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 et/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 faisant partie des pouvoirs qui lui étaient conférés 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 tout dommage touchant 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 31 décembre 2019, de mettre en œuvre une opération en vue d'améliorer la liquidité, laquelle, selon l'intention du commandité, sera une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif. L'opération de roulement avec l'organisme de placement collectif ou autre opération de liquidité sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 60 jours de la date de la réalisation prévue de cette opération 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 de roulement avec l'organisme de placement collectif ou toute autre opération de liquidité sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires (y compris celles des organismes de réglementation) ou qu'elle sera mise en œuvre avec ou sans report d'impôt.** Si le commandité n'a pas commencé à mettre en œuvre une opération de liquidité d'ici le 31 décembre 2019, ou si une opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 décembre 2020, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite peut : a) être dissoute vers le 31 décembre 2020 et ses actifs nets distribués en proportion aux associés ou b) sous réserve de l'approbation des commanditaires de chaque catégorie par voie de 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 autorités 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 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 autorités de réglementation.

La convention de société en commandite prévoit que le commandité sera irrévocablement autorisé à transférer les actifs de la société en commandite 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 société en commandite 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 convention de 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 est situé en Colombie-Britannique, constituée sous le régime des lois fédérales du Canada et qui se spécialise dans les produits de placement misant sur le secteur des ressources naturelles canadien. CADO est également l'unique actionnaire du commandité. CADO a créé le gestionnaire afin que celui-ci offre des services de gestion et d'administration aux fonds d'investissement constitués par elle et les membres du même groupe. Le siège du gestionnaire est situé au 609 Granville Street, bureau 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, le gestionnaire fournira les services mentionnés précédemment à la rubrique « Responsabilités du gestionnaire et services offerts par celui-ci ». Le gestionnaire ne recevra aucune rémunération de la société en commandite en contrepartie de ses services, mais il aura le droit de se faire rembourser les frais qu'il engage relativement à la fourniture de ses services à 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, les membres de son groupe ainsi que leurs administrateurs, dirigeants, employés, partenaires, mandataires et conseillers respectifs quant à toute réclamation découlant : a) de la négligence, de l'inconduite volontaire ou 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 gestes posés par le gestionnaire suivant des directives données 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, d'une violation importante de la convention de gestion ou 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 date de prise d'effet d'une opération de liquidité ou, si elle se produit plus tôt, jusqu'à la date de 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 à la survenance des événements suivants, entre autres : a) sans avoir à faire un paiement à l'une ou l'autre des parties à celle-ci (sauf les montants impayés aux termes de la convention de gestion à cette date), 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. De plus, les commanditaires peuvent, au moyen d'une résolution extraordinaire, faire en sorte que le commandité résilie la convention de gestion.

### ***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 :

<b>Nom et lieu de résidence</b>	<b>Poste ou fonction</b>	<b>Occupation principale</b>
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 et administrateur de CADO 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 et administrateur de CADO Bancorp Ltd.
JOHN DICKSON ..... Vancouver (Colombie-Britannique)	Chef des finances, chef de la conformité 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 portefeuille de la société en commandite**

Les services de Backer Wealth Management Inc. ont été retenus par la société en commandite et le commandité à titre de gestionnaire de portefeuille en vue de procurer des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille à l'égard des portefeuilles à la société en commandite aux termes de la convention relative au gestionnaire de portefeuille.

Établi en 2018 sous le régime des lois fédérales du Canada, le gestionnaire de portefeuille a été constitué aux fins de fournir 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 portefeuille est situé au 5056 William Street, Claremont (Ontario) Canada L1Y 1B7. Craig Porter, fondateur et contrepartiste de Backer Wealth Management Inc., possède une vaste expérience en gestion de fonds de couverture, d'organismes de placement collectif et de fonds accréditifs.

### ***Mandat du gestionnaire de portefeuille et services qu'il doit fournir***

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

- l'examen, l'évaluation et l'analyse des occasions de placement dans des actions accréditives;
- 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 dont 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 portefeuille.

Le gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille***

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

Aux termes de la convention relative au gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire de portefeuille 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, du commandité, du gestionnaire et de l'organisme de placement collectif, 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 portefeuille

prévoit que le gestionnaire de portefeuille, les membres de son groupe ainsi que leurs administrateurs, dirigeants, employés, partenaires, mandataires et conseillers respectifs seront indemnisés à l'égard d'une obligation, d'une perte, de dommages, de frais ou de réclamations ou de coûts qu'ils peuvent engager ou subir dans le cadre de l'exécution de leurs obligations aux termes de la convention relative au gestionnaire de portefeuille ou relativement aux affaires de la société en commandite, du commandité, du gestionnaire ou de l'organisme de placement collectif, 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 portefeuille se poursuivra jusqu'à la première des éventualités suivantes : a) le 15 janvier 2022 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 de chaque catégorie, le 31 décembre 2020 (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 portefeuille peut résilier la convention relative au gestionnaire de portefeuille 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 d'une disposition importante de la convention ou de la loi intitulée *Partnership Act* (Colombie-Britannique) 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, c) s'il y a un changement fondamental concernant la stratégie de placement ou les lignes directrices en matière de placement des portefeuilles ou d) moyennant un avis écrit de 270 jours. Le commandité peut résilier la convention relative au gestionnaire de portefeuille sans verser de paiement au gestionnaire de portefeuille, sauf s'il s'agit des honoraires courus jusqu'à la date de la résiliation : a) si le gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille; b) si le gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille; c) si le gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille (ou un membre de son personnel) puisse exécuter ses fonctions aux termes de la convention relative au gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille par l'adoption d'une résolution extraordinaire en ce sens pour chaque catégorie.

Si la convention relative au gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille.

Le commandité devra acquitter les frais de gestion du gestionnaire de portefeuille. Il a aussi convenu de verser au gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille.

### ***Dirigeants et administrateurs du gestionnaire de portefeuille***

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

<b><u>Nom et lieu de résidence</u></b>	<b><u>Poste au sein du gestionnaire de portefeuille</u></b>	<b><u>Occupation principale</u></b>
CRAIG PORTER ..... Claremont (Ontario)	Président, chef de la direction et administrateur	Président et chef de la direction, Backer Wealth Management Inc.

Pour obtenir une description des antécédents de M. Porter et de son expérience, se reporter à la rubrique « Administrateurs et dirigeants 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, de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2014-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership, pour lesquelles des membres du même groupe que CADO Bancorp Ltd. agissent ou ont agi à titre de commandités. Le gestionnaire de portefeuille a commencé à gérer les portefeuilles de placement de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership le 31 juillet 2018. Avant cette date, T.I.P. Wealth Manager Inc. était le gestionnaire de portefeuille de ces sociétés en commandite et des autres sociétés en commandite antérieures avant leur dissolution.

La structure de placement de chacune de ces sociétés en commandite est essentiellement semblable à celle de la société en commandite, sauf que Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership, Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, 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 n'ont pas eu recours à une structure à doubles catégories de parts ni n'ont concentré leurs placements dans une province canadienne en particulier (contrairement au portefeuille Québec). Des renseignements concernant les placements de ces sociétés en commandite figurent ci-après (les données ne sont pas auditées).

*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 Itée (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 -37,29 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -57,1 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 -46,56 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -63,5 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 -45,74 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -64,8 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 -43,56 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -62,7 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 136,32 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à 52,8 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 111,85 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à 27,8 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Jov Diversified Québec 2009 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 2011, s'établissait à 15,32 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Jov Diversified Québec 2009 Flow-Through Limited Partnership était estimé à 58,63 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -38,7 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf, une catégorie d'actions de Société de fonds Maple Leaf Itée (la « **Catégorie de ressources Maple Leaf** »).

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part, calculée à la fermeture des bureaux le 21 octobre 2011, s'établissait à 13,37 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2010 Flow-Through Limited Partnership était estimé à -14,27 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -46,5 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative 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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 mai 2012 s'établissait à 10,02 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2011 Flow-Through Limited Partnership était estimé à -35,38 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -59,9 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 28 octobre 2011, Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership a émis 554 823 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 13 870 575 \$.



Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 mai 2012 s'établissait à 11,08 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership était estimé à -28,69 %, en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -55,7 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 28 octobre 2011, Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership a émis 80 247 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 2 006 175 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 mai 2012 s'établissait à 11,87 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2011-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 12,15 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -52,5 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 mai 2012, Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership a émis 331 967 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 8 299 175 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 mars 2013 s'établissait à 12,55 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -20,73 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -49,8 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 mai 2012, Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership a émis 202 992 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 5 074 800 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 mars 2013 s'établissait à 13,06 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2012 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 30,05 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -48,7 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 21 février 2013, Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership a émis 240 110 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 6 002 750 \$. Aux

termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 18 février 2014 s'établissait à 17,85 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 13,03 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -28,6 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 21 février 2013, Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership a émis 247 153 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 6 178 825 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 18 février 2014 s'établissait à 21,16 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2013 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 109,72 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -15,4 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 janvier 2014, Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership a émis 161 566 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 4 039 150 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 9 février 2015 s'établissait à 13,79 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -4,26 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -44,9 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 janvier 2014, Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership a émis 400 000 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 9 février 2015 s'établissait à 11,72 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2014 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à -0,34 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -53,1 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 20 novembre 2014, Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership a émis 367 789 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 9 194 725 \$. Aux termes d'une solution de

rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2015 s'établissait à 9,84 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -40,04 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -60,66 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 20 novembre 2014, Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership a émis 258 082 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 6 452 050 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2015 s'établissait à 14,94 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf 2014-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 41,79 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -40,25 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 25 février 2015, Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership a émis 204 878 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 5 121 950 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 23 février 2016 s'établissait à 12,72 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf 2015 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -20,07 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -49,13 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 25 février 2015, Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership a émis 401 029 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 025 725 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2015 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 23 février 2016 s'établissait à 10,90 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf 2015 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à -9,63 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -56,41 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 septembre 2015, Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership a émis 400 000 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-

Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 15 septembre 2016 s'établissait à 31,27 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 91,21 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à 25,08 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 septembre 2015, Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership a émis 268 514 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 6 712 850 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 15 septembre 2016 s'établissait à 23,91 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2015-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 96,18 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -4,35 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 24 février 2016, Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership a émis 241 197 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 6 029 925 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 9 février 2017 s'établissait à 22,29 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 54,84 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -10,82 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 24 février 2016, Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership a émis 339 077 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 8 476 925 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 9 février 2017 s'établissait à 17,48 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2016 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 69,91 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -30,08 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 26 septembre 2016, Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership a émis 400 000 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2016-II

Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 septembre 2017 s'établissait à 18,25 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 24,34 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -26,99 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 26 septembre 2016, Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership a émis 400 000 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 8 septembre 2017 s'établissait à 20,81 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2016-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 99,16 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -16,77 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 27 janvier 2017, Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership a émis 600 000 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 15 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 23 janvier 2018 s'établissait à 14,76 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 5,86 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -40,95 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 27 janvier 2017, Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership a émis 400 000 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 000 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 23 janvier 2018 s'établissait à 19,12 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2017 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 103,34 % en fonction de la valeur liquidative et de la fraction à risques en ce qui a trait à ces placements à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -23,52 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

*Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'une version modifiée du prospectus datée du 24 octobre 2017, Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership a émis 685 215 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 17 130 375 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de catégorie nationale a été investi dans des actions

accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, et la valeur liquidative du portefeuille de placement de la catégorie nationale au 30 septembre 2018 s'établissait à 11,97 \$.

*Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'une version modifiée du prospectus datée du 24 octobre 2017, Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership a émis 480 000 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 12 000 000 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de catégorie Québec a été investi dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, et la valeur liquidative du portefeuille de placement de la catégorie Québec au 30 septembre 2018 s'établissait à 12,27 \$.

*Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 janvier 2018, Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership a émis 290 779 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 7 269 475 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de catégorie nationale a été investi dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, et la valeur liquidative du portefeuille de placement de la catégorie nationale au 30 septembre 2018 s'établissait à 18,38 \$.

*Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec* – Aux termes d'un prospectus daté du 29 janvier 2018, Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership a émis 429 280 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 10 732 000 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de catégorie Québec a été investi dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles, et la valeur liquidative du portefeuille de placement de la catégorie Québec au 30 septembre 2018 s'établissait à 17,87 \$.

Chacune de ces sociétés en commandite, sauf les sociétés en commandite Fairway Energy (06) Flow-Through Limited Partnership et Fairway Energy (07) Flow-Through Limited Partnership, utilise 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 se limitaient à investir la totalité 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 une certaine contrepartie 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 la contrepartie versée au commandité et au gestionnaire. Se reporter à la rubrique « Frais ».

Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., le gestionnaire de portefeuille, les administrateurs et les membres de la haute direction du commandité, du gestionnaire, du gestionnaire de portefeuille 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. Le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille sont le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille, 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 portefeuille 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. 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 et/ou le gestionnaire de portefeuille 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 des services qu'ils offrent, 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 œuvrant dans l'exploration et le développement de ressources minières, pétrolières et gazières ou dans l'exploration et le développement d'énergies renouvelables au Québec seront d'abord attribuées au portefeuille Québec dans la mesure où cela est conforme aux restrictions en matière de placement.

Les promoteurs, le gestionnaire de portefeuille, certains des membres du même groupe qu'eux, certaines sociétés en commandite dont le commandité et/ou le conseiller en placement sont ou seront une filiale de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. ou un membre du même groupe que le gestionnaire de portefeuille, et les administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., du commandité et du gestionnaire de portefeuille exercent, et/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 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.

Rien ne garantit 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 portefeuille rend à la société en commandite ne sont pas exclusifs. D'autres clients du gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille 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 soumises en vue de son examen et à faire part de ses décisions au gestionnaire. Le gestionnaire est tenu de définir les questions de conflits d'intérêts inhérentes 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 au moins tous les ans aux commanditaires; 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.mapleleafflowthrough.com](http://www.mapleleafflowthrough.com). Les renseignements figurant sur ce site Web ne sont pas intégrés par renvoi dans le présent prospectus et ne sont pas réputés y être ainsi intégrés.

Tous 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 qui ont le même comité d'examen indépendant, conformément à la convention de gestion. Chaque membre du CEI (sauf le président) a droit à une provision annuelle de 5 000 \$ (de 6 000 \$ dans le cas du président).

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

**Liisa Atva** (présidente) – 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 œuvrant dans les secteurs du capital de risque et des services financiers. M<sup>me</sup> Atva est comptable professionnelle 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 a été 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 l'Université de 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 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, M<sup>me</sup> 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. Grâce à sa pratique de conseils en gestion, M<sup>me</sup> Attisha a exercé activement plusieurs fonctions de leadership dans divers secteurs pour plusieurs sociétés ouvertes, dont Emprise Capital Corp., 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, la société en commandite nommera Fiducie RBC Services aux Investisseurs, à son siège 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 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**

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. sont les auditeurs de la société en commandite et ont confirmé qu'ils sont indépendants de la société en commandite conformément aux règles applicables et à l'interprétation connexe des ordres professionnels pertinents au Canada et selon toute loi ou tout règlement applicable.

## **Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts**

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



## **Promoteurs**

Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. a été constituée 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 principal établissement de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est situé au 1200 Waterfront Centre, 200 Burrard Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V7X 1T2. Le siège de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est situé au 609 Granville Street, bureau 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

Le commandité peut être considéré comme un promoteur aux fins des lois sur les valeurs mobilières applicables. Pour obtenir de plus amples renseignements sur le commandité, se reporter aux rubriques « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Le commandité » et « – Administrateurs et dirigeants du commandité ».

### ***Dirigeants et administrateurs de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd.***

Le commandité est une filiale en propriété exclusive de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Tous les administrateurs et dirigeants du commandité, sauf Craig Porter, sont également administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et du gestionnaire, et l'un des administrateurs et des dirigeants du commandité (Craig Porter) est également administrateur et dirigeant du gestionnaire de portefeuille. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est contrôlée par Hugh Cartwright, le président et un administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Administrateurs et dirigeants 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 cette 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 : la trésorerie ou les équivalents de trésorerie 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 standardisé 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 décrite précédemment, 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 en commandite peut obtenir. La valeur liquidative par part de chaque catégorie déterminée conformément aux principes indiqués précédemment peut être différente de la valeur liquidative par part de chaque catégorie déterminée selon les Normes internationales d'information financière.

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.mapleafflowthrough.com](http://www.mapleafflowthrough.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 400 000 parts de catégorie nationale et 400 000 parts de catégorie Québec et au minimum 200 000 parts de catégorie nationale et/ou parts de catégorie Québec, dont au moins 100 000 parts par catégorie émises, peuvent être émises. 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 cette catégorie 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 « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Modalités 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 (au sens donné à ce terme dans la Loi de l'impôt).

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 du portefeuille national, 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 2018 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 à environ 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 cette catégorie 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 (mais sous réserve des modalités d'une opération de liquidité, s'il y a lieu), 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 et qui n'a pas été vendu en contrepartie d'espèces en proportion du nombre de parts de cette catégorie dont le commanditaire 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 de la société en commandite;
- 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 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 déterminé » 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 véritable et légitime 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;
- vii) convenir et accepter que tous les documents signés et les autres mesures prises au nom des commanditaires aux termes de la procuration décrite à l'article 19 de la convention de société en commandite, le lieront, et convenir de ratifier ces documents ou ces mesures dès que le commandité le lui demande.

## **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 de l'une ou l'autre des catégories 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 de la société en commandite 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 de la société en commandite 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 extraordinaire 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 30 jours 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.

En vertu du Règlement 81-102, le commandité a le droit de remplacer l'auditeur de la société en commandite sans l'approbation des commanditaires, s'il respecte les conditions qui y sont prévues. Plus précisément, le CEI doit approuver le remplacement et, même si les commanditaires ne seront pas consultés sur le changement, ils en seront avisés par écrit au moins 60 jours avant la date de sa prise d'effet.

### **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 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 revenu net ou de la perte nette et du revenu 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 tous 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 prescrites » ou des « droits exclus » 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 qui s'appliquent aux portefeuilles 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 auditera 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 Normes internationales d'information financière. 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 la 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 portefeuille 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 IFRS. 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 2020, avec l'approbation des commanditaires de chaque catégorie 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 ci-après. 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 du portefeuille national, 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 portefeuille 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 titres n'est pas possible ou que le gestionnaire de portefeuille juge qu'une telle liquidation n'est pas appropriée avant la date de dissolution, ces titres seront distribués aux commanditaires qui détiennent des parts de la catégorie visée 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 peuvent être partagés. 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 et qui n'a pas été vendu en contrepartie d'espèces en proportion du nombre de parts de cette catégorie dont le commanditaire 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 toutes les approbations nécessaires, de mettre en œuvre une opération de liquidité au plus tard le 31 décembre 2019. À l'heure actuelle, le commandité prévoit que l'opération de liquidité sera une opération de roulement avec l'organisme de placement collectif. Si une opération de roulement avec l'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 les actifs comprenant les portefeuilles 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 de ces 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 choix appropriés en vertu des lois fiscales applicables seront effectués pour mettre en œuvre l'opération de roulement avec l'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 l'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 portefeuille a été nommé gestionnaire de portefeuille 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

l'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. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez vous reporter aux documents publics de l'OPC déposés à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), lesquels documents ne sont pas intégrés par renvoi dans le présent prospectus ni ne sont réputés y être ainsi intégrés.

Même si le commandité prévoit que la Catégorie de ressources Maple Leaf sera l'OPC qui participera à l'opération de liquidité, il peut, à son gré, choisir un autre organisme de placement collectif qui agira à titre d'OPC, si le commandité détermine que cela ne serait pas dans l'intérêt fondamental des commanditaires d'utiliser la Catégorie de ressources Maple Leaf à titre d'OPC pour l'opération de liquidité. Tout autre organisme de placement collectif choisi pour participer à une opération de liquidité sera un « émetteur assujéti » ou l'équivalent en vertu des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables et sous réserve du Règlement 81-102. Si l'opération de liquidité se fait avec un autre organisme de placement collectif et comporte l'émission d'actions, ces actions seront des actions de l'OPC.

L'opération de liquidité, s'il en est, sera mise en œuvre sur préavis d'au moins 60 jours aux commanditaires de la date de la réalisation prévue de cette opération. 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 très différente de celle qui est prévue actuellement. **Rien ne garantit que l'opération de roulement avec l'organisme de placement collectif ou une autre opération de liquidité sera proposée, qu'elle recevra les approbations nécessaires (y compris celles des autorités de réglementation), qu'elle sera mise en œuvre ou non ou qu'elle le sera avec report d'impôt.** Il pourrait être nécessaire d'obtenir des approbations, y compris celles des autorités 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 le commandité n'a pas commencé à mettre en œuvre une opération de liquidité d'ici le 31 décembre 2019, ou si une opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 décembre 2020, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite peut : a) être dissoute vers le 31 décembre 2020 et ses actifs nets attribués à une catégorie seront distribués en proportion aux associés qui détiennent des parts de cette catégorie ou b) sous réserve d'une approbation par voie de résolution extraordinaire pour chaque catégorie, poursuivre ses activités avec un portefeuille activement géré. Se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Modalités de la convention de société en commandite – Opération de liquidité ». 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 prescrites » ou des « droits exclus » en vertu du règlement d'application de la Loi de l'impôt), que ce soit prospectivement ou rétrospectivement, ni ne proposera pareille opération. Une dissolution et une 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 2020, 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) que la société en commandite est dissoute vers le 31 décembre 2020 ou b) que 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 possible les portefeuilles en contrepartie d'espèces en vue de maximiser le produit de la vente. Afin que les biens détenus dans les portefeuilles qui n'ont pas été convertis en espèces puissent éventuellement être distribués avec report d'impôt, à la dissolution, chaque commanditaire peut recevoir une participation indivise dans les biens de la société en commandite détenus dans le portefeuille correspondant à sa participation proportionnelle dans la catégorie concernée. Immédiatement par la suite, la participation indivise dans les biens peut être 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 20 000 000 \$ 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 administratifs généraux et d'exploitation estimatifs 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.

	<b>Placement maximal – parts de catégorie nationale</b>	<b>Placement maximal – parts de catégorie Québec</b>	<b>Placement minimal – parts de catégorie nationale<sup>3)</sup></b>	<b>Placement minimal – parts de catégorie Québec<sup>4)</sup></b>
Produit brut revenant à la société en commandite :	10 000 000 \$	10 000 000 \$	2 500 000 \$	2 500 000 \$
Rémunération des placeurs pour compte <sup>1)</sup> .....	(575 000 \$)	(575 000 \$)	(143 750 \$)	(143 750 \$)
Frais du placement <sup>1)</sup> .....	(200 000 \$)	(200 000 \$)	(50 000 \$)	(50 000 \$)
Produit net.....	<u>9 225 000 \$</u>	<u>9 225 000 \$</u>	<u>2 306 250 \$</u>	<u>2 306 250 \$</u>
Réserve d'exploitation <sup>2)</sup> .....	(225 000 \$)	(225 000 \$)	(56 250 \$)	(56 250 \$)
Facilité de prêt <sup>5)</sup> .....	<u>1 000 000 \$</u>	<u>-</u>	<u>250 000 \$</u>	<u>-</u>
Fonds disponibles.....	<u>10 000 000 \$</u>	<u>9 000 000 \$</u>	<u>2 500 000 \$</u>	<u>2 250 000 \$</u>

- 1) La quote-part de la rémunération des placeurs pour compte et des autres frais du placement à payer par le portefeuille national sera acquittée par la société en commandite au moyen du produit de la facilité de prêt du portefeuille national, et la quote-part de ces frais à payer par le portefeuille Québec sera acquittée par prélèvement sur le produit de la vente des parts de catégorie Québec. Les frais acquittés par prélèvement sur le produit de la facilité de prêt du portefeuille national ne sont pas déductibles dans le calcul du revenu de la société en commandite en vertu de la Loi de l'impôt tant que la facilité de prêt du portefeuille national est impayée. Si les frais du placement (ce qui ne comprend pas la rémunération des placeurs pour compte) sont supérieurs à 2,0 % du produit brut, le commandité sera responsable de l'excédent. Se reporter aux rubriques « Frais » et « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 2) Une somme correspondant à 2,25 % du produit brut sera, dans le cas du portefeuille national, empruntée aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national et, dans le cas du portefeuille Québec, mise de côté à partir du produit de la vente de parts de catégorie Québec, à titre de réserve d'exploitation pour financer les frais administratifs généraux et d'exploitation estimatifs continus de la société en commandite (y compris la quote-part des honoraires du commandité à payer par le portefeuille national). Se reporter aux rubriques « Emploi du produit » et « Frais ».
- 3) Si le placement minimal de parts de catégorie Québec n'est pas atteint, ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie nationale. Dans ce cas, le produit brut de la vente des parts de catégorie nationale sera de 5 000 000 \$, la rémunération des placeurs pour compte sera de 287 500 \$, les frais du placement seront de 100 000 \$, le produit net revenant à la société en commandite sera de 4 612 500 \$, la réserve d'exploitation sera de 112 500 \$, le produit de la facilité de prêt du portefeuille national sera de 500 000 \$ et les fonds disponibles seront de 5 000 000 \$.
- 4) Si le placement minimal de parts de catégorie nationale n'est pas atteint, ce minimum sera augmenté et porté à 200 000 parts de catégorie Québec. Dans ce cas, le produit brut de la vente des parts de catégorie Québec sera de 5 000 000 \$, la rémunération des placeurs pour compte sera de 287 500 \$, les frais du placement seront de 100 000 \$, le produit net revenant à la société en commandite sera de 4 612 500 \$, la réserve d'exploitation sera de 112 500 \$ et les fonds disponibles seront de 4 500 000 \$.
- 5) La société en commandite, au nom du portefeuille national, peut emprunter un montant représentant jusqu'à 10 % du produit brut tiré de la vente des parts de catégorie nationale aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national en vue de financer la quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation à payer

par le portefeuille national. Le commandité prévoit que les obligations de la société en commandite seront garanties par le gage des actifs détenus par la société en commandite et que les taux d'intérêt et les frais aux termes de la facilité de prêt du portefeuille national seront caractéristiques des facilités de crédit de cette nature. La quote-part de la rémunération des placeurs pour compte, des autres frais du placement et de la réserve d'exploitation à payer par le portefeuille Québec sera acquittée à même le produit de la vente des parts de catégorie Québec et ne fera pas partie des fonds disponibles du portefeuille Québec.

La rémunération des placeurs pour compte sera répartie 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 portefeuille. 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 du portefeuille national, 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 2018, 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 2018, sans intérêt ni déduction, et ce, au plus tard le 30 avril 2019.

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 tombant 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification apportée 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 aux fins de vente au public dans chaque province et territoire du Canada, dans le cadre d'un placement pour compte, 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 5,75 % 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 de parts consiste en un placement maximal de 400 000 parts de catégorie nationale et de 400 000 parts de catégorie Québec, et en un placement minimal de 200 000 parts de catégorie nationale et/ou parts de catégorie Québec (dont au moins 100 000 parts par catégorie émise). 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. Ce dernier, pour le compte de la société en commandite, se réserve le droit d'accepter ou de refuser une souscription en totalité ou en partie.

Bien que les placeurs pour compte aient convenu de faire de leur mieux pour vendre les parts, ils ne sont pas tenus d'acheter celles 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, solidairement, 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 clôture. Il est prévu que la date de clôture initiale sera vers le 18 octobre 2018. Le produit des souscriptions reçues par les placeurs pour compte sera détenu par ces derniers jusqu'à la date de clôture. Si des souscriptions représentant un minimum de 200 000 parts de catégorie nationale et/ou de catégorie Québec (ou, à l'égard d'une catégorie donnée, des souscriptions représentant au moins 100 000 parts de cette catégorie) ne sont pas reçues dans les 90 jours suivant la date de délivrance d'un visa définitif pour le présent prospectus ou toute modification apportée à celui-ci, le présent placement (où le placement de parts de la catégorie applicable) ne pourra se poursuivre, et le produit des souscriptions des parts ou des parts de la catégorie applicable, selon le cas, sera retourné, sans intérêt ni déduction, aux souscripteurs. Si les souscriptions représentant le placement maximal ne sont pas reçues à la date de clôture initiale, des clôtures ultérieures pourront être menées à bien au plus tard à la date tombant 90 jours après la date du présent prospectus ou de toute modification apportée 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 sans intérêts. 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 applicable.

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 demeurent en vigueur; 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 du placement, des souscriptions pour au moins 200 000 parts (dont au moins 100 000 parts par catégorie émise) ont été acceptées par le commandité.

### **Système d'inscription en compte**

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 préavis. Le placement sera effectué suivant le système d'inscription en compte. À chaque clôture, les participations non attestées par un certificat représentant le nombre global de parts souscrites à ce moment-là seront inscrites au nom de la CDS ou de son prête-nom sur les registres de la société en commandite que Computershare tient à la date de cette clôture. L'achat ou le transfert de parts doit être effectué par l'entremise d'un adhérent du service de dépôt de la CDS, ce qui comprend les courtiers inscrits, les banques et les sociétés de fiducie (les « **adhérents de la CDS** »). L'accès indirect au système d'inscription en compte est aussi offert à d'autres institutions qui entretiennent des relations de dépositaire avec un adhérent de la CDS, soit directement soit indirectement. Chaque souscripteur recevra un avis d'exécution de l'adhérent de la CDS auprès de qui ou par l'entremise duquel il a souscrit des parts, et l'avis sera conforme aux pratiques et procédures de cet adhérent de la CDS.

Aucun commanditaire n'aura le droit de recevoir un certificat ou tout autre document du commandité, de Computershare ou de la CDS attestant sa participation dans des parts ou le fait qu'il en est propriétaire, pas plus que son nom ne figurera sur les registres que la CDS tient, dans la mesure où cela est applicable, sauf par l'entremise d'un mandataire qui est un adhérent de la CDS. Les distributions sur les parts, s'il y a lieu, seront effectuées par la société en commandite à la CDS et seront par la suite transmises par la CDS aux adhérents de la CDS, puis aux commanditaires.

Le commandité, pour le compte de la société en commandite, peut mettre fin au système d'inscription en compte par l'entremise de la CDS, auquel cas la CDS sera remplacée ou des certificats de parts sous forme entièrement immatriculées seront émis aux commanditaires à compter de la prise d'effet de cette fin.

La capacité d'un porteur de parts de donner en gage ses parts ou de prendre des mesures à leur égard (sauf par l'entremise d'un adhérent de la CDS) peut être restreinte en raison d'un manque de certificats physiques et des droits de la société en commandite aux termes de la convention de société en commandite.

## **RELATION ENTRE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE ET UN PLACEUR POUR COMPTE**

Avant la date de clôture, la société en commandite conclura la facilité de prêt du portefeuille national avec une banque canadienne ou une filiale d'une banque canadienne qui, selon les attentes du commandité, sera 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 du portefeuille national 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 du portefeuille national 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 du portefeuille national ».

## **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, 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 dirigeants du commandité, sauf Craig Porter, sont également administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et du gestionnaire, et l'un des administrateurs et des dirigeants du commandité (Craig Porter) est également administrateur et dirigeant du gestionnaire de portefeuille. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et le gestionnaire sont tous deux contrôlés 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 », « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Le gestionnaire de portefeuille de la société en commandite », « – 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 visant la société en commandite ou n'est intéressé dans une opération proposée visant la société en commandite. Sans limiter la portée générale de ce qui précède, le gestionnaire, les promoteurs et le gestionnaire de portefeuille ne recevront pas de commission d'intermédiaire, de commission ni d'autre paiement d'une société exploitant des ressources naturelles en conséquence d'un placement par la société en commandite dans des actions accréditives.

## **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 détenus dans les portefeuilles relèvent de la responsabilité du gestionnaire de portefeuille. Le gestionnaire de portefeuille 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 détenus dans les portefeuilles. Il agira toujours dans l'intérêt fondamental des commanditaires.

- a) Auditeurs : Le gestionnaire de portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille 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 qu'un nouveau prix soit fixé pour les options sans l'approbation des actionnaires. De plus, le gestionnaire de portefeuille votera contre toute proposition visant à fixer un nouveau prix des options.
- d) Rémunération de la direction : Le gestionnaire de portefeuille 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 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 marchande, 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 portefeuille 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 portefeuille 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 portefeuille votera contre les propositions visant à approuver un capital illimité.
- f) Actes constitutifs : Le gestionnaire de portefeuille 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 en conséquence de laquelle 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 portefeuille s'opposera à tout quorum inférieur à 10 %);

- ii) une modification en conséquence de laquelle le quorum à une réunion des administrateurs serait inférieur à 50 % du nombre d'administrateurs;
- iii) une modification en conséquence de laquelle 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 portefeuille a également élaboré 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, 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, 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 sont les suivants :

1. la convention de société en commandite;
2. la convention de placement pour compte;
3. la convention relative au gestionnaire de portefeuille;
4. la convention de gestion;
5. la convention de dépôt conclue avec Fiducie RBC 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 principal établissement 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 et/ou de la société en commandite, que ce soit individuellement ou collectivement, et, à leur connaissance, aucune poursuite judiciaire importante impliquant le commandité et/ou la société en commandite n'est actuellement envisagée par un particulier, une entité ou les autorités gouvernementales.

## **EXPERTS**

### **Auditeur**

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. sont les auditeurs de la société en commandite et ont confirmé qu'ils sont indépendants de la société en commandite conformément aux règles applicables et à l'interprétation connexe des ordres professionnels pertinents au Canada et selon toute loi ou tout règlement applicable.

### **Avis 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 plusieurs provinces et 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 fautive ou trompeuse ou ne lui a pas été transmis. Ces droits doivent être exercés dans les délais prévus. On se reportera aux dispositions applicables et on consultera éventuellement un avocat.

## **Rapport des auditeurs indépendants**

**Aux administrateurs de Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Management Corp., en sa qualité de commandité de Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandité »), en ce qui concerne les parts de catégorie nationale et de catégorie Québec (collectivement, les « Fonds », ou individuellement, le « Fonds »)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chaque Fonds, qui comprennent l'état de la situation financière au 25 septembre 2018, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### **Responsabilité du commandité pour l'état financier**

Le commandité est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de l'état financier de chaque Fonds conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'un état financier pour chaque Fonds exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### **Responsabilité des auditeurs**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur l'état financier de chaque Fonds, 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 de chaque Fonds 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 de chaque Fonds. Le choix des procédures relève de notre jugement, et notamment de notre évaluation des risques que l'état financier de chaque Fonds comporte des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, nous prenons 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 le commandité, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble de l'état financier de chaque Fonds.

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 de chaque Fonds donne, dans tous ses aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds au 25 septembre 2018, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

*(signé)* KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

**Comptables professionnels agréés**

Le 4 octobre 2018  
Vancouver, Canada



**MAPLE LEAF SHORT DURATION 2018-II FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP**

**CATÉGORIE NATIONALE  
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

**Au 25 septembre 2018**

**(montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)**

**ACTIF**

Actif courant	
Trésorerie.....	<u>35 \$</u>
Total de l'actif .....	<u>35 \$</u>

**PASSIF**

Actif net attribuable aux associés	
Apport du commandité .....	10 \$
Part de société en commandite émise et entièrement libérée .....	<u>25 \$</u>
	<u>35 \$</u>

Approuvé au nom de Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership par le conseil d'administration de son commandité, Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Management Corp.

(SIGNÉ) SHANE DOYLE  
Administrateur

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT  
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante du présent état de la situation financière.

**MAPLE LEAF SHORT DURATION 2018-II FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP**

**CATÉGORIE QUÉBEC  
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

**Au 25 septembre 2018**

(montants en dollars canadiens, à moins d'indication contraire)

**ACTIF**

Actif courant	
Trésorerie.....	<u>35 \$</u>
Total de l'actif .....	<u>35 \$</u>

**PASSIF**

Actif net attribuable aux associés	
Apport du commandité .....	10 \$
Part de société en commandite émise et entièrement libérée.....	<u>25 \$</u>
	<u>35 \$</u>

Approuvé au nom de Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership par le conseil d'administration de son commandité, Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Management Corp.

(SIGNÉ) SHANE DOYLE  
Administrateur

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT  
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante du présent état de la situation financière.

# MAPLE LEAF SHORT DURATION 2018-II FLOW-THROUGH LIMITED PARTNERSHIP

## NOTES ANNEXES

Le 25 septembre 2018

### 1. CONSTITUTION ET OBJET DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite ») a été constituée en société en commandite le 21 août 2018 sous le régime des lois de la province de la Colombie-Britannique. L'adresse du siège de la société en commandite est le 609 Granville Street, bureau 808, à Vancouver, en Colombie-Britannique.

La société en commandite comprend deux catégories de parts de société en commandite, soit les parts de catégorie nationale (les « parts de catégorie nationale ») et les parts de catégorie Québec (les « parts de catégorie Québec ») (les « Fonds »), chacune étant un fonds d'investissement à capital fixe distinct aux fins des lois sur les valeurs mobilières, et chacune ayant son propre portefeuille et ses propres objectifs de placement.

L'objectif de placement du portefeuille se rapportant aux parts de catégorie nationale (le « portefeuille national ») et l'objectif de placement du portefeuille se rapportant aux parts de catégorie Québec (le « portefeuille Québec ») sont de fournir aux porteurs de parts de catégorie nationale de la société en commandite (les « commanditaires de la catégorie nationale ») ou aux porteurs de parts de catégorie Québec de la société en commandite (les « commanditaires de la catégorie Québec »), selon le cas, un placement ouvrant droit à une aide fiscale dans un portefeuille diversifié d'actions accréditives 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* (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 catégorie nationale ou de catégorie Québec, selon le cas et ii) de produire une plus-value du capital ou un revenu aux commanditaires de la catégorie nationale ou aux commanditaires de la catégorie Québec, selon le cas.

Le commandité de la société en commandite est Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Management Corp. (le « commandité »).

La société en commandite n'a exercé aucune activité entre le 21 août 2018, date de sa constitution, et le 25 septembre 2018, sauf pour ce qui est de l'émission d'une part de chaque catégorie au commanditaire initial et d'un apport en capital par le commandité. Par conséquent, aucun état du résultat net ou tableau des flux de trésorerie n'est présenté pour la période.

Le 25 septembre 2018, le commandité a approuvé les états de la situation financière aux fins de publication.

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

#### a) Déclaration de conformité

L'état de la situation financière de chaque Fonds a été établi conformément aux exigences des Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

#### b) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers sont établis en dollars canadiens. Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle de la société en commandite.

c) Utilisation des estimations

L'établissement des états financiers conformément aux exigences des IFRS requiert de la société en commandite qu'elle exerce son jugement, qu'elle pose certaines estimations et qu'elle formule des hypothèses ayant une incidence sur les montants présentés de l'actif, du passif, des revenus et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont examinées sur une base régulière. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées à la période au cours de laquelle les estimations ont été révisées et aux périodes ultérieures touchées.

**3. CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE**

La société en commandite est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de société en commandite. Chaque part de société en commandite confère à son porteur les mêmes droits que ceux dont disposent les porteurs d'autres parts de même catégorie, y compris le droit à une voix lors de toutes les assemblées des commanditaires et un droit égal de participation dans toute distribution effectuée par la société en commandite. Il n'existe aucune restriction concernant le nombre maximum de parts de la société en commandite pouvant être détenu par un commanditaire, sous réserve des restrictions quant au nombre de parts pouvant être détenu par des « institutions financières » et quant aux dispositions des lois et règlements sur les valeurs mobilières en matière d'offre publique d'achat. Toutefois, une exigence de souscription minimale a été fixée à 200 parts par souscripteur.

À la date de la constitution de la société en commandite, une part de catégorie nationale de la société en commandite et une part de catégorie Québec de la société en commandite ont été émises à un administrateur du commandité et du gestionnaire, pour une contrepartie de 25 \$ en trésorerie, par part.

Conformément à la convention de société en commandite conclue entre le commandité et chacun des commanditaires le 17 août 2018 (la « convention de société en commandite »), si l'actif du portefeuille national ou du portefeuille Québec n'est pas suffisant pour régler les frais, les charges ou les passifs associés à son portefeuille, l'insuffisance sera comblée au moyen de l'actif de l'autre catégorie. La direction considère que le risque lié à la compensation des charges d'une catégorie par une autre et au cautionnement de responsabilité est faible.

**4. OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES**

Le 25 septembre 2018, la société en commandite a conclu les conventions suivantes :

- a) une convention de gestion avec CADO Investment Fund Management Inc., société dont un administrateur est un actionnaire important des Fonds;
- b) une convention relative au gestionnaire de portefeuille avec Backer Wealth Management Inc.

## ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE, DU GESTIONNAIRE ET DES PROMOTEURS

En date du 4 octobre 2018

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 chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada.

### **Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership par Maple Leaf Short Duration 2018-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) CRAIG PORTER  
Administrateur

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT  
Administrateur

Au nom du gestionnaire

CADO INVESTMENT FUND MANAGEMENT INC.

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT  
Chef de la direction

(SIGNÉ) JOHN DICKSON  
Chef des finances

Au nom du conseil d'administration du gestionnaire

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT  
Administrateur

(SIGNÉ) SHANE DOYLE  
Administrateur

(SIGNÉ) JOHN DICKSON  
Administrateur

Au nom des promoteurs

MAPLE LEAF SHORT DURATION HOLDINGS LTD.

MAPLE LEAF SHORT DURATION 2018-II  
FLOW-THROUGH MANAGEMENT CORP.

(SIGNÉ) SHANE DOYLE  
Chef de la direction et administrateur

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT  
Président du conseil et administrateur

## ATTESTATION DES PLACEURS POUR COMPTE

En date du 4 octobre 2018

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 chacune des provinces et de chacun des territoires du Canada.

SCOTIA CAPITAUX INC.

PAR : (SIGNÉ) ROBERT HALL

MARCHÉS MONDIAUX CIBC INC.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE INC.

PAR : (SIGNÉ) VALERIE TAN

PAR : (SIGNÉ) GAVIN BRANCATO

BMO NESBITT BURNS INC.

PAR : (SIGNÉ) ROBIN G. TESSIER

GMP VALEURS MOBILIÈRES S.E.C.

INDUSTRIELLE ALLIANCE VALEURS MOBILIÈRES INC.

PAR : (SIGNÉ) PAUL BISSETT

PAR : (SIGNÉ) RICHARD KASSABIAN

CORPORATION  
CANACCORD  
GENUITY

VALEURS  
MOBILIÈRES  
DESJARDINS INC.

ECHELON WEALTH  
PARTNERS INC.

PLACEMENTS  
MANUVIE  
INCORPORÉE

RAYMOND JAMES  
LTÉE

PAR : (SIGNÉ)  
MICHAEL SHUH

PAR : (SIGNÉ)  
NAGLAA PACHECO

PAR : (SIGNÉ)  
BETH SHAW

PAR : (SIGNÉ)  
DAVID MACLEOD

PAR : (SIGNÉ)  
J. GRAHAM FELL

VALEURS MOBILIÈRES BANQUE LAURENTIENNE INC.

PAR : (SIGNÉ) TYLER WIRVIN





mapleleaf  
SHORT DURATION  
FLOW-THROUGH