

Un exemplaire du présent prospectus provisoire a été déposé auprès de l'autorité en valeurs mobilières des provinces de la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan, du Manitoba, de l'Ontario, du Québec, du Nouveau-Brunswick, de Terre-Neuve-et-Labrador, de la Nouvelle-Écosse et de l'Île-du-Prince-Édouard; toutefois, ce document n'est pas encore dans sa forme définitive en vue du placement de titres. Les renseignements qu'il contient sont susceptibles d'être complétés ou modifiés. Les titres qu'il décrit ne peuvent être placés avant que l'autorité en valeurs mobilières n'ait visé le prospectus.

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

PROSPECTUS PROVISOIRE

Premier appel public à l'épargne

Le 22 août 2024



Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership

**Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced
Flow-Through Limited Partnership – catégorie
nationale**
Parts de série A
Parts de série F

25 000 000 \$ (maximum)
**(1 000 000 parts de catégorie nationale de
Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced
Flow-Through Limited Partnership)**

2 500 000 \$ (minimum)
**(100 000 parts de catégorie nationale de
Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced
Flow-Through Limited Partnership)**

**Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced
Flow-Through Limited Partnership – catégorie
Québec**
Parts de série A
Parts de série F

30 000 000 \$ (maximum)
**(1 200 000 parts de catégorie Québec de
Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced
Flow-Through Limited Partnership)**

2 500 000 \$ (minimum)
**(100 000 parts de catégorie Québec de
Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced
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 1 200 000 parts de série A et de série F de société en commandite de catégorie nationale (collectivement, les « **parts de catégorie nationale** »), au prix de 25,00 \$ la part de catégorie nationale, et d'un maximum de 1 000 000 parts de série A et de série F de société en commandite de catégorie Québec (collectivement, 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 Critical Minerals 2024-II Enhanced 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.** Les parts de série F sont conçues pour les investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier ou conseiller. 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 dans lesquelles 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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans le secteur minier (principalement l'extraction minière de minéraux critiques) et le secteur 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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans le secteur minier (principalement l'extraction minière de minéraux critiques) et le secteur 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 accréditatives 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, principalement 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 2024 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 Critical Minerals 2024-II Enhanced 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 : Palette Investment 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 ».

Conseiller sectoriel : Le gestionnaire a retenu les services de Backer Wealth Management Inc. (le « **conseiller sectoriel** ») afin que celle-ci fournisse des conseils et des analyses stratégiques à propos du secteur canadien des ressources naturelles au gestionnaire de portefeuille. Le conseiller sectoriel a été le gestionnaire de portefeuille des sociétés en commandite antérieures, de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership à Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership. Se reporter à la rubrique « Détails sur l'organisation et la gestion de la société en commandite – Le conseiller sectoriel ».

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 2025 (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 compte²⁾ | Produit revenant à la société en commandite³⁾ |
|--|---------------------|---|---|
| La part de série A de catégorie nationale ¹⁾ | 25,00 \$ | 1,4375 \$ | 23,5625 \$ |
| La part de série F de catégorie nationale ¹⁾ | 25,00 \$ | 0,5625 \$ | 24,4375 \$ |
| La part de série A de catégorie Québec ¹⁾ | 25,00 \$ | 1,4375 \$ | 23,5625 \$ |
| La part de série F de catégorie Québec ¹⁾ | 25,00 \$ | 0,5625 \$ | 24,4375 \$ |
| Placement maximal – parts de catégorie nationale ⁴⁾ | 25 000 000 \$ | 1 437 500 \$ | 23 562 500 \$ |
| Placement maximal – parts de catégorie Québec ⁴⁾ | 30 000 000 \$ | 1 725 000 \$ | 28 275 000 \$ |
| Placement minimal – parts de catégorie nationale ⁴⁾⁵⁾ | 2 500 000 \$ | 143 750 \$ | 2 356 250 \$ |
| Placement minimal – parts de catégorie Québec ⁴⁾⁶⁾ | 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 est de 5,75 % à l'égard des parts de série A et de 2,25 % à l'égard des parts de série F de chaque catégorie. 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 maximum de 100 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 1 100 000 \$ dans le cas du placement maximal de chaque catégorie de parts, et les frais du placement devraient totaliser 800 000 \$ 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) Selon l'hypothèse que seules des parts de série A sont vendues aux termes du placement.

5) 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.

6) 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 accréditives pourrait faire en sorte que la société en commandite ait des fonds non engagés, ce qui empêchera les commanditaires de réclamer les crédits ou les déductions d'impôt prévus. Les sociétés exploitant des ressources naturelles pourraient ne pas renoncer, à compter de 2024 ou à tout moment, aux dépenses admissibles comme convenu, et les montants faisant l'objet d'une renonciation pourraient ne pas être admissibles au titre de FEC. Les commanditaires pourraient ne pas pouvoir invoquer leur responsabilité limitée dans certaines circonstances. La législation fiscale peut être modifiée d'une façon qui aurait une incidence défavorable sur la détention ou la disposition de parts. 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., Financière Banque Nationale inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Marchés mondiaux CIBC inc., iA Gestion privée de patrimoine inc., Patrimoine Richardson Limitée, Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières Desjardins inc., Patrimoine Manuvie inc., Raymond James Ltée, Corporation Financière Ventum et Wellington-Altus Gestion Privée 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 ● 2024. 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 à la CDS.

Le numéro d'identification d'abri fiscal fédéral attribué à la société en commandite est le TS 098 475. Le numéro d'identification d'abri fiscal du Québec attribué à la société en commandite est le QAF-●. Le numéro d'identification attribué à cet abri fiscal doit figurer dans toute déclaration d'impôt sur le revenu produite par l'investisseur. L'attribution de ce numéro n'est qu'une formalité administrative et ne confirme aucunement le droit de l'investisseur aux allègements fiscaux découlant de cet abri fiscal.

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 | CARACTÉRISTIQUES DES PARTS112 |
| DÉCLARATIONS PROSPECTIVES7 | QUESTIONS TOUCHANT LES |
| SOMMAIRE DU PROSPECTUS8 | COMMANDITAIRES.....114 |
| ORGANISATION ET GESTION DE LA | OPÉRATION DE LIQUIDITÉ ET |
| SOCIÉTÉ EN COMMANDITE24 | EXTINCTION DE LA SOCIÉTÉ EN |
| PLACEURS POUR COMPTE26 | COMMANDITE.....116 |
| SOMMAIRE DES FRAIS.....26 | EMPLOI DU PRODUIT118 |
| GLOSSAIRE28 | MODE DE PLACEMENT119 |
| PRINCIPAUX ASPECTS FINANCIERS.....34 | RELATION ENTRE LA SOCIÉTÉ EN |
| APERÇU DE LA STRUCTURE | COMMANDITE ET UN PLACEUR |
| JURIDIQUE DE LA SOCIÉTÉ EN | POUR COMPTE.....121 |
| COMMANDITE.....41 | PRINCIPAUX PORTEURS DE TITRES |
| OBJECTIFS DE PLACEMENT.....42 | DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE.....121 |
| STRATÉGIE DE PLACEMENT42 | MEMBRES DE LA DIRECTION ET |
| APERÇU DE LA STRUCTURE DE | AUTRES PERSONNES INTÉRESSÉS |
| PLACEMENT47 | DANS DES OPÉRATIONS |
| APERÇU DES SECTEURS DANS | IMPORTANTES121 |
| LESQUELS LA SOCIÉTÉ EN | COMMUNICATION DE LA |
| COMMANDITE INVESTIT48 | PROCÉDURE DE VOTE PAR |
| LIGNES DIRECTRICES ET | PROCURATION CONCERNANT LES |
| RESTRICTIONS EN MATIÈRE DE | TITRES DU PORTEFEUILLE |
| PLACEMENT50 | DÉTENUS121 |
| FRAIS.....53 | CONTRATS IMPORTANTS.....123 |
| FACTEURS DE RISQUE55 | POURSUITES JUDICIAIRES ET |
| POLITIQUE EN MATIÈRE DE | ADMINISTRATIVES123 |
| DISTRIBUTIONS63 | EXPERTS.....123 |
| ACHATS DE TITRES63 | DROITS DE RÉOLUTION ET |
| INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES | SANCTIONS CIVILES.....124 |
| CANADIENNES65 | RAPPORT DE L’AUDITEUR |
| INCIDENCES FISCALES DU QUÉBEC74 | INDÉPENDANT F-1 |
| ADMISSIBILITÉ AUX FINS DE | ÉTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ |
| PLACEMENT77 | EN COMMANDITE..... F-3 |
| DÉTAILS SUR L’ORGANISATION ET | ATTESTATION DE LA SOCIÉTÉ EN |
| LA GESTION DE LA SOCIÉTÉ EN | COMMANDITE, DU GESTIONNAIRE |
| COMMANDITE.....77 | ET DES PROMOTEURS A-1 |
| CALCUL DE LA VALEUR | ATTESTATION DES PLACEURS POUR |
| LIQUIDATIVE.....110 | COMPTE A-2 |

CALENDRIER DES ÉVÉNEMENTS

| <u>Date approximative</u> | <u>Événement</u> |
|--|---|
| Vers le • 2024 | 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 2025 | Les commanditaires reçoivent un reçu aux fins de l’impôt fédéral sur relevé T5013 2024. |
| Au plus tard le 31 décembre 2025 | 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 2026 | 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 2024, sa capacité à mener à bien une opération de liquidité, tel que cela est envisagé, d’ici le 31 décembre 2025 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.

| | |
|--------------------------------|---|
| Émetteur : | Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership, une société en commandite constituée sous le régime des lois de la Colombie-Britannique aux termes de la convention de société en commandite. |
| Titres offerts : | <p>Parts de série A de société en commandite de catégorie nationale (« parts de série A de catégorie nationale ») et parts de série F de société en commandite de catégorie nationale (« parts de série F de catégorie nationale ») et, avec les parts de série A de catégorie nationale, les « parts de catégorie nationale »)</p> <p>Parts de série A de société en commandite de catégorie Québec (« parts de série A de catégorie Québec ») et parts de série F de société en commandite de catégorie Québec (« parts de série F de catégorie Québec ») et, avec les parts de série A de catégorie Québec, les « parts de catégorie Québec »)</p> <p>Les parts de catégorie nationale et les parts de catégorie Québec sont désignées collectivement dans les présentes les « parts ».</p> |
| Portefeuilles : | 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. |
| Portefeuille national : | Le portefeuille de placements composant les parts de catégorie nationale (le « portefeuille national ») est conçu pour les investisseurs des provinces dans lesquelles sont vendues les parts de catégorie nationale. |
| Portefeuille Québec : | Le portefeuille de placements composant les parts de catégorie Québec (le « portefeuille Québec ») 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. |
| Taille de l'émission : | <p>Parts de catégorie nationale : <i>Placement maximal</i> – 25 000 000 \$ (1 000 000 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.</p> <p>Parts de catégorie Québec : <i>Placement maximal</i> – 30 000 000 \$ (1 200 000 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.</p> |
| Prix de la part : | 25,00 \$ la part. |
| Souscription minimale : | 200 parts (5 000 \$). Des souscriptions supplémentaires peuvent être effectuées en multiples de une part. |

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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, qui exercent leurs activités principalement dans le secteur minier (principalement l'extraction minière de minéraux critiques) et le secteur 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.

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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles, exerçant leurs activités principalement dans le secteur minier (principalement l'extraction minière de minéraux critiques) et le secteur 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.

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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles achetées de manière distincte pour chaque portefeuille et qui :

- ont des actions inscrites à la cote d'une bourse, principalement 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.

La société en commandite investira au moins 75 % (dans le cas du portefeuille national) ou 65 % (dans le cas du portefeuille Québec) des fonds disponibles dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, qui seraient admissibles au traitement à titre de crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques prévu par la Loi de l'impôt (sous réserve de l'appréciation du gestionnaire de portefeuille, ce dernier peut investir une somme moindre s'il estime, compte tenu des occasions de placement offertes, qu'un investissement dans un autre secteur bonifierait le rendement après impôt du portefeuille pertinent).

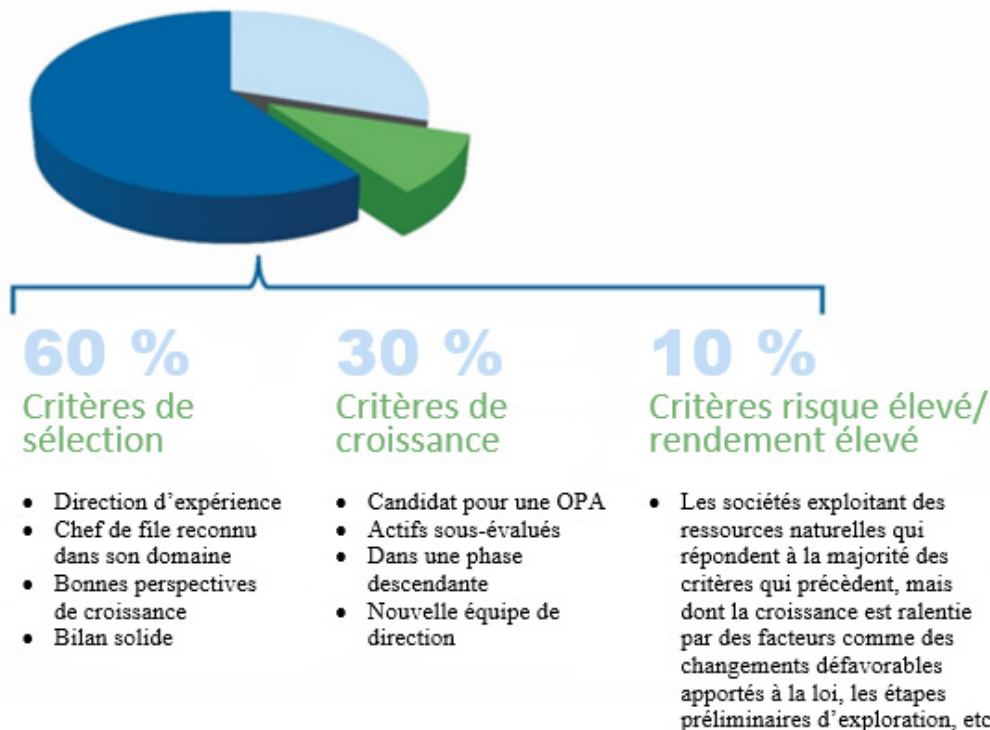
Il est prévu que les portefeuilles comporteront un nombre important de titres de petites sociétés exploitant des ressources naturelles. Se reporter à la rubrique « Stratégie de placement ».

Dans une conjoncture normale du marché, le portefeuille Québec devrait investir environ 75 % de ses fonds disponibles dans des actions accréditatives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles engageant des dépenses admissibles principalement dans la province de Québec. Jusqu'à ce que le portefeuille Québec soit entièrement investi, toutes les occasions de placement dans la province de Québec seront attribuées au portefeuille Québec dans la mesure jugée appropriée par le 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 qui peuvent faire l'objet d'une renonciation (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 2024 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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui conviennent de renoncer, avec prise d'effet en 2024, aux FEC engagés en 2024 ou en 2025 en faveur de la société en commandite (et de maximiser ainsi les déductions offertes aux commanditaires relativement à l'année d'imposition 2024). Se reporter aux rubriques « Stratégie de placement », « Incidences fiscales fédérales canadiennes » et « Incidences fiscales du Québec ».

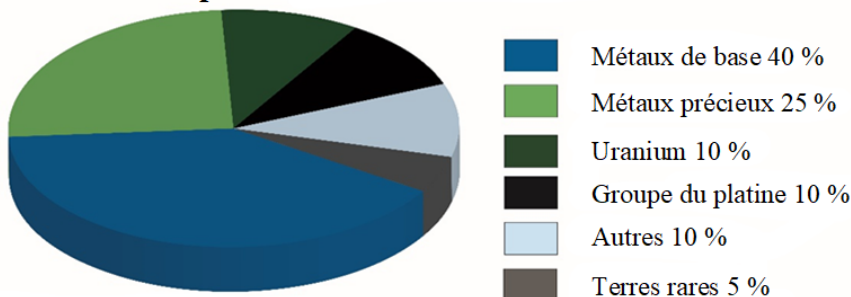
Le gestionnaire de portefeuille gèrera activement les portefeuilles en vue d'obtenir une plus-value du capital et/ou un revenu pour la société en commandite après la période de placement initial. Une telle stratégie pourra comporter la vente d'actions accréditatives et d'autres titres acquis au départ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



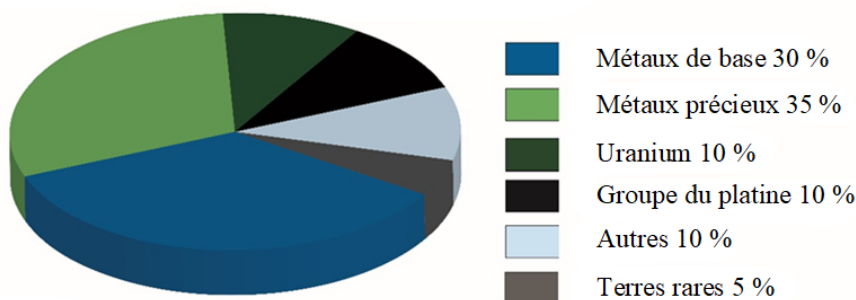
Les graphiques suivants illustrent la répartition du portefeuille par secteurs prévue du gestionnaire de portefeuille pour chaque portefeuille :

Répartition de l'actif du portefeuille national*



*Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement.

Répartition de l'actif du portefeuille Québec*



*Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement.

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

La société en commandite investira au moins 75 % (dans le cas du portefeuille national) ou 65 % (dans le cas du portefeuille Québec) des fonds disponibles dans des actions accréditives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, qui seraient admissibles au traitement à titre de crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques prévu par la Loi de l'impôt (sous réserve de l'appréciation du gestionnaire de portefeuille, ce dernier peut investir une somme moindre s'il estime, compte tenu des occasions de placement offertes, qu'un investissement dans un autre secteur bonifierait le rendement après impôt du portefeuille pertinent). Veuillez vous reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

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> |
|---|---|
| Placement dans des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques | Au moins 75 % (portefeuille national) ou 65 % (portefeuille Québec), sous réserve de l'appréciation du gestionnaire de portefeuille |
| Sociétés exploitant des ressources naturelles dont les titres sont inscrits à la cote d'une bourse | 100 % |
| Sociétés exploitant des ressources naturelles dont les titres sont inscrits à la cote d'une bourse nord-américaine | Au moins 85 % |
| Sociétés exploitant des ressources naturelles dont la capitalisation boursière est d'au moins 15 millions de dollars (portefeuille national) ou 8 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 15 millions de dollars (portefeuille national) ou 8 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 2025. 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, et il a l'intention de créer une série F d'actions d'organisme de placement collectif pour faciliter le transfert des parts de série F. 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** »). Pour obtenir de plus amples renseignements, se reporter aux documents publics de l'OPC déposés à l'adresse www.sedarplus.ca, 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** ») 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 2025 ou que l'opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 décembre 2026, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite pourra : a) être dissoute vers le 31 décembre 2026 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 :

| | Placement maximal – parts de catégorie nationale | Placement maximal – parts de catégorie Québec | Placement minimal – parts de catégorie nationale³⁾ | Placement minimal – parts de catégorie Québec⁴⁾ |
|---|---|--|--|---|
| Produit brut revenant à la société en commandite : | 25 000 000 \$ | 30 000 000 \$ | 2 500 000 \$ | 2 500 000 \$ |
| Rémunération des placeurs pour compte ¹⁾ | (1 437 500) \$ | (1 725 000) \$ | (143 750) \$ | (143 750) \$ |
| Frais du placement ¹⁾ | (400 000) \$ | (400 000) \$ | (50 000) \$ | (50 000) \$ |
| Produit net..... | <u>23 162 500 \$</u> | <u>27 875 000 \$</u> | <u>2 306 250 \$</u> | <u>2 306 250 \$</u> |
| Réserve d'exploitation ²⁾ | (562 500) \$ | (675 000) \$ | (56 250) \$ | (56 250) \$ |
| Facilité de prêt ⁵⁾ | <u>2 400 000 \$</u> | = | <u>250 000 \$</u> | = |
| Fonds disponibles..... | <u>25 000 000 \$</u> | <u>27 200 000 \$</u> | <u>2 500 000 \$</u> | <u>2 250 000 \$</u> |

- ¹⁾ Selon l'hypothèse que seules des parts de série A sont vendues aux termes du placement. 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 ».
- ²⁾ 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 ».
- 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 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 série 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 2024, 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’acquérir 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;
- les risques liés au fait de se fier aux renseignements publics sur des sociétés exploitant des ressources, notamment la possibilité que des rapports techniques ne soient pas accessibles ou, s’ils le sont, qu’ils ne soient pas indépendants;

- 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 métaux précieux, de minéraux, de pétrole ou de gaz naturel 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 portefeuilles devraient concentrer leurs placements dans des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration et de mise en valeur de minéraux critiques. Cette concentration pourrait augmenter le risque de fluctuation des portefeuilles comparativement à un placement dans un groupe plus diversifié d'actifs;
- 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;
- une volatilité ou illiquidité imprévue des marchés dans lesquels des positions sont détenues, y compris en raison d'événements de nature juridique, politique, réglementaire, économique ou autre, comme les urgences de santé publique (y compris la pandémie de COVID-19 actuelle), les catastrophes naturelles, les guerres et les risques géopolitiques s'y rapportant, peut nuire à la capacité du gestionnaire de portefeuille de mener à bien les objectifs de la société en commandite ou causer des pertes pour les portefeuilles;
- 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 minier, pétrolier et gazier;
- 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, ou les occasions de placement dans des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles effectuant de l'exploration pour des minéraux critiques pourraient être insuffisantes pour que la société en commandite atteigne la composition prévue de son portefeuille; dans chacun de ces 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 2024 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;
- 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);
- 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 et le commandité 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;
- en raison de la pandémie de COVID-19, les sociétés exploitant des ressources naturelles pourraient ne pas être en mesure de mener à bien leurs programmes d'exploration et d'engager les frais d'exploration devant faire l'objet d'une renonciation dans les délais prescrits;

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 2024, à des dépenses admissibles correspondant aux fonds admissibles investis dans leurs actions accréditives;
- l'Agence du revenu du Québec a mis en place des obligations de dépôt visant les commanditaires qui sont des résidents du Québec ou qui doivent payer des impôts au Québec, et certaines sociétés exploitant des ressources naturelles pourraient ne pas respecter ces obligations;
- dans une conjoncture normale, il est prévu qu'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 accréditives dont elle a fait l'acquisition sera nul et, par conséquent, le montant des gains en capital réalisés à la disposition d'actions accréditives correspondra généralement au produit de disposition des actions accréditives, après déduction des frais de disposition. Rien ne garantit que les distributions en espèces aux commanditaires suffiront à combler les impôts qu'ils auront à payer pour l'année en raison de leur statut de commanditaire. Une disposition de parts par un commanditaire peut donner lieu à des gains en capital (ou à des pertes en capital). Sous réserve des propositions de juin (au sens attribué à cette expression à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes »), la moitié des gains en capital attribués à un commanditaire ou qu'il a réalisés sera incluse dans son revenu. Les propositions de juin augmenteront le taux d'inclusion des gains en capital d'un commanditaire pour les gains en capital réalisés à compter du 25 juin 2024. Plus précisément, les propositions de juin augmenteront de façon générale le taux d'inclusion des gains en capital pour le faire passer de la moitié aux deux tiers pour les sociétés et les fiducies, et de la moitié aux deux tiers pour les

particuliers sur la tranche de gains en capital réalisés, y compris les gains en capital réalisés indirectement par l'intermédiaire d'une société de personnes, au cours d'une année d'imposition (ou de la partie de l'année qui commence le 25 juin 2024, dans le cas de l'année d'imposition 2024) qui dépasse 250 000 \$. Aux termes des propositions de juin, les deux tiers des pertes en capital réalisées avant 2024 seront déductibles des gains en capital inclus dans le calcul du revenu en fonction du taux d'inclusion de deux tiers, de sorte qu'une perte en capital compensera un gain en capital équivalent, peu importe le taux d'inclusion. L'avant-projet de loi relatif aux propositions de juin a été publié le 10 juin 2024.

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, dans la mesure possible aux termes des règles fiscales applicables, un commanditaire ne sera pas assujéti à l'impôt à l'égard d'une telle opération.

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

Incidences fiscales du Québec :

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

Les parts de catégorie Québec conviennent 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. Le 18 avril 2024, le gouvernement du Québec a confirmé (dans le bulletin d'information 2024-5 intitulé *Harmonisation avec certaines mesures fiscales proposées dans le budget fédéral du 16 avril 2024* (le « bulletin 2024-5 »)) que les dispositions de la Loi de l'impôt du Québec seront modifiées afin d'harmoniser celles-ci avec les mesures annoncées dans les propositions de juin (décrites précédemment à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ») en lien, notamment, avec l'augmentation du taux d'inclusion des gains en capital. 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 revenus 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 » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec). 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 » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec). 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 qui est une « société admissible » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec).

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. 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. 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, les comptes d'épargne libre d'impôt pour l'achat d'une première propriété 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 |
|---|--|---|
| Commandité : | Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced 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, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5. |
| Gestionnaire : | 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, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5. |
| Gestionnaire de portefeuille : | Palette Investment 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 19, rue Glen Castle, Toronto (Ontario) Canada M4R 1Z5. |
| Conseiller sectoriel : | Le gestionnaire a retenu les services de Backer Wealth Management Inc. à titre de conseiller sectoriel afin que celle-ci fournisse des conseils et des analyses stratégiques à propos du secteur canadien des ressources naturelles au gestionnaire de portefeuille. | Les bureaux du conseiller sectoriel sont situés au 5056, rue William, Claremont (Ontario) Canada L1Y 1B7. |
| Agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts : | 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. |
| Dépositaire : | 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. |
| 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. | Les bureaux de l'auditeur sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique. |

**Gestion de la
société en
commandite**

**Services fournis à la
société en commandite**

Municipalité de résidence

Promoteurs :

Le commandité et Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., la société mère du commandité, ont pris l'initiative d'établir la société en commandite et ils peuvent, de ce fait, être considérés comme les promoteurs de la société en commandite aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable.

Les bureaux des promoteurs sont situés à Vancouver, en Colombie-Britannique.

PLACEURS POUR COMPTE

Scotia Capitaux Inc., Financière Banque Nationale inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Marchés mondiaux CIBC inc., iA Gestion privée de patrimoine inc., Patrimoine Richardson Limitée, Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières Desjardins inc., Patrimoine Manuvie inc., Raymond James Ltée, Corporation Financière Ventum et Wellington-Altus Gestion Privée 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.

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 de série A et 0,5625 \$ (2,25 %) la part de série F. 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 800 000 \$ 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 série, calculés et versés mensuellement à terme échu en fonction de la valeur liquidative de chaque série 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. Les honoraires et frais du conseiller sectoriel seront payés par le gestionnaire au moyen des frais de gestion. La société en commandite n'a aucun montant additionnel à verser au gestionnaire de portefeuille, au conseiller sectoriel ou au gestionnaire.

Type de frais**Montant et description**

Les promoteurs, le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et/ou le conseiller sectoriel 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 accréditées, à la société en commandite.

Prime liée au rendement :

Le commandité aura droit à une prime liée au rendement à l'égard de chaque série qui correspond à 20 % du produit : a) du nombre de parts de cette série en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de cette série 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 série pendant la durée de la prime liée au rendement sur 26,50 \$ dans le cas des parts de série A et sur 27,48 \$ dans le cas des parts de série F. 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 500 000 \$, 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 série 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 à 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 Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Management Corp.;

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

« **conseiller sectoriel** », Backer Wealth Management Inc., dont les services ont été retenus par le gestionnaire afin qu'elle fournisse des conseils et des analyses stratégiques à propos du secteur canadien des ressources naturelles au gestionnaire de portefeuille;

« **convention de gestion** », la convention datée du ● 2024 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 ● 2024 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 24 juin 2024 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 ● 2024, dans sa version modifiée à l'occasion, conclue par la société en commandite, le commandité, le gestionnaire et le gestionnaire de portefeuille;

« **crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques** », le sens donné à cette expression à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes »;

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

« **date de clôture** », la date de clôture initiale, qui devrait être le ● 2024, 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 2026, 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 auxquels une société exploitant des ressources naturelles peut renoncer en faveur de la société en commandite aux termes d'une convention de placement en vertu du paragraphe 66(12.6) de la Loi de l'impôt, conjointement avec le paragraphe 66(12.66) de la Loi de l'impôt, au besoin;

« **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;

« **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;

« **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 Palette Investment 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;

« **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), y compris les règlements adoptés aux termes de celle-ci, dans leur version modifiée à l'occasion;

« **Loi de l'impôt du Québec** », la *Loi sur les impôts* (Québec), y compris les règlements adoptés aux termes de celle-ci, dans leur version modifiée à l'occasion;

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

« **minéraux critiques** », les minéraux considérés critiques pour certaines utilisations liées à la technologie et dont l'exploration rend admissible au traitement à titre de crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques prévu dans la Loi de l'impôt;

« **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** », collectivement, les parts de série A de catégorie nationale et les parts de série F de catégorie nationale;

« **parts de catégorie Québec** », collectivement, les parts de série A de catégorie Québec et les parts de série F de catégorie Québec;

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

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

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

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

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

« **parts de série F de catégorie Québec** », les parts de série F 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 2026, 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., Financière Banque Nationale inc., BMO Nesbitt Burns Inc., Marchés mondiaux CIBC inc., iA Gestion privée de patrimoine inc., Patrimoine Richardson Limitée, Corporation Canaccord Genuity, Valeurs mobilières Desjardins inc., Patrimoine Manuvie inc., Raymond James Ltée, Corporation Financière Ventum et Wellington-Altus Gestion Privée inc.;

« **portefeuille national** », le portefeuille de placements à l'égard des parts de catégorie nationale. Le portefeuille national sera réparti parmi les parts de série A de catégorie nationale et les parts de série F de catégorie nationale au prorata en fonction des produits tirés de la vente de parts de série A de catégorie nationale et de parts de série F de catégorie nationale, après déduction de la rémunération des placeurs pour compte à l'égard de ces ventes;

« **portefeuille Québec** », le portefeuille de placements relativement aux parts de catégorie Québec. Le portefeuille Québec sera réparti parmi les parts de série A de catégorie Québec et les parts de série F de catégorie Québec au prorata en fonction des produits tirés de la vente de parts de série A de catégorie Québec et de parts de série F de catégorie Québec, après déduction de la rémunération des placeurs pour compte à l'égard de ces ventes;

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

« **prime liée au rendement** », la prime liée au rendement à l'égard de chaque série payable au commandité par la société en commandite qui correspondra à 20 % du produit : a) du nombre de parts de cette série en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de cette série 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 cette série pendant la durée de la prime liée au rendement sur 26,50 \$ dans le cas des parts de série A et sur 27,48 \$ dans le cas des parts de série F;

« **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;

« **série** », les parts de série A et les parts de série F de chaque catégorie;

« **société en commandite** », Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced 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

Une souscription de 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 1 000 \$ de parts (40 parts) dans la société en commandite et qui continueront à détenir leurs parts dans la société en commandite jusqu'au 31 décembre 2025. 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 réduisant les avantages fiscaux offerts en vertu des règles fiscales 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

PLACEMENT MINIMAL

Exemple de déductions fiscales

| | <u>2024</u> | <u>2025 et au-delà</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------|----------------------------|---------------|
| Placement initial | 1 000 \$ | - | 1 000 \$ |
| Crédits d'impôt à l'investissement²⁾ | 263 \$ | - | 263 \$ |
| Déductions fiscales | | | |
| FEC | 1 000 \$ | - | 1 000 \$ |
| Autres déductions | 28 \$ | 197 \$ | 225 \$ |
| Inclusion du revenu de CII | - | (263) \$ | (263) \$ |
| Total des déductions fiscales | <u>1 028 \$</u> | <u>(66) \$</u> | <u>962 \$</u> |

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

| | AB | C.-B. | MB | N.-B. | N.-É. | T.-N.-L. | ON | Î.-P.-É. | QC | SK |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux d'imposition marginal maximal | 48,00 % | 53,50 % | 50,40 % | 52,50 % | 54,00 % | 54,80 % | 53,53 % | 51,75 % | 53,31 % | 47,50 % |
| Placement | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ |
| Charges fiscales nettes liées aux actions accréditatives et autres charges fiscales (économies) | -724,28 \$ | -777,19 \$ | -747,37 \$ | -767,57 \$ | -782,00 \$ | -789,70 \$ | -777,48 \$ | -760,35 \$ | -775,36 \$ | -719,47 \$ |
| Impôt sur les gains en capital | 53,89 \$ | 60,06 \$ | 56,58 \$ | 58,94 \$ | 60,63 \$ | 61,52 \$ | 60,10 \$ | 58,10 \$ | 59,85 \$ | 53,33 \$ |
| Total des charges fiscales nettes (économies) | -670,39 \$ | -717,13 \$ | -690,78 \$ | -708,63 \$ | -721,38 \$ | -728,17 \$ | -717,38 \$ | -702,26 \$ | -715,51 \$ | -666,14 \$ |
| Fraction à risques | 329,61 \$ | 282,87 \$ | 309,22 \$ | 291,37 \$ | 278,62 \$ | 271,83 \$ | 282,62 \$ | 297,74 \$ | 284,49 \$ | 333,86 \$ |
| Seuil de rentabilité du produit de disposition | 433,70 \$ | 386,18 \$ | 413,39 \$ | 395,08 \$ | 381,68 \$ | 374,42 \$ | 385,91 \$ | 401,68 \$ | 387,88 \$ | 437,85 \$ |
| Seuil de rentabilité du produit de disposition par part (en fonction d'un prix de souscription de 25 \$) | 10,84 \$ | 9,65 \$ | 10,33 \$ | 9,88 \$ | 9,54 \$ | 9,36 \$ | 9,65 \$ | 10,04 \$ | 9,70 \$ | 10,95 \$ |
| Protection contre la chute du cours | 57 % | 61 % | 59 % | 60 % | 62 % | 63 % | 61 % | 60 % | 61 % | 56 % |
| Déductions équivalentes minimales exprimées en pourcentage de l'investissement initial | 150,9 % | 145,3 % | 148,3 % | 146,2 % | 144,8 % | 144,1 % | 145,2 % | 146,9 % | 145,4 % | 151,5 % |

PLACEMENT MAXIMAL

Exemple de déductions fiscales

| | <u>2024</u> | <u>2025 et au-delà</u> | <u>Total</u> |
|--|-----------------|------------------------|-----------------|
| Placement initial | <u>1 000 \$</u> | <u>- \$</u> | <u>1 000 \$</u> |
| Crédits d'impôt à l'investissement²⁾ | <u>263 \$</u> | <u>- \$</u> | <u>263 \$</u> |
| Déductions fiscales | | | |
| FEC | 1 000 \$ | - \$ | 1 000 \$ |
| Autres déductions | - \$ | 118 \$ | 118 \$ |
| Inclusion du revenu de CII | <u>(263) \$</u> | <u>(263) \$</u> | <u>(263) \$</u> |
| Total des déductions fiscales | <u>1 000 \$</u> | <u>(144) \$</u> | <u>856 \$</u> |

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

| | AB | C.-B. | MB | N.-B. | N.-É. | T.-N.-L. | ON | Î.-P.-É. | QC | SK |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Taux d'imposition marginal maximal | 48,00 % | 53,50 % | 50,40 % | 52,50 % | 54,00 % | 54,80 % | 53,53 % | 51,75 % | 53,31 % | 47,50 % |
| Placement | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ | 1 000,00 \$ |
| Charges fiscales nettes liées aux actions accréditatives et autres charges fiscales (économies) | -673,16 \$ | -720,22 \$ | -693,70 \$ | -711,66 \$ | -724,50 \$ | -731,34 \$ | -720,47 \$ | -705,25 \$ | -718,59 \$ | -668,88 \$ |
| Impôt sur les gains en capital | 28,33 \$ | 31,58 \$ | 29,75 \$ | 30,99 \$ | 31,87 \$ | 32,34 \$ | 31,60 \$ | 30,54 \$ | 31,47 \$ | 28,04 \$ |
| Total des charges fiscales nettes (économies) | -644,83 \$ | -688,64 \$ | -663,95 \$ | -680,67 \$ | -692,62 \$ | -698,99 \$ | -688,88 \$ | -674,70 \$ | -687,13 \$ | -640,85 \$ |
| Fraction à risques | 355,17 \$ | 311,36 \$ | 336,05 \$ | 319,33 \$ | 307,38 \$ | 301,01 \$ | 311,12 \$ | 325,30 \$ | 312,87 \$ | 359,15 \$ |
| Seuil de rentabilité du produit de disposition | 467,33 \$ | 425,06 \$ | 449,27 \$ | 432,98 \$ | 421,06 \$ | 414,61 \$ | 424,83 \$ | 438,85 \$ | 426,58 \$ | 471,02 \$ |
| Seuil de rentabilité du produit de disposition par part (en fonction d'un prix de souscription de 25 \$) | 11,68 \$ | 10,63 \$ | 11,23 \$ | 10,82 \$ | 10,53 \$ | 10,37 \$ | 10,62 \$ | 10,97 \$ | 10,66 \$ | 11,78 \$ |
| Protection contre la chute du cours | 53 % | 57 % | 55 % | 57 % | 58 % | 59 % | 58 % | 56 % | 57 % | 53 % |
| Déductions équivalentes minimales exprimées en pourcentage de l'investissement initial | 140,2 % | 134,6 % | 137,6 % | 135,6 % | 134,2 % | 133,5 % | 134,6 % | 136,3 % | 134,8 % | 140,8 % |

Portefeuille Québec

Exemple de déductions fiscales

| | Placement minimal | | | Placement maximal | | |
|---|-------------------|-----------------|----------|-------------------|-----------------|----------|
| | 2024 | 2025 et au-delà | Total | 2024 | 2025 et au-delà | Total |
| Placement initial | 1 000 \$ | - | 1 000 \$ | 1 000 \$ | - | 1 000 \$ |
| Crédits d'impôt à l'investissement (« CII ») gagné sur les FEC¹⁷⁾¹⁸⁾ | 223 \$ | - | 223 \$ | 224 \$ | - | 224 \$ |
| Déductions fiscales | | | | | | |
| FEC : | 900 \$ | - | 900 \$ | 907 \$ | - | 907 \$ |
| Autres déductions : | 59 \$ | 166 \$ | 225 \$ | 20 \$ | 88 \$ | 108 \$ |
| | 959 \$ | 166 \$ | 1 125 \$ | 927 \$ | 88 \$ | 1 015 \$ |
| Inclusion du revenu de CII (la valeur du CII est incluse dans le revenu imposable de l'année 2) | - | (223) \$ | (223) \$ | - | (224) \$ | (224) \$ |
| Total des déductions fiscales | 959 \$ | (57) \$ | 1 125 \$ | 927 \$ | (137) \$ | 790 \$ |

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 | | |
|--|-------------------|-----------------|----------|-------------------|-----------------|----------|
| | 2024 | 2025 et au-delà | Total | 2024 | 2025 et au-delà | Total |
| Placement | 1 000 \$ | - \$ | 1 000 \$ | 1 000 \$ | - \$ | 1 000 \$ |
| Économies d'impôt grâce aux déductions | | | | | | |
| Fédéral | (264) \$ | (46) \$ | (310) \$ | (255) \$ | (24) \$ | (280) \$ |
| Québec | (273) \$ | (43) \$ | (316) \$ | (265) \$ | (23) \$ | (288) \$ |
| Impôt sur les gains en capital | 5 \$ | 16 \$ | 21 \$ | - \$ | 3 \$ | 3 \$ |
| CII fédéral (après impôt) | (161) \$ | - \$ | (161) \$ | (163) \$ | - \$ | (163) \$ |
| Total des charges fiscales nettes (économies) | (694) \$ | (72) \$ | (766) \$ | (683) \$ | (44) \$ | (727) \$ |
| Fraction à risques | | | 234 \$ | | | 273 \$ |
| Seuil de rentabilité du produit de disposition | | | 282 \$ | | | 329 \$ |
| Protection contre la chute du cours | | | 72 % | | | 67 % |
| Déductions équivalentes minimales exprimées en pourcentage de l'investissement initial | | | 154,2 % | | | 143,6 % |

Notes et hypothèses :

Les montants calculés figurant dans les tableaux sont basés sur les faits et les hypothèses énoncés ci-après et sur certains autres renseignements connexes :

- 1) Pour le portefeuille national, les calculs supposent que seules les parts de série A de catégorie nationale ont été vendues (c.-à-d. qu'aucune part de série F de catégorie nationale et 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 400 000 \$ dans le cas du placement maximal, que les honoraires annuels du commandité sont de 90 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 544 000 \$ 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 25 000 000 \$ dans le cas du placement maximal; se reporter à la rubrique « Emploi du produit ») sont investis dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui, à leur tour, engagent ces montants au titre de dépenses admissibles qui font l'objet d'une renonciation en faveur de la société en commandite, avec une date de prise d'effet en 2024, et sont attribués à un commanditaire et déduits par ce dernier en 2024.

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) Dans les calculs présentés dans les tableaux fiscaux, il est supposé que 75 % des fonds disponibles du portefeuille national serviront à acquérir des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles en 2024 qui permettront aux commanditaires de bénéficier du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques et que 25 % des fonds disponibles du portefeuille national serviront à acquérir des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles en 2024 qui permettront aux

commanditaires de bénéficiaire du 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 et qui ont fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues avant le 31 décembre 2024.

Il est supposé que le commanditaire sera assujéti à l'impôt sur le montant des crédits d'impôt à l'investissement récupérés en 2025. Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

Le crédit d'impôt à l'investissement de 15 % et le crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques réduisent 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 assujéti 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 aux crédits d'impôt à l'investissement fédéraux 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 accréditatives 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 de 15 % (ou, selon une modification proposée, au crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques) 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) Les montants de la ligne « Autres déductions » 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 2025 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.

Ces 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) Il est supposé dans ces calculs 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 exacts 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) 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 maximal de la province concernée pour l'année visée, majoré des crédits d'impôt à l'investissement. Ces illustrations supposent que le souscripteur a un revenu suffisant de sorte que les économies d'impôt illustrées seront réalisées au cours de l'année indiquée.
- 10) Dans le cas de la catégorie nationale, 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.

- 11) Dans le cas de la catégorie Québec, 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.
- 12) 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 ».
- 13) 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 la moitié du gain du souscripteur fait l'objet d'un impôt au taux marginal d'imposition combiné maximal applicable dans sa province. Si les propositions de juin sont promulguées dans leur forme proposée, les souscripteurs qui sont des particuliers pourraient être assujettis à l'impôt à l'égard des deux tiers des gains en capital réalisés au cours d'une année d'imposition qui sont supérieurs à 250 000 \$ (y compris les gains en capital réalisés indirectement par l'intermédiaire d'une société de personnes ou d'une fiducie). Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 14) 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.
- 15) 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.
- 16) Pour le portefeuille Québec, les calculs supposent que seules les parts de série A de catégorie Québec ont été vendues (c.-à-d. qu'aucune part de série F de catégorie Québec et 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 400 000 \$ dans le cas du placement maximal, que les honoraires annuels du commandité sont de 90 000 \$ dans le cas du placement minimal et de 544 000 \$ 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 27 200 000 \$ 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 2024, et sont attribués à un commanditaire de la catégorie Québec (défini à la rubrique « Incidences fiscales du Québec ») et déduits par ce dernier en 2024. 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.
- 17) Dans les calculs présentés dans les tableaux fiscaux, il est supposé que 65 % des fonds disponibles engagés pour acquérir des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles au Québec et en dehors du Québec permettront à un commanditaire de bénéficier du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques non remboursable de 30 % et que 35 % des fonds disponibles engagés pour acquérir des actions accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles et engageant des dépenses admissibles au Québec et en dehors du Québec permettront à un commanditaire de bénéficier du 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 2024 et qui ont fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues avant décembre 2024.

Il est supposé que le commanditaire sera assujetti à l'impôt sur le montant des crédits d'impôt à l'investissement en 2025 (sauf aux fins de l'impôt provincial au Québec). Les crédits d'impôt à l'investissement sont décrits plus amplement à la note 2).

Il est supposé que le crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques reçu par un commanditaire du Québec sera traité, aux fins de l'impôt provincial du Québec, de façon similaire au crédit d'impôt fédéral à l'investissement au titre des « dépenses minières déterminées » non remboursable de 15 %. Le gouvernement du Québec a confirmé (dans le bulletin d'information 2022-8 daté du 16 décembre 2022 (le « **bulletin** »)) que la législation fiscale du Québec sera modifiée de façon que le traitement du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques aux fins de l'impôt sur le revenu provincial du Québec pour les particuliers soit identique au traitement du crédit d'impôt fédéral à l'investissement au titre des « dépenses minières déterminées » non remboursable de 15 % existant. Par conséquent, comme il est indiqué dans le bulletin, le crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques que reçoit un particulier ne serait pas inclus dans son revenu et ne réduirait pas son compte de frais cumulatifs canadiens d'exploration. De même, le montant du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques que reçoit un particulier, qu'il a le droit de recevoir ou qu'il devient en droit de

recevoir ne réduirait pas son compte relatif à certains frais d'exploration québécois, pour l'application des déductions additionnelles à l'égard de certains frais d'exploration engagés au Québec, ni son compte relatif à certains frais québécois d'exploration minière de surface ou d'exploration pétrolière ou gazière, pour l'application des déductions additionnelles à l'égard de certains frais d'exploration minière de surface ou d'exploration pétrolière ou gazière engagés au Québec. Les modifications de la législation fiscale du Québec n'ont pas été promulguées, et rien ne garantit qu'elles le seront.

- 18) 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. A 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.

- 19) 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.
- 20) 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.
- 21) 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 ou des CII gagnés sur les FEC divisés 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 \$.
- 22) Tous les calculs supposent que les souscripteurs sont des particuliers dont les gains en capital réalisés au cours d'une année d'imposition (y compris les gains en capital réalisés indirectement par l'intermédiaire d'une société de personnes ou d'une fiducie) n'excèdent pas 250 000 \$, de sorte que seule la moitié des gains en capital réalisés par les souscripteurs au cours d'une année serait assujettie à l'impôt. Si les propositions de juin sont promulguées dans leur forme proposée, les souscripteurs qui sont des particuliers pourraient être assujettis à l'impôt à l'égard des deux tiers des gains en capital réalisés au cours d'une année d'imposition qui sont supérieurs à 250 000 \$ (y compris les gains en capital réalisés indirectement par l'intermédiaire d'une société de personnes ou d'une fiducie). Se reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».
- 23) Les tableaux qui suivent présentent le traitement fiscal et la position de trésorerie après impôt d'un résident de la Colombie-Britannique ou du Québec qui souscrit 100 000 \$ en parts d'une société en commandite accréditative axée sur les minéraux critiques (comme la société en commandite) qui paie des impôts aux taux marginaux d'imposition les plus élevés, en s'appuyant sur les hypothèses énoncées ci-après. Veuillez noter qu'ils ne prennent pas en considération les crédits d'impôt provinciaux, la valeur des titres détenus dans le portefeuille concerné ou d'autres déductions fiscales pour les frais du placement, les honoraires du commandité ou les frais d'exploitation et d'administration. Les tableaux qui suivent fournissent uniquement des renseignements généraux, et les souscripteurs éventuels ne devraient pas les considérer comme un avis juridique ou fiscal. 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. **Se reporter à la rubrique « Facteurs de risque - Risques liés à la fiscalité ».**

Colombie-Britannique

| | |
|---|----------------|
| Montant de l'achat accreditif | 100 000 \$ |
| Taux d'imposition | 53,50 % |
| Déduction au titre des FEC | 100 000,00 \$ |
| Économies d'impôt au taux d'imposition de 53,5 % | 53 500,00 \$ |
| CIEM admissible (25 % du portefeuille) | 25 000,00 \$ |
| Économies d'impôt avec le CIEM de 15 % | 3 750,00 \$ |
| CIEMC admissible (75 % du portefeuille) | 75 000,00 \$ |
| Économies d'impôt avec le CIEMC de 30 % | 22 500,00 \$ |
| Total des crédits d'impôt | 26 250,00 \$ |
| Impôt sur le montant des crédits d'impôt récupérés lors de la 2 ^e année | (14 043,75) \$ |
| Position de trésorerie après impôt avec les crédits et les déductions d'impôt accreditifs | 65 706,25 \$ |
| Position de trésorerie après impôt sans les crédits et les déductions d'impôt accreditifs | 46 500,00 \$ |

Québec

| | |
|---|---------------|
| Montant de l'achat accreditif | 100 000 \$ |
| Taux d'imposition | 53,31 % |
| Déduction au titre des FEC | 90 000,00 \$ |
| Économies d'impôt au taux d'imposition de 53,31 % | 47 979,00 \$ |
| CIEM admissible (35 % du portefeuille) | 31 500,00 \$ |
| Économies d'impôt avec le CIEM de 15 % | 4 725,00 \$ |
| CIEMC admissible (65 % du portefeuille) | 58 500,00 \$ |
| Économies d'impôt avec le CIEMC de 30 % | 17 550,00 \$ |
| Total des crédits d'impôt | 22 275,00 \$ |
| Impôt sur le montant des crédits d'impôt récupérés lors de la 2 ^e année | (6 138,99) \$ |
| Déduction pour frais d'exploration engagés au Québec (10 %) | 4 797,90 \$ |
| Déduction pour frais miniers de surface engagés au Québec (10 %) | 4 797,90 \$ |
| Position de trésorerie après impôt avec les crédits et les déductions d'impôt accreditifs | 73 710,81 \$ |
| Position de trésorerie après impôt sans les crédits et les déductions d'impôt accreditifs | 46 690,00 \$ |

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 et est devenue une société en commandite le 25 juin 2024, date du dépôt de sa déclaration 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, et deux séries de parts au sein de chaque catégorie, les parts de série A et les parts de série F. 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 dans lesquelles 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. Les parts de série F sont conçues pour les investisseurs qui participent à des programmes contre rémunération par l'intermédiaire de leur courtier, et la différence entre les parts de série A et les parts de série F se situe au niveau des frais payables aux placeurs pour compte dans le cadre de leur vente. La rémunération des placeurs pour compte payable à l'égard des parts de série A est de 1,4375 \$ (5,75 %) la part de série A, et la rémunération des placeurs pour compte payable à l'égard des parts de série F est de 0,5625 \$ (2,25 %) la part de série F. Les parts de série A et les parts de série F sont identiques à tous les autres égards importants.

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, Suite 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 le secteur minier (principalement dans l'exploration de minéraux critiques) et le secteur 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 le secteur minier (principalement dans l'exploration de minéraux critiques) et le secteur 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.

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 accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui :

- ont des actions inscrites à la cote d'une bourse, principalement 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;

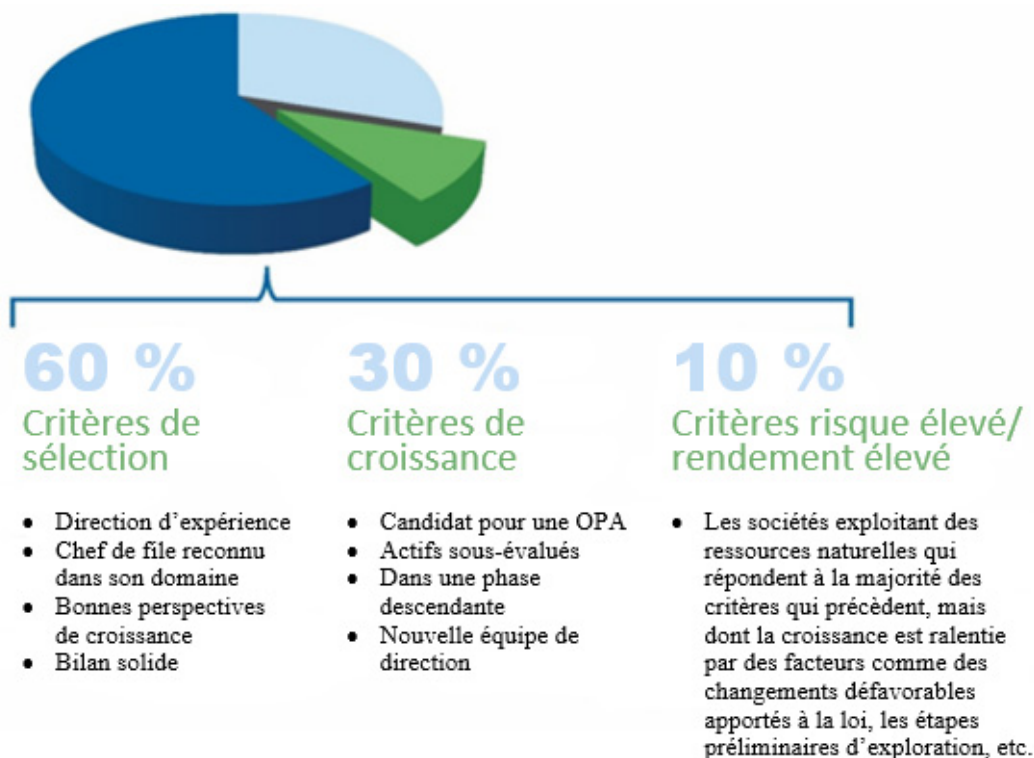
- ont des actions qui représentent une bonne valeur et qui offrent une possibilité de plus-value du capital et/ou de revenu;
- respectent certains autres critères figurant dans les lignes directrices en matière de placement.

La société en commandite investira au moins 75 % (dans le cas du portefeuille national) ou 65 % (dans le cas du portefeuille Québec) des fonds disponibles dans des actions accréditives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, qui seraient admissibles au traitement à titre de crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques prévu par la Loi de l'impôt (sous réserve de l'appréciation du gestionnaire de portefeuille, ce dernier peut investir une somme moindre s'il estime, compte tenu des occasions de placement offertes, qu'un investissement dans un autre secteur bonifierait le rendement après impôt du portefeuille pertinent).

Il est prévu que les fonds disponibles du portefeuille Québec seront investis 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.

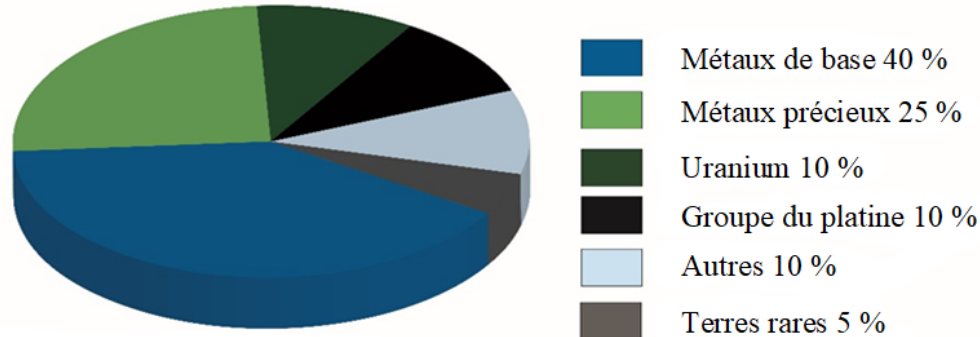
Le gestionnaire de portefeuille gèrera activement les portefeuilles en vue d'obtenir une plus-value du capital et/ou un revenu. Une telle stratégie pourra comporter la vente d'actions accréditives et d'autres titres acquis au départ et le réinvestissement du produit net de ces dispositions (après avoir 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 :



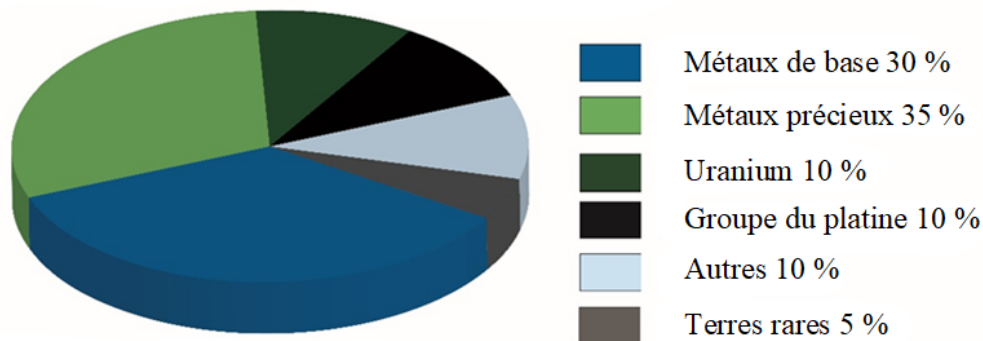
Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement, les graphiques suivants illustrent la composition du portefeuille par secteurs que prévoit le gestionnaire de portefeuille pour chaque portefeuille :

Répartition de l'actif du portefeuille national*



*Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement.

Répartition de l'actif du portefeuille Québec*



*Sous réserve des titres disponibles et de la conjoncture au moment du placement.

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

La société en commandite investira au moins 75 % (dans le cas du portefeuille national) ou 65 % (dans le cas du portefeuille Québec) des fonds disponibles dans des actions accréditives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, qui seraient admissibles au traitement à titre de crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques prévu par la Loi de l'impôt (sous réserve de l'appréciation du gestionnaire de portefeuille, ce dernier peut investir une somme moindre s'il estime, compte tenu des occasions de placement offertes, qu'un investissement dans un autre secteur bonifierait le rendement après impôt du portefeuille pertinent). Veuillez vous reporter à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

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 accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles qui sont inscrites à la cote d'une bourse et principalement 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 accréditives devant être achetées par la société en commandite.

Chaque catégorie investira dans des actions accréditives 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 : i) en activités d'exploration, de développement et de production de minéraux; ii) en projets écoénergétiques et d'énergies renouvelables en conséquence desquels des coûts peuvent être engagés à la phase initiale; ou iii) dans une moindre mesure (le cas échéant), en activités d'exploration, de développement et de production de pétrole et de gaz, 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 2024. Les conventions de placement conclues par la société en commandite au cours de 2024 pourraient permettre à une société exploitant des ressources naturelles d'engager en 2025 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 2024. 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 accréditatives 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 accréditatives 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 accréditatives 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 2024 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 2025, 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 accréditatives et qui lui sont retournés avant le 1^{er} janvier 2025 peuvent servir à investir dans des actions accréditatives et d'autres titres, s'il en est, d'autres sociétés exploitant des ressources naturelles avant le 1^{er} janvier 2025.

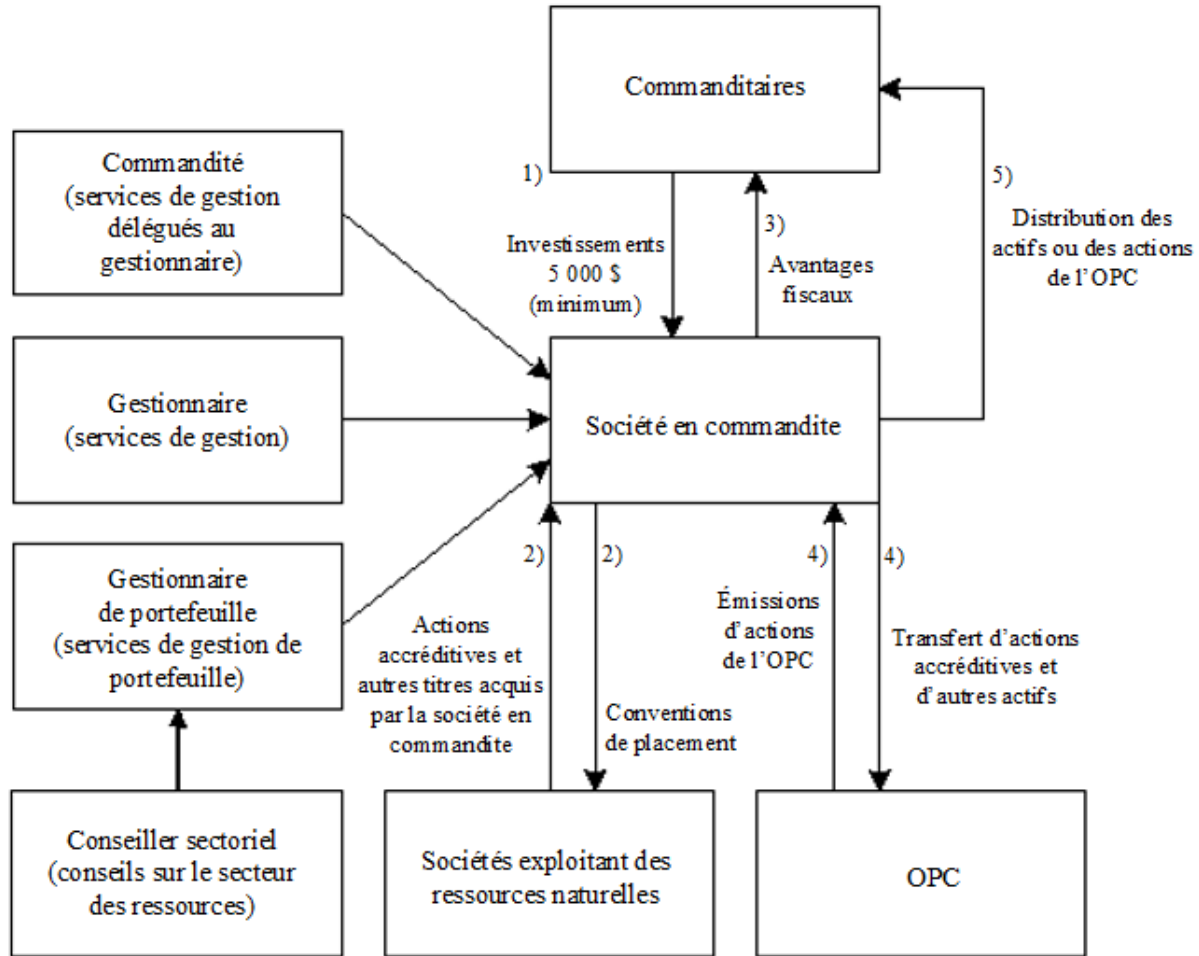
En outre, la société en commandite peut emprunter et vendre à découvert des actions librement négociables de sociétés exploitant des ressources naturelles lorsqu'une occasion de vente opportune se présente afin de « fixer » le prix de revente des actions accréditives ou d'autres titres, s'il en est,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

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. Se reporter à la rubrique « Frais ».

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 accréditatives 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 2024 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 2024.
- 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

Minéraux critiques

Dans le budget canadien du printemps 2022, un nouveau crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques bonifié a été annoncé, et promulgué le 15 décembre 2022. Les minéraux critiques sont essentiels à de nombreuses technologies d'énergie propre que le gouvernement canadien aimerait promouvoir, comme les véhicules à zéro émission. Les métaux qui sont admissibles au crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques comprennent le cuivre, le nickel, le lithium, le cobalt, le graphite, les éléments de terres rares, le scandium, le titane, le gallium, le vanadium, le tellure, le magnésium, le zinc, les métaux du groupe du platine, l'uranium, le minerai de fer de grande pureté, le phosphore et le silicium métal. Ces métaux seraient classés dans certains sous-groupes sectoriels décrits ci-après.

Métaux de base

Le Canada est un producteur important de métaux de base depuis plusieurs décennies. Des gisements importants de ces métaux se trouvent partout au pays, et le gouvernement du Canada semble avoir réalisé l'importance d'un approvisionnement national sécurisé. Dans le budget du printemps 2022, le gouvernement du Canada a annoncé qu'il doublerait un crédit d'impôt accordé pour l'exploration de 31 métaux critiques différents, ce qui accroît grandement les économies d'impôt tirées d'un placement en actions accréditives. En 2024, trois autres minéraux critiques ont été ajoutés à la liste, ce qui porte à 34 le nombre total de minéraux critiques. Étant donné que le monde entier recherche des moyens plus écologiques de produire de l'électricité, le gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la demande de métaux augmente fortement. La pénurie de métaux et de minéraux critiques sera vraisemblablement le facteur qui ralentira l'adoption généralisée de véhicules électriques (VE). L'aluminium, le nickel et le cuivre représentent à eux seuls environ 45 % de la composition d'une batterie moyenne d'un véhicule électrique (VE), et peu de nouvelles mines ont été construites pour répondre à la demande à venir (Visual Capitalist, 2 mai 2022, *The Key Minerals in an EV Battery*). La Chine effectue des placements étrangers importants dans les activités minières en Afrique et en Amérique du Sud afin de garantir un approvisionnement pour répondre à ses besoins futurs. Le secteur devra également faire face aux groupes opposés à l'exploitation minière, qui sont d'avis qu'aucune activité minière n'est acceptable, sans toutefois reconnaître à quel point les métaux et les minéraux sont importants pour assurer notre progression économique. Le gestionnaire de portefeuille prévoit que les activités d'exploration au Canada s'intensifieront de concert avec la hausse de la valeur de ces métaux.

Métaux précieux

Le prix de l'or s'est négocié dans une fourchette variant entre 1 800 \$ US et un peu plus de 2 000 \$ US pendant la plus grande partie de 2023, l'année se concluant avec des prix dans la marge supérieure de la fourchette (données de Bloomberg). Au cours du premier trimestre de 2024, le prix de l'or a atteint un nouveau sommet et s'est maintenu au-dessus du sommet des années antérieures (données de Bloomberg). Puisque l'or est négocié en dollars américains, lorsque la valeur du dollar faiblit, l'or coûte moins cher pour les personnes des autres pays, ce qui accroît théoriquement la demande. Plusieurs États en désaccord avec les États-Unis ont commencé à acheter de l'or afin de diversifier leurs placements en dollars américains (watcher.guru, 10 mai 2023, *Nations Buying Gold in a Move To End Reliance On The US Dollar*). En fait, 2022 constitue une année record en ce qui a trait à l'achat d'or par les banques centrales (Mining.com, 8 février 2023, *2022 Was Record Year for Central Bank Buying, WGC Confirms*). Comme c'est le cas pour le reste de l'économie, le maintien des prix plus élevés du pétrole et de l'essence a des répercussions défavorables sur le secteur minier et a contribué à la hausse des coûts de production, tendance que le gestionnaire de portefeuille continue de surveiller. Il est entendu que l'exploration de métaux précieux n'est pas admissible au crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques.

Métaux du groupe du platine (MGP)

Les MGP sont un groupe de six éléments qui ont un point de fusion élevé et une excellente résistance à la corrosion. Ils sont utilisés abondamment dans les secteurs de l'électronique, des autocatalyseurs et du verre et ont également de nombreuses utilisations dans le secteur chimique. Le platine et le palladium sont utilisés considérablement pour réduire les émissions des moteurs alimentés au diesel et à l'essence. Même si cette utilisation diminuera au fil du temps avec le perfectionnement des véhicules électriques, le gestionnaire de portefeuille croit que

de nombreuses nouvelles utilisations garantiront le maintien d'une forte demande visant ces métaux au cours des prochaines années. Les MGP sont un élément de nombreux semi-conducteurs et condensateurs utilisés dans les téléphones cellulaires et les ordinateurs personnels. Ils sont également utilisés dans la production de téléviseurs à écran plat et de moniteurs d'ordinateurs. Les MGP sont aussi un élément de beaucoup de nouveaux médicaments utilisés dans le traitement du cancer. La majorité des gisements de MGP du Canada se trouvent dans le nord de l'Ontario. Les métaux sont souvent trouvés avec des gisements de nickel, plus particulièrement dans la région de Sudbury et les régions avoisinantes.

Uranium

Les perspectives de l'offre et de la demande de l'uranium sont favorables depuis plusieurs années, ce qui a provoqué une pression inflationniste sur les prix, qui dépassaient 100 \$ US la livre au début de 2024, avant de se consolider autour de 90 \$ US la livre. Les faibles prix du matériau ont fait en sorte que peu de nouvelles mines ont été mises en production au cours de la dernière décennie, alors qu'un certain nombre de marchés émergents procédaient à la construction de nouveaux réacteurs pour répondre à leurs besoins croissants en électricité. À l'heure actuelle, 60 réacteurs sont en cours de construction dans le monde et s'ajouteront aux 440 déjà en exploitation (World Nuclear Association, mise à jour de mai 2023, *Plans for New Reactors Worldwide*). De nombreux pays considèrent l'énergie nucléaire comme un élément important de leurs stratégies de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les pays qui se fiaient au pétrole et au gaz russes commencent à chercher de nouvelles sources d'énergie pour répondre à leurs besoins économiques, et l'énergie nucléaire est l'une de ces sources d'énergie. En outre, des craintes quant à des interruptions possibles de la chaîne d'approvisionnement ont forcé de nombreux services publics à acheter des stocks de combustibles pour les garder en réserve. Plusieurs étapes séparent l'extraction de l'uranium du sol de son utilisation en tant que combustible dans des réacteurs nucléaires. Des procédures de conversion et de valorisation du minerai doivent être mises en œuvre avant que ce dernier ne soit transformé en barres de combustible pour les réacteurs. À l'heure actuelle, la Russie compte environ 35 % des installations de conversion du monde et environ 50 % des installations de valorisation (World Nuclear Organization, janv. 2022, *Conversion and deconversion*). Toute sanction visant l'achat de ces produits à l'extérieur de la Russie entraînerait vraisemblablement une hausse considérable des prix des combustibles nucléaires. Au cours des dernières années, quelques découvertes d'uranium de classe mondiale ont été faites dans le bassin d'Athabasca en Saskatchewan.

Éléments de terres rares

Les éléments de terres rares (ÉTR) sont un groupe de métaux lourds qui ont de nombreuses utilisations dans les secteurs de l'électronique, de l'équipement électrique et du verre. Ces métaux sont couramment utilisés dans les ordinateurs, les téléphones cellulaires, les panneaux solaires, les aimants des éoliennes et les véhicules électriques. Bon nombre de systèmes de défense militaire ont recours à plusieurs ÉTR, de sorte que de nombreux gouvernements font de l'approvisionnement régulier de ces éléments un enjeu stratégique. Même s'ils sont appelés « rares », ces métaux sont en fait très abondants sur la planète, mais il existe peu de gisements économiques de qualité supérieure, ce qui fait en sorte que l'offre est faible. À l'heure actuelle, la Chine produit environ 60 % des ÉTR à l'échelle mondiale et comble plus de 80 % des importations d'ÉTR des États-Unis. La Chine s'est souvent servie de cette position dominante comme effet de levier auprès d'autres pays (Foreign Policy Research Institute, 2 mars 2022, *China's Rare Earth Metals Consolidation and Market Power*, et En.as.com, 24 avril 2022, *China dominates the rare earth element market: What is US government doing to increase global supply?*). Le 3 juillet 2023, la Chine a annoncé qu'elle cesserait d'exporter du germanium et du gallium en date du 1^{er} août 2023. Ces métaux entrent dans la composition de semi-conducteurs, de systèmes de défense et de VE, et la Chine contrôle leur production (Bloomberg, 3 juillet 2023, *China Restricts Exporting of Chipmaking Metals in Clash with US*).

Même si, à l'heure actuelle, le Canada n'a pas une offre importante d'ÉTR, plusieurs sociétés feront progresser leurs terrains à l'étape de production au cours des prochaines années.

Autres éléments critiques et stratégiques

Dans le secteur des VE, deux éléments principaux des batteries, soit le lithium et le graphite, font tous deux l'objet d'activités d'extraction et d'exploration au Canada. Même si elle n'est pas le plus grand producteur mondial de ces éléments, environ 80 % des batteries au lithium-ion du monde sont actuellement produites en Chine (Wired.com, 30 juin 2022, *The World Can't Wean Itself Off Chinese Lithium*). Le gestionnaire de portefeuille est

d'avis que le fait de garantir l'approvisionnement deviendra probablement un enjeu de plus en plus important au fur et à mesure que les VE prendront une plus grande part du marché au cours des prochaines décennies. Il a été estimé que le secteur du lithium doit investir environ 42 milliards de dollars en infrastructures au cours des cinq prochaines années pour répondre à la demande croissante de lithium dans les véhicules électriques (Mining.com, 16 mai 2022, *Lithium Sector Needs \$42B as Pivot from China Adds Costs*). Nous avons observé une tendance pour les sociétés d'envergure à participer de façon plus directe au secteur. Le 31 janvier 2023, General Motors a effectué un placement en titres de capitaux propres de 650 millions de dollars dans la société Lithium Americas. Les fonds serviront à financer la construction d'une mine au Nevada et la totalité de la production de lithium sera destinée à General Motors pour sécuriser ses besoins pour ses batteries (communiqué de presse de General Motors daté du 31 janvier 2023, *GM and Lithium Americas to Develop U.S.-Sourced Lithium Production through \$650 Million Equity Investment and Supply Agreement*). En septembre 2023, Northvolt, un géant suédois de la fabrication de batteries, a annoncé qu'elle investira plusieurs milliards de dollars pour construire, d'ici la fin de 2026, une nouvelle usine de fabrication de batteries de véhicules électriques à l'est de Montréal, en citant l'accès à de l'énergie renouvelable à 100 pour cent et à des matières brutes (cbc.ca). En novembre 2023, Exxon Mobil a annoncé des plans visant la production de lithium en Arkansas à compter de 2027 (communiqué de presse d'Exxon Mobil daté du 13 novembre 2023, *Exxon Mobil Drilling First Lithium Well in Arkansas*).

Un certain nombre d'autres minerais ne s'inscrivent pas dans les catégories qui précèdent, mais sont tout de même d'une importance stratégique et font l'objet d'activités de production ou d'exploration au Canada. Le Canada est le plus grand producteur de potasse à l'échelle mondiale, produisant environ 40 % de l'approvisionnement mondial total, et ce produit est principalement utilisé en tant que fertilisant dans le secteur agricole. La majorité de la production provient de la Saskatchewan. Le deuxième producteur en importance est la Chine, suivie de la Russie et de son allié, la Biélorussie, qui produisent toujours ensemble plus de 20 % de la potasse mondiale (Investing News Network, 21 févr. 2023, *Top 10 Potash Countries by Production (Updated 2023)*). Les exportations de potasse de certaines de ces régions sont actuellement visées par des sanctions, ce qui fait craindre des perturbations importantes des chaînes d'approvisionnement alimentaire plus tard cette année et l'an prochain.

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.

- **Minéraux critiques.** La société en commandite investira au moins 75 % (dans le cas du portefeuille national) ou 65 % (dans le cas du portefeuille Québec) des fonds disponibles dans des actions accréditives émises par des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, qui seraient admissibles au traitement à titre de crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques prévu par la Loi de l'impôt, sous réserve que le gestionnaire de portefeuille puisse investir un pourcentage moindre s'il estime, compte tenu des occasions de placement offertes, qu'un investissement dans un autre secteur bonifierait le rendement après impôt du portefeuille pertinent.
- **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 accréditatives 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 accréditatives et iii) des bons de souscription qui, lorsqu'ils sont exercés, entraînent l'émission d'actions accréditatives ou d'unités composées d'actions accréditatives 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. En outre, au moins 85 % des fonds disponibles de chaque portefeuille seront investis dans des titres de sociétés exploitant des ressources naturelles qui sont inscrits à la cote d'une bourse nord-américaine. Jusqu'à 15 % des fonds disponibles peuvent être investis dans des titres de sociétés exploitant des ressources naturelles qui sont inscrits à la cote de la London Stock Exchange et/ou de la Australian Securities Exchange.
- **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 15 000 000 \$, dans le cas du portefeuille national, et 8 000 000 \$, 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 15 000 000 \$, dans le cas du portefeuille national, et 8 000 000 \$, 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 2025, 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 2024 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 de série A et à 0,5625 \$ (2,25 %) pour chaque part de série F 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 800 000 \$ 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. Les honoraires et frais du conseiller sectoriel seront payés par le gestionnaire au moyen de sa propre rémunération. La société en commandite n'a aucun montant additionnel à verser au gestionnaire de portefeuille, au conseiller sectoriel 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 recevront 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 série correspondant à 20 % du produit : a) du nombre de parts de cette série en circulation à la date de la prime liée au rendement; et b) de l'excédent de la valeur liquidative par part de cette série 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 série au cours de la durée de la prime liée au rendement sur 26,50 \$ dans le cas des parts de série A et 27,48 \$ dans le cas des parts de série F. La prime liée au rendement sera calculée à la date de la prime liée au rendement et sera calculée de manière distincte pour chaque série.

Le commandité a convenu de verser au gestionnaire de portefeuille le tiers 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 série 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 2024, 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. Bien que le gestionnaire ait retenu les services du conseiller sectoriel afin que celui-ci fournisse des conseils et des analyses stratégiques à propos du secteur canadien des ressources naturelles au gestionnaire de portefeuille, le gestionnaire de portefeuille est responsable de l'ensemble des décisions de placement de la société en commandite. 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 accréditatives, 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.

Utilisation de renseignements publics. Le gestionnaire de portefeuille examinera les renseignements publics sur une société exploitant des ressources et présupera du caractère complet et juste de ces renseignements lorsqu'il prendra des décisions de placement pour le compte de la société en commandite. De plus, il est possible que des rapports techniques sur le programme d'exploration devant être réalisé par une société exploitant des ressources ne soient pas accessibles ou, s'ils le sont, ne soient pas indépendants.

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 15 000 000 \$, dans le cas du portefeuille national, et d'au moins 8 000 000 \$, 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 accréditatives. La société en commandite peut acquérir des actions accréditatives à des prix supérieurs aux cours des actions ordinaires classiques des sociétés exploitant des ressources naturelles émettant ces actions accréditatives. La société en commandite peut, dans le cadre d'un placement privé, acheter des actions accréditatives 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 accréditatives 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.

Volatilité et pandémie. Une volatilité ou illiquidité imprévue des marchés dans lesquels des positions sont détenues, y compris en raison d'événements de nature juridique, politique, réglementaire, économique ou autre, comme les urgences de santé publique, y compris une épidémie ou une pandémie, les catastrophes naturelles, les guerres et les risques géopolitiques s'y rapportant, peut nuire à la capacité du gestionnaire de portefeuille de mener à bien les objectifs de la société en commandite ou causer des pertes pour les portefeuilles. La récente éclosion de la maladie à coronavirus (également connue sous le nom de COVID-19) a entraîné un important ralentissement de l'économie à l'échelle mondiale et une volatilité des marchés des capitaux mondiaux. La COVID-19, ou toute autre éclosion de maladie, peut avoir une incidence défavorable sur les marchés mondiaux et le rendement des portefeuilles. Même si la situation économique en général ne change pas, la valeur d'un placement dans la société en commandite pourrait chuter si les industries, les secteurs et les sociétés dans lesquels elle investit n'ont pas un bon rendement ou si ces événements leur nuisent.

Les restrictions quant à la revente peuvent poser un 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 2026, 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 de l'exploration, du développement et de la production de ressources minérales ou du secteur pétrolier et gazier, 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, pourrait ne pas être en mesure de trouver le nombre suffisant de placements adéquats dans des actions accréditatives pour y investir la totalité des fonds disponibles ou pourrait ne pas être en mesure de trouver un nombre suffisant de placements dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques pour y investir de 65 % à 75 % des portefeuilles. 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 2024. 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 2024 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. En outre, si elle n'est pas en mesure d'affecter la tranche requise des fonds disponibles à des sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, la société en commandite (et donc les commanditaires) ne réalisera pas la totalité des avantages fiscaux prévus associés aux crédits d'impôt pour l'exploration de minéraux critiques bonifiés.

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 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.

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 FEC avant le 1^{er} janvier 2026 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 2024, 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 2025, avec prise d'effet le 31 décembre 2024, ne sont pas de fait engagées en 2025, 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 2024 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 2026.

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 accréditatives et en bénéficieront dans la mesure où des gains à la disposition des actions accréditatives 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 accréditatives 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 accréditatives, parce que le coût des actions accréditatives 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 ».

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 accréditatives.

En outre, une société exploitant des ressources naturelles ne peut renoncer aux FEC qu'elle a engagées après le 31 décembre 2024, avec prise d'effet le 31 décembre 2024, en faveur d'un souscripteur avec lequel elle a un lien de dépendance, en tout temps au cours de 2025. **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 accréditatives 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 minéraux ou de pétrole ou de gaz 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 de l'exploration, du développement et de la production de minéraux et, possiblement, dans le domaine pétrolier et gazier (dont de petits émetteurs), et qu'il est prévu qu'elle se concentrera sur les actions de sociétés exploitant des ressources naturelles et exerçant des activités d'exploration de minéraux critiques, 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 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 2024, à des dépenses admissibles correspondant aux fonds disponibles investis dans leurs actions accréditatives.

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.

Risque lié aux dépôts au Québec. Il est possible que les sociétés exploitant des ressources naturelles ne s'enregistrent pas auprès de l'Agence du revenu du Québec ou n'effectuent pas les dépôts requis auprès de l'Agence du revenu du Québec qui permettraient par ailleurs aux commanditaires qui sont des résidents du Québec ou qui doivent payer de l'impôt sur le revenu au Québec d'avoir recours aux dépenses admissibles renoncées en faveur de la société en commandite aux fins du calcul de l'impôt sur le revenu au Québec. Une telle situation pourrait nuire au rendement d'un placement dans les parts effectué par un commanditaire qui est un résident du Québec ou qui doit payer de l'impôt sur le revenu au 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 accréditatives ou d'autres actions de sociétés exploitant des ressources naturelles avant le 31 décembre 2024, 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; 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 à 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 à 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 à 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 à 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 à 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 à 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.

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 accréditives de sociétés exploitant des ressources naturelles acquises par la société en commandite constitueront des biens en immobilisations pour la société en commandite. Il est également supposé que tous les associés de la société en commandite résident au Canada à tous les moments pertinents et que les parts qui représentent plus de 50 % de la juste valeur 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 a fait ou qui fait un choix de déclaration de monnaie fonctionnelle aux termes de la Loi de l'impôt. Le présent sommaire n'aborde pas les incidences fiscales liées à la détention, à la conversion ou à la disposition d'actions d'organismes de placement collectif qui peuvent être reçues à la dissolution de la société en commandite après la mise en œuvre de l'opération de roulement avec l'organisme de placement collectif, le cas échéant. 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 n'est pas, et ne sera à aucun moment important, une « personne déterminée » au sens de la Loi de l'impôt ou de son règlement d'application (le « **Règlement** ») à l'égard d'une société exploitant des ressources naturelles avec laquelle elle a conclu une convention de placement. Le présent sommaire suppose que tous les FEC seront valablement engagés et feront l'objet d'une renonciation, et que tous les dépôts conformément à la Loi de l'impôt seront faits en temps opportun.

Le présent sommaire tient également pour acquis que les commanditaires et les personnes qui ont un lien de dépendance avec un commanditaire n'ont pas le droit, que ce soit immédiatement ou dans l'avenir, conditionnellement ou non, de recevoir ou d'obtenir, peu importe la manière, une somme ou un avantage (à l'exception des avantages décrits dans le présent prospectus) aux fins de réduire l'incidence de toute perte que pourrait subir un commanditaire en raison de la détention ou de la disposition de ses parts.

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 pertinent, 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 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.

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 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 la société en commandite 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 de la société en commandite. 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.

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 après la date de cette convention, mais 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 2024 autorise une société exploitant des ressources naturelles à engager des FEC en tout temps jusqu'au 31 décembre 2025,

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 2024.

Dans la mesure où les sociétés exploitant des ressources naturelles n'engagent pas le montant requis de FEC au plus tard le 31 décembre 2025, 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^{er} mai 2026 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 du revenu 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. La quote-part de chaque commanditaire du revenu imposable ou de la perte déductible et du gain ou de la perte en capital de la société en commandite sera calculée conformément à la convention de société en commandite. La convention de société en commandite attribue généralement le revenu et la perte du portefeuille de placements à l'égard des parts de catégorie nationale aux porteurs des parts de catégorie nationale, et attribue le revenu et la perte du portefeuille de placements à l'égard des parts de catégorie Québec aux porteurs des parts de catégorie Québec. Si on considère que l'attribution du revenu ou de la perte de chaque source ou d'autres sommes de la société en commandite est déraisonnable qu'elle est faite principalement en vue de réduire ou de reporter l'impôt payable aux termes de la Loi de l'impôt, la Loi de l'impôt prévoit que ce revenu ou cette perte ou toute autre somme sera réattribué de manière raisonnable en tenant compte de toutes les circonstances. À la lumière des renseignements figurant dans le présent prospectus, les conseillers juridiques sont d'avis qu'aucune pareille réattribution de revenu, de perte ou d'une autre somme de la société en commandite aux fins de l'impôt aux termes de la convention de société en commandite ne devrait être exécutée puisque l'attribution n'est pas déraisonnable et que son principal objectif ne devrait pas être considéré comme étant de réduire ou de reporter l'impôt autrement payable aux termes de la Loi de l'impôt. Une telle réattribution entraînerait une augmentation ou une baisse du revenu, de la perte, des gains en capital ou des pertes en capital d'un commanditaire.

La société en commandite remettra à chacun des commanditaires les renseignements fiscaux nécessaires à l'égard des parts du commanditaire, mais elle ne préparera ni ne produira aucune déclaration de revenus pour le compte d'un commanditaire. Chacun des commanditaires est tenu de produire une déclaration de renseignements en la forme prescrite au plus tard le dernier jour du mois de mars de l'année suivante à l'égard des activités de la société en commandite, ou, si la société a été dissoute, dans les 90 jours de la dissolution. Le commandité est tenu de produire cette déclaration de renseignements aux termes de la convention de société en commandite et, une fois qu'il a produit cette déclaration, chacun des commanditaires est réputé l'avoir produite. 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 fiducies, à l'égard de FEC engagés ou réputés engagés après mars 2019 et avant 2026 dans le cas des conventions de placement conclues avant le 1^{er} avril 2025 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. Une loi adoptée le 15 décembre 2022 a créé un nouveau crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques de 30 % (le « **crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques** ») à l'égard des minéraux critiques. Le crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques s'applique aux dépenses admissibles ayant fait l'objet d'une renonciation aux termes de conventions de placement conclues au plus tard le 31 mars 2027. Les dépenses admissibles ne peuvent bénéficier à la fois du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques et du crédit d'impôt pour exploration minière de 15 % de base. Tout crédit d'impôt provincial reçu par le commanditaire, ou auquel il a droit ou pourrait raisonnablement s'attendre à l'égard des FEC, réduira le montant des FEC à partir duquel un crédit d'impôt à l'investissement est calculé. En général, un crédit d'impôt à l'investissement peut être déduit de l'impôt fédéral autrement payable de l'année d'imposition, ou reporté sur les trois années antérieures ou sur les 20 années à venir aux fins de déduction de tout impôt autrement payable au cours de ces années. 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 un crédit d'impôt à l'investissement en 2024 sera tenu d'inclure dans le revenu de 2025 le montant ainsi déduit, sauf si son compte de FEC cumulatifs comporte un solde compensatoire suffisant en 2025.

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 que lui ou la société en commandite reçoit ou est en droit de recevoir à titre d'aide à l'égard des FEC engagés ou qui peuvent raisonnablement être liés à des activités d'exploration au Canada. 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 que l'ARC approuve une réduction de cette retenue. L'ARC a le pouvoir discrétionnaire d'approuver une telle réduction de la retenue. Si elle est approuvée par l'ARC, les commanditaires pourraient être en mesure de tirer des avantages fiscaux du placement en 2024.

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 accréditatives), 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 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 montant du gain en capital réputé, de sorte que le prix de base rajusté de la part du commanditaire sera nul.

Sous réserve des propositions fiscales publiées le 10 juin 2024 (les « **propositions de juin** »), 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.

Les propositions de juin augmenteront le taux d'inclusion des gains en capital d'un commanditaire pour les gains en capital réalisés à compter du 25 juin 2024. Plus précisément, les propositions de juin augmenteront de façon générale le taux d'inclusion des gains en capital pour le faire passer de la moitié aux deux tiers pour les sociétés et les fiducies, et de la moitié aux deux tiers pour les particuliers sur la tranche de gains en capital réalisés, y compris les gains en capital réalisés indirectement par l'intermédiaire d'une société de personnes, au cours d'une année d'imposition (ou de la partie de l'année qui commence le 25 juin 2024, dans le cas de l'année d'imposition 2024) qui dépasse 250 000 \$. Aux termes des propositions de juin, les deux tiers des pertes en capital réalisées avant 2024 seront déductibles des gains en capital inclus dans le calcul du revenu en fonction du taux d'inclusion de deux tiers, de sorte qu'une perte en capital compensera un gain en capital équivalent, peu importe le taux d'inclusion.

Un commanditaire qui est une société privée sous contrôle canadien ou une « SPCC en substance » (au sens 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 du revenu 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.

Si la société en commandite est liquidée et dissoute, tout gain ou toute perte qu'elle enregistre à la disposition de ses actifs (y compris tout gain réalisé à la vente des actions accréditives) sera inclus dans le revenu ou la perte de

la société en commandite de son dernier exercice et, sous réserve des règles détaillées de la Loi de l'impôt, chaque commanditaire sera tenu d'inclure, ou pourra éventuellement déduire, sa quote-part du revenu ou de la perte de la société en commandite qui lui revient pour son dernier exercice dans l'année d'imposition au cours de laquelle la dissolution a lieu. La quote-part du revenu ou de la perte de la société en commandite qui revient à un commanditaire pour son dernier exercice sera également généralement incluse dans les rajustements apportés au prix de base rajusté des parts du commanditaire.

Dans certaines circonstances, la société en commandite peut distribuer ses actifs aux commanditaires à sa dissolution avec un report d'impôt pour ces derniers. Par exemple, se reporter à la rubrique « Transfert des actifs de la société en commandite à une société d'investissement à capital variable » ci-après, 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 la limite inférieure de la quatrième tranche d'imposition fédérale. Lorsqu'il calcule son revenu imposable modifié, le contribuable doit inclure, entre autres, les dividendes imposables (sans majoration) et 100 % 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, et 50 % de différentes déductions ne seront pas déductibles dans le calcul du « revenu imposable modifié » d'un contribuable. Ces déductions comprennent les frais d'intérêts et les frais financiers engagés pour gagner un revenu de biens, les pertes comme commanditaire d'autres années d'imposition et les pertes autres que les pertes en capital d'autres années d'imposition. Un taux d'imposition fédéral de 20,5 % 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 des règles de l'impôt minimum de remplacement en vigueur dans la Loi de l'impôt ainsi que des propositions fiscales en lien avec l'impôt minimum de remplacement.

Abri fiscal

Le numéro d'identification d'abri fiscal fédéral attribué à la société en commandite est le TS 098 475 et le numéro d'identification d'abri fiscal du Québec attribué à la société en commandite est le QAF-●. Le numéro d'identification attribué à cet abri fiscal doit figurer dans toute déclaration 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 société en commandite a des obligations de diligence raisonnable et de déclaration prévues par la loi intitulée *Foreign Account Tax Compliance Act* mise en œuvre au Canada par l'*Accord Canada-États-Unis pour un meilleur échange de renseignements fiscaux* et la partie XVIII de la Loi de l'impôt (collectivement, la « **FATCA** ») et par la Norme commune de déclaration de l'Organisation de coopération et de développement économiques mise en œuvre au Canada par la partie XIX de la Loi de l'impôt (la « **NCD** »). En règle générale, les commanditaires (ou, dans le cas de certains commanditaires qui sont des entités, les « personnes détenant le contrôle » de ces commanditaires) seront tenus, aux termes de la loi, de fournir au commandité, au gestionnaire ou aux courtiers inscrits par l'entremise desquels les parts sont placées des renseignements concernant leur citoyenneté ou leur résidence fiscale, y compris leur numéro d'identification aux fins de l'impôt. Si un commanditaire (ou, le cas échéant, une personne détenant le contrôle du commanditaire) i) est identifié en tant que citoyen des États-Unis (y compris un citoyen des États-Unis habitant au Canada) ou en tant que résident fiscal étranger (y compris des États-Unis) ou ii) ne fournit pas les renseignements requis et des indices laissent croire qu'il a le statut d'Américain ou de non-Canadien, les renseignements sur le commanditaire (ou, le cas échéant, les personnes détenant le contrôle du commanditaire) et son placement dans la société en commandite seront habituellement communiqués à l'ARC. L'ARC communiquera ces renseignements, dans le cas de la FATCA, à l'Internal Revenue Service des États-Unis et, dans le cas de la NCD, à l'autorité fiscale pertinente de tout pays signataire de l'*Accord multilatéral entre autorités compétentes concernant l'échange automatique de renseignements relatifs aux comptes financiers* ou qui a par ailleurs accepté l'échange d'information bilatéral avec le Canada aux termes de la NCD.

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 18 avril 2024, le gouvernement du Québec a confirmé (dans le bulletin d'information 2024-5 intitulé *Harmonisation avec certaines mesures fiscales proposées dans le budget fédéral du 16 avril 2024* (le « bulletin 2024-5 »)) que les dispositions de la Loi de l'impôt du Québec seront modifiées afin d'harmoniser celles-ci avec les mesures annoncées dans les propositions de juin (décrites précédemment à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ») en lien, notamment, avec l'augmentation du taux d'inclusion des gains en capital.

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 », 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 par conséquent, 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 » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec) a engagés dans la province de Québec et auxquels elle a renoncé en faveur de la société en commandite.

Dans le calcul de son revenu aux fins de l'impôt 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 qui est une « société admissible » (au sens de la Loi de l'impôt du Québec) 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 aux termes duquel une exemption générale de 40 000 \$ est offerte et le taux d'inclusion des gains en capital nets est de 80 % et le taux d'imposition minimum du Québec est de 15 %. Dans le bulletin d'information 2023-4, publié le 27 juin 2023, le ministre des Finances du Québec a annoncé ce qui suit, dans le cadre de l'harmonisation avec le budget fédéral 2023 et rendu public le 4 août 2023 : i) le montant de l'exemption générale sera majoré à 175 000 \$ pour l'année d'imposition 2024 et fera l'objet, à compter de l'année d'imposition 2025, d'une indexation annuelle automatique; ii) le taux d'imposition minimum sera augmenté à 19 %; et iii) même si aucune mention n'est faite du taux d'inclusion des gains en capital nets, le ministre des Finances du Québec a déclaré qu'il avait l'intention d'utiliser des paramètres similaires à ceux proposés par le gouvernement fédéral, de sorte que le taux d'inclusion des gains en capital nets aux fins de l'impôt minimum pourrait être augmenté à 100 %. Dans le bulletin d'information 2024-6, publié le 31 mai 2024, le ministre des Finances du Québec a confirmé que les dernières modifications du calcul de l'impôt minimum de remplacement annoncées dans le cadre du budget fédéral du 16 avril 2024 seraient incorporées dans la Loi de l'impôt du Québec.

Les contribuables sont invités à consulter leurs conseillers en fiscalité pour déterminer l'incidence de l'impôt minimum.

Le gouvernement du Québec a confirmé (dans le bulletin d'information 2022-8 daté du 16 décembre 2022 (le « **bulletin** »)) que la législation fiscale du Québec sera modifiée de façon que le traitement du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques aux fins de l'impôt sur le revenu provincial du Québec pour les particuliers soit identique au traitement du crédit d'impôt fédéral à l'investissement au titre des « dépenses minières déterminées » non remboursable de 15 % existant. Par conséquent, comme il est indiqué dans le bulletin, le crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques que reçoit un particulier ne serait pas inclus dans son revenu et ne réduirait pas son compte de frais cumulatifs canadiens d'exploration. De même, le montant du crédit d'impôt pour l'exploration minière de minéraux critiques que reçoit un particulier, qu'il a le droit de recevoir ou qu'il devient en droit de recevoir ne réduirait pas son compte relatif à certains frais d'exploration québécois, pour l'application des déductions additionnelles à l'égard de certains frais d'exploration engagés au Québec, ni son compte relatif à certains frais québécois d'exploration minière de surface ou d'exploration pétrolière ou gazière, pour l'application des déductions additionnelles à l'égard de certains frais d'exploration minière de surface ou d'exploration pétrolière ou gazière engagés au Québec. Les modifications de la législation fiscale du Québec n'ont pas été promulguées, et rien ne garantit qu'elles le seront.

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.

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, les comptes d'épargne libre d'impôt pour l'achat d'une première propriété 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.

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 18 juin 2024. 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, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

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

Le commandité a coordonné la création, l'organisation et l'enregistrement de la société en commandite et a rédigé (avec l'aide du gestionnaire de 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 2025. 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 des ressources, et a établi des relations solides dans ce secteur. Le tableau suivant présente le nom, le lieu de résidence, le poste ou la fonction au sein du commandité et l'occupation principale de chacun des administrateurs et des membres de la haute direction du commandité :

| <u>Nom et lieu de résidence</u> | <u>Poste auprès du commandité</u> | <u>Occupation principale</u> |
|--|---|---|
| HUGH R. CARTWRIGHT Vancouver (Colombie-Britannique) | Président du conseil et administrateur | Président, associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd., 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 |
| SEIYUL YU..... Vancouver (Colombie-Britannique) | Administrateur | Directeur des finances de Clark Freightways (une division de Clark Reefer Lines Ltd.). Auparavant, chef des finances et administrateur de CADO Investment Fund Management Inc., directeur des finances, Colombie-Britannique, de Great Canadian Gaming Corporation, contrôleur du groupe de LMI Technologies Inc. et directeur, Rapports financiers et généraux, de Premium Brands Holdings Corporation |
| EMILY BURKART..... Dublin (Irlande) | Vice-présidente, Finances | Directrice générale, Marchés financiers, de CADO Investment Fund Management Inc. Auparavant, directrice, Marchés financiers, et directrice du développement des affaires de CADO Investment Fund Management Inc. |

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. Comm. – 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 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 chacune des sociétés en commandite antérieures et 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 l'Université de Calgary un baccalauréat en commerce et s'est spécialisé en finance.

Shane Doyle, B.A., MBA – 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 des sociétés en commandite antérieures, ainsi que 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 l'Université St. Mary's à Halifax en 1988.

Seiyul Yu, B. Comm., CPA, CA – Administrateur

Seiyul Yu compte plus de 20 ans d'expérience à des postes de gestion financière, de comptabilité et de communication de l'information financière réglementaire dans divers secteurs, y compris les secteurs du jeu et de l'hôtellerie, de l'immobilier commercial, de la fabrication et des biens emballés pour la vente au détail.

M. Yu est le directeur des finances de Clark Freightways (une division de Clark Reefer Lines Ltd.), un important fournisseur de services de transport régionaux de biens périssables et non périssables. Jusqu'en juillet 2024, M. Yu était le vice-président des finances ou chef des finances des commandités des sociétés en commandite antérieures, depuis 2021, et le chef des finances des commandités des sociétés en commandite NationWide, des sociétés en commandite qui exercent des activités de lave-auto ou de stockage en libre-service en Colombie-Britannique.

Avant d'entrer au service des entités Maple Leaf et NationWide, M. Yu a été directeur des finances, Colombie-Britannique, de Great Canadian Gaming Corporation, où il supervisait la comptabilité, l'élaboration du budget et l'analyse financière de neuf sites de casino en Colombie-Britannique et, avant d'occuper ce poste, il a été contrôleur du groupe de LMI Technologies, où il supervisait les fonctions de comptabilité, de fiscalité et de paie pour les activités mondiales en Amérique du Nord, en Chine et en Europe. Auparavant, M. Yu a été directeur, Rapports financiers et généraux, de Premium Brands Holdings Corporation, où il était responsable des déclarations d'information financières trimestrielles et annuelles de la société ouverte, de plusieurs placements de débentures convertibles et des prospectus connexes, du financement bancaire privilégié, de la trésorerie, de l'assurance et de la couverture du change.

M. Yu est comptable professionnel agréé (comptable agréé) et titulaire d'un baccalauréat en commerce de l'Université de Victoria.

Emily Burkart, B. Comm., M. Sc. – Vice-présidente, Finances

Emily Burkart est la directrice générale, Marchés financiers, du gestionnaire de la société en commandite, CADO Investment Fund Management Inc. Comptant plus de huit ans d'expérience dans le secteur des services bancaires d'investissement canadiens et européens, M^{me} Burkart est principalement responsable de la structure, de la gestion et de l'exécution des lancements de nouveaux produits Maple Leaf ainsi que des opérations quotidiennes sur les marchés financiers canadiens. Elle est également administratrice des commandités des sociétés en commandite

antérieures. M^{me} Burkart travaille auprès du gestionnaire et du groupe Maple Leaf de sociétés depuis six ans, et elle y a gravi les échelons en occupant des postes de direction de plus en plus importants. M^{me} Burkart s'est vu décerner un baccalauréat en commerce de l'University College Dublin en 2012 et une maîtrise en sciences en commerce international, concentration Finance internationale, de l'UCD Michael Smurfit Graduate Business School en 2014.

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.sedarplus.ca 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 1 000 000 parts de catégorie nationale et de 1 200 000 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 remplis et signés par le commanditaire, à titre d'auteur du transfert, et le cessionnaire, accompagnés 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 2024 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 2025, 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 2025, ou si une opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 décembre 2026, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite peut : a) être dissoute vers le 31 décembre 2026 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, Suite 808, Vancouver (Colombie-Britannique) V7Y 1G5.

Responsabilités du gestionnaire et services offerts par celui-ci

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

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

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

Modalités de la convention de gestion

Aux termes de la convention de gestion, 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 au 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 :

| Nom et lieu de résidence | Poste ou fonction | Occupation principale |
|---|--|---|
| HUGH CARTWRIGHT Vancouver (Colombie-Britannique) | Chef de la direction et administrateur | Président, associé directeur et administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et de Jov Flow-Through Holdings Corp.; associé directeur 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. |

| Nom et lieu de résidence | Poste ou fonction | Occupation principale |
|--|---|--|
| EMILY BURKART Vancouver (Colombie-Britannique) | Directrice générale, Marchés des capitaux, et vice-présidente, Finances | Directrice générale, Marchés financiers, de CADO Investment Fund Management Inc. Auparavant, directrice, Marchés financiers, et directrice du développement des affaires, de CADO Investment Fund Management Inc. |
| SEIYUL YU Vancouver (Colombie-Britannique) | Administrateur | Homme d'affaires indépendant, auparavant, chef des finances, de CADO Investment Fund Management Inc., directeur des finances, Colombie-Britannique, de Great Canadian Gaming Corporation, contrôleur du groupe de LMI Technologies Inc. et directeur, Rapports financiers et généraux, de Premium Brands Holdings Corporation. |
| ROBERT SOKUGAWA..... Vancouver (Colombie-Britannique) | Chef de la conformité | Chef de la conformité de CADO Investment Fund Management Inc. Auparavant, chef de la conformité de CoPower Inc. et gestionnaire du risque réglementaire de la Banque d'investissement communautaire Vancity et chef de la conformité de Fonds d'investissement HSBC (Canada). |

Le gestionnaire de portefeuille de la société en commandite

Les services du gestionnaire de portefeuille ont été retenus par la société en commandite et le commandité pour qu'il fournisse à la société en commandite des conseils en placement et des services de gestion de portefeuille à l'égard des portefeuilles aux termes de la convention relative au gestionnaire de portefeuille.

Depuis 2014, Palette Investment Management Inc. a été une société canadienne indépendante de placement inscrite à titre de gestionnaire de portefeuille, de gestionnaire de fonds d'investissement et de courtier sur le marché dispensé en Ontario, de gestionnaire de portefeuille en Colombie-Britannique et de courtier sur le marché dispensé en Alberta et au Québec. Le bureau principal du gestionnaire de portefeuille est situé au 19, rue Glen Castle, Toronto (Ontario) M4R 1Z5.

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 2027 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 2026 (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 :

| <u>Nom et lieu de résidence</u> | <u>Poste au sein du gestionnaire de portefeuille</u> | <u>Occupation principale</u> |
|--|---|---|
| ANDREW COOK Toronto (Ontario) | Président, chef de la direction et administrateur | Président et chef de la direction, Palette Investment Management Inc. |

Andrew Cook a fondé le gestionnaire de portefeuille et en est le président et chef de la direction. M. Cook compte 34 années d'expérience dans le secteur des services financiers, les 26 dernières ayant été consacrées à la gestion de fonds de différentes organisations d'investissement de même que de clients privés. Son attention s'est principalement portée sur les sociétés en croissance et il compte une vaste expérience dans les segments des petites et des moyennes capitalisations du marché. Il s'est longuement intéressé au secteur des ressources.

M. Cook a connu une carrière brillante à titre d'analyste et de gestionnaire de portefeuille auprès de la Banque Royale du Canada, de Midland Walwyn, de Strategic Nova, de Marquest Asset Management et de Matrix Asset Management Inc.

Au cours de sa carrière, M. Cook a géré des fonds de petites capitalisations, des fonds de grandes capitalisations, des fonds équilibrés et des fonds de croissance de dividendes. M. Cook a cogéré le Marquest Resource Fund d'octobre 2003 à juillet 2010. Au 30 juin 2010, le fonds était le deuxième plus important fonds de ressources au cours des cinq dernières années.

M. Cook possède une vaste expérience en matière de ressources et de produits accreditifs ciblés à l'échelle nationale et québécoise en tant que :

- gestionnaire de portefeuille de Marquest Asset Management Inc. (2002 à 2010)
- gestionnaire de portefeuille de Matrix Asset Management Inc. (2010 à 2013)
- gestionnaire de portefeuille des sociétés en commandite accreditives First Canadian (2017 à 2020)
- gestionnaire de portefeuille des sociétés en commandite accreditives Sprott Private (2021 à 2022)
- gestionnaire de portefeuille de fonds de clients privés, notamment des participations de clients dans des financements accreditifs structurés.

Grâce à des entrevues accordées à différents journaux et à des publications liées à l'investissement de même qu'à des apparitions sur le réseau BNN (Business News Network), notamment lors de l'émission « Market Call », M. Cook s'est bâti un important profil médiatique. On a parlé de lui dans les livres *The Smart Canadian's Guide to Building Wealth* et *The Smart Canadian's Guide to Saving Money* de Pat Foran.

M. Cook est comptable agréé et analyste financier agréé.

Possédant plus de 26 ans d'expérience pertinente, Andrew Cook a fait ses preuves et a acquis une excellente réputation dans les secteurs des ressources et du courtage ainsi que dans le secteur bancaire.

Le conseiller sectoriel

Les services de Backer Wealth Management Inc. ont été retenus par le gestionnaire à titre de conseiller sectoriel afin de fournir des conseils et des analyses stratégiques à propos du secteur canadien des ressources naturelles au gestionnaire de portefeuille.

Le bureau principal du conseiller sectoriel est situé au 5056, rue William, 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, notamment l'ensemble des fonds accréditifs Maple Leaf antérieurs, du Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership au Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership.

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 énergétiques Altamira) tout en étant sous-conseiller pour la Société en commandite accréditive Rhône 2004 et la Société en commandite accréditive Rhône 2005. Pendant 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.

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 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 Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership, de Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership et de Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership, pour lesquelles des membres du même groupe que CADO Bancorp Ltd. agissent ou ont agi à titre de commandités (collectivement, les « **sociétés en commandite antérieures** »). Le gestionnaire de portefeuille n'est, à l'heure actuelle, le gestionnaire de portefeuille d'aucune des sociétés en

commandite antérieures. Le conseiller sectoriel 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, et il a été le gestionnaire de portefeuille de toutes les sociétés en commandite accréditives Maple Leaf subséquentes à Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership. 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 les sociétés en commandite antérieures (autres que Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership, Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership et Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership) ne prévoyaient pas mettre l'accent sur les minéraux critiques. En outre, 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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2017-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 9 octobre 2018 s'établissait à 12,01 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -13,87 %, 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 -51,96 %, 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 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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2017-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 9 octobre 2018 s'établissait à 12,66 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2017-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 33,42 %, 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 -49,36 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2018 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 12 février 2019 s'établissait à 14,42 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 3,83 %, 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 -42,31 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

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 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2018 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 12 février 2019 s'établissait à 12,35 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2018 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 21,00 %, 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 -50,62 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 4 octobre 2018, Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership a émis 338 073 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 8 451 825 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2018-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 7 octobre 2019 s'établissait à 14,92 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 12,59 %, 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 -40,30 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 4 octobre 2018, Maple Leaf Short Duration 2018-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 2018-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2018-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 7 octobre 2019 s'établissait à 17,69 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2018-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 74,23 %, 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 -29,25 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 21 février 2019, Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership a émis 239 886 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 5 997 150 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2019 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 12 février 2020 s'établissait à 19,11 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 45,15 %, 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 -23,56 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 21 février 2019, Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership a émis 453 601 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 11 340 025 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2019 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 12 février 2020 s'établissait à 18,54 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2019 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 122,64 %, 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 -25,83 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 27 septembre 2019, Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership a émis 240 400 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 6 010 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2019-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 7 octobre 2020 s'établissait à 28,02 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 110,19 %, 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 12,09 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 27 septembre 2019, Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership a émis 600 000 parts de catégorie Québec 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 2019-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2019-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 7 octobre 2020 s'établissait à 24,69 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2019-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 179,75 %, 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 -1,24 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 29 janvier 2020, Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership a émis 308 120 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 7 703 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2020 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 12 février 2021 s'établissait à 29,01 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 120,31 %, 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 16,04 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 29 janvier 2020, Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership a émis 534 876 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 13 371 900 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2020 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 12 février 2021 s'établissait à 26,93 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2020 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 197,43 %, 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 7,71 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 18 septembre 2020, Maple Leaf Short Duration 2020-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 2020-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2020-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 2021 s'établissait à 31,86 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 134,42 %, 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 27,45 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 18 septembre 2020, Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership a émis 600 000 parts de catégorie Québec 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 2020-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2020-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 2021 s'établissait à 26,61 \$ par part, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2020-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 224,26 %, 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 6,45 %, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 26 janvier 2021, Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership a émis 601 243 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 15 031 075 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2021 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 2 février 2022 s'établissait à 18,86 \$ par part de série A de catégorie nationale et à 19,58 \$ par part de série F de catégorie nationale, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 41,51 % pour les parts de série A et à 47,89 % pour les parts de série F, 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 -24,55 % pour les parts de série A et à -21,69 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 26 janvier 2021, Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership a émis 800 000 parts de catégorie Québec 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 Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2021 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 2 février 2022 s'établissait à 14,14 \$ par part de série A de catégorie Québec et à 14,67 \$ par part de série F de catégorie Québec, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2021 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 88,42 % pour les parts de série A et à 103,22 % pour les parts de série F, 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 -43,46 % pour les parts de série A et à -41,31 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 15 septembre 2021, Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership a émis 800 000 parts de catégorie nationale 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 Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2021-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 19 octobre 2022 s'établissait à 10,81 \$ par part de série A de catégorie nationale et à 11,22 \$ par part de série F de catégorie nationale, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -20,12 % pour les parts de série A et à -16,57 % pour les parts de série F, 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 -56,77 % pour les parts de série A et à -55,13 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 15 septembre 2021, Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership a émis 800 000 parts de catégorie Québec 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 Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2021-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 19 octobre 2022 s'établissait à 9,57 \$ par part de série A de catégorie Québec et à 9,93 \$ par part de série F de catégorie Québec, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2021-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 26,59 % pour les parts de série A et à 36,47 % pour les parts de série F, 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 -61,73 % pour les parts de série A et à -60,28 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 24 janvier 2022, Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership a émis 517 080 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 12 927 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A et de série F de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 15 février 2023 s'établissait à 10,24 \$ par part de série A de catégorie nationale et à 10,63 \$ par part de série F de catégorie nationale, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à -19,58 % pour les parts de série A et à -15,78 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -59,05 % pour les parts de série A et à -57,50 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 24 janvier 2022, Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership a émis 1 039 680 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 25 992 000 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A et de série F de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 15 février 2023 s'établissait à 14,20 \$ par part de série A de catégorie Québec et à 14,74 \$ par part de série F de catégorie Québec, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2022 Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 80,53 % pour les parts de série A et à 93,75 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -43,19 % pour les parts de série A et à -41,04 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 29 septembre 2022, Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership a émis 484 554 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 12 113 850 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A et de série F de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 4 octobre 2023 s'établissait à 15,88 \$ par part de série A de catégorie nationale et à 16,49 \$ par part de série F de catégorie nationale, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 31,54 % pour les parts de série A et à 38,12 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -36,47 % pour les parts de série A et à -34,06 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 29 septembre 2022, Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership a émis 800 000 parts de catégorie Québec 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 Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A et de série F de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 4 octobre 2023 s'établissait à 12,51 \$ par part de série A de catégorie Québec et à 12,99 \$ par part de série F de catégorie Québec, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Short Duration 2022-II Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 69,23 % pour les parts de série A et à 82,33 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -49,95 % pour les parts de série A et à -48,05 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 30 janvier 2023, Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership a émis 620 413 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 15 510 325 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale ont été échangées contre des actions rachetables de série A et de série F de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 25 avril 2024 s'établissait à 12,21 \$ par part de série A de catégorie nationale et à 12,68 \$ par part de série F de catégorie nationale, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale était estimé à 6,14 % pour les parts de série A et à 11,63 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -51,15 % pour les parts de série A et à -49,30 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 30 janvier 2023, Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership a émis 740 016 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 18 500 400 \$. Aux termes d'une solution de rechange liée à la liquidité dont il est question dans le prospectus de Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership, toutes les parts de Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec ont été échangées contre des actions rachetables de série A et de série F de la Catégorie de ressources Maple Leaf.

Au moment du transfert, la valeur liquidative par part calculée à la fermeture des bureaux le 25 avril 2024 s'établissait à 11,88 \$ par part de série A de catégorie Québec et à 12,33 \$ par part de série F de catégorie Québec, et le rendement après impôt d'un placement effectué dans Maple Leaf Critical Minerals 2023 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec était estimé à 50,98 % pour les parts de série A et à 65,29 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date. Le rendement avant impôt était estimé à -52,49 % pour les parts de série A et à -50,69 % pour les parts de série F, en fonction du coût du placement initial et de la valeur liquidative à cette date.

Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 6 octobre 2023, Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership a émis 378 936 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 9 473 400 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de la catégorie nationale est investi dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et la valeur liquidative par part du portefeuille de placement de la catégorie nationale au 31 mai 2024 s'établissait à 15,50 \$ pour les parts de série A et à 16,09 \$ pour les parts de série F.

Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 6 octobre 2023, Maple Leaf Critical Minerals 2023-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership a émis 1 020 119 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 25 502 975 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de la catégorie Québec est investi dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et la valeur liquidative par part du portefeuille de placement de la catégorie Québec au 31 mai 2024 s'établissait à 14,02 \$ pour les parts de série A et à 14,55 \$ pour les parts de série F.

Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie nationale – Aux termes d'un prospectus daté du 9 février 2024, Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership a émis 379 570 parts de catégorie nationale au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 9 489 250 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de la catégorie nationale est investi dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et la valeur liquidative par part du portefeuille de placement de la catégorie nationale au 31 mai 2024 s'établissait à 24,76 \$ pour les parts de série A et à 25,70 \$ pour les parts de série F.

Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership – catégorie Québec – Aux termes d'un prospectus daté du 9 février 2024, Maple Leaf Critical Minerals 2024 Enhanced Flow-Through Limited Partnership a émis 649 195 parts de catégorie Québec au prix de 25,00 \$ la part, pour réaliser un produit brut de 16 229 875 \$. Le produit net tiré de l'émission de parts de la catégorie Québec est investi dans des actions accréditatives de sociétés exploitant des ressources naturelles et la valeur liquidative par part du portefeuille de placement de la catégorie Québec au 31 mai 2024 s'établissait à 22,13 \$ pour les parts de série A et à 22,97 \$ pour les parts de série F.

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 accréditatives, 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 accréditatives 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. 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^{me} 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 l'Université Simon Fraser (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 l'Université Simon Fraser et est membre agréée de l'Institut Canadien des Comptables Agréés depuis 1994. De 1990 à 1997, M^{me} 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^{me} 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, Suite 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 sont également administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et du gestionnaire. Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. est contrôlée par Hugh Cartwright, le président et un administrateur de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. Pour une description complète des administrateurs et dirigeants 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 série 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 série en circulation. La valeur liquidative par part de chaque série 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 série 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;
- 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;
- 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 série 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 série déterminée conformément aux principes indiqués précédemment peut être différente de la valeur liquidative par part de chaque série déterminée selon les normes IFRS de comptabilité.

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 série sera affichée sur Internet, à l'adresse 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 1 000 000 parts de catégorie nationale et 1 200 000 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 émise, peuvent être émises. Chaque part de série A émise et en circulation recevra le même traitement que chaque autre part de série A et chaque part de série F en circulation recevra le même traitement que chaque autre part de série F 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 série n'aura un privilège, une priorité ou un droit dont ne bénéficie pas une autre part de cette série. 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 2024 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; 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 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 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 ou de l'une ou l'autre des séries d'une catégorie 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 ou série, 10 % ou plus des parts en circulation de la catégorie ou série visée.

Les porteurs de parts d'une série et 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 ou série, selon le cas, détenue relativement à des questions à l'égard desquelles un commanditaire de la catégorie ou série 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 ou une série en particulier, au moins 5 % des parts de cette catégorie ou série, selon le cas, 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 ou d'une série voteront de façon distincte en tant que catégorie ou série, selon le cas, si la catégorie ou la série est touchée par la question faisant l'objet du vote de manière différente de l'autre catégorie ou série.

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 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 IFRS de comptabilité. 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 prévus dans la Loi de l'impôt relativement au statut d'abri fiscal de la société en commandite.

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 2026, 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 2025. 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 ltée, société de placement à capital variable constituée sous le régime des lois du Canada, et a l'intention de créer une série F d'actions d'organisme de placement collectif afin de faciliter le transfert des parts de série F. 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.sedarplus.ca, 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 2025, ou si une opération de liquidité n'est pas réalisée d'ici le 31 décembre 2026, alors, à l'appréciation du commandité, la société en commandite peut : a) être dissoute vers le 31 décembre 2026 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 2026, 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 2026 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 60 000 000 \$ 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 affectera les fonds disponibles au placement dans des actions accréditatives 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.

| | Placement maximal – parts de catégorie nationale | Placement maximal – parts de catégorie Québec | Placement minimal – parts de catégorie nationale³⁾ | Placement minimal – parts de catégorie Québec⁴⁾ |
|---|---|--|--|---|
| Produit brut revenant à la société en commandite : | 25 000 000 \$ | 30 000 000 \$ | 2 500 000 \$ | 2 500 000 \$ |
| Rémunération des placeurs pour compte ¹⁾ | (1 437 500) \$ | (1 725 000) \$ | (143 750) \$ | (143 750) \$ |
| Frais du placement ¹⁾ | (400 000) \$ | (400 000) \$ | (50 000) \$ | (50 000) \$ |
| Produit net | <u>23 162 500 \$</u> | <u>27 875 000 \$</u> | <u>2 306 250 \$</u> | <u>2 306 250 \$</u> |
| Réserve d'exploitation ²⁾ | (562 500) \$ | (675 000) \$ | (56 250) \$ | (56 250) \$ |
| Facilité de prêt ⁵⁾ | <u>2 400 000 \$</u> | = | <u>250 000 \$</u> | = |
| Fonds disponibles | <u>25 000 000 \$</u> | <u>27 200 000 \$</u> | <u>2 500 000 \$</u> | <u>2 250 000 \$</u> |

¹⁾ Selon l'hypothèse que seules des parts de série A sont vendues aux termes du placement. 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 ».

²⁾ 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 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, le 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 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 série 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 sera investie 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 2024, 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 2024, sans intérêt ni déduction, et ce, au plus tard le 30 avril 2025.

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 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 1 000 000 parts de catégorie nationale et de 1 200 000 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 ● 2024. Le produit des souscriptions reçu 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 à 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 à la CDS, soit directement soit indirectement. Chaque souscripteur recevra un avis d'exécution de l'adhérent à 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 à 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 à 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 à 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 à 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 sont également administrateurs et dirigeants de Maple Leaf Short Duration Holdings Ltd. et du gestionnaire. 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, le gestionnaire de portefeuille ou le conseiller sectoriel 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) Conseil 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 du Canada confère au souscripteur ou à l'acquéreur un droit de résolution. Ce droit ne peut être exercé que dans les deux jours ouvrables suivant la réception réelle ou réputée du prospectus et des modifications. Dans certaines provinces, 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 de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow Through Management Corp., en sa qualité de commandité de Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite »), en ce qui concerne les parts de catégorie nationale et de catégorie Québec (collectivement, les « Fonds », ou individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit de l'état de la situation financière de chaque Fonds au • 2024, ainsi que des notes afférentes aux états de la situation financière, qui comprennent un résumé des informations significatives sur les méthodes comptables (ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chaque Fonds au • 2024, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.

Nous sommes indépendants des Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

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

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider les Fonds ou de cesser leurs activités ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière des Fonds.

Responsabilité de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion;

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne des Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité des Fonds à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener les Fonds à cesser leur exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

- **Comptables professionnels agréés**

Le • 2024
Vancouver, Canada

**MAPLE LEAF CRITICAL MINERALS 2024-II ENHANCED FLOW-THROUGH LIMITED
PARTNERSHIP**

**CATÉGORIE NATIONALE
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Au • 2024

(montants en dollars canadiens, à moins d'indications contraires)

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 Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership par le conseil d'administration de son commandité, Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced 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 CRITICAL MINERALS 2024-II ENHANCED FLOW-THROUGH LIMITED
PARTNERSHIP**

**CATÉGORIE QUÉBEC
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Au • 2024

(montants en dollars canadiens, à moins d'indications contraires)

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 Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership par le conseil d'administration de son commandité, Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced 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 CRITICAL MINERALS 2024-II ENHANCED FLOW-THROUGH LIMITED
PARTNERSHIP**

NOTES ANNEXES

• 2024

1. CONSTITUTION ET OBJET DE LA SOCIÉTÉ EN COMMANDITE

Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership (la « société en commandite ») est devenue une société en commandite sous le régime des lois de la province de la Colombie-Britannique le 25 juin 2024. 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 accréditatives et d'autres titres, le cas échéant, de sociétés émettrices du secteur des ressources qui engagent 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 Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Management Corp. (le « commandité »).

La société en commandite n'a exercé aucune activité entre le 24 juin 2024, date de sa constitution, et le • 2024, 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 • 2024, le commandité a approuvé les états de la situation financière aux fins de publication.

2. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

a) Déclaration de conformité

L'état de la situation financière de chaque Fonds a été établi conformément aux exigences des normes IFRS de comptabilité.

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 normes IFRS de comptabilité 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 24 juin 2024 (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 • 2024, 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 Palette Investment Management Inc.

CADO Investment Fund Management Inc. est responsable de la gestion des affaires commerciales de la société en commandite, qui comprennent la comptabilité, la trésorerie, la conformité et toute autre fonction, à la demande de la société en commandite.

Le commandité touche des frais de gestion, versés sur une base mensuelle, déterminés d'après la valeur liquidative moyenne, en fonction d'un taux annualisé de 2,00 %.

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

En date du 22 août 2024

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 la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan, du Manitoba, de l'Ontario, du Québec, du Nouveau-Brunswick, de Terre-Neuve-et-Labrador, de la Nouvelle-Écosse et de l'Île-du-Prince-Édouard.

Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Limited Partnership par Maple Leaf Critical Minerals 2024-II Enhanced Flow-Through Management Corp.

(SIGNÉ) SHANE DOYLE
Chef de la direction du commandité

(SIGNÉ) EMILY BURKART
Vice-présidente, Finances, agissant à titre de chef des
finances du commandité

Au nom du conseil d'administration du commandité

(SIGNÉ) SHANE DOYLE
Administrateur

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT
Administrateur

Au nom du gestionnaire

CADO INVESTMENT FUND MANAGEMENT INC.

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT
Chef de la direction

(SIGNÉ) EMILY BURKART
Vice-présidente, Finances, agissant à titre de chef des
finances

Au nom du conseil d'administration du gestionnaire

(SIGNÉ) HUGH CARTWRIGHT
Administrateur

(SIGNÉ) SHANE DOYLE
Administrateur

(SIGNÉ) SEIYUL YU
Administrateur

Au nom des promoteurs

MAPLE LEAF SHORT DURATION HOLDINGS LTD.

MAPLE LEAF CRITICAL MINERALS 2024-II ENHANCED
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 22 août 2024

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 la Colombie-Britannique, de l'Alberta, de la Saskatchewan, du Manitoba, de l'Ontario, du Québec, du Nouveau-Brunswick, de Terre-Neuve-et-Labrador, de la Nouvelle-Écosse et de l'Île-du-Prince-Édouard.

SCOTIA CAPITAUX INC.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE INC.

PAR : (SIGNÉ) DIL MANN

PAR : (SIGNÉ) GAVIN BRANCATO

BMO NESBITT BURNS INC.

MARCHÉS MONDIAUX CIBC INC.

PAR : (SIGNÉ) ROB TURNBULL

PAR : (SIGNÉ) RICHARD FINKELSTEIN

IA GESTION PRIVÉE DE PATRIMOINE INC.

PATRIMOINE RICHARDSON LIMITÉE

PAR : (SIGNÉ) RICHARD KASSABIAN

PAR : (SIGNÉ) NARGIS SUNDERJI

CORPORATION
CANACCORD GENUITY

VALEURS MOBILIÈRES
DESJARDINS INC.

PATRIMOINE
MANUVIE INC.

RAYMOND JAMES LTÉE

PAR : (SIGNÉ) GORD CHAN

PAR : (SIGNÉ) NAGLAA
PACHECO

PAR : (SIGNÉ) STEPHEN
ARVANITIDIS

PAR : (SIGNÉ) MATTHEW
COWIE

CORPORATION FINANCIÈRE VENTUM

WELLINGTON-ALTUS GESTION PRIVÉE INC.

PAR : (SIGNÉ) KARANJIT BHUGRA

PAR : (SIGNÉ) MIKE MACDONALD