
FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
PÉRIODES TERMINÉES LES 31 MARS 2016 ET 2015**

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
PERIODS ENDED MARCH 31, 2016 AND 2015**

PAGE

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS:

Situation Financière	1
Comptes de Résultat et Résultat Global	2
Variations des Capitaux Propres	3
Flux de trésorerie	4
Notes aux États Financiers	5-32

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS:

Financial Position
Income and Comprehensive Income
Changes in Equity
Cash flows
Notes to Financial Statements

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31, 2015	
	\$	\$	
ACTIF			ASSETS
Actifs non courants			Non-Current assets
Immeubles de placement (note 5)	33 145 091	32 660 927	Investment properties (note 5)
Participations dans des coentreprises (note 6)	730 503	701 215	Investments in joint ventures (note 6)
Autres actifs financiers (note 7)	86 087	88 706	Other financial assets (note 7)
Actifs d'impôt différé (note 21)	31 000	31 000	Deferred tax assets (note 21)
	33 992 681	33 481 848	
Actifs courants			Current assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 8)	65 236	47 097	Cash and cash equivalents (note 8)
Autres actifs courants (note 9)	259 349	131 773	Other current assets (note 9)
Portion court terme des actifs financiers (note 7)	66 350	93 889	Current portion of financial assets (note 7)
Immeubles de placement classés comme détenus en vue de la vente (note 5)	936 192	-	Investment properties classified as held for sale (note 5)
	35 319 808	33 754 607	
PASSIF			LIABILITIES
Passifs non courants			Non-Current liabilities
Emprunts hypothécaires (note 10)	13 277 500	13 365 889	Mortgages (note 10)
Dette à long terme (note 11)	28 367	34 110	Long-term debt (note 11)
Débetures convertibles (note 12)	251 895	247 808	Convertible debentures (note 12)
Parts privilégiées échangeables (note 13)	916 457	907 101	Exchangeable preferred units (note 13)
Instruments financiers dérivés (note 14)	193 985	199 655	Derivative financial instruments (note 14)
Autres passifs (note 15)	51 730	51 730	Other liabilities (note 15)
Passifs d'impôt différé (note 21)	165 000	165 000	Deferred tax liabilities (note 21)
	14 884 934	14 971 293	
Passifs courants			Current liabilities
Emprunt bancaire (note 16)	4 116 398	2 585 704	Bank indebtedness (note 16)
Créditeurs (note 17)	179 906	1 327 073	Accounts payable (note 17)
Portion court terme des emprunts hypothécaires et dette à long terme (notes 10 et 11)	456 427	481 667	Current portion of mortgages and long-term debt (notes 10 and 11)
Portion court terme des autres passifs (note 15)	192 033	247 673	Current portion of other liabilities (note 15)
TOTAL DU PASSIF	19 829 698	19 613 410	TOTAL LIABILITIES
CAPITAUX PROPRES			EQUITY
Capital des porteurs de parts	15 490 110	14 141 197	Unitholders' equity
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	35 319 808	33 754 607	TOTAL LIABILITIES AND EQUITY

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements

Approuvé au nom du Conseil:

Approved on behalf of the Board:

(s) Michel Lassonde, fiduciaire

trustee, (s) Martin Grimard

MICHEL LASSONDE

MARTIN GRIMARD

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

COMPTES DE RÉSULTAT ET RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 31 MARS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIODS ENDED MARCH 31

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

	Trois mois / Three months		
	2016	2015	
	\$	\$	
REVENU			INCOME
Revenu de location des immeubles de placement (note 28)	601 740	447 770	Rental income from investment properties (note 28)
Coûts opérationnels	(89 271)	(47 000)	Operating costs
Autres revenus	150 000	-	Other revenues
Résultat opérationnel net	662 469	400 770	Net operating income
Quote-part du résultat net tiré des participations dans des coentreprises (note 6)	39 788	11 450	Share of net income from investments in joint ventures (note 6)
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	1 090 184	(56 749)	Change in fair value of investment properties
	1 792 441	355 471	
CHARGES			EXPENSES
Charges administratives	82 571	81 858	Administrative expenses
Charges financières (note 20)	181 239	125 338	Financial expenses (note 20)
	263 810	207 196	
Résultat net et résultat global attribuable aux porteurs de parts	1 528 631	148 275	Net income and comprehensive income attributable to unitholders
Résultat net (perte nette) par unité attribuable aux porteurs de parts - de base (note 22)	0,0330	0,0032	Net income (loss) per unit attributable to unitholders - basic (note 22)
Résultat net (perte nette) par unité attribuable aux porteurs de parts - dilué (note 22)	0,0309	0,0032	Net income (loss) per unit attributable to unitholders - diluted (note 22)
<i>Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés</i>			<i>The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements</i>

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 31 MARS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY FOR THE PERIODS ENDED MARCH 31

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

31 MARS 2016

MARCH 31, 2016

	Résultats non distribués	Unités de Fiducie	Surplus	Total porteurs de parts	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres	
	Retained Earnings	Trust Units (note 18)	Surplus	Total Unitholders	Non-controlling Interests (note 24)	Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
1 janvier 2016	646 803	13 422 994	71 400	14 141 197	-	14 141 197	January 1, 2016
Variations au cours de la période:							Changes during the period:
Résultat net et résultat global	1 528 631	-	-	1 528 631	-	1 528 631	Net income and comprehensive income
Distributions aux porteurs de parts	(179 718)	-	-	(179 718)	-	(179 718)	Distributions to unitholders
31 mars 2016	1 995 716	13 422 994	71 400	15 490 110	-	15 490 110	March 31, 2016

31 MARS 2015

MARCH 31, 2015

	Résultats non distribués	Unités de Fiducie	Surplus	Total porteurs de parts	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres	
	Retained Earnings	Trust Units (note 18)	Surplus	Total Unitholders	Non-controlling Interests (note 24)	Total Equity	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
1 janvier 2015	99 066	13 385 494	71 400	13 555 960	53 021	13 608 981	January 1, 2015
Variations au cours de la période:							Changes during the period:
Perte nette et résultat global	148 275	-	-	148 275	-	148 275	Net loss and comprehensive loss
Émission d'unités	-	-	-	-	-	-	Issuance of units
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle	(4 080)	-	-	(4 080)	(53 021)	(57 101)	Purchase of non-controlling interests
Distributions aux porteurs de parts	(171 047)	-	-	(171 047)	-	(171 047)	Distributions to unitholders
31 mars 2015	72 214	13 385 494	71 400	13 529 108	-	13 529 108	March 31, 2015

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE POUR LES PÉRIODES TERMINÉES LES 31 MARS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS FOR THE PERIODS ENDED MARCH 31

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

	Trois mois / Three months		
	2016	2015	
	\$	\$	
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			OPERATING ACTIVITIES
Résultat net	1 528 631	148 275	Net income
Ajustements:			Adjustments for:
Quote-part du résultat net tiré des participations dans des coentreprises	(39 788)	(11 450)	Share of net income from investment in joint ventures
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	(1 090 184)	56 749	Change in fair value of investment properties
Charges d'intérêts (note 23)	161 751	93 766	Interest expense (note 23)
Intérêts payés (note 23)	(161 219)	(91 164)	Interest paid (note 23)
Charges financières	7 773	21 832	Financial expenses
	406 964	218 008	
Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif (note 23)	(255 136)	41 864	Net changes in non-cash asset and liability items (note 23)
	151 828	259 872	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			INVESTING ACTIVITIES
Acquisition immeubles de placement	(1 375 793)	(4 624 307)	Acquisition of investment properties
Distributions de coentreprises	10 500	10 500	Distributions from joint ventures
Rachat de participations ne donnant pas le contrôle	-	(57 101)	Purchase of non-controlling interests
Dépôt sur transactions	-	54 734	Deposit on transactions
	(1 365 293)	(4 616 174)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			FINANCING ACTIVITIES
Variation nette de l'emprunt bancaire	1 530 694	(830 000)	Change in bank loan
Emprunts hypothécaires:			Mortgages:
Nouveaux emprunts	-	3 012 566	Gross mortgage proceeds
Versements en capital périodiques	(114 069)	(59 086)	Periodic mortgage principal repayments
Remboursement de la dette à long terme	(5 303)	(3 253)	Repayment of long-term-debt
Encaisse réservée	-	3 715 000	Restricted cash
Distributions aux porteurs de parts	(179 718)	(171 047)	Distributions to unitholders
	1 231 604	5 664 180	
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie			Increase (decrease) in cash and cash equivalents
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	47 097	40 977	Cash and cash equivalents beginning of the period
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période (note 8)	65 236	1 348 855	Cash and cash equivalents end of the period (note 8)

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés

The accompanying notes are an integral part of the consolidated financial statements

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

1. STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

1. STATUTES AND NATURE OF ACTIVITIES

Fiducie de placement immobilier Fronsac (la «Fiducie» ou «FPI») est une fiducie de placement immobilier à capital variable créée le 11 mars 2011 en vertu des lois de la province de Québec.

Fronsac real estate investment trust (the "Trust" or "FPI") is an unincorporated open-ended real estate investment trust formed on March 11, 2011 under the laws of the province of Quebec.

FPI, par l'intermédiaire de filiales, de coentreprises et de propriétés détenues en indivision, est un locateur d'immeubles commerciaux. La Fiducie est cotée sur la Bourse de Croissance TSX («TSX.VE») sous le symbole «GAZ.UN», et son siège social est situé au 90 rue Morgan Bureau 200, Baie D'Urfé, Québec, H9X 3A8.

FPI, through its subsidiaries, joint ventures and co-ownerships, rent commercial real estate properties. The Trust is listed on the TSX Venture Exchange ("TSX.VE") under the symbol "GAZ.UN", and its head office is located at 90 Morgan st. Suite 200, Baie d'Urfé, Quebec, H9X 3A8.

Ces états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil des fiduciaires le 24 mai 2016.

These consolidated financial statements were approved on May 24, 2016 by the Board of Trustees.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

2. BASIS OF PREPARATION

Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés de Fiducie ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, selon le même mode de présentation et les mêmes méthodes comptables que ceux utilisés dans les états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ils doivent être lus concurremment avec les états financiers audités de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Statement of compliance

The interim consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Accounting Standard (IAS) 34, *Interim Financial Reporting*, using the same basis of presentation and accounting policies as the audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2015. They should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements for the year ended December 31, 2015.

Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été établis au coût historique, sauf pour ce qui est des éléments significatifs suivants de l'état consolidé de la situation financière qui sont évalués à la juste valeur:

Basis of presentation

The consolidated financial statements have been prepared on a cost basis except for the following significant items of the consolidated statement of financial position which are valued at fair value:

- les immeubles de placement;
- les instruments financiers dérivés;

- investment properties;
- derivative financial instruments;

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT (suite)

2. BASIS OF PREPARATION (continued)

Utilisation d'estimations et jugements

Dans la préparation des états financiers consolidés de la Fiducie, la direction doit faire des estimations, exercer des jugements et formuler des hypothèses sur les méthodes comptables qui ont une incidence sur les montants d'actifs, de passifs, de produits et de charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les principaux jugements et estimations faites par la direction dans l'établissement des états financiers consolidés de la période se résument comme suit:

Jugements

Acquisitions

Lors d'une acquisition, la Fiducie examine si cette dernière est une acquisition d'entreprise ou une acquisition d'actifs et de passifs.

L'acquisition d'une entreprise est comptabilisée selon IFRS 3 «Regroupements d'entreprises». Si cette transaction n'est pas considérée comme une acquisition d'entreprise, elle est comptabilisée comme une acquisition d'actifs et de passifs selon leur juste valeur respective et aucun achalandage n'est reconnu dans ce cas.

Pour déterminer si la Fiducie a acquis une entreprise plutôt qu'un actif, la Fiducie examine un certain nombre de facteurs et notamment s'il y a acquisition d'activités en sus de l'acquisition d'un immeuble.

Estimations

Évaluation des immeubles

Les immeubles de placement sont évalués à leur juste valeur à chaque date de clôture. Les profits ou les pertes découlant des variations des justes valeurs sont comptabilisés dans le résultat de la période où les variations sont constatées. La juste valeur est déterminée par la direction au moyen de modèles d'évaluations utilisés à l'interne ou au moyen d'évaluations faites par des experts indépendants. Le modèle interne comprend la méthode de capitalisation directe. Les estimations et les hypothèses utilisées par la Fiducie dans l'évaluation des immeubles de placement sont décrites à la note 5. Au cours de 2015, la Fiducie a révisé certaines estimations utilisées dans l'évaluation de la juste valeur des immeubles de placement pour s'ajuster aux pratiques de l'industrie.

Use of estimates and judgements

In preparing the Trust's consolidated financial statements, management is required to make estimates, exercise judgements and make assumptions that affect the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results could differ from those estimates.

The key judgements and major assumptions made by management in the preparation of this period's consolidated financial statements are as follows:

Judgements

Acquisitions

At the time of acquisition, the Trust examines if the transaction represents a business combination or an acquisition of assets and liabilities.

A business combination is recorded in accordance with IFRS 3 "Business Combinations". If the acquisition does not correspond to a business acquisition, it is then recorded as an acquisition of assets and liabilities based upon their respective fair value and no goodwill is recognized in this case.

To determine if the Trust's acquisition represents a business combination rather than an asset acquisition, the Trust examines if it has purchased a set of activities in addition to the property.

Estimates

Valuation of properties

Investment properties are stated at fair value at each reporting date. Gains or losses arising from changes in the fair values are recorded in profit or loss in the period in which they arise. Fair value is determined by management by applying internally used valuation models or valuations provided by independent expert appraiser. Internally used valuation models is the direct capitalization model. Estimates and assumptions used by the Trust in the valuation of investment properties are described in note 5. During 2015, the Trust revised some estimates used to determine the fair values of investment properties in order to be in line with industry standards.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

3. MÉTHODES COMPTABLES

3. ACCOUNTING POLICIES

Instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers est déterminée à l'interne au moyen de modèles d'évaluation tels que Black-Scholes.

Financial instruments

The fair value of financial instruments is determined by management using valuation models such as Black-Scholes.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de la Fiducie, de ses filiales et des sociétés en commandite qu'elle contrôle. Les états financiers des filiales et des sociétés en commandite sont intégrés dans les états financiers consolidés à partir de la date de prise de contrôle.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements comprise the financial statements of the Trust, its subsidiaries and limited partnerships that it controls. The financial statements of subsidiaries and limited partnerships are included in the consolidated financial statements from the date control arises.

Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

Une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence s'entend d'un investissement sur lequel la Fiducie a une influence notable sans en exercer le contrôle. En règle générale, lorsqu'un investisseur détient une participation de plus de 20%, il est considéré exercer une influence notable sur l'entité.

Equity accounted investments

Equity accounted investments are investments over which the Trust has significant influence, but not control. Generally, an investor holding an interest of more than 20% is considered having significant influence over an investee.

Les résultats financiers des entités dans lesquelles la Fiducie exerce une influence notable sont comptabilisés aux états financiers consolidés selon la méthode de la mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation est initialement inscrite au coût à l'état consolidé de la situation financière et subséquemment ajustée en fonction de la quote-part des profits et des pertes attribuables à la Fiducie. La participation est aussi ajustée en fonction des variations de la juste valeur des actifs nets ainsi que des distributions obtenues. La quote-part des profits et des pertes est comptabilisée au résultat net.

The financial results of investee, where the Trust has significant influence, are included in the consolidated financial statements using the equity method. Under this method, interest in the investee is initially recorded at cost in the consolidated statement of financial position and subsequently adjusted for the proportionate share of profits and losses attributable to the Trust. Interest is also adjusted for the changes in the fair value of net assets and distributions received. The proportionate share of profits and losses are recognized into net income.

Regroupements d'entreprises

Pour ses acquisitions, la Fiducie évalue l'achalandage comme étant la juste valeur de la contrepartie transférée déduite de la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris à la date d'acquisition.

Business combinations

For its acquisitions, the Trust measures goodwill as the fair value of the consideration transferred over the fair value of identifiable assets acquired and liabilities assumed at the date of acquisition.

Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et pour en valoriser le capital ou les deux.

Investment properties

Investment properties are properties held to earn rental income, for capital appreciation or for both.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

3. MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3. ACCOUNTING POLICIES (continued)

a) Immeubles productifs

Les immeubles productifs sont des immeubles complètement aménagés pour fins de location. Ces immeubles sont initialement évalués au coût et par la suite à leur juste valeur et toute variation de cette juste valeur est comptabilisée au résultat. Les coûts englobent le prix d'acquisition et les frais de transaction.

a) Developed properties

Developed properties are properties ready for lease. These properties are initially measured at cost and subsequently at fair value with any change in fair value recognized to income. Costs include purchase price and transaction costs.

b) Immeubles en cours d'aménagement

Les immeubles en cours d'aménagement englobent les propriétés, incluant les terrains, qui sont ou seront transformés en immeubles productifs. Ces immeubles sont évalués au coût car leur juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable étant donné leur nature évolutive et un marché de comparaison imprécis. Les coûts englobent le prix d'acquisition, les frais de transaction ainsi que toutes les dépenses d'investissement directement attribuables.

b) Properties under development

Properties under development are properties, including land, that are or will be transformed into developed properties. These properties are valued at cost as their fair value could not be reasonably determined because of their evolving nature and a lack of objective comparative market. Costs include purchase price, transaction costs as well as all direct capital expenditures.

Partenariats

La Fiducie conclut des partenariats par le biais d'entités contrôlées conjointement et/ou en copropriétés. Un partenariat est une entente contractuelle selon laquelle la Fiducie et d'autres parties exercent une activité économique soumise à un contrôle conjoint et les décisions d'ordre financier ou opérationnel se rapportant aux activités de l'arrangement conjoint exigent le consentement unanime des parties exerçant le contrôle. Les partenariats qui entraînent l'établissement d'une entité distincte dans laquelle chaque partie détient une participation sont appelés des coentreprises. Dans une entente de copropriété, la Fiducie détient conjointement un ou plusieurs immeubles de placement avec une autre partie et a des droits directs sur l'immeuble ainsi que des obligations découlant des passifs de la copropriété.

Joint arrangements

The Trust enters into joint arrangements via jointly controlled entities and/or co-ownerships. A joint arrangement is a contractual arrangement pursuant to which the Trust and other parties undertake an economic activity that is subject to joint control whereby the strategic financial and operating policy decisions relating to the activities of the joint arrangement require the unanimous consent of the parties sharing control. Joint arrangements that involve the establishment of a separate entity in which each party has an interest are referred to as joint ventures. In a co-ownership arrangement the Trust owns jointly one or more investment properties with another party and has direct rights to the investment property and obligations for the liabilities relating to the co-ownership.

La Fiducie présente ses participations dans les coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence, tel qu'il est expliqué à la rubrique Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Elle présente ses participations dans les copropriétés en comptabilisant sa part proportionnelle des actifs, des passifs, des produits et des charges.

The Trust accounts for its interests in joint ventures using the equity method of accounting as described in the section equity accounted investments. The Trust accounts for its interests in co-ownerships in recognizing its proportionate share of assets, liabilities, revenues and expenses.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

3. MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3. ACCOUNTING POLICIES (continued)

Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers représentent des prêts consentis à des tiers.

Other financial assets

Other financial assets are loans made to third party entities.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

L'encaisse et les placements facilement encaissables avec échéance de trois (3) mois ou moins à partir de la date d'acquisition ainsi que le découvert bancaire sont considérés comme de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Cash and cash equivalents

Cash and highly liquid investments with a maturity of three (3) months or less from the date of acquisition as well as bank overdraft are classified as cash and cash equivalents.

Contrats de location

Les contrats de location existants liés aux immeubles de placement de la Fiducie ont été évalués en tant que contrats de location simple.

Leases

All existing rental leases related to the Trust's investment properties have been assessed as operating leases.

Comptabilisation des produits

Les revenus de location englobent les loyers reçus des locataires aux termes de contrats de location y compris les loyers calculés selon un pourcentage de participation. La comptabilisation des revenus commence à la date d'entrée en vigueur du bail. La Fiducie utilise la méthode linéaire pour comptabiliser les revenus de location.

Revenue recognition

Property rental revenues include rents earned from tenants under lease agreements, including percentage participation rents. Revenue recognition begins on the lease commencement date. The Trust uses the straight-line method of recognizing rental revenues.

Autres revenus

Les autres revenus représentent des montants uniques et non remboursables que la Fiducie retire lors de la négociation de certains baux.

Other revenues

Other revenues represent non-refundable, one-time payments earned by the Trust in the negotiation of some leases.

Impôts sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat représente le total des impôts exigibles et différés. Les impôts exigibles sont basés sur le bénéfice imposable. Le bénéfice imposable diffère du bénéfice indiqué dans les résultats consolidés en raison d'éléments de produits ou de charges qui sont imposables ou déductibles dans d'autres exercices et d'éléments qui ne sont ni imposables, ni déductibles. Les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du passif qui tient compte de la différence entre la valeur fiscale et la valeur comptable des actifs et passifs appliquée aux taux et lois fiscales en vigueur pour les périodes où l'on prévoit que les écarts se résorberont.

Income taxes

Income tax expense represents the sum of the current and deferred taxes payable. Current tax payable is based on taxable profit. Taxable profit differs from profit as reported in the consolidated income because of items of income or expense that are taxable or deductible in other years and items that are never taxable nor deductible. Deferred taxes is recognized using the liability method which accounts for the timing differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying value by applying the rates and laws expected to govern when these assets and liabilities will be settled.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

3. MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3. ACCOUNTING POLICIES (continued)

Résultat net par unité

Le résultat net de base par unité est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période. Le calcul du résultat net dilué par unité tient compte de l'émission éventuelle d'unités suite à l'échange de parts privilégiées et la conversion de débentures si leur effet est dilutif.

Net income per unit

Basic net income (loss) per unit is calculated based on the weighted average number of units outstanding during the period. The calculation of diluted net income per unit reflects the potential issuance of units under the terms of exchangeable preferred units and convertible debentures, if dilutive.

Instruments financiers

Actifs et passifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur. Les coûts de transaction des actifs financiers ou passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés aux résultats et présentés dans les charges administratives. Les coûts de transaction liés aux prêts et créances augmentent la valeur comptable des actifs financiers connexes. Les coûts de transaction liés aux autres passifs financiers réduisent la valeur comptable des passifs financiers connexes. Les achats ou ventes d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de la transaction.

Financial instruments

Financial assets and liabilities

On initial recognition, all financial assets and liabilities are measured and recognized at their fair value. Transaction costs for financial assets or liabilities at fair value through profit or loss are recognized in net income and presented under administrative expenses. Transaction costs from loans and receivables increase the carrying amount of the related financial assets. Transaction costs from other financial liabilities reduce the carrying amount of the related financial liabilities. Purchases or disposals of financial assets are recognized at the transaction date.

Par la suite, les actifs et passifs financiers sont évalués et comptabilisés de la façon suivante:

Subsequently, financial assets and liabilities are measured and recognized as follows:

La trésorerie et les équivalents de trésorerie, les débiteurs et les autres actifs financiers sont classés dans les «Prêts et créances». L'emprunt bancaire, les créditeurs, les emprunts hypothécaires, la dette à long terme, les débentures convertibles et les parts privilégiées échangeables sont classés dans les «Autres passifs financiers». Les prêts et créances et les autres passifs financiers sont évalués au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. L'intérêt calculé selon cette méthode est présenté aux résultats.

Cash and cash equivalents, receivables and other financial assets are classified in the «Loans and receivables» category. Bank indebtedness, accounts payable, mortgages, long-term debt, convertible debentures and exchangeable preferred units are classified in the «Other financial liabilities» category. Loans and receivables and other financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest method. Interest calculated using the effective interest method is presented in earnings.

Les unités de fiducie, rachetables au gré du détenteur, sont considérées comme passif financier. Cependant, ces dernières répondent aux critères de l'IAS 32 qui leurs permettent d'être présentées dans les capitaux propres.

Trust units, redeemable upon unitholders demand, are considered as financial liabilities. However, they meet the conditions of IAS 32 that allow them to be presented as equity.

Les instruments financiers dérivés sont classés dans les «Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net». Ils sont évalués à la juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées au résultat.

Derivative financial instruments are classified in the «Financial liabilities at fair value through profit or loss» category. They are measured at fair value and changes in fair value are recognized to income.

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

3. MÉTHODES COMPTABLES (suite)

3. ACCOUNTING POLICIES (continued)

Évaluation à la juste valeur

La Fiducie répartit ses actifs et passifs évalués à la juste valeur selon une hiérarchie à trois niveaux déterminée en fonction des données utilisées pour leur évaluation.

Niveau 1: Ce niveau comprend les actifs et les passifs évalués à la juste valeur en fonction des cours non ajustés d'actifs et de passifs identiques sur des marchés actifs auxquels la Fiducie a accès à la date d'évaluation. Au 31 mars 2016, aucun actif et/ou passif n'a fait l'objet d'une évaluation de niveau 1.

Niveau 2: Ce niveau comprend les évaluations faites au moyen de données directement ou indirectement observables autres que les cours inclus au niveau 1. Les actifs et passifs de cette catégorie sont évalués à l'aide de modèles ou d'autres techniques d'évaluation standard faisant appel à des données observables sur le marché. Au 31 mars 2016, les actifs et/ou passifs évalués selon le niveau 2 sont identifiés dans le tableau de la note 25.

Niveau 3: Les évaluations de ce niveau reposent sur des données qui sont moins observables, qui ne sont pas disponibles ou dont l'information observable ne justifie pas la plus grande partie de la juste valeur des actifs et passifs. Au 31 mars 2016, les immeubles de placement, incluant ceux détenus par les partenariats et les instruments financiers dérivés représentent les actifs et/ou passifs évalués selon le niveau 3.

Fair value valuation

The Trust classifies its assets and liabilities at fair value using a fair value hierarchy made up of three levels, according to the inputs used in making the evaluation.

Level 1: This level includes assets and liabilities measured at fair value based on unadjusted quoted price for identical assets and liabilities in an active market that the Trust can access at the measurement date. As at March 31, 2016, no asset and/or liability is valued upon level 1.

Level 2: This level includes measurements that use, either directly or indirectly, observable inputs other than quoted prices included in level 1. Assets and liabilities in this category are measured using models or other standard valuation techniques which use observable market data. As at March 31, 2016, the assets and/or liabilities valued upon level 2 are identified in the table of note 25.

Level 3: The measurements in this level depend upon inputs that are less observable, not available or for which observable inputs do not justify most of the assets and liabilities' fair value. As at March 31, 2016, investment properties, including those owned through joint ventures and derivative financial instruments represent the assets and/or liabilities valued upon level 3.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC

FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

4. CHANGEMENTS DE MÉTHODES COMPTABLES FUTURES

4. FUTURE ACCOUNTING POLICIES CHANGES

IFRS 9 - Instruments financiers («IFRS 9»)

En juillet 2014, l'IASB a publié sa version finale d'IFRS 9. Elle remplacera en définitive IAS 39, *Instruments financiers: comptabilisation et évaluation* (l'«IAS 39»). La norme fournit des directives sur le classement et l'évaluation des actifs et des passifs financiers et sur la comptabilité de couverture. IFRS 9 entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2018 et son application anticipée est permise. La Fiducie évalue actuellement l'incidence qu'aura la nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients («IFRS 15»)

IFRS 15 a été publiée en mai 2014. La norme apporte des précisions sur le moment et la façon de comptabiliser les produits des activités ordinaires. Elle détermine que le montant des produits à comptabiliser représente la contrepartie à recevoir en échange du transfert de biens ou de services. IFRS 15 entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 et son application anticipée est aussi permise. La Fiducie évalue actuellement l'incidence qu'aura la nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 16 - Contrats de location («IFRS 16»)

En janvier 2016, l'IASB a publié une nouvelle norme, IFRS 16. Cette nouvelle norme permet la comptabilisation, par le preneur, de la plupart des contrats de location à l'état de la situation financière selon un modèle unique, faisant disparaître la distinction actuelle entre contrats de location-financement et contrats de location simple. Toutefois, le traitement comptable appliqué par le bailleur demeure essentiellement le même et la distinction entre contrats de location-financement et contrats de location simple reste inchangée. IFRS 16 a préséance sur IAS 17 «*Contrats de location*» et toutes autres interprétations et entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. Son application anticipée est permise pour les entités qui appliquent IFRS 15. La Fiducie évalue actuellement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

IFRS 9 - Financial instruments ("IFRS 9")

In July 2014, the IASB issued its final version of IFRS 9. It will replace IAS 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement" ("IAS 39"). IFRS 9 provides guidance on the classification and measurement of financial assets and financial liabilities and hedge accounting. IFRS 9 will be effective for annual periods beginning on or after January 1st, 2018 and its early adoption is permitted. The Trust is currently assessing the impact of the new standard on its consolidated financial statements.

IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers («IFRS 15»)

IFRS 15 was published in May 2014. The standard provides precisions on when and how to recognized revenue from contracts. IFRS 15 determines that revenue is recorded at an amount that reflects the expected consideration receivable in exchange for transferring goods and services. IFRS 15 will be effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018 and its early adoption is permitted. The Trust is currently assessing the impact of the new standard on its consolidated financial statements.

IFRS 16 - Leases ("IFRS 16")

In January 2016, the IASB has published a new standard, IFRS 16. The new standard brings most leases on balance sheet for lessees under a single model, eliminating the distinction between operating and finance leases. Lessor accounting however remains essentially unchanged and the distinction between operating and finance leases is retained. IFRS 16 supersedes IAS 17 "Leases" and related interpretations and is effective for periods beginning on or after January 1, 2019. Earlier application is permitted for entities that apply IFRS 15. The Trust is currently assessing the impact of the new standard on its consolidated financial statements.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

5. IMMEUBLES DE PLACEMENT

5. INVESTMENT PROPERTIES

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Immeubles productifs			Developed properties
Solde au début de la période	30 022 983	17 994 730	Balance beginning of period
Additions:			Additions:
Acquisitions	-	11 798 080	Acquisitions
Dépenses d'investissement	33 839	8 925	Capital expenditures
Cessions	-	-	Dispositions
Montant transféré des immeubles en cours d'aménagement	2 934 277	-	Amount transferred from properties under development
Variation de la valeur des immeubles de placement	1 090 184	221 248	Variation in value of investment properties
Solde à la fin de la période	34 081 283	30 022 983	Balance end of period
Immeubles en cours d'aménagement			Properties under development
Solde au début de la période	2 637 944	-	Balance beginning of period
Additions:			Additions:
Acquisitions	296 333	2 637 944	Acquisitions
Montant transféré aux immeubles productifs	(2 934 277)	-	Amount transferred to developed properties
Solde à la fin de la période	-	2 637 944	Balance end of period
Total	34 081 283	32 660 927	Total
Immeubles de placement - non courants	33 145 091	32 660 927	Investment properties - non-current
Immeubles de placement classés comme détenus en vue de la vente	936 192	-	Investment properties classified as held for sale
Total	34 081 283	32 660 927	Total

Acquisitions

Le 1er janvier 2015, la Fiducie a acquis deux (2) immeubles de placement situés dans la région de Québec pour une somme de 3 715 000\$. Ce montant a été acquitté par le paiement au comptant de 1 215 000\$ et par l'obtention d'emprunts hypothécaires de 2 500 000\$ à un taux d'intérêt de 3,15% et venant à échéance le 26 février 2020. Des frais connexes de 68 837\$ ont aussi été capitalisés en lien avec ces acquisitions.

On January 1st, 2015, the Trust acquired two (2) investment properties located in the region of Quebec for the sum of \$3,715,000. The total consideration was settled with a cash payment of \$1,215,000 and by taking on mortgages of \$2,500,000 with an annual interest rate of 3.15% maturing on February 26, 2020. Other related acquisition costs of \$68,837 were also capitalized.

Le 9 février 2015, la Fiducie a acquis un (1) immeuble de placement situé dans la région de Cornwall pour une somme de 815 000\$. Ce montant a été acquitté par le paiement au comptant de 315 000\$ et par l'obtention d'un emprunt hypothécaire de 500 000\$ à un taux d'intérêt de 3,15% et venant à échéance le 26 décembre 2019. Des frais connexes de 25 470\$ ont aussi été capitalisés en lien avec cette acquisition.

On February 9th, 2015, the Trust acquired one (1) investment property located in the region of Cornwall for the sum of \$815,000. The total consideration was settled with a cash payment of \$315,000 and by taking on a mortgage of \$500,000 with an annual interest rate of 3.15% maturing on December 26, 2019. Other related acquisition costs of \$25,470 were also capitalized.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

5. IMMEUBLES DE PLACEMENT (suite)

5. INVESTMENT PROPERTIES (continued)

Le 7 mai 2015, la Fiducie a acquis cinq (5) immeubles de placement situés dans la région de Sainte-Julie pour une somme de 7 100 000\$. Ce montant a été acquitté par le paiement au comptant de 2 600 000\$ et par l'obtention d'un emprunt hypothécaire de 4 500 000\$ à un taux d'intérêt de 3,15% et venant à échéance le 26 juin 2020. Des frais connexes de 73 773\$ ont aussi été capitalisés en lien avec cette acquisition.

On May 7th, 2015, the Trust acquired five (5) investment properties located in the region of Sainte-Julie for a total consideration of \$7,100,000. This amount was settled with a cash payment of \$2,600,000 and by taking on a mortgage of \$4,500,000 with an annual interest rate of 3.15% maturing on June 26, 2020. Other related acquisition costs of \$73,773 were also capitalized.

Au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2016, la Fiducie a complété la construction d'un immeuble de placement situé dans la ville de Saint-Hyacinthe. Les coûts de construction encourus s'élèvent à 2 934,277\$.

During the quarter ended March 31, 2016, the Trust has completed the construction of an investment property located in the city of Saint-Hyacinthe. The construction costs amount to \$2,934,277.

Immeubles de placement classés comme détenus en vue de la vente

Investment properties classified as held for sale

La Fiducie a signifié son intention de vendre l'immeuble de placement situé dans la localité de Sainte-Julie, Qc. Cette immeuble ne cadre plus dans le plan d'affaires à long terme de la Fiducie.

The Trust has decided to put for sale its investment property located in Sainte-Julie, QC. This property does not qualify in the long term business plan of the Trust.

Évaluation des immeubles de placement / Juste valeur

Immeubles productifs

L'évaluation des immeubles productifs se fonde principalement sur les flux de trésorerie ajustés des locataires existants, étant donné que les intervenants de marché se basent en général sur les résultats prévus. La juste valeur des immeubles productifs indiquée aux états financiers consolidés a été calculée à l'interne selon une méthode d'évaluation directe basée sur les revenus de location. Cette juste valeur a été calculée en fonction d'un taux de capitalisation, fourni par une firme experte en évaluation, et appliqué sur les revenus de location ajustés. Les revenus de location ont été ajustés pour tenir compte d'une provision pour inoccupation, de frais de gestion, de réserves structurelles et d'un escompte sur les revenus variables.

Investment properties valuation / Fair value

Developed properties

Developed properties are appraised primarily based on adjusted cash flows obtained from existing tenants, since market participants focus more on expected income. The fair value of the developed properties indicated in the consolidated financial statements has been calculated internally using the direct capitalization method based on rental income. This fair value has been calculated by using a capitalization rate, provided by a valuation expert firm, and applied on adjusted rental income. Rental income is adjusted to take into consideration vacancies, administrative fees, structural reserves and discounts on variable income.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

5. IMMEUBLES DE PLACEMENT (suite)

5. INVESTMENT PROPERTIES (continued)

Le tableau suivant présente des renseignements sur les taux de capitalisation moyens utilisés dans le calcul de la juste valeur des immeubles productifs.

The following table provides details of the average capitalization rate used in the calculation of the fair value of developed properties.

	Revenu de location ajusté / Adjusted rental income	Taux de capitalisation moyen pondéré / Weighted average capitalization rate	Fourchette / Range
	\$	%	%
31 mars 2016 / March 31, 2016			
Portefeuille global / Overall portfolio	2 181 011	6,40%	5,75% - 7,75%
31 décembre 2015 / December 31, 2015			
Portefeuille global / Overall portfolio	1 978 081	6,58%	5,75% - 8,00%

La sensibilité de la juste valeur des immeubles de placements aux taux de capitalisation au 31 mars 2016 est illustrée dans le tableau ci-contre. Une diminution de 50 ou de 25 points de base du taux de capitalisation augmenterait la juste valeur des immeubles de placement de 2 913 916\$ et de 1 396 745\$ respectivement. Une augmentation de 50 ou de 25 points de base la diminuerait de 2 485 651\$ et de 1 290 195\$ respectivement.

The sensitivity in the fair value of investment properties to capitalization rates as at March 31, 2016 is shown below. A decrease of 50 or 25 basis points in the capitalization rate would result as an increase in the fair value of investment properties, of \$2,913,916 and \$1,396,745 respectively. An increase of 50 or 25 basis points would decrease it by \$2,485,651 and \$1,290,195 respectively.

Taux de capitalisation (Diminution) / augmentation Capitalization rate (Decrease) / increase	Augmentation (diminution) de la juste valeur des immeubles de placement Increase (decrease) in fair value of investment properties
	\$
(0.50)%	2 913 916
(0.25)%	1 396 745
0.50%	(2 485 651)
0.25%	(1 290 195)

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

6. PARTENARIATS

6. JOINT ARRANGEMENTS

Le tableau ci-dessous indiquent les montants de participation que la Fiducie possède dans les actifs, les passifs, les produits et les charges de la coentreprise dont elle détient 50% de l'actif net.

The following table shows the amounts of ownership the Trust has in the assets, liabilities, revenues and expenses of the joint venture for which the Trust has a 50% interest in the net assets.

Situation financière	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	Financial position
	\$	\$	
Actifs non courants			Non-Current assets
Immeubles de placement	727 580	699 596	Investment properties
Actifs courants	13 314	4 718	Current assets
Total des actifs	740 894	704 314	Total assets
Passifs courants	10 391	3 099	Current liabilities
Actifs nets	730 503	701 215	Net assets
Résultat net	31 mars / March 31, 2016	31 mars / March 31, 2015	Net income
	\$	\$	
Revenu de location	15 182	14 949	Rental income
Coûts opérationnels	(2 825)	(2 592)	Operating costs
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	27 984	-	Change in fair value of investment properties
Charges administratives et financières	(553)	(907)	Administrative and financial expenses
Résultat net (perte nette)	39 788	11 450	Net income (loss)

Les tableaux ci-dessous indiquent les montants que la Fiducie possède dans les actifs, les passifs, les produits et les charges d'entreprises communes dont elle détient une participation de 65% et de 50% respectivement.

The following tables shows the amounts the Trust has in the assets, liabilities, revenues and expenses of the joint operations for which the Trust has a 65% and a 50% interest respectively.

Participation de 65%

Interest of 65%

Situation financière	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	Financial position
	\$	\$	
Actifs non courants			Non-Current assets
Immeubles de placement	1 690 948	1 625 913	Investment properties
Actifs courants	42 180	50 652	Current assets
Total des actifs	1 733 128	1 676 565	Total assets
Passifs	28 711	2 072	Liabilities

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

6. PARTENARIATS (suite)

6. JOINT ARRANGEMENTS (continued)

Résultat net	31 mars / March 31, 2016	31 mars / March 31, 2015	Net income
	\$	\$	
Revenu de location	31 597	20 367	Rental income
Coûts opérationnels des immeubles	(7 947)	(7 225)	Properties operating costs
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	65 035	(147 887)	Change in fair value of investment properties
Résultat net (perte nette)	88 685	(134 745)	Net income (loss)

Participation de 50%

Interest of 50%

Situation financière	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	Financial position
	\$	\$	
Actifs non courants			Non-Current assets
Immeubles de placement	2 759 400	2 653 269	Investment properties
Actifs courants	7 018	4 960	Current assets
Total des actifs	2 766 418	2 658 229	Total assets
Emprunts hypothécaires	1 621 274	1 639 567	Mortgages
Autres passifs	19 750	14 131	Other liabilities
Total des passifs	1 641 024	1 653 698	Total liabilities

Résultat net	31 mars / March 31, 2016	31 mars / March 31, 2015	Net income
	\$	\$	
Revenu de location	45 625	45 625	Rental income
Intérêts sur emprunts hypothécaires	(15 893)	(16 085)	Interest on mortgages
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	106 131	-	Change in fair value of investment properties
Résultat net (perte nette)	135 863	29 540	Net income (loss)

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

7. AUTRES ACTIFS FINANCIERS

7. OTHER FINANCIAL ASSETS

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31, 2015	
	\$	\$	
Débiteurs	56 215	83 979	Receivables
Prêts à recevoir au taux de 9,00%, échéant le 1 avril 2023, remboursables par versements mensuels de 1 529\$	96 222	98 616	Loans receivable bearing interest at 9.00%, maturing on April 1st, 2023, repayable in monthly installments of \$1,529
	152 437	182 595	
Courant	66 350	93 889	Current
Non courant	86 087	88 706	Non-current

8. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

8. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31, 2015	
	\$	\$	
Encaisse	65 236	47 097	Cash

9. AUTRES ACTIFS COURANTS

9. OTHER CURRENT ASSETS

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31, 2015	
	\$	\$	
Taxes de vente à recevoir	241 244	116 733	Sales taxes receivable
Frais payés d'avance	18 105	15 040	Prepaid expenses
	259 349	131 773	

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

10. EMPRUNTS HYPOTHÉCAIRES

10. MORTGAGES

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Emprunts hypothécaires	13 711 626	13 825 695	Mortgages
Courant	434 126	459 806	Current
Non courant	13 277 500	13 365 889	Non-current
Plage des taux d'intérêt	3,15% - 5,24%	3,15% - 5,24%	Interest rates range
Taux d'intérêt moyen pondéré	3,87%	3,87%	Weighted average interest rate
Échéance	2018 - 2023	2018 - 2023	Maturity

Au 31 mars 2016, les remboursements annuels d'emprunts hypothécaires sont les suivants:

As at March 31, 2016, annual mortgage loans repayments are as follows:

Année	\$	Year
2016	346 369	2016
2017	446 467	2017
2018	1 355 444	2018
2019	1 645 533	2019
2020	6 410 704	2020
Subséquemment	3 507 109	Thereafter
	13 711 626	

Les emprunts hypothécaires sont garantis par des immeubles de placement d'une valeur aux livres de 28 486 139\$.

The mortgages are secured by investment properties with a book value of \$28,486,139.

11. DETTE À LONG TERME

11. LONG-TERM DEBT

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Prêt d'un montant original de 105 000\$, au taux de 8,00%, payable par versements mensuels de 2 129\$ venant à échéance le 20 mai 2018	50 668	55 971	Loan with an original amount of \$105,000 bearing interest at 8.00%, repayable with monthly instalments of \$2,129 and maturing on May 20, 2018
Courant	22 301	21 861	Current
Non courant	28 367	34 110	Non-current

Au 31 mars 2016, les remboursements annuels de la dette à long terme sont les suivants:

As at March 31, 2016, annual long-term debt repayments are as follows:

Année	\$	Year
2016	16 657	2016
2017	23 675	2017
2018	10 336	2018
	50 668	

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

12. DÉBENTURES CONVERTIBLES

12. CONVERTIBLE DEBENTURES

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Passif	251 895	247 808	Liability

Date d'émission	Taux contractuel	Taux effectif	Valeur nominale	Prix de conversion par part	Date d'échéance
Date of issuance	Contractual rate	Effective rate	Nominal value	Conversion price per unit	Maturity date
	%	%	\$	\$	
Octobre 2014	6,00	6,56	250 000	0,43	10 octobre 2019
October 2014	6.00	6.56	250,000	0.43	October 10, 2019

Résultat par unité

Les débetures convertibles sont dilutives car leur conversion diminuerait le résultat net par unité.

Income per unit

The convertible debentures are dilutive as their conversion would decrease the net income per unit.

13. PARTS PRIVILÉGIÉES ÉCHANGEABLES

13. EXCHANGEABLE PREFERRED UNITS

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
1 485 000 parts privilégiées de SEC CDM, non votantes et non participantes, échangeables en unités de FPI sur une base de 1 pour 1.	441 088	436 638	1,485,000 preferred units of SEC CDM, non voting and non participating, exchangeable into units of FPI on a basis of 1 to 1.
1 603 200 parts privilégiées de SEC Barkoff, non votantes et non participantes, échangeables en unités de FPI sur une base de 1 pour 1.	475 369	470 463	1,603,200 preferred units of SEC Barkoff, non voting and non participating, exchangeable into units of FPI on a basis of 1 to 1.
	<u>916 457</u>	<u>907 101</u>	

Résultat par unité

Les unités privilégiées échangeables sont dilutives car leur conversion diminuerait le résultat net par unité.

Income per unit

The exchangeable preferred units are dilutive as their conversion would decrease the net income per unit.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

14. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

14. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
À la date d'émission, la valeur nominale des parts privilégiées échangeables émises par SEC CDM correspondait à 475 200\$ pour laquelle une ventilation de 396 350\$ et de 78 850\$ a été faite entre sa composante passif et celle d'instrument financier dérivé.	85 090	87 465	The par value of the exchangeable preferred units issued by SEC CDM at the time of issuance was equal to \$475,200 which was segregated between its liability component and its derivative financial instrument component with a respective value of \$396,350 and \$78,850.
À la date d'émission, la valeur nominale des parts privilégiées échangeable émises par SEC Barkoff correspondait à 513 030\$ pour laquelle une ventilation de 427 900\$ et de 85 130\$ a été faite entre sa composante passif et celle d'instrument financier dérivé.	91 860	94 400	The par value of the exchangeable preferred units issued by SEC Barkoff at the time of issuance was equal to \$513,030 which was segregated between its liability component and its derivative financial instrument component with a respective value of \$427,900 and \$85,130.
À la date d'émission, la valeur nominale des débentures convertibles correspondait à 250 000\$ pour laquelle une ventilation de 244 245\$ et de 5 755\$ a été faite entre sa composante passif et celle d'instrument financier dérivé.	17 035	17 790	The par value of the convertible debentures at the time of issuance was equal to \$250,000 which was segregated between its liability component and its derivative financial instrument component with a respective value of \$244,245 and \$5,755.
	<u>193 985</u>	<u>199 655</u>	

Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés

La juste valeur des instruments financiers dérivés a été estimée aux dates d'émission et de fin de période au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes:

	2016	2015
Cours de l'unité (\$)	0,36	0,36
Prix de levée (\$)	0,32 - 0,43	0,32 - 0,43
Distribution prévue (\$)	0,0155	0,0155
Taux d'intérêt sans risque (%)	1,00 - 1,25	1,00 - 1,25
Volatilité annuelle prévue (%)	25,00	25,00
Durée estimative (années)	1,75 - 3,42	2,00 - 3,67

Des gains de 4 915\$ [2015: charges de 7 415\$] et 755\$ [2015: charges 1 805\$] ont été inscrits au résultat de la Fiducie comme charges financières à titre respectivement de variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés et variation de la juste valeur des débentures convertibles.

Variation of fair value of derivative financial instruments

The fair value of the derivative financial instruments was estimated at issuance date and period end date using the Black-Scholes pricing model based on the following assumptions:

Unit price (\$)
Exercise price (\$)
Expected distribution (\$)
Risk-free interest rate (%)
Expected annual volatility (%)
Expected life (years)

Revenues of \$4,915 [2015: expenses of \$7,415] and \$755 [2015: expenses of \$1,805] were recorded to income of the Trust respectively under change in fair value of derivative financial instruments and change in fair value of convertible debentures.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

15. AUTRES PASSIFS

15. OTHER LIABILITIES

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Revenus reportés	192 033	247 673	Deferred revenues
Dépôts de locataires	51 730	51 730	Tenants' deposits
	243 763	299 403	
Courant	192 033	247 673	Current
Non courant	51 730	51 730	Non-current

16. EMPRUNT BANCAIRE

16. BANK INDEBTEDNESS

La Fiducie dispose de lignes de crédit auprès d'institutions financières pour montant autorisé de 2 500 000\$ au taux préférentiel plus 0,75% à 1,00%. Au 31 mars 2016, le solde de l'emprunt bancaire se chiffrait à 2 050 000\$ [2015: 1 390 000\$]. Les lignes de crédit sont garanties par des immeubles de placement d'une valeur comptable de 7 717 954\$, et par une hypothèque de 1er rang de 2 050 000\$ grevant tous les biens meubles de la Fiducie.

The Trust has authorized lines of credit of \$2,500,000 with financial institutions, bearing interest at prime rate plus 0.75% to 1.00%. As at March 31, 2016, the bank loan had a balance of \$2,050,000 [2015: \$1,390,000]. The lines of credit are secured by investment properties with a book value of \$7,717,954, and by a first rank mortgage of \$2,050,000 guaranteed by all moveable assets of the Trust.

De plus, la Fiducie a obtenu une ligne de crédit au montant de 2 100 000\$ au taux préférentiel plus 0,75% pour le développement d'un terrain acquis en 2015. Au 31 mars 2016, le solde de cet emprunt bancaire se chiffrait à 2 066 398\$ [2015: 1 195 704\$]. La ligne de crédit est garantie par un immeuble de placement d'une valeur comptable de 2 799 034\$, et par une hypothèque de 1er rang de 2 100 000\$ grevant tous les biens meubles de la Fiducie.

In addition, the Trust has obtained a line of credit of \$2,100,000, bearing interest at prime rate plus 0.75% for the development of a land purchased in 2015. As at March 31, 2016, this bank loan had a balance of \$2,066,398 [2015: \$1,195,704]. The line of credit is secured by an investment property with a book value of \$2,799,034, and by a first rank mortgage of \$2,100,000 guaranteed by all moveable assets of the Trust.

17. CRÉDITEURS

17. ACCOUNTS PAYABLE

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Comptes fournisseurs	158 801	1 306 500	Trade payables
Autres créditeurs	21 105	20 573	Other payables
	179 906	1 327 073	

Les crédateurs du 31 mars 2016 comprennent un montant de 20 460\$ [T4 2015: 1 066 081\$] relié à des coûts de construction encourus jusqu'à date sur un immeuble de placement.

The accounts payable of March 31, 2016 include an accrual in the amount of \$20,460 [Q4 2015: \$1,066,081] related to construction costs incurred to date on an investment property.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

18. UNITÉS DE FIDUCIE

18. TRUST UNITS

Autorisé:

Un nombre illimité d'unités de fiducie, votantes, rachetables au gré des détenteurs à un prix fixé dans la convention de fiducie.

Authorized:

An unlimited number of trust units, voting and redeemable upon unitholders demand at a price determined in the trust deed.

Émises et payées

Nombre d'unités

Prix / unité

Valeur

Issued and fully paid

Number of units

Price / unit

Value

#

\$

\$

Unités de fiducie

Solde au 1 janvier 2015

46 228 751

13 385 494

Trust units

Balance January 1, 2015

Variation au cours de la période 2015:

Émission d'unités

150 000

0,25

37 500

Changes during the period 2015:

Issuance of units

Solde au 31 décembre 2015

46 378 751

13 422 994

Balance December 31, 2015

Variation au cours de la période 2016:

Aucune

-

-

-

Changes during the period 2016:

None

Solde au 31 mars 2016

46 378 751

13 422 994

Balance March 31, 2016

Émission d'unités

Le 4 août 2015, la Fiducie a émis 150 000 unités au prix de 0,25\$ par unité suite à l'exercice d'options pour une valeur de 37 500\$.

Issuance of units

On August 4, 2015, the Trust issued 150,000 units at a price of \$0.25 per unit following the exercise of options for a proceeds of \$37,500.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

18. UNITÉS DE FIDUCIE (suite)

18. TRUST UNITS (continued)

Options d'achat d'unités

Les variations dans les options d'achat d'unités octroyées par la Fiducie se détaillent comme suit:

	Nombre d'options Number of options #	Prix moyen Average price \$	
Solde au 1 janvier 2015	170 000	0,25	Balance January 1, 2015
Variation au cours de la période 2015:			
Exercées	(150 000)	0,25	Exercised
Expirées	(20 000)	0,25	Expired
Solde au 31 décembre 2015	<u>-</u>	<u>-</u>	Balance December 31, 2015

Units options

A summary of changes in the Trust's unit purchase options is detailed as follows:

Changes during the period 2015:

Rémunération fondée sur des unités

La juste valeur des options a été estimée à la date de fin d'exercice au moyen du modèle d'évaluation Black-Scholes en fonction des hypothèses suivantes.

Unit-based compensation

The fair value of options was estimated at year end date using the Black-Scholes pricing model based on the following assumptions.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Cours de l'unité (\$)			Unit price (\$)
Prix de levée (\$)			Exercise price (\$)
Distribution prévue (\$)	s/o n/a	s/o n/a	Expected distribution (\$)
Taux d'intérêt sans risque (%)			Risk-free interest rate (%)
Volatilité annuelle prévue (%)			Expected annual volatility (%)
Durée estimative (années)			Expected life (years)

Pour les périodes de 2016 et 2015, aucune charge n'a été inscrite au résultat de la Fiducie comme charges administratives relativement aux options d'achat d'unités.

For the periods of 2016 and 2015, no expense was recorded to income of the Trust under administrative expenses concerning the units options.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

19. GESTION DU CAPITAL

19. CAPITAL MANAGEMENT

Les objectifs de la Fiducie en terme de gestion du capital sont d'abord d'assurer la pérennité de celui-ci afin de pouvoir poursuivre son exploitation, de fournir un rendement à ses porteurs de parts et de maintenir une structure de capital la plus optimale possible afin de réduire le coût en capital.

The Trust's capital management objectives are first to ensure the longevity of its capital so as to support continued operations, provide its unitholders with a return, maintain the most optimal capitalization possible with a view of keeping capital costs to a minimum.

La structure du capital de la Fiducie comprend actuellement des unités de fiducie, des emprunts hypothécaires, des dettes à long terme, des débetures convertibles et des parts privilégiées échangeables. La Fiducie utilise son capital pour les activités d'acquisition, les remboursements de ses emprunts et autres dettes ainsi que le paiement de distributions aux porteurs de parts.

The Trust's capital structure currently includes trust units, mortgages, long-term debts, convertible debentures and exchangeable preferred units. The Trust's uses of capital is directed to acquisitions, repayments of mortgages and other debts and payment of distributions to unitholders.

Le capital de la Fiducie est composé des éléments suivants:

The Trust's capital components are as follows:

	31 mars / March 31, 2016	31 décembre / December 31 2015	
	\$	\$	
Capital			Capital
Emprunts hypothécaires	13 711 626	13 825 695	Mortgages
Dettes à long terme	50 668	55 971	Long-term debt
Débetures convertibles	251 895	247 808	Convertible debentures
Emprunt bancaire	4 116 398	2 585 704	Bank indebtedness
Parts privilégiées échangeables (capital)	988 230	988 230	Exchangeable preferred units (principal)
Unités de fiducie	13 422 994	13 422 994	Trust units
	32 541 811	31 126 402	

20. CHARGES FINANCIÈRES

20. FINANCIAL EXPENSES

	31 mars / March 31, 2016	31 mars / March 31, 2015	
	\$	\$	
Intérêts sur emprunts hypothécaires	133 141	83 863	Interest on mortgages
Intérêts sur dette à long terme	1 074	1 475	Interest on long-term debt
Intérêts sur emprunts bancaires	27 536	8 428	Interest on bank loans
Augmentation de la composante passif des parts privilégiées échangeables et des débetures convertibles	25 410	24 039	Increase of liability component of the exchangeable preferred units
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(4 915)	7 415	Change in fair value of derivative financial instruments
Variation de la juste valeur des débetures convertibles	(755)	1 805	Change in fair value of convertible debentures
Autres frais financiers	1 921	695	Other financial charges
Revenu d'intérêts	(2 173)	(2 382)	Interest income
	181 239	125 338	

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

21. IMPÔT DIFFÉRÉ

21. DEFERRED TAXES

Impôts exigibles

La Fiducie est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement et de FPI aux fins fiscales. La Fiducie prévoit distribuer tout son bénéfice imposable à ses porteurs de parts et a le droit de déduire ces distributions aux fins fiscales. Par conséquent, aucune charge d'impôts exigibles n'est nécessaire, sauf pour les montants engagés par ses filiales constituées en société.

Current income taxes

The Trust qualifies as a mutual fund trust and a REIT for income tax purposes. The Trust expects to distribute all of its taxable income to unitholders and is entitled to deduct such distributions for income tax purposes. Accordingly, no provision for current income taxes payable is required, except for amounts incurred in its incorporated subsidiaries.

Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôt différé et la dépense d'impôt différé de la Fiducie se présentent comme suit:

Deferred income taxes

The Trust's deferred tax assets and liabilities and its deferred income tax expense are summarized as follows:

	31 décembre / December 31 2015	Variation / Change 2016	31 mars / March 31 2016	
Actifs d'impôt différé				Deferred tax assets
Autres	31 000	-	31 000	Others
Passifs d'impôt différé				Deferred tax liabilities
Impôt différé lié à la vente de participations dans les sociétés en commandite affiliées	165 000	-	165 000	Deferred tax liabilities related to disposal of investments in affiliated limited partnerships

	31 décembre / December 31 2014	Variation / Change 2015	31 décembre / December 31 2015	
Actifs d'impôt différé				Deferred tax assets
Autres	38 000	(7 000)	31 000	Others
Passifs d'impôt différé				Deferred tax liabilities
Impôt différé lié à la vente de participations dans les sociétés en commandite affiliées	147 000	18 000	165 000	Deferred tax liabilities related to disposal of investments in affiliated limited partnerships

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

22. RÉSULTAT (PERTE) PAR UNITÉ

22. INCOME (LOSS) PER UNIT

	31 mars / March 31, 2016	31 mars / March 31, 2015	
	\$	\$	
<u>Numérateur</u>			<u>Numerator</u>
Résultat net attribuable aux porteurs de parts	1 528 631	148 275	Net income attributable to unitholders
Ajustement au numérateur	19 740	-	Adjustment to numerator
Numérateur résultat net dilué	1 548 371	148 275	Numerator diluted net income
<u>Dénominateur</u>			<u>Denominator</u>
Nombre moyen pondéré d'unité en circulation - de base	46 378 751	46 228 751	Weighted average number of unit outstanding - basic
Ajustement au dénominateur	3 669 595	170 000	Adjustment to denominator
Nombre moyen pondéré d'unité en circulation - dilué	50 048 346	46 398 751	Weighted average number of unit outstanding - diluted
Résultat net (perte nette) par unité attribuable aux porteurs de parts - de base	0,0330	0,0032	Net income (loss) per unit attributable to unitholders - basic
Résultat net (perte nette) par unité attribuable aux porteurs de parts - dilué	0,0309	0,0032	Net income (loss) per unit attributable to unitholders - diluted

23. FLUX DE TRÉSORERIE

23. CASH FLOWS

	31 mars / March 31, 2016	31 mars / March 31, 2015	
	\$	\$	
<i>Variation nette des éléments hors caisse de l'actif et du passif</i>			Net changes in non-cash asset and liability items:
Autres actifs courants	(127 576)	(5 213)	Other current assets
Autres actifs financiers	30 158	2 190	Other financial assets
Créditeurs	(101 546)	23 436	Accounts payable
Autres passifs	(55 640)	24 053	Other liabilities
Variation des intérêts courus	(532)	(2 602)	Change in accrued interest
	(255 136)	41 864	
<i>Informations supplémentaires</i>			Supplementary information
Charges d'intérêts	161 751	93 766	Interest expense
Variation des intérêts courus	(532)	(2 602)	Change in accrued interest
Intérêts payés	161 219	91 164	Interest paid

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015**

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015**

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

24. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

24. NON-CONTROLLING INTERESTS

Au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2015, la Fiducie a acheté la totalité des unités détenues par la participation minoritaire au prix de 57 101\$. Une perte de 4 080\$ a été inscrite aux capitaux propres.

During the quarter ending on March 31, 2015, the Trust has purchased all the units held by the non-controlling interests for an amount of \$57,101. A loss of \$4,080 was recorded to equity.

25. INSTRUMENTS FINANCIERS

25. FINANCIAL INSTRUMENTS

Instruments financiers courants

La juste valeur des actifs et passifs financiers courants se rapproche de leur valeur comptable étant donné leur échéance rapprochée.

Current financial instruments

The fair value of current financial assets and liabilities approximates their carrying amount due to their short-term maturities.

Dettes

La juste valeur des emprunts hypothécaires, de la dette à long terme, des débetures convertibles et des parts privilégiées échangeables se rapproche de leur valeur comptable compte tenu qu'ils sont assujettis à des conditions similaires à celles que la Fiducie pourraient obtenir pour des instruments ayant des termes similaires.

Debts

The fair value of mortgages, long-term debt, convertible debentures and exchangeable preferred units approximates their carrying amount given that they are subject to terms and conditions similar to those available to the Trust for instruments with comparable terms.

Juste valeur des instruments financiers dérivés

La sensibilité des instruments financiers dérivés par rapport aux variables prix de l'unité et volatilité est montrée dans le tableau suivant:

Fair value of derivative financial instruments

The sensitivity of the derivative financial instruments to the variables of unit cost and volatility is shown in the following table:

Sensibilité au prix de l'unité

Instruments financiers dérivés

Prix de l'unité (\$)	Valeur (\$)
Unit price (\$)	Value (\$)
0,36	193 985
0,40	293 833
0,32	150 620

Sensitivity to unit cost

Derivative financial instruments

Sensibilité à la volatilité

Instruments financiers dérivés

Volatilité (%)	Valeur (\$)
Volatility (%)	Value (\$)
25	193 985
30	225 864
20	165 031

Sensitivity to volatility

Derivative financial instruments

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

25. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

25. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Classement des instruments financiers

Classification of financial instruments

	Hiérarchie	Valeur comptable			Juste valeur		
		Juste valeur par le biais du résultat net	Prêts et créances	Autres passifs financiers	Fair value	Hierarchy	
		Fair value through profit and loss	Loans and receivables	Other financial liabilities			
		\$	\$	\$	\$		
<u>31 mars 2016</u>							<u>March 31, 2016</u>
Actifs financiers							Financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2)	-	65 236	-	65 236	(2)	Cash and cash equivalents
Débiteurs	(2)	-	56 215	-	56 215	(2)	Receivables
Autres actifs financiers	(2)	-	96 222	-	96 222	(2)	Other financial assets
		-	217 673	-	217 673		
Passifs financiers							Financial liabilities
Créditeurs	(2)	-	-	179 906	179 906	(2)	Accounts payable
Emprunt bancaire	(2)	-	-	4 116 398	4 116 398	(2)	Bank indebtedness
Emprunts hypothécaires	(2)	-	-	13 711 626	13 711 626	(2)	Mortgages
Dette à long terme	(2)	-	-	50 668	50 668	(2)	Long term debt
Débiteures convertibles	(2)	-	-	251 895	251 895	(2)	Convertible debentures
Parts privilégiées échangeables	(2)	-	-	916 457	916 457	(2)	Exchangeable preferred units
Instruments financiers dérivés	(3)	193 985	-	-	193 985	(3)	Derivative financial instruments
		193 985	-	19 226 950	19 420 935		
<u>31 décembre 2015</u>							<u>December 31, 2015</u>
Actifs financiers							Financial assets
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2)	-	47 097	-	47 097	(2)	Cash and cash equivalents
Débiteurs	(2)	-	83 979	-	83 979	(2)	Receivables
Autres actifs financiers	(2)	-	98 616	-	98 616	(2)	Other financial assets
		-	229 692	-	229 692		
Passifs financiers							Financial liabilities
Créditeurs	(2)	-	-	1 327 073	1 327 073	(2)	Accounts payable
Emprunt bancaire	(2)	-	-	2 585 704	2 585 704	(2)	Bank indebtedness
Emprunts hypothécaires	(2)	-	-	13 825 695	13 825 695	(2)	Mortgages
Dette à long terme	(2)	-	-	55 971	55 971	(2)	Long-term debt
Débiteures convertibles	(2)	-	-	247 808	247 808	(2)	Convertible debentures
Parts privilégiées échangeables	(2)	-	-	907 101	907 101	(2)	Exchangeable preferred units
Instruments financiers dérivés	(3)	199 655	-	-	199 655	(3)	Derivative financial instruments
		199 655	-	18 949 352	19 149 007		

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

26. GESTION DU RISQUE (suite)

26. RISK MANAGEMENT (continued)

Gestion des risques découlant des instruments financiers

Dans le cours normal de ses affaires, la Fiducie est exposée au risque de crédit, au risque de taux d'intérêt et au risque de liquidité. La Fiducie gère ces expositions au risque sur une base continue. Afin de limiter les incidences de la fluctuation des taux d'intérêt sur ses dépenses et ses flux de trésorerie, la Fiducie suit constamment la tendance des taux d'intérêt du marché et détermine en conséquence la composition de ses dettes.

Risque de crédit

Le risque de crédit comprend les débiteurs, les prêts à recevoir et les taxes de vente à recevoir. Le risque se reflète dans l'éventuelle incapacité des locataires, emprunteurs et gouvernements de pouvoir acquitter leurs obligations de paiements. En date du 31 mars 2016, les comptes clients se chiffrent à 56 125\$ (T4 2015: 83 979\$), les prêts à recevoir 96 222\$ (T4 2015: 98 616\$) et les taxes de vente à recevoir 241 244\$ (T4 2015: 116 733\$).

Les comptes clients proviennent majoritairement de sociétés pétrolières dont le risque de crédit est faible. Les taxes de vente à recevoir sont des montants à recevoir de gouvernements et dont le risque est pratiquement nul. Les prêts à recevoir proviennent de locataires. La Fiducie exerce un constant suivi de ces prêts.

Risque de taux d'intérêt

La Fiducie est exposée au risque de taux d'intérêt en ce qui concerne ses emprunts hypothécaires, sa dette à long terme, ses débentures convertibles, ses parts privilégiées échangeables et son emprunt bancaire. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent la Fiducie à un risque de juste valeur et ceux à taux variable à un risque de flux de trésorerie.

Chaque variation de 1% dans les taux d'intérêt aurait eu un impact de 46 864\$ sur le montant des charges financières de l'année.

Risque de liquidité

La Fiducie est exposée au risque de ne pas être en mesure d'honorer ses engagements financiers dans les délais établis aux termes de ses engagements. La haute direction gère les liquidités de la Fiducie en fonction des prévisions financières et des flux de trésorerie anticipés.

La Fiducie a accès à plusieurs sources de financement qui lui permet de bien contrôler ses risques de liquidité courants principalement représentés par les créditeurs, la portion court terme des emprunts hypothécaires et de la dette à long terme ainsi que son emprunt bancaire.

Management of risks arising from financial instruments

In the normal course of business, the Trust is exposed to credit risk, interest rate risk and liquidity risk. The Trust manages these risk exposures on an ongoing basis. In order to limit the effects of changes in interest rates on its expenses and cash flows, the Trust constantly follows the evolution of the market interest rate and consequently determine the composition of its debts.

Credit risk

Credit risk comes from the Trust accounts receivable, loans receivable and sales taxes receivable. The risk is reflected in the potential inability of customers, debtors and governments to discharge their payment obligations. As at March 31, 2016, accounts receivable amount to \$56,125 (Q4 2015: \$83,979), loans receivable \$96,222 (Q4 2015: \$98,616) and sales taxes receivable \$241,244 (Q4 2015: \$116,733).

Accounts receivable mostly include major canadian oil and gas companies with small credit risk. Sales taxes receivable represents governments's debts which are highly secured. The loans receivable are loans to tenants. The Trust monitors these loans on a continuous basis.

Interest rate risk

The Trust is exposed to interest rate risk through its mortgages, its long-term debt, its convertible debentures, its exchangeable preferred units and its bank indebtedness. Financial instruments with fixed rate of interest expose the Trust to a fair value risk whereas the instruments with a floating rate of interest to a cash flow risk.

Each variation of 1% of the interest rates would have had an impact of \$46,864 on the financial expenses of the year.

Liquidity risk

The Trust is exposed to the risk of being unable to honour its financial commitments by the deadlines set out under the terms of such commitments. Senior management manages the Trust's cash resources with respect to financial forecasts and anticipated cash flows.

The Trust has strong cash positions which allow it to control its current liquidity risks, mainly composed of accounts payable, current portion of mortgages and long-term debt and its bank indebtedness.

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

27. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

27. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Les revenus de location comprennent des montants de 73 504\$ (T1 2015: 71 184\$) obtenus de compagnies contrôlées par des personnes liées à des fiduciaires et pour lesquels aucun montant n'est à recevoir au 31 mars 2016 (T4 2015: 0\$).

Property rental revenue includes \$73,504 (Q1 2015: \$71,184) obtained from companies controlled by individuals related to trustees for which no amount is included in the receivables of March 31, 2016 (Q4 2015: \$0).

La Fiducie loue, à une compagnie exploitée par la conjointe d'un fiduciaire, une partie de son immeuble de Saint-Hilaire au prix annuel de 110 000\$ et pour une période de 5 ans se terminant le 15 janvier 2019. Le loyer est ajusté annuellement en fonction de l'indice des prix à la consommation; une augmentation minimale de 2% et maximale de 5% est incluse dans les termes du bail. Le montant du loyer est assujéti à une ristourne de 0,0075\$ par litre d'essence vendu annuellement au delà de 3 500 000 litres. Le locataire peut exercer deux (2) options de renouvellement de cinq (5) années chacune.

The Trust has signed an agreement with a company, controlled by the wife of a trustee, to rent a portion of its property located in Saint-Hilaire for \$110,000 annually and for a period of 5 years ending January 15, 2019. The rent is adjusted annually with the consumer price index; a minimum adjustment of 2% and a maximum of 5% is part of the rent agreement. The terms of the agreement also include a variable rent of \$0.0075 calculated on the numbers of liters of fuel sold annually in excess of 3,500,000 liters. The tenant can exercise two (2) renewal options of five (5) years each.

La Fiducie loue son immeuble de Saint-Jean-sur-Richelieu, à une compagnie exploitée par 2 fiduciaires, au prix annuel de 177 000\$ et pour une période de 10 ans se terminant le 30 juin 2019. Le loyer est ajusté annuellement en fonction de l'indice des prix à la consommation; une augmentation minimale de 2% et maximale de 5% est incluse dans les termes du bail. Le montant du loyer est aussi assujéti à une ristourne de 10% en fonction des ventes provenant des lave-autos. Cette ristourne ne peut excéder 5 000\$ par année. Le locataire peut exercer trois (3) options de renouvellement de cinq (5) années chacune.

The Trust has also signed an agreement with a company, controlled by two (2) trustees, to rent a portion of its property located in Saint-Jean-sur-Richelieu for \$177,000 annually and for a period of 10 years ending June 30, 2019. The rent is adjusted annually with the consumer price index; a minimum adjustment of 2% and a maximum of 5% is part of the rent agreement. The terms of the agreement also include a variable rent of 10% calculated on the annual sales of the car-wash. The variable rent cannot exceed \$5,000. The tenant can exercise three (3) renewal options of five (5) years each.

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2016, la Fiducie a payé à une entité, dans laquelle un fiduciaire a des intérêts, 21 000\$ (T1 2015: 18 000\$) en honoraires professionnels. La Fiducie a aussi payé 5 690\$ (T1 2015: 6 626\$) en honoraires juridiques à une personne liée à un fiduciaire et pour lesquels aucun solde est à payer au 31 mars 2016 (T4 2015: 0\$).

During the quarter ended March 31, 2016, the Trust paid \$21,000 (Q1 2015: \$18,000) in professional fees to entities controlled by trustees. The Trust also paid \$5,690 (Q1 2015: \$6,626) for lawyer services to a person related to a trustee, for which no amount is payable as of March 31, 2016 (Q4 2015: \$0).

Les prêts à recevoir incluent un montant de 32 754\$ (T4 2015: 33 552\$) consenti à une personne liée à un fiduciaire. Les intérêts obtenus au cours du trimestre sur ce prêt totalisent 724\$ (T1 2015: 794\$).

The Trust loaned money to a person related to a trustee for which an amount of \$32,754 (Q4 2015: \$33,552) is included in the receivable balance. Interest received on that loan during the quarter amounts to \$724 (Q1 2015: \$794).

Rémunération des principaux dirigeants

La Fiducie a payé 26 208\$ en rémunération à des dirigeants au cours du trimestre se terminant le 31 mars 2016 (Q1 2015: 0\$).

Officers compensation

The Trust paid \$26,208 as compensation to officers during the quarter ended March 31, 2016 (Q1 2015: \$0).

FIDUCIE DE PLACEMENT IMMOBILIER FRONSAC FRONSAC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
31 MARS 2016 ET 2015

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
MARCH 31, 2016 AND 2015

(en dollars canadiens)

(in canadian dollars)

28. SECTEURS OPÉRATIONNELS

La presque totalité des revenus de location proviennent de trois (3) segments dont chacun individuellement représente 10% ou plus des revenus.

Le tableau suivant montre le pourcentage des revenus associé à chaque secteur.

	2016	2015
	%	%
<i>Revenu de location d'immeubles de placement</i>		
Compagnie pétrolière canadienne	39	32
Compagnie internationale de restauration rapide	33	45
Compagnie internationale de dépanneur	27	20
Autres	1	3
	<u>100</u>	<u>100</u>

28. OPERATING SEGMENTS

The entire rental income mostly comes from three (3) segments which individually represents 10% or more of revenues.

The following table shows the percentage of revenues associated to each segment.

<i>Rental income from investment properties</i>
Major canadian oil and gas company
International fast-food company
International convenience store company
Others

29. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

La Fiducie a négocié une entente de gestion avec une société dont un fiduciaire est actionnaire. L'entente stipule qu'une rémunération de 7 000\$ par mois est versée à cette société. L'entente se termine le 31 août 2016.

29. CONTRACTUAL OBLIGATIONS

The Trust has negotiated an agreement with a company in which a trustee is a shareholder. Under the terms of the agreement, the Trust pays \$7,000 per month to this company. The agreement ends on August 31, 2016.