

# Rapport de gestion

---

**T2 2021**

Période terminée le 30 juin 2021

Formulaire 51-102F1

# RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Périodes terminées les 30 juin	6 mois		Δ	%
	2021	2020		
<b>Situation financière</b>				
Revenus de location	9 135 359	6 067 000	3 068 359	51%
Revenus totaux	9 135 359	6 067 000	3 068 359	51%
Résultat net et résultat global	6 444 443	6 633 788	(189 345)	(3%)
Résultat net d'exploitation <sup>(1)</sup>	6 691 671	4 649 167	2 042 504	44%
FPE <sup>(1)</sup>	5 029 936	3 293 605	1 736 331	53%
FPE récurrents <sup>(1)(2)</sup>	5 057 751	3 293 605	1 764 146	54%
FPEA <sup>(1)</sup>	4 632 317	3 046 411	1 585 906	52%
BAIIA <sup>(1)</sup>	9 265 266	7 376 512	1 888 754	26%
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	6 776 356	4 588 405	2 187 951	48%
Immeubles de placement	209 636 216	142 107 148	67 529 068	48%
Immeubles de placement ajustés <sup>(3)</sup>	249 533 216	168 805 328	80 727 888	48%
Total de l'actif	232 046 925	157 837 222	74 209 703	47%
Total des dettes et emprunts <sup>(4)</sup>	118 162 042	75 298 413	42 863 629	57%
(incluant les lignes de crédit)	124 632 042	79 228 413	45 403 629	57%
Total des débetures convertibles	8 314 560	3 041 705	5 272 855	173%
Total des capitaux propres	94 579 889	72 971 365	21 608 524	30%
Nb. moyen pondéré de parts en circulation de base	17 442 846	13 996 645	3 446 201	25%
<b>Par part</b>				
FPE	0.288	0.235	0.053	23%
FPE récurrents	0.290	0.235	0.055	23%
FPEA	0.266	0.218	0.048	22%
Distributions	0.150	0.128	0.022	17%
<b>Ratios financiers</b>				
Taux d'intérêt moyen pondéré - taux fixe	3.41%	3.72%	(0.31%)	
Ratio d'endettement - incluant les instruments échangeables	57%	52%	5%	
Ratio d'endettement - excluant les instruments échangeables	54%	50%	4%	
Ratio de couverture des intérêts	3.3x	3.0x	0.3x	
Ratio de couverture de la dette	1.9x	1.9x	-	
Distributions en % des FPE par part	52%	54%	(2%)	
Distributions en % des FPE récurrents par part	52%	54%	(2%)	
Distributions en % des FPEA par part	56%	59%	(3%)	
<b>Information de location</b>				
Taux d'occupation	99%	100%	(1%)	
<b>Catégories des locataires basées sur le résultat net d'exploitation<sup>(5)</sup></b>				
National	89%	83%	6%	
Régional	9%	14%	(5%)	
Local	2%	3%	(1%)	
<b>Types de locataires basés sur le résultat net d'exploitation<sup>(5)</sup></b>				
Commerce de détails	54%	41%	13%	
Chaines nationales de stations-service et dépanneurs	27%	36%	(9%)	
Restauration rapide	17%	20%	(3%)	
Autres	2%	3%	(1%)	
	100%	100%	-	
<b>Autre</b>				
Durée résiduelle moyenne pondérée - hypothèques	6.5	5.8	0.7	
Durée résiduelle moyenne pondérée - baux	7.9	8.3	(0.4)	
Taux de capitalisation moyen pondéré IFRS	6.38%	6.42%	(0.04%)	

(1) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

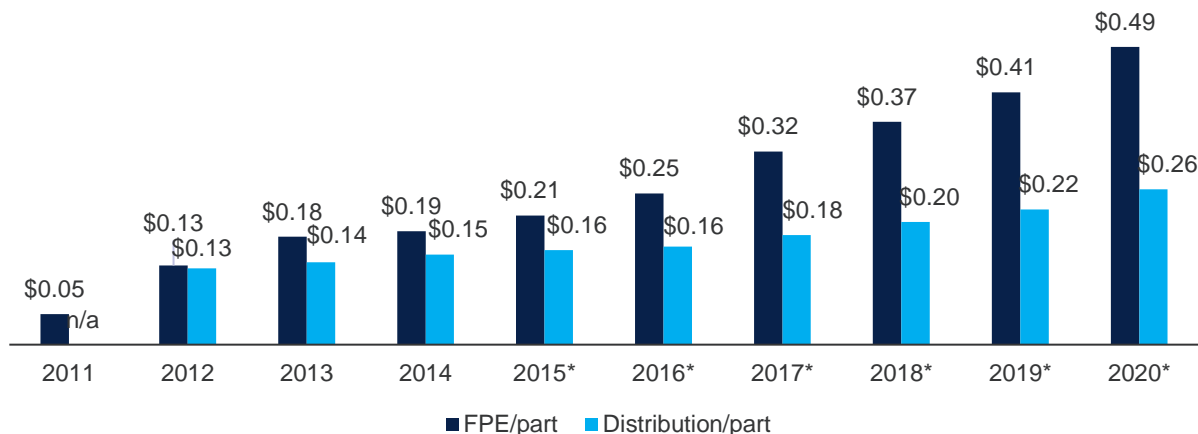
(2) Les FPE récurrents excluent les "Autres revenus" tels que présentés dans les états financiers consolidés

(3) Inclut la valeur proportionnelle des immeubles de placement détenus par l'intermédiaire de coentreprises; voir la note 4 (Immeubles de placement) et la note 5 ([1] valeur des immeubles productifs; [2] immeubles locatifs et [3] immeubles en cours d'aménagement) des états financiers consolidés de Canadien Net

(4) Exclut les débetures convertibles

(5) Inclut la part proportionnelle de Canadien Net des RNE des propriétés détenues en partenariats

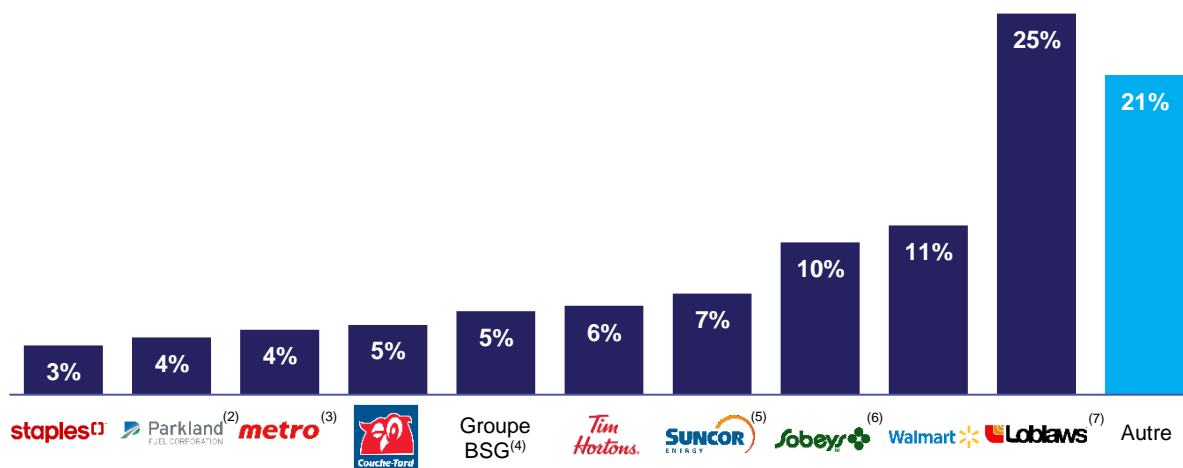
## HISTORIQUE DE CERTAINES DONNÉES FINANCIÈRES



\*FPE récurrents: Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

## LOCATAIRES – PÉRIODE TERMINÉE LE 30 JUIN 2021

### 10 PLUS IMPORTANTS LOCATAIRES (79%)<sup>(1)</sup>



Notes:

- (1) Basé sur le résultat net d'exploitation (RNE); inclut la part proportionnelle de Canadien Net des RNE des propriétés détenues en partenariats
- (2) Parkland exploite des stations-services sous les bannières Ultramar et Esso
- (3) Metro exploite les épiceries sous les bannières Metro, Super C et Food Basics
- (4) Groupe BSG est un opérateur régional de stations-service qui exploite sous différentes bannières
- (5) Suncor exploite les stations-service Pétro-Canada
- (6) Sobeys exploite les épiceries sous la bannière IGA et les stations-service sous les bannières Shell et Sobeys Fast Fuel
- (7) Loblaws exploite les pharmacies sous la bannière Pharmaprix et les bannières d'épicerie Provigo, Maxi, Independent's et Atlantic Superstore

# PORTEFEUILLE DES PROPRIÉTÉS ET INFORMATION SUR LES SECTEURS D'EXPLOITATION

#	Adresse	Ville / province	Type	Terrain	Immeuble	Participation
1	40-50 rue Brunet	Mont St-Hilaire, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	69K p.c.	5 452 p.c.	100%
2	230 Boul. St-Luc	St-Jean-sur-Richelieu, Qc	Essence, dépanneur	65K p.c.	8 359 p.c.	100%
3	196 Boul. De l'Hôtel-de-Ville	Rivière-du-Loup, Qc	Essence, dépanneur	14K p.c.	2 400 p.c.	100%
4	1349-1351 route 117	Val-David, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	36K p.c.	4 748 p.c.	100%
5	275 rue Barkoff	Trois-Rivières, Qc	Essence, dépanneur	60K p.c.	2 400 p.c.	65%
6	530 rue Barkoff	Cap-de-la-madeleine, Qc	Essence, dépanneur	30K p.c.	2 641 p.c.	50%
7	340-344 Montée du Comté	Les Coteaux, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	67K p.c.	8 071 p.c.	100%
8	1440-50 Boul. St-Laurent Est	Louiseville, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	115K p.c.	6 132 p.c.	50%
9	1460 Boul. St-Laurent Est	Louiseville, Qc	Rest. rapide	37K p.c.	4 841 p.c.	50%
10	490-494 Boul. De L'Atrium	Québec City, Qc	Essence, dépanneur	34K p.c.	6 574 p.c.	100%
11	7335 Boul. Guillaume Couture	Lévis, Qc	Rest. rapide	30K p.c.	2 860 p.c.	100%
12	1319 avenue Brookdale	Cornwall, On	Rest. rapide	33K p.c.	3 127 p.c.	100%
13	4200 rue Bernard-Pilon	St-Mathieu de Beloeil, Qc	Essence, dépanneur	20K p.c.	1 200 p.c.	100%
14	1901 rue Raymond Blais	Sainte-Julie, Qc	Essence, dépanneur	27K p.c.	1 392 p.c.	100%
15	2000 rue Leonard de Vinci	Sainte-Julie, Qc	Rest. rapide	39K p.c.	4 575 p.c.	100%
16	2050 rue Leonard de Vinci	Sainte-Julie, Qc	Essence	86K p.c.	1 255 p.c.	100%
17	2051 rue Nobel	Sainte-Julie, Qc	Rest. rapide	50K p.c.	5 975 p.c.	100%
18	16920-16930 avenue St-Louis	St-Hyacinthe, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	70K p.c.	6 290 p.c.	100%
19	3726 Boul. Des Forges	Trois-Rivières, Qc	Rest. rapide	19K p.c.	3 360 p.c.	100%
20	2571, 2895 rue Des Prairies	Trois-Rivières, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	60K p.c.	6 662 p.c.	100%
21	2350 Chemin des Patriotes	Richelieu, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	48K p.c.	4 851 p.c.	100%
22	4932 Boul. des Sources	Pierrefonds, Qc	Rest. rapide	23K p.c.	2 716 p.c.	100%
23	314 rue De Montigny	St-Jérôme, Qc	Rest. rapide	24K p.c.	2 832 p.c.	100%
24	259 rue Valmon	Repentigny, Qc	Essence, dépanneur	22K p.c.	2 400 p.c.	100%
25	2439 Boul. Ste Sophie	Sainte-Sophie, Qc	Essence, dépanneur	58K p.c.	4 856 p.c.	95%
26	2429 Boul. Ste-Sophie	Sainte-Sophie, Qc	Rest. rapide	45K p.c.	3 710 p.c.	95%
27	610 Boul. St-Joseph	Gatineau, Qc	Autre	13K p.c.	3 372 p.c.	100%
28	513 Boul. des Laurentides	Laval, Qc	Autre	12K p.c.	3 019 p.c.	100%
29	123 rue St-Laurent Est	St-Eustache, Qc	Essence, dépanneur	22K p.c.	3 846 p.c.	100%
30	4 Rue Nord	Waterloo, Qc	Essence, dépanneur	14K p.c.	2 845 p.c.	100%
31	3355 rue De la Pérade	Quebec City, Qc	Commerce de détail	142K p.c.	28 894 p.c.	100%
32	2555 boul. Montmorency	Quebec City, Qc	Commerce de détail	110K p.c.	25 480 p.c.	100%
33	3592 rue Laval	Lac Mégantic, Qc	Essence, dépanneur	20K p.c.	1 777 p.c.	100%
34	536 Boul. Algonquin	Timmins, On	Rest. rapide	102K p.c.	2 690 p.c.	100%
35	1730 avenue Jules Verne	Cap Rouge, Qc	Rest. rapide	38K p.c.	4 100 p.c.	50%
36	235 Montée Paiement	Gatineau, Qc	Commerce de détail	149K p.c.	25 706 p.c.	100%
37	510 avenue Bethany	Lachute, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	113K p.c.	11 910 p.c.	50%
38	1337 Boul. Iberville	Repentigny, Qc	Commerce de détail	57K p.c.	17 050 p.c.	100%
39	222 Boul. St-Jean-Baptiste	Mercier, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	70K p.c.	9 488 p.c.	83%
40	230 Boul. St-Jean-Baptiste	Mercier, Qc	Rest. rapide	33K p.c.	4 165 p.c.	83%
41	101 rue Hébert	Mont-Laurier, Qc	Commerce de détail	350K p.c.	37 530 p.c.	100%
42	290 Boul. Monseigneur Langlois	Salaberry-de-Valleyfield, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	107K p.c.	10 114 p.c.	50%
43	510 rue Portland	Dartmouth, N-E	Rest. rapide	32K p.c.	4 631 p.c.	100%
44	20 boul. Frontenac Ouest	Thetford Mines, Qc	Rest. rapide	30K p.c.	2 400 p.c.	100%
45	975 ave. Wilkinson	Dartmouth, N-E	Rest. rapide, essence, dépanneur	85K p.c.	7 975 p.c.	50%
46	1501 rue Jacques Bedard	Quebec City, Qc	Commerce de détail	152K p.c.	24 652 p.c.	100%
47	852 boul. Laure	Sept Iles, Qc	Rest.	28K p.c.	3 239 p.c.	100%
48	87-91 Starrs Road	Yarmouth, N-E	Essence, dépanneur	62K p.c.	3 335 p.c.	100%
49	4675 boul. Shawinigan Sud	Shawinigan, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	101K p.c.	7 126 p.c.	50%
50	490 avenue Bethany	Lachute, Qc	Commerce de détail	492K p.c.	75 681 p.c.	100%
51	484 avenue Bethany	Lachute, Qc	Rest. rapide	32K p.c.	3 037 p.c.	100%
52	2077 boulevard des Laurentides	Laval, Qc	Commerce de détail	31K p.c.	9 462 p.c.	100%
53	111-117 boul. Desjardins	Maniwaki, Qc	Commerce de détail	45K p.c.	16 085 p.c.	100%
54	550 boul. Laféche	Baie Comeau, Qc	Commerce de détail	102K p.c.	19 676 p.c.	100%
55	304 boul. Lasalle	Baie Comeau, Qc	Rest. rapide	13K p.c.	3 300 p.c.	100%
56	35 route 201	Coteau-du-Lac, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	31K p.c.	4 500 p.c.	50%
57	835 Lucien Chénier	Farnham, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	89K p.c.	7 000 p.c.	100%
58	24 Miikana Way	Kenora, On	Commerce de détail	534K p.c.	80 881 p.c.	100%
59	1410 Principale	St-Etienne-des-Grès, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	26K p.c.	4 122 p.c.	75%
60	2505 rue Saint-Louis	Gatineau, Qc	Commerce de détail	88K p.c.	25 389 p.c.	100%
61	124 Beech Hill Road	Antigonish, N-E	Rest. rapide, essence, dépanneur	176K p.c.	4 040 p.c.	50%
62	16670 boulevard des Acadiens	Bécanour, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	14K p.c.	3 600 p.c.	75%
63	1875 rue Sainte-Marguerit	Trois-Rivières, Qc	Essence, dépanneur	19K p.c.	2 400 p.c.	75%
64	5100 boul. Wilfrid Hamel	Quebec City, Qc	Essence, dépanneur	26K p.c.	3 077 p.c.	50%
65	369 St-Charles Ouest	Longueuil, Qc	Essence, dépanneur	15K p.c.	2 578 p.c.	50%
66	1305-1375 rue Sherbrooke*	Magog, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	38K p.c.	8 900 p.c.	50%
67	250 rue Saint-Antoine Nord	Lavaltrie, Qc	Commerce de détail	87K p.c.	22 794 p.c.	100%
68	524-534 boul. Saint-Joseph*	Drummondville, Qc	Rest. rapide	26K p.c.	7 684 p.c.	50%
69	570 boul. Saint-Joseph*	Drummondville, Qc	Rest. rapide	52K p.c.	3 855 p.c.	50%
70	491 rue Seigneuriale	Québec, Qc	Commerce de détail	103K p.c.	21 303 p.c.	100%
71	150 boul. St-Alphonse	Roberval, Qc	Commerce de détail	207K p.c.	43 378 p.c.	100%
72	15 avenue McChesney	Kirkland Lake, ON	Commerce de détail	200K p.c.	45 157 p.c.	100%
73	394 chemin Westville	New Glasgow, N-E	Commerce de détail	487K p.c.	90 800 p.c.	100%
74	1225 rue Kings	Sydney, N-E	Commerce de détail	155K p.c.	47 189 p.c.	100%
75	478 chemin Knowlton	Lac Brome, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	51K p.c.	4 500 p.c.	100%
76	14 Sunset Road	Pictou, N-E	Rest. rapide, essence, dépanneur	129K p.c.	5 460 p.c.	50%
77	Boulevard Laurier*	Terrebonne, Qc	Rest. rapide	35K p.c.	3 885 p.c.	40%

## Fonds de placement immobilier Canadien Net

78	7751-7811 boul. Roi-Rene*	Anjou, Qc	Rest. rapide	33K p.c.	5 800 p.c.	40%
79	10 700 Ch. Cote-de-Liesse	Lachine, Qc	Essence	37K p.c.	395 p.c.	100%
80	Rue d'Alma*	Chicoutimi, Qc	Rest. Rapide	40K p.c.	3 885 p.c.	40%
81	135 Barton Street East	Hamilton, ON	Commerce de détail	153K p.c.	37 509 p.c.	100%
82	95-103 rue Water Nord	Cambridge, ON	Commerce de détail	122K p.c.	38 500 p.c.	100%
83	107 rue Bridge	Dunnville, ON	Commerce de détail	91K p.c.	27 651 p.c.	100%
84	199 avenue Simcoe	Keswick, ON	Commerce de détail	106K p.c.	27 838 p.c.	100%
85	1035 boul. Wilfrid-Hamel**	Quebec City, Qc	Commerce de détail	98K p.c.	27 400 p.c.	100%
86	2 rue Saint-Martin**	Bromont, Qc	Rest. Rapide	6K p.c.	5 703 p.c.	100%
				<b>Total :</b>	<b>7 012K p.c.</b>	<b>1 099 437 p.c.</b>

\*En cours de développement

\*\*Acquisition clôturée après le 30 juin 2021

# RAPPORT DE GESTION

## PORTÉE DE L'ANALYSE

Ce rapport de gestion de Fiducie de Placement Immobilier Canadien Net (« Canadien Net » ou le « Fonds ») a pour but de fournir aux lecteurs une évaluation du rendement et de résumer les résultats d'exploitation et la situation financière pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021. Il doit être lu en lien avec les états financiers consolidés du 30 juin 2021 ainsi qu'avec les états financiers consolidés et le rapport de gestion du 30 juin 2020. Les données financières présentées dans le présent rapport de gestion sont préparées conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (les IFRS) et tous les montants sont en dollars canadiens. Vous trouverez les états financiers consolidés ainsi que tous les rapports de gestion sur le site web [fpicnet.com](http://fpicnet.com) et sur [sedar.com](http://sedar.com).

Daté du 20 août 2021, ce rapport de gestion reflète toutes les informations importantes disponibles jusqu'à cette date et doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés au 30 juin 2021 et les notes afférentes incluses dans le présent rapport.

Le comité d'audit a révisé le contenu de ce rapport de gestion et des états financiers consolidés du Fonds et le Conseil des fiduciaires les a approuvés.

---

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Les lois sur les valeurs mobilières incitent les entreprises à présenter de l'information prospective afin que les investisseurs puissent mieux comprendre les perspectives de l'entreprise et prendre des décisions éclairées. Ce rapport de gestion contient des énoncés de nature prospective sur les objectifs, les stratégies, la situation financière, les résultats d'exploitation, les flux de trésorerie et les activités du Fonds qui sont fondés sur les attentes, estimations et hypothèses actuelles de la direction relativement aux marchés dans lesquels elle évolue.

Les déclarations formulées d'après les attentes actuelles de la direction comportent des incertitudes et des risques inhérents, connus ou non. Des verbes, à la forme affirmative ou négative, comme « croire », « prévoir », « estimer », « s'attendre », « viser » et « évaluer » ainsi que des expressions apparentées sont utilisés pour ces commentaires prospectifs. Ces déclarations expriment les intentions, projets, attentes ou opinions de FPI Canadien Net sous réserve de la matérialisation de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs sur lesquels le Fonds n'a, dans bon nombre de cas, aucune emprise. Les résultats réels pourraient être différents des prévisions. Le lecteur est mis en garde contre le risque d'accorder une confiance exagérée à toute information de nature prospective.

La pandémie de COVID-19 a poussé les gouvernements fédéral et provinciaux à instaurer plusieurs mesures afin de contenir cette dernière, notamment une interdiction de voyager, des périodes de quarantaine auto-imposées et des mesures de distanciation sociale. Ces mesures ont eu pour effet une perturbation importante des entreprises, causant un ralentissement économique. Ces mesures ont aussi perturbé grandement les marchés boursiers et financiers internationaux.

Il est présentement impossible de prévoir avec certitude la durée et l'ampleur de l'incidence économique de la COVID-19 et certains éléments de l'exploitation du Fonds pourraient donc être affectés, notamment la collection de loyers, les taux d'occupation, la demande pour les espaces des commerces de détail, les taux de capitalisations et la valeur des immeubles du Fonds. L'étendue et la durée de la pandémie de COVID-19 ne sont pas connues à ce jour.

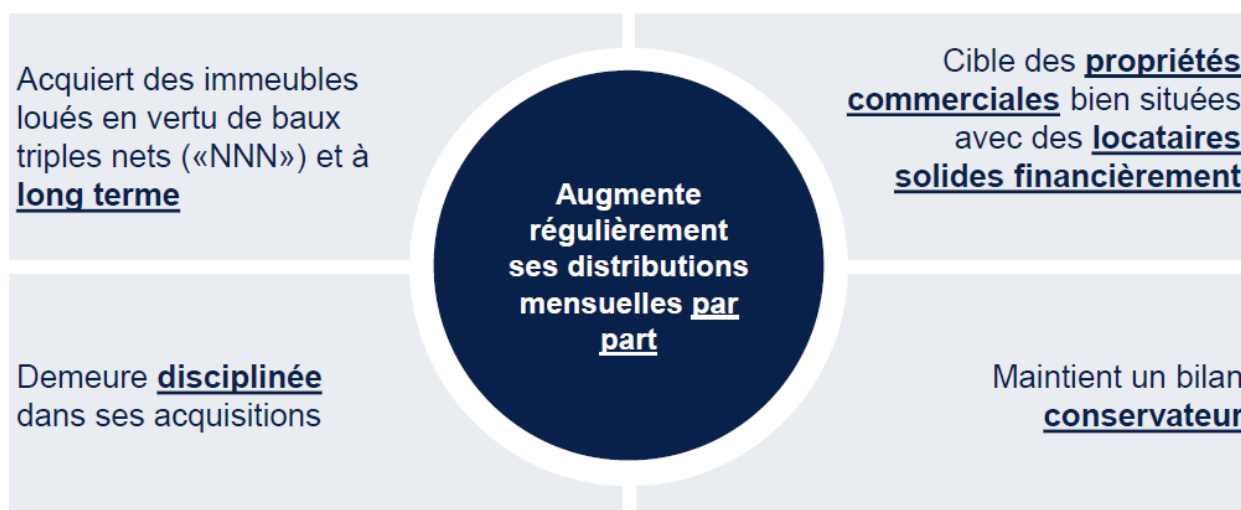
Il est important de noter que les énoncés de nature prospective contenus dans ce rapport de gestion décrivent nos attentes en date du 20 août 2021.

## DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET APERÇU DES AFFAIRES

FPI Canadien Net est une fiducie active dans le domaine de l'immobilier commercial au Canada. Les parts du Fonds sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole NET.UN. Le Fonds détient et loue des immeubles commerciaux directement et indirectement par l'intermédiaire de ses filiales. Depuis sa création, le Fonds a fait un très grand nombre d'acquisitions et elle a augmenté régulièrement son portefeuille immobilier.

Avant le 17 juin 2021, le Fonds exerçait ses activités sous la dénomination sociale Fiducie de placement immobilier Fronsac et sous le symbole FRO.UN.

En ayant toujours comme objectif premier le rendement par part, Canadien Net...



Le siège social et bureau principal du Fonds se situe au 106 avenue Gun, Pointe Claire, Qc, H9R 3X3.

Le 10 novembre 2020, le Fonds a complété une consolidation de part sur la base d'une (1) part post-regroupement pour chaque tranche de dix (10) parts pré-regroupement. Les données par part présentées dans ce rapport de gestion sont sur une base post-regroupement.

Au 30 juin 2021, le Fonds détenait 84 immeubles de placement soit 69 immeubles au Québec, 8 immeubles en Ontario et 7 immeubles en Nouvelle Écosse. Les propriétés sont occupées par cinq groupes de locataires distincts : (1) commerces de détail, (2) chaînes de restauration rapide, (3) pétrolières majeures, (4) chaînes de dépanneurs et (5) autres.

La qualité des immeubles dans le portefeuille de Canadien Net lui permet de préserver un taux d'occupation très élevé. Au 30 juin 2021, le taux d'occupation du Fonds était de 99%.

La gestion du Fonds est faite à l'interne et il n'existe aucun contrat de service ou de gestion d'actifs entre Canadien Net et les membres de la direction. Le Fonds s'assure ainsi que les intérêts de l'équipe de direction et de ses employés sont alignés avec ceux des porteurs de parts.

Ces immeubles sont loués à des locataires sur une base « sans administration » aux termes d'un « bail triple net ». Dans ce type d'arrangement, le locataire est responsable de payer les taxes foncières, les assurances et l'entretien général en plus du loyer de base déjà stipulé dans les conditions du bail. Ces baux assurent des rentrées de trésorerie récurrentes stables et offrent une possibilité de croissance des revenus.

### ÉVÉNEMENTS MAJEURS DU TRIMESTRE

**Le 2 avril 2021**, la Société en commandite GMB Frondacité, dans laquelle Canadien Net détient une participation de 40%, a clôturée l'acquisition précédemment annoncée d'une parcelle de terrain à Terrebonne, Qc. La contrepartie totale versée a été de 700 000 \$ (excluant les frais de transaction) et a été payée en espèces.

**Le 20 avril 2021**, la Société en commandite FBO Simple, dans laquelle Canadien Net détient une participation de 40%, a clôturée l'acquisition d'une propriété louée à divers locataires œuvrant dans la restauration et le service située sur le boulevard Roi-René à Anjou, Qc. Une partie de la propriété sera démolie un restaurant Benny&Co. y sera ajouté. Les coûts totaux sont estimés à 3 500 000 \$ et le projet débutera en 2022.

**Le 20 mai 2021**, Canadien Net a fait l'acquisition d'un terrain loué à une station-service Pétro-Pass située dans le Grand Montréal. La contrepartie totale a été de 1 550 000 \$ (excluant les frais de transaction) et a été payée en espèces.

**Le 31 mai 2021**, Canadien Net a clôturé l'acquisition de 4 immeubles de type marché d'alimentation exploité sous la bannière Food Basics à Hamilton, à Cambridge, à Dunnville et à Keswick en Ontario. La contrepartie totale a été de 15 140 663 \$ (excluant les frais de transaction) et a été payée en espèces.

**Le 1<sup>er</sup> juin 2021**, M. Kevin Henley a été nommé Chef des investissements du Fonds. M. Henley occupait auparavant le poste de Chef de la direction financière depuis 2017. M. Ben Gazith a été nommé Chef de la direction financière du Fonds. Il occupait auparavant le poste de contrôleur général depuis 2020.

**Le 17 juin 2021**, Canadien Net (précédemment FPI Fronsac) a annoncé qu'à partir de cette date, il exercerait ses activités sous la dénomination sociale de Fonds de placement immobilier Canadien Net. Le Fonds avait aussi annoncé qu'il changerait son symbole boursier de FRO.UN à NET.UN. Les changements de dénomination et de symbole sont entrés en vigueur le 22 juin 2021 à la Bourse de croissance TSX.

---

### PERSPECTIVES POUR 2021 & ÉVÉNEMENTS SUBSÉQUENTS

Le Fonds est constamment à la recherche de sites immobiliers comportant une gestion minimale de la part du propriétaire et des baux triples nets. Ce modèle d'affaires nécessite très peu de temps d'administration permettant ainsi à la direction du Fonds de se concentrer sur une stratégie d'acquisition dans le but de bonifier les fonds provenant de l'exploitation et les fonds provenant de l'exploitation ajustés par part du Fonds.

Canadien Net cible des acquisitions qui viendront soutenir sa croissance. La structure du capital et de la dette du Fonds lui confère une position enviable pour réaliser d'autres acquisitions.

**Le 2 juillet 2021**, le Fonds a annoncé l'approbation par la Bourse de Croissance TSX (la « TSX ») du renouvellement annuel de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Conformément au renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le Fonds se propose de racheter, par l'entremise des services de la Bourse de croissance TSX, si cela sert au mieux les intérêts du Fonds, jusqu'à 874 140 parts, ce qui représente environ 5% des parts en circulation. En date du 2 juillet, le Fonds avait 17 482 814 parts émises et en circulation. Au cours de toute période de 30 jours, le Fonds ne rachètera pas plus de 349 656 parts au total, soit 2% des Parts émises et en circulation en date de ce jour.

Pour l'ancienne offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle prenant fin le 31 juillet 2021, le Fonds avait obtenu l'autorisation du TSX afin de racheter 734 765 Parts de Canadien Net. Le Fonds n'a racheté aucune Parts durant cette offre publique de rachat.

**Le 15 juillet 2021**, le Fond a annoncé qu'il avait levé ses condition pour l'acquisition d'une propriété de type marché d'alimentation exploitée sous la bannière IGA à Québec, Qc, pour une considération totale (excluant les frais de transaction) de 6 200 000 \$.

**Le 15 juillet 2021**, le Fond a aussi annoncé qu'il avait conclu avec un syndicat de preneurs fermes codirigé par Corporation Canaccord Genuity et Paradigm Capital Inc. (collectivement, les « preneurs fermes ») une convention d'émission et de vente, par acquisition ferme, de 2 350 000 parts au prix de 7,45 \$ la part (le « prix d'offre »), pour un produit brut revenant au Fonds de 17 507 500 \$ (le « placement »).



Le Fonds avait également attribué aux preneurs fermes une option (l'« option de surallocation »), que ceux-ci pouvaient exercer en totalité ou en partie dans les 30 jours suivant la clôture du placement, afin d'acquérir auprès du Fonds jusqu'à concurrence de 352 500 parts supplémentaires (ce qui représente 15 % du nombre de parts devant être émises et vendues dans le cadre du placement), au prix d'offre, pour un produit brut supplémentaire revenant au Fonds qui pouvait aller jusqu'à 2 626 125 \$. Si les preneurs fermes exerçaient leur option de surallocation intégralement, le produit brut total tiré du placement (y compris l'option de surallocation) s'élèverait à 20 133 625 \$.

La clôture du placement, qui devait avoir lieu vers le 3 août 2021, est assujettie à certaines conditions, y compris, sans limitation, l'obtention de toutes les approbations requises des organismes de réglementation, dont celle de la Bourse de croissance TSX (la « TSX de croissance »).

Le Fonds avait l'intention d'affecter le produit net du placement au financement d'acquisitions annoncées et à venir et de projets de développement prévus, au remboursement de certaines dettes qui peuvent être contractées de nouveau ultérieurement ainsi qu'à des fins commerciales et de fonds de roulement générales.

Certains fiduciaires du Fonds avaient manifesté leur intérêt pour l'acquisition de parts dans le cadre du placement.

**Le 22 juillet 2021**, le Fonds a clôturé l'acquisition précédemment annoncés d'une propriété de type marché d'alimentation exploité sous la bannière IGA à Québec, Qc, pour une considération totale (excluant les frais de transaction) de 6 200 000 \$.

**Le 3 août 2021**, le Fonds a annoncé qu'il a procédé à la clôture du placement public antérieurement annoncé (le « Placement ») d'un total de 2 702 500 parts du Fonds au prix de 7,45 \$ par part pour un produit brut de 20 133 625 \$ auprès d'un syndicat de preneurs fermes codirigé par Corporation Canaccord Genuity et Paradigm Capital Inc. et comprenant Marchés des capitaux CIBC, iA Gestion privée de patrimoine inc., Valeurs mobilières Banque Laurentienne inc., Valeurs mobilières Desjardins inc. et Echelon Wealth Partners Inc. (collectivement, les « Preneurs fermes »).

Le Placement comprenait les parts émises lors de l'exercice intégral par les Preneurs fermes de l'option de surallocation qui leur a été attribuée aux termes de la convention de prise ferme datée du 21 juillet 2021 intervenue entre le Fonds et les Preneurs fermes.

Le Fonds avait l'intention d'affecter le produit net tiré du Placement au financement d'acquisitions annoncées et à venir, au financement de projets de développement prévus, au remboursement de certaines dettes qui peuvent être contractées de nouveau ultérieurement ainsi qu'à des fins commerciales et de fonds de roulement générales.

Certains fiduciaires du Fonds ont acquis un total de 50 750 Parts dans le cadre du Placement, pour un produit brut global de 378 087,50 \$. Chacune des participations des fiduciaires dans le Placement est considérée comme une opération avec une personne apparentée au sens de la Norme multilatérale 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières (au Québec, le Règlement 61-101 sur les mesures de protection des porteurs minoritaires lors d'opérations particulières) (le « Règlement 61-101 »). La participation des fiduciaires dans le Placement est dispensée de l'approbation des porteurs minoritaires et de l'obligation d'évaluation officielle conformément aux dispenses prévues à l'article 5.5.a) et à l'article 5.7.1)a) du Règlement 61-101, étant donné que ni la juste valeur marchande des Parts émises dans le cadre du Placement ni la contrepartie versée par les fiduciaires pour les Parts n'ont dépassé 25 % de la capitalisation boursière du Fonds. Le Fonds n'a pas pu déposer de déclaration de changement important au sujet de cette opération avec une personne apparentée plus de 21 jours avant la clôture du Placement étant donné que le Placement a été lancé le 15 juillet 2021 et que les modalités de la participation des fiduciaires dans le Placement ont été confirmées peu de temps avant la clôture. Le Placement a été approuvé à l'unanimité par le conseil des fiduciaires de Canadian Net, les fiduciaires participants s'étant abstenus de voter à l'égard de leur participation respective dans le Placement.

**Le 12 août 2021**, le Fonds a clôturé l'acquisition d'une propriété occupée par un restaurant exploité sous la bannière East Side Mario's à Bromont, Qc. La contrepartie totale versée a été de 2 350 000 \$ (excluant les frais de transaction) et a été payée en espèces.

**La pandémie de COVID-19** a poussé les gouvernements fédéral et provincial à instaurer plusieurs mesures afin de contenir cette dernière, notamment une interdiction de voyager, des périodes de quarantaine auto-imposées et des mesures de distanciation sociale. Ces mesures ont eu pour effet une perturbation importante pour les entreprises, provoquant un ralentissement économique. Ces mesures ont aussi eu comme impact une perturbation importante des marchés des capitaux et des marchés de dette internationaux.

Le portefeuille immobilier de Canadien Net comprend principalement des détaillants offrant des services essentiels comme des épiceries et des pharmacies, des stations-service et des établissements de restauration rapide. À ce jour,

## Fonds de placement immobilier Canadien Net

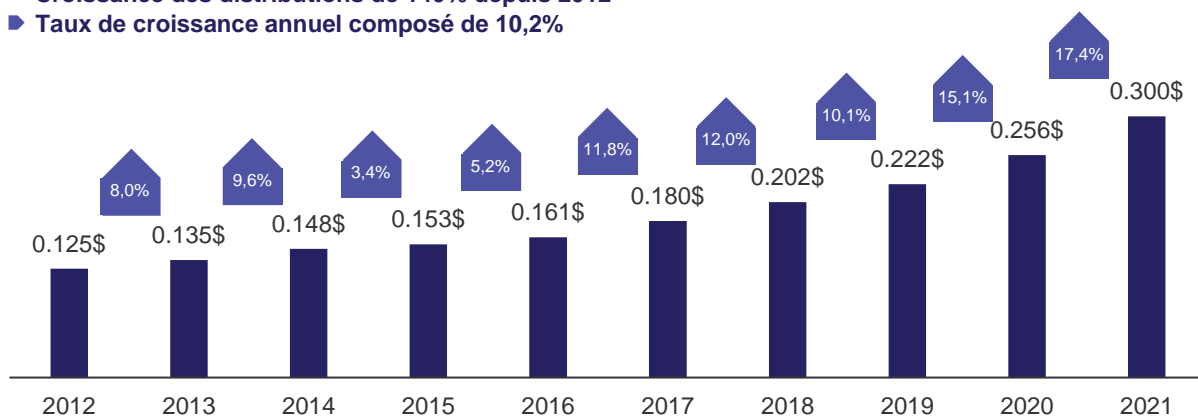
le Fonds détient 86 immeubles avec plus de 100 locataires. Depuis le début de la pandémie de COVID-19, nos locataires sont demeurés ouverts et continuent d'offrir leurs services, à quelques exceptions seulement. Selon le type de locataires, certains ont connu une augmentation de leur achalandage alors que d'autres ont été plus affectés par les mesures de distanciation sociale mises en place par le gouvernement.

Il est présentement impossible de prévoir avec certitude la durée et l'ampleur de l'impact économique de la COVID-19 et certains éléments de l'exploitation du Fonds pourraient donc être affectés, notamment la collection de loyer, le taux d'occupation, la demande pour les espaces de types commerces de détails, les taux de capitalisation et la valeur des immeubles du Fonds. L'étendue et la durée de la pandémie de COVID-19 ne sont pas connues à ce jour.

Le Fonds croit en une stratégie de croissance à long terme basée sur l'acquisition d'immeubles lui permettant d'augmenter ses fonds provenant de l'exploitation par part, de même que les distributions par part et par ricochet la valeur de ses parts.

### DISTRIBUTION ANNUELLE PAR PART

- Croissance des distributions de 140% depuis 2012
- Taux de croissance annuel composé de 10,2%



### MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

Ce document contient diverses mesures financières, non conformes aux IFRS, qui sont utilisées pour expliquer les résultats financiers du Fonds. Les termes décrits dans cette section n'ont pas de définition normalisée en IFRS et pourraient ne pas être comparables à ceux utilisés par d'autres émetteurs.

**Fonds provenant de l'exploitation (FPE)** n'est pas une mesure financière définie par les IFRS. Les FPE sont un terme du domaine immobilier et leur calcul est décrit dans les publications de Real Property Association of Canada (REALpac). Les FPE calculés par Canadien Net pourraient ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les FPE sont d'usage courant dans le secteur pour mesurer le rendement en matière d'exploitation et excluent les variations non réalisées de la juste valeur des immeubles de placement, les impôts différés et les gains ou pertes sur cession de biens immobiliers (voir le rapprochement du résultat net et des fonds provenant des opérations à la page 12). Canadien Net considère les FPE comme une mesure additionnelle significative que l'on ajuste pour certains éléments hors trésorerie qui ne fournissent pas nécessairement une image appropriée du rendement récurrent du Fonds. Ils montrent d'une manière plus fiable l'impact sur les opérations des tendances des taux d'occupation, des prix de location, du revenu net d'exploitation des propriétés et des coûts des intérêts par rapport au résultat obtenu conformément aux IFRS. Les FPE permettent une certaine comparaison entre les sociétés immobilières qui ont adopté une comptabilité différente pour les immeubles de placement (modèle du coût versus le modèle de la juste valeur).

**FPE par part** n'est pas une mesure financière IFRS. Canadien Net calcule les FPE par part en divisant les FPE par le nombre moyen pondéré de parts en circulation.

**Fonds provenant de l'exploitation récurrents** n'est pas une mesure financière IFRS. Canadien Net calcule les FPE récurrents en soustrayant des FPE de base les revenus non récurrents importants et en ajoutant toutes les charges non récurrentes importantes.

**FPE récurrents par part** n'est pas une mesure financière IFRS. Canadien Net calcule les FPE récurrents par part en divisant les FPE récurrents par le nombre moyen pondéré de parts en circulation.

**Fonds provenant de l'exploitation ajustés (FPEA)** est un terme utilisé dans le domaine pour aider à évaluer la capacité de verser des distributions aux détenteurs de parts. Les FPEA tels que calculés par FPI Canadien Net peuvent ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Les FPEA sont calculés en ajustant les FPE pour tenir compte des revenus et des dépenses hors trésorerie de même que des dépenses en immobilisations nécessaires pour maintenir les flux locatifs. La plupart de ces dépenses sont normalement considérées comme des activités d'investissement dans l'état des flux de trésorerie. Les dépenses en immobilisations qui sont considérées comme un nouvel investissement ou une nouvelle source de revenus, comme l'aménagement d'une nouvelle propriété ou le réaménagement d'une propriété existante, ne sont pas incluses dans la détermination des FPEA. L'incidence des variations du fonds de roulement est exclue du calcul des FPEA, car elles sont considérées comme des obligations ou des excédents de trésorerie à court terme. En outre, les coûts non récurrents qui ont une incidence sur les flux de trésorerie peuvent être ajustés.

**FPEA par part** n'est pas une mesure financière IFRS. Canadien Net calcule les FPEA par part en divisant les FPEA par le nombre moyen pondéré de parts en circulation.

**Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)** n'est pas une mesure financière IFRS. Le BAIIA, tel que calculé par FPI Canadien Net, peut ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIA est utilisé dans les calculs qui mesurent la capacité du Fonds à assurer le service de sa dette. Ce sont les bénéfices obtenus avant les frais financiers, les charges fiscales, l'amortissement et les variations non réalisées de la juste valeur des immeubles de placement.

**BAIIA ajusté** n'est pas une mesure financière IFRS. Le BAIIA ajusté est utilisé par le Fonds pour surveiller sa capacité à s'acquitter de sa dette et suivre les exigences imposées par ses prêteurs. Plus précisément, le BAIIA ajusté sert à surveiller le ratio de couverture des intérêts et le ratio de couverture du service de la dette du Fonds. Le BAIIA ajusté représente le résultat avant les charges financières, impôts et profit (perte) sur la juste valeur des immeubles de placement, mais il exclut les éléments non récurrents.

**Ratio de couverture des intérêts** n'est pas une mesure financière IFRS. Elle est une mesure importante pour déterminer la capacité du Fonds à payer les intérêts sur l'encours de sa dette. Le Fonds calcule son ratio de couverture des intérêts en divisant le BAIIA ajusté par les obligations d'intérêts du Fonds au cours de la période. La direction utilise ce ratio afin de mesurer et de limiter l'effet de levier.

**Ratio de couverture du service de la dette** n'est pas une mesure financière IFRS. Le ratio de couverture du service de la dette est obtenu en divisant le BAIIA ajusté par les obligations au titre du service de la dette pour la période, lesquelles reflètent les paiements effectués aux fins de remboursement du capital ainsi que les intérêts comptabilisés en charges au cours de la période. Les pénalités pour remboursement anticipé ou les paiements à l'acquittement d'un emprunt hypothécaire sont exclus du calcul. Le ratio de couverture du service de la dette est une mesure utile dont se sert la direction pour évaluer la capacité du Fonds à effectuer les paiements annuels de capital et d'intérêts sur ses emprunts.

**Revenu distribuable** n'est pas une mesure définie par les IFRS, et il n'existe pas de méthode normalisée pour le calculer. Canadien Net est d'avis qu'il s'agit d'une mesure pertinente de sa capacité à réaliser des profits et à procurer un revenu de placement en espèces aux porteurs de parts. Étant donné que Canadien Net utilise un mode de calcul du revenu distribuable qui peut différer de celui qu'utilisent d'autres entités similaires, il se peut que son revenu distribuable ne puisse être comparable avec celui de ces autres entités.

Le revenu distribuable de Canadien Net est calculé sur la base du revenu de Canadien Net déterminé conformément aux dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), dans sa version modifiée le cas échéant, sous réserve d'ajustements prévus dans le contrat de fiducie de Canadien Net. Parmi ces ajustements, il est notamment prévu que les gains en capital et les pertes en capital soient exclus, que le revenu de récupération net soit exclu, qu'aucune déduction ne doit être faite au titre des pertes autres qu'en capital, de la déduction pour amortissement, des pertes finales, de l'amortissement des montants cumulatifs des immobilisations admissibles ou de l'amortissement du coût de l'émission de parts ou des frais de financement liés au prêt remboursable par versements, et que les améliorations locatives doivent être amorties. Le revenu distribuable ainsi calculé peut tenir compte d'autres ajustements que les Fiduciaires établissent à leur gré et peut être estimé chaque fois que le montant réel ne peut être établi de façon définitive. De telles estimations doivent être ajustées à la date de distribution suivante lorsque le montant du revenu distribuable est déterminé de façon définitive.

**Immeubles de placement ajustés** n'est pas une mesure financière IFRS. Les immeubles de placement ajustés sont la combinaison de la valeur des immeubles de placement du Fonds inscrite au bilan financier et de la valeur proportionnelle des immeubles de placement détenus à travers des partenariats.

Les mesures FPE, FPE récurrents, FPEA, BAIIA, BAIIA ajusté, ratio de couverture des intérêts, ratio de couverture du service de la dette, revenu distribuable et immeubles de placement ajustés ne sont pas définies par les IFRS et ne devraient donc pas être considérées comme des substituts au profit ou au bénéfice net calculé conformément aux IFRS.

### MESURE FINANCIÈRE SUPPLÉMENTAIRE DÉFINIE PAR LES IFRS

**Résultat net d'exploitation (RNE)** est un terme d'usage courant dans le secteur. Le Fonds inclut le résultat net d'exploitation comme une mesure additionnelle selon les IFRS dans son état consolidé des résultats et du résultat global. Le résultat net d'exploitation tel que calculé par FPI Canadien Net peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. FPI Canadien Net considère le résultat net d'exploitation comme une mesure additionnelle utile de la performance opérationnelle des actifs immobiliers avant les considérations de financement. Il est obtenu en soustrayant des revenus totaux les coûts opérationnels, comme ils apparaissent aux comptes consolidés du résultat et du résultat global (revenus de location moins le total des charges opérationnelles, y compris les loyers fonciers d'exploitation).

### FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	2021		2020				2019	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Revenus de location	4 681 568	4 453 791	3 690 482	3 219 366	3 203 394	2 863 606	2 738 295	2 458 451
Résultat net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	6 220 770	223 673	847 652	2 139 737	2 515 312	4 118 476	(997 612)	3 891 506
Résultat net (perte nette) par part de base	0.356	0.013	0.054	0.145	0.171	0.310	(0.085)	0.333
FPE <sup>(1)</sup>	2 596 669	2 433 267	1 977 993	1 874 971	1 830 892	1 462 713	1 295 716	1 197 449
FPE par part	0.149	0.140	0.125	0.127	0.125	0.110	0.110	0.102
Valeur des immeubles de placement ajusté (en milliers) <sup>(2)</sup>	249 533	225 562	221 712	171 615	168 805	160 829	134 376	133 413
Total de l'actif (en milliers)	232 047	208 549	209 706	159 169	157 837	155 221	129 119	126 615
Emprunts hypothécaires et autres emprunts (en milliers)	118 162	106 859	107 652	73 912	75 298	71 064	60 383	60 554
Capitaux propres (en milliers)	94 580	89 408	90 206	74 303	72 971	71 359	51 342	53 031
Nb. moyen pondéré de parts en circ. de base (en milliers)	17 465	17 421	15 794	14 727	14 697	13 297	11 740	11 701

(1) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

(2) Inclut la valeur proportionnelle des immeubles de placement détenus par l'intermédiaire de coentreprises; voir la note 4 (Immeubles de placement) et la note 5 ([1] valeur des immeubles productifs; [2] immeubles locatifs et [3] immeubles en cours d'aménagement) des états financiers consolidés de Canadien Net

**IMMEUBLES DE PLACEMENT**

En date du 30 juin	2021	2020	Δ
<b>Immeubles de placement</b>			
Immeubles productifs	209 636 216	140 242 148	49%
Immeubles en cours d'aménagement	-	-	-
Immeubles de placement détenus en vue de la vente	-	1 865 000	(100%)
	209 636 216	142 107 148	48%
<b>Détention en partenariat<sup>(1)</sup></b>			
Immeubles productifs	35 023 916	24 076 206	45%
Immeubles locatifs	350 000	350 000	-
Immeubles en cours d'aménagement	4 523 084	2 271 974	99%
<b>Immeubles de placement ajustés<sup>(2)</sup></b>	<b>249 533 216</b>	<b>168 805 328</b>	<b>48%</b>

(1) Représente la part proportionnelle de Canadien Net

(2) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

**RAPPROCHEMENT DU RÉSULTAT NET AUX FONDS PROVENANT DE L'EXPLOITATION**

Périodes terminées les 30 juin	3 mois			6 mois		
	2021	2020	Δ	2021	2020	Δ
Résultat net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	6 220 770	2 515 312	(3 894 803)	6 444 443	6 633 788	(189 345)
Coûts d'émission des débetures	-	-	-	-	-	-
Δ de la valeur des immeubles	(4 658 162)	14 908	(4 673 070)	(3 207 396)	(2 362 973)	(844 423)
Δ de la valeur des immeubles comptabilisée dans les coentreprises	(447 461)	(20 228)	(427 233)	718 486	(425 134)	1 143 620
Rémunération fondée sur des parts	11 280	(75 550)	86 830	310 451	104 450	206 001
Δ de la composante passif des débetures convertibles	-	56,167	(56 167)	-	18 379	(18 379)
Δ de la juste valeur des instruments financiers dérivés	1 463 847	(666 305)	2 130 152	750 470	(688 205)	1 438 675
Désactualisation des obligations locatives	7 184	6 804	380	14 271	13 516	755
Impôts sur le résultat	(789)	(216)	(573)	(789)	(216)	(573)
FPE <sup>(1)</sup>	2 596 669	1 830 892	42%	5 029 936	3 293 605	53%
FPE par part	0.149	0.125	19%	0.288	0.235	23%
Pertes sur frais de transactions	27 815	-	27,815	27 815	-	27 815
FPE récurrents	2 624 484	1 830 892	43%	5 057 751	3 293 605	54%
FPE récurrents par part	0.150	0.125	20%	0.290	0.235	23%
Distributions	1 310 183	939 031	371 152	2 617 333	1 814 824	802 509
Distributions par part	0.075	0.064	17%	0.150	0.128	17%
FPE par part - après distributions	0.074	0.061	21%	0.138	0.108	28%
FPE récurrents par part - après distributions	0.075	0.061	23%	0.140	0.108	30%
Distributions par part en % de FPE par part	50%	51%	(1%)	52%	54%	(2%)
FPE récurrents par part	50%	51%	(1%)	52%	54%	(2%)
Nb. moyen pondéré de parts en circulation de base	17 465 066	14 696 650	2 768 416	17 442 846	13 996 645	3 446 201

(1) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

## FONDS PROVENANT DE L'EXPLOITATION AJUSTÉS

Périodes terminées les 30 juin	3 mois			6 mois		
	2021	2020	Δ	2021	2020	Δ
FPE <sup>(1)</sup>	2 596 669	1 830 892	765 777	5 029 936	3 293 605	1 736 331
Amortissement de charges financières inclus dans les charges d'intérêts	-	-	-	-	-	-
Ajustement des loyers selon le mode linéaire <sup>(2)</sup>	(157 021)	(115 717)	(41 304)	(305 311)	(203 951)	(101 360)
Investissement de maintien	(43 875)	(18 390)	(25 485)	(92 308)	(43 243)	(49 065)
Frais de location sur propriétés existantes	-	-	-	-	-	-
Pénalités de remboursement	-	-	-	-	-	-
FPEA <sup>(1)</sup>	2 395 773	1 696 785	41%	4 632 317	3 046 411	52%
FPEA par part	0.137	0.115	19%	0.266	0.218	22%
Distributions par part	0.075	0.064	17%	0.150	0.128	17%
FPEA par part - après distributions	0.062	0.052	21%	0.116	0.090	29%
Distributions par part en % des FPEA par part	55%	55%	-	56%	59%	(3%)
Nb. moyen pondéré de parts en circulation de base	17 465 066	14 696 650	2 768 416	17 442 846	13 996 645	3 446 201

(1) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

(2) Ajusté pour les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

## FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Périodes terminées les 30 juin	3 mois			6 mois		
	2021	2020	Δ	2021	2020	Δ
Flux de trésorerie liés aux :						
Activités d'exploitation	2 907 761	1 068 737	1 839 024	4 470 763	2 700 669	1 770 094
Activités d'investissement	(17 633 594)	(6 997 476)	(10 636 118)	(22 067 153)	(25 882 954)	3 815 801
Activités de financement	15 638 214	1 438 078	14 200 136	14 573 785	23 202 097	(8 628 312)
Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	912 381	(4 490 661)	5 403 042	(3 022 605)	19 812	(3 042 417)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	524 720	4 810 811	(4 286 091)	4 459 706	300 338	4 159 368
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 437 101	320 150	1 116 951	1 437 101	320 150	1 116 951

Les revenus de location du Fonds sont utilisés pour assumer ses obligations de fonds de roulement. Ces revenus sont la source principale pour assumer ses paiements hypothécaires, ses paiements d'intérêts sur ses prêts et autres dettes de même que les distributions aux porteurs de parts.

Pour les périodes de 3 et 6 mois terminées le 30 juin 2021, Canadien Net a connu une augmentation de ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Ceux-ci proviennent principalement de la hausse des revenus de location, laquelle est partiellement compensée par la hausse des charges financières à la suite de l'augmentation des hypothèques liées aux nouvelles acquisitions.

Les fonds affectés aux activités d'investissement s'expliquent surtout par l'achat d'immeubles de placement et de participations dans des coentreprises au cours de la période. Pour obtenir de plus amples renseignements sur ces acquisitions durant la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, veuillez consulter la note 4 « Immeubles de placement » et la note 5 « Partenariats » des états financiers consolidés au 30 juin 2021.

Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, les fonds découlant des activités de financement se sont chiffrés à 14 573 785 \$ comparativement à 23 202 097 \$ pour la même période en 2020. Ces montants incluent, entre autres, la somme des fonds recueillis par les nouveaux emprunts hypothécaires utilisés pour financer nos acquisitions ainsi qu'une émission de parts pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2020.

Le Fonds prévoit être en mesure de respecter toutes ses obligations au fur et à mesure qu'elles viennent à échéance à court et à long terme. Canadien Net prévoit avoir suffisamment de liquidités avec sa trésorerie et équivalent de trésorerie, ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, ses lignes de crédit, sa capacité à refinancer des propriétés lorsque nécessaire ainsi que sa capacité à émettre des parts et des débetures sur les marchés des capitaux lorsque nécessaire.

## RÉSULTAT DISTRIBUABLE ET DISTRIBUTIONS

Périodes terminées les 30 juin	3 mois			6 mois		
	2021	2020	Δ	2021	2020	Δ
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 907 761	1 068 737	1 839 024	4 470 763	2 700 669	1 770 094
Variation nette de l'actif hors caisse et du passif	(691 337)	392 167	(1 083 504)	(297 435)	(42 467)	(254 968)
Impôts exigibles	(789)	(216)	(573)	(789)	(216)	(573)
Désactualisation des obligations locatives	7 184	6,804	380	14 271	13 516	755
Ajustement des loyers selon la méthode linéaire	157 021	115,717	41 304	305 311	203 951	101 360
Δ des intérêts courus	(20 400)	(3 613)	(16 787)	(11 158)	(11 418)	260
Coûts d'émission de débetures convertibles	-	-	-	-	-	-
Δ de la valeur des immeubles comptabilisée dans les coentreprises	(447 461)	(20 228)	(427 233)	718 486	(425 134)	1 143 620
Quote-part du résultat net tiré des participations dans les coentreprises <sup>(1)</sup>	870 397	271 524	598 873	10 667	854 704	(844 037)
Désactualisation de la composante passif non dérivé des débetures convertibles	(185 707)	-	(185 707)	(180 180)	-	(180 180)
FPE <sup>(2)</sup>	2 596 669	1 830 892	42%	5 029 936	3 293 605	53%
Désactualisation des obligations locatives	(7 184)	(6 804)	(380)	(14 271)	(13 516)	(755)
Ajustement des loyers selon la méthode linéaire <sup>(3)</sup>	(157 021)	(115 717)	(41 304)	(305 311)	(203 951)	(101 360)
Distributions de coentreprises	10 500	10,500	-	196 000	21 000	175 000
Versements en capital périodiques	(794 980)	(475 641)	(319 339)	(1 587 490)	(894 540)	(692 950)
Remboursement de la dette à long terme	(15 000)	(15 000)	-	(15 000)	(15 000)	-
Résultat distribuable	1 632 984	1 228 230	33%	3 303 864	2 187 598	51%
Distributions aux porteurs de parts	(1 310 183)	(939 031)	(371 152)	(2 617 333)	(1 814 824)	(802 509)
Surplus de liquidités après les distributions	322 801	289 199	33 602	686 531	372 774	313 757

(1) Exclut l'ajustement des loyers selon la méthode linéaire dans les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

(2) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

(3) Inclut les participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

## Situation financière &amp; COVID-19

Canadien Net bénéficie d'une position financière robuste. Le Fonds a des liquidités suffisantes, incluant l'encaisse et ses marges de crédit inutilisées, pour honorer ses obligations, exigences de fonds de roulement et distributions actuelles. Au 30 juin 2021, Canadien Net disposait d'environ 9 000 000 \$ en espèces et en disponibilité sur ses marges de crédit. Après le trimestre, le Fonds a complété une émission publique de parts et a réalisé un produit brut de 20 133 625 \$, solidifiant encore plus son bilan. Pour obtenir plus de renseignements, veuillez consulter la note 29 des États financiers consolidés.

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Périodes terminées les 30 juin	3 mois			6 mois		
	2021	2020	Δ	2021	2020	Δ
Revenus de location	4 681 568	3 203 394	1 478 174	9 135 359	6 067 000	3 068 359
Variation de la valeur des immeubles de placement	4 658 162	(14 908)	4 673 070	3 207 396	2 362 973	844 423
Charges financières	2 537 135	64 573	2 472 562	2 835 883	756 456	2 079 427
Charges administratives	208 281	202 662	5 619	413 713	372 150	41 563
Rémunération à base de parts	11 280	(75 550)	86 830	310 451	104 450	206 001
Résultat net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	6 220 770	2 515 312	3 705 458	6 444 443	6 633 788	(189 345)
Résultat net (perte nette) par part de base	0.356	0.171	0.185	0.370	0.474	(0.105)
FPE <sup>(1)</sup>	2 596 669	1 830 892	42%	5 029 936	3 293 605	53%
FPE par part	0.149	0.125	19%	0.288	0.235	23%
FPE récurrents <sup>(1)</sup>	2 624 484	1 830 892	43%	5 057 751	3 293 605	54%
FPE récurrents par part	0.150	0.125	20%	0.290	0.235	23%
Nombre moyen pondéré de parts en circulation - de base	17 465 066	14 696 650	2 768 416	17 442 846	13 996 645	3 446 201

(1) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

## RAPPROCHEMENT DU RÉSULTAT NET AUX BAIIA

Périodes terminées les 30 juin	3 mois			6 mois		
	2021	2020	Δ	2021	2020	Δ
Résultat net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	6 220 770	2 515 312	3 705 458	6 444 443	6 633 788	(189 345)
Charges financières	2 537 135	64 573	2 472 562	2 835 883	756 456	2 079 427
Désactualisation des obligations locatives	(7 184)	(6 804)	(380)	(14 271)	(13 516)	(755)
Impôts sur le résultat	(789)	(216)	(573)	(789)	(216)	(573)
BAIIA	8 749 932	2 572 865	6 177 067	9 265 266	7 376 512	1 888 754
Δ de la valeur des immeubles	(4 658 162)	14 908	(4 673 070)	(3 207 396)	(2 362 973)	(844 423)
Δ de la valeur des immeubles comptabilisée dans les coentreprises	(447 461)	(20 228)	(427 233)	718 486	(425 134)	1 143 620
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	3 644 309	2 567 545	42%	6 776 356	4 588 405	48%
Charge d'intérêts	952 857	719 653	233 204	2 030 606	1 523 648	506 958
Remboursement du capital	794 980	475 641	319 339	1 587 490	894 540	692 950
Obligations au titre du service de la dette	1 747 837	1 195 294	46%	3 618 096	2 418 188	50%
Ratio de couverture des intérêts	3.8x	3.6x	0.2x	3.3x	3.0x	0.3x
Ratio de couverture du service de la dette	2.1x	2.1x	-	1.9x	1.9x	-

(1) Voir les sections appropriées pour le rapprochement à la mesure IFRS la plus rapprochée et la section "Mesures financières non-définies par les IFRS"

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TRIMESTRE TERMINÉ LE 30 JUIN 2021

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2021, les revenus de location du Fonds ont atteint 4 681 568 \$ (3 203 394 \$ au 30 juin 2020). La hausse des revenus provient de l'augmentation du nombre de propriétés ainsi que des augmentations de loyer pour certaines propriétés existantes. Ces loyers sont composés de loyers mensuels fixes ainsi que de loyers variables sur les ventes brutes de certains locataires.

La variation de la valeur des immeubles de placement prend en compte la variation des taux de capitalisation appliqués au résultat net d'exploitation ajusté de chaque immeuble ainsi que des ajustements post-acquisitions (voir page 18 pour plus de détails). Au 30 juin 2021, le Fonds estime qu'une diminution de 0,25% du taux de capitalisation appliqué au portefeuille global aurait pour effet une augmentation de la juste valeur des immeubles de placement d'approximativement 8 610 723 \$ (5 795 176 \$ pour la même période en 2020) et qu'une augmentation du taux de capitalisation de 0,25% aurait pour effet une diminution de la valeur des immeubles de placement d'approximativement 7 950 079 \$ (5 356 007 \$ pour la même période en 2020). Le taux de capitalisation moyen pondéré utilisé dans le calcul de la juste valeur des immeubles de placement pour la période est de 6,38% (6,42% pour le même trimestre en 2020) et la fourchette des taux de capitalisation utilisée se situe entre 5,25% et 7,00% (5,75% et 7,25% pour le même trimestre en 2020). Les taux de capitalisation utilisés sont obtenus d'une firme indépendante spécialisée en évaluation d'immeubles commerciaux. Les revenus de location ajustés incluent des réserves pour espaces vacants, frais d'administration, réserves au titre de l'entretien de la structure et escomptes sur revenus variables.

Les principales charges d'exploitation du Fonds sont de nature financière et sont presque entièrement constituées des intérêts sur les prêts hypothécaires et bancaires. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2021, le Fonds a comptabilisé des charges financières de 2 537 135 \$ comparativement à 64 573 \$ au trimestre se terminant le 30 juin 2020. Pour le trimestre terminé le 30 juin 2021, le changement de la juste valeur des débetures convertibles et des bons de souscription a eu comme effet d'augmenter les charges financières de 1 463 847 \$ comparativement à une diminution de 666 305 \$ en 2020. Excluant ces changements au niveau de la juste valeur, les charges financières pour le trimestre terminé le 30 juin 2021 auraient été de 1 073 288 \$ comparativement à 730 878 \$ pour le même trimestre en 2020. Cette augmentation s'explique par les charges d'intérêts plus importantes liées aux nouveaux emprunts hypothécaires à la suite de l'acquisition de nouvelles propriétés.

Pour le trimestre terminé le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré des FPE récurrents de 2 624 484 \$ comparativement à 1 830 892 \$ au trimestre correspondant de 2020. Les FPE récurrents par part ont augmenté de 20% passant de 0,125 \$ à 0,150 \$. La croissance des FPE provient principalement des revenus de location liés aux nouvelles acquisitions déduction faite de l'augmentation des charges financières liées aux emprunts hypothécaires sur ces propriétés.



## RÉSULTATS D'EXPLOITATION DE LA PÉRIODE DE 6 MOIS TERMINÉE LE 30 JUIN 2021

Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, les revenus de location du Fonds ont atteint 9 135 359 \$ (6 633 788 \$ au 30 juin 2020). La hausse des revenus provient de l'augmentation du nombre de propriétés ainsi que des augmentations de loyer pour certaines propriétés existantes. Ces loyers sont composés de loyers mensuels fixes ainsi que de loyers variables sur les ventes brutes de certains locataires.

La variation de la valeur des immeubles de placement prend en compte la variation des taux de capitalisation appliquée au résultat net d'exploitation ajusté de chaque immeuble ainsi que des ajustements post-acquisitions (voir page 18 pour plus de détails).

Les principales charges d'exploitation du Fonds sont de nature financière et sont presque entièrement constituées des intérêts sur les prêts hypothécaires et bancaires. Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a comptabilisé des charges financières de 2 835 883 \$ comparativement à 756 456 \$ pour la période se terminant le 30 juin 2020. Pour la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2021, le changement de la juste valeur des débetures convertibles et des bons de souscription a eu comme effet d'augmenter les charges financières de 750 470 \$ comparativement à une diminution de 688 205 \$ en 2020. Excluant ces changements au niveau de la juste valeur, les charges financières pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021 étaient de 2 085 413 \$ comparativement à 1 444 661 \$ pour la même période en 2020. Cette augmentation s'explique par les charges d'intérêts plus importantes liées aux nouveaux emprunts hypothécaires à la suite de l'acquisition de nouvelles propriétés.

Pour la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a enregistré des FPE récurrents de base de 5 057 751 \$ comparativement à 3 293 605 \$ pour la même période en 2020. Les FPE récurrents par part ont augmenté de 23% passant de 0,235 \$ à 0,290 \$. La croissance des FPE provient principalement des revenus de location liés aux nouvelles acquisitions déduction faite de l'augmentation des charges financières liées aux emprunts hypothécaires sur ces propriétés.

---

## STRUCTURE FINANCIÈRE

Le secteur immobilier requiert du capital pour financer les acquisitions, une partie essentielle de la croissance et du succès. Le Fonds est autorisée à émettre un nombre illimité de parts. Au cours de la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, le Fonds a émis un certain nombre de parts, soit:

**Le 15 février 2021**, Canadien Net a annoncé l'émission de 43 200 parts de FPI Canadien Net à un prix de 6,95\$ par part, pour un total de 300 240\$, à titre de rémunération partielle pour les services rendus par certains membres de la direction et du conseil des fiduciaires durant l'exercice terminé le 31 décembre 2020.

**Le 2 juillet 2021**, le Fonds a annoncé l'approbation par la Bourse de Croissance TSX (la « TSX ») du renouvellement annuel de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Conformément au renouvellement de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le Fonds se propose de racheter, par l'entremise des services de la Bourse de croissance TSX, si cela sert au mieux les intérêts du Fonds, jusqu'à 874 140 parts, ce qui représente environ 5% des parts en circulation. En date du 2 juillet, le Fonds avait 17 482 814 parts émises et en circulation. Au cours de toute période de 30 jours, le Fonds ne rachètera pas plus de 349 656 parts au total, soit 2% des Parts émises et en circulation en date de ce jour.

Pour l'ancienne offre publique de rachat dans le cours normal des activités actuelle prenant fin le 31 juillet 2021, le Fonds avait obtenu l'autorisation du TSX afin de racheter 734 765 Parts de Canadien Net. Le Fonds n'a racheté aucune Parts durant cette offre publique de rachat.

**Le 15 juillet 2021**, le Fond a aussi annoncé qu'il avait conclu avec un syndicat de preneurs fermes codirigé par Corporation Canaccord Genuity et Paradigm Capital Inc. (collectivement, les « preneurs fermes ») une convention d'émission et de vente, par acquisition ferme, de 2 350 000 parts au prix de 7,45 \$ la part (le « prix d'offre »), pour un produit brut revenant au Fonds de 17 507 500 \$ (le « placement »).

Le Fonds avait également attribué aux preneurs fermes une option (l'« option de surallocation »), que ceux-ci pouvaient exercer en totalité ou en partie dans les 30 jours suivant la clôture du placement, afin d'acquérir auprès du Fonds jusqu'à concurrence de 352 500 parts supplémentaires (ce qui représente 15 % du nombre de parts devant être émises et vendues dans le cadre du placement), au prix d'offre, pour un produit brut supplémentaire revenant au Fonds qui

## Fonds de placement immobilier Canadien Net

pouvait aller jusqu'à 2 626 125 \$. Si les preneurs fermes exerçaient leur option de surallocation intégralement, le produit brut total tiré du placement (y compris l'option de surallocation) s'élèverait à 20 133 625 \$.

La clôture du placement, qui devait avoir lieu vers le 3 août 2021, est assujettie à certaines conditions, y compris, sans limitation, l'obtention de toutes les approbations requises des organismes de réglementation, dont celle de la Bourse de croissance TSX (la « TSX de croissance »).

Le Fonds avait l'intention d'affecter le produit net du placement au financement d'acquisitions annoncées et à venir et de projets de développement prévus, au remboursement de certaines dettes qui peuvent être contractées de nouveau ultérieurement ainsi qu'à des fins commerciales et de fonds de roulement générales.

Certains fiduciaires du Fonds avaient manifesté leur intérêt pour l'acquisition de parts dans le cadre du placement.

**Le 3 août 2021**, le Fonds a annoncé qu'il a procédé à la clôture du placement public antérieurement annoncé (le « Placement ») d'un total de 2 702 500 parts du Fonds au prix de 7,45 \$ par part pour un produit brut de 20 133 625 \$ auprès d'un syndicat de preneurs fermes codirigé par Corporation Canaccord Genuity et Paradigm Capital Inc. et comprenant Marchés des capitaux CIBC, iA Gestion privée de patrimoine inc., Valeurs mobilières Banque Laurentienne inc., Valeurs mobilières Desjardins inc. et Echelon Wealth Partners Inc. (collectivement, les « Preneurs fermes »).

Le Placement comprenait les parts émises lors de l'exercice intégral par les Preneurs fermes de l'option de surallocation qui leur a été attribuée aux termes de la convention de prise ferme datée du 21 juillet 2021 intervenue entre le Fonds et les Preneurs fermes.

Le Fonds avait l'intention d'affecter le produit net tiré du Placement au financement d'acquisitions annoncées et à venir, au financement de projets de développement prévus, au remboursement de certaines dettes qui peuvent être contractées de nouveau ultérieurement ainsi qu'à des fins commerciales et de fonds de roulement générales.

### PARTS DU FONDS

Parts émises (rachetées)	# de parts	
<b>Parts au premier 1er janvier 2020</b>	<b>11 740 357</b>	
14 janvier 2020 (bons de souscription)	20 408	
13 février 2020 (offre publique de parts)	2 900 000	
26 février 2020 (bons de souscription)	2 551	
9 mars 2020 (parts)	32 200	
8 avril 2020 (offre de rachat de part dans le cours normal des op.)	(200)	
19 juin 2020 (options)	10 000	
21 juillet 2020 (options)	15 000	
18 août 2020 (options)	20 000	
16 octobre 2020 (bons de souscription)	5 102	
10 novembre 2020 (ajustement pour les parts fractionnelles suite au regroupement)	(7)	
25 novembre 2020 (offre publique de parts)	2 653 846	
<b>Parts au 1er janvier 2021</b>	<b>17 399 257</b>	
15 février 2021 (parts émises pour services rendus)	43 200	
1er avril 2021 (bons de souscription)	2 551	
30 avril 2021 (bons de souscription)	10 204	
17 mai 2021 (bons de souscription)	22 500	
1er juin 2021 (bons de souscription)	5 102	
<b>Parts au 30 juin 2021</b>	<b>17 482 814</b>	
<b>Effet dilutif potentiel des instruments financiers au 30 juin 2021</b>		<b>Prix d'exercice</b>
Bons de souscription	436 684	6,10 \$ par part
Options d'achat de parts	10 000	3,80 \$ par part
Conversion des débetures convertibles	1 167 596	7,30\$ à 8,13 \$ par part

### Bons de souscription

Le Fonds avait 477 041 bons de souscription au début de la période. Durant la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2021, 40 357 bons de souscription ont été exercés. Le nombre total de bons de souscription en circulation en date du 30 juin 2021 est de 436 684.

### Débetures convertibles

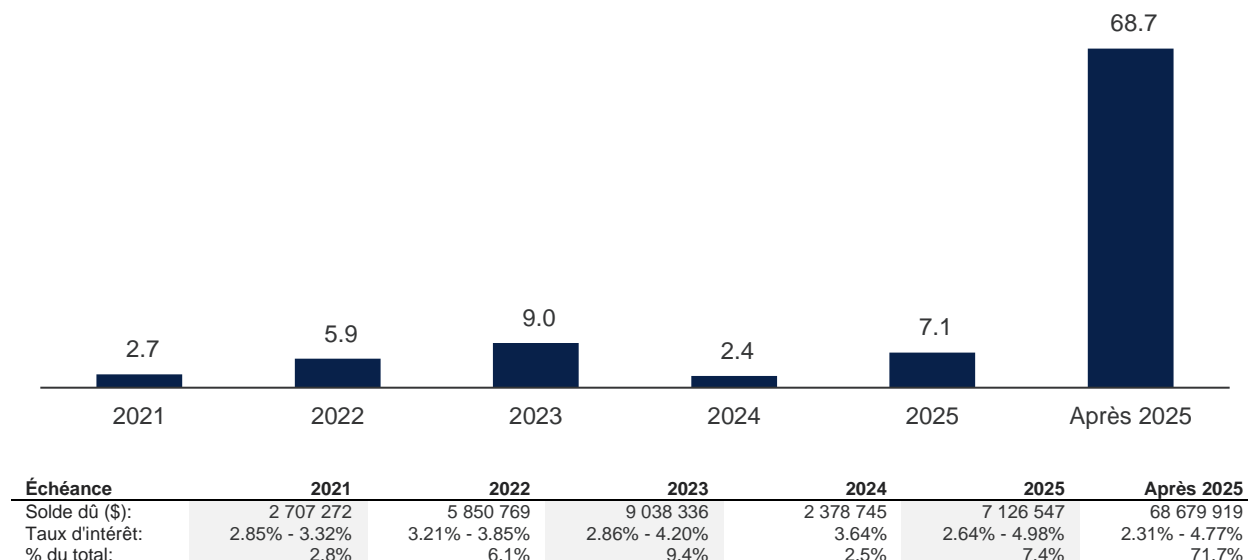
La valeur nominale des débetures convertibles en circulation en date du 30 juin 2021 est de 9 136 000 \$ et leur prix de conversion est de 7,30 \$ à 8,13 \$ par part. Il n'y a eu aucune conversion durant la période de 6 mois se terminant le 30 juin 2021.

### Options d'achat de parts

Durant la période de 6 mois terminée le 30 juin 2021, aucune option n'a été exercée. Le nombre total d'options en circulation en date du 30 juin 2021 est de 10 000 à un prix d'exercice de 3,80 \$.

Le nombre total de parts en circulation au 30 juin 2021 était de 17 482 814.

### SOLDE ET ÉCHÉANCE DES EMPRUNTS HYPOTHÉCAIRES (en million de \$)



Les dettes sont composées d'emprunts hypothécaires, de divers emprunts, de débetures convertibles et de lignes de crédit. Au 30 juin 2021, il y avait 33 emprunts hypothécaires (excluant les emprunts contractés dans les partenariats) auprès d'institutions financières canadiennes d'une valeur comptable totale de 118 087 042 \$ (107 562 001 \$ au 31 décembre 2020). Ces emprunts hypothécaires exigent que le Fonds effectue des versements de capital de 41 453 024 \$ pour les 5 prochaines années et 76 634 018 \$ par la suite. Les emprunts hypothécaires en cours ont une durée moyenne jusqu'à l'échéance de 6,5 ans (6,1 ans au 31 décembre 2020). Les débetures convertibles en circulation avaient une valeur comptable de 8 314 560 \$ au 30 juin 2021 (8 134 379 \$ au 31 décembre 2020). Le Fonds a 3 lignes de crédit dont les limites autorisées sont de 6 470 000 \$, 6 000 000 \$ et 1 200 000 \$. Au 30 juin 2021, le Fonds avait un solde dû sur ces lignes de crédit de 6 470 000 \$ (nul au 31 décembre 2020).

La direction estime que la proportion actuelle entre la dette et le capital dans la structure financière du Fonds assure une certaine stabilité et réduit les risques tout en générant un rendement sur investissement acceptable. Cette structure financière cadre bien avec la stratégie à long terme du Fonds qui est d'augmenter sa présence dans le secteur de l'immobilier commercial au Canada.

### PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

La préparation des états financiers consolidés du Fonds requiert que la direction porte des jugements et effectue des estimations et des hypothèses qui influencent les montants déclarés de certains actifs et passifs à la fin de la période et les montants déclarés des revenus et des dépenses au cours de la période considérée. Les estimations et les jugements importants comprennent l'évaluation de la nature d'une acquisition et si elle représente un regroupement d'entreprises ou une acquisition d'actifs ou de passifs, si un partenariat structuré par l'intermédiaire d'une entité distincte est une entreprise commune ou une coentreprise, l'évaluation des justes valeurs des immeubles de placement et l'évaluation de la rémunération à base de parts et des instruments financiers dérivés pour lesquels la juste valeur ne peut être tirée de marchés actifs.

Un jugement important et une estimation clé qui influencent les montants déclarés des actifs à la date des états financiers consolidés et les montants déclarés du résultat net au cours de la période concernent la valeur des

immeubles de placement. Ces immeubles, qui sont présentés aux états consolidés de la situation financière à leur juste valeur, sont évalués par le Fonds. L'évaluation des immeubles de placement est l'une des principales estimations et incertitudes de ces états financiers. Les évaluations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses, comme les taux d'actualisation et les taux de capitalisation appropriés et les estimations des revenus de location, des charges d'exploitation et des dépenses d'investissement futures. Ces immeubles de placement sont sensibles aux variations des taux de capitalisation et des taux d'actualisation. Les immeubles de placement sont évalués principalement en fonction des flux de trésorerie ajustés qui proviennent des locataires existants, car les participants du marché portent surtout leur attention sur les revenus attendus. La juste valeur des immeubles de placement indiquée dans les états financiers consolidés a été calculée à l'interne au moyen de la méthode de capitalisation directe d'après le revenu de location. Cette juste valeur a été calculée selon un taux de capitalisation, fourni par des experts en évaluation indépendants, et appliquée aux revenus de location ajustés. Les revenus de location sont ajustés pour tenir compte d'une provision pour espaces vacants, frais administratifs, réserves au titre de l'entretien de la structure et escomptes sur revenus variables. Les données utilisées pour déterminer la juste valeur des immeubles de placement ont été considérées de façon à donner la meilleure estimation possible des effets liés à la COVID-19 basé sur l'information disponible du Fonds en date du 30 juin 2021.

---

### RISQUES ET INCERTITUDE

Tous les investissements immobiliers sont sujets à un degré de risque et d'incertitude. Les placements immobiliers sont touchés par divers facteurs, notamment la conjoncture économique générale et la situation des marchés locaux. Les conditions locales comme l'offre excédentaire de locaux ou une réduction de la demande pour l'espace locatif affectent particulièrement les investissements immobiliers. Au 30 juin 2021, le Fonds détenait des intérêts dans 84 propriétés au Québec, en Ontario et en Nouvelle-Écosse touchant cinq (5) secteurs du marché locatif commercial. Le Fonds est exposée au risque de crédit, au risque des taux d'intérêt et au risque de liquidité. Afin de limiter les effets des changements de taux d'intérêt sur ses dépenses et ses flux de trésorerie, le Fonds surveille en permanence l'évolution des taux d'intérêt sur les marchés et détermine la composition de ses dettes en conséquence.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit provient principalement d'une éventuelle incapacité des locataires de s'acquitter de leurs loyers. Le Fonds s'efforce d'obtenir le paiement de ses loyers sur une base mensuelle afin de limiter ce risque tout en maintenant les soldes débiteurs à leur plus bas niveau (933 693 \$ au 30 juin 2021 par rapport à 688 113 \$ au 31 décembre 2020). Ces soldes proviennent essentiellement de montants à recevoir de grandes entreprises canadiennes qui posent un faible risque de crédit.

Le Fonds a aussi un portefeuille de prêts en cours de partenaires de coentreprises, lesquels sont garantis par les participations dans ces coentreprises. En date du 30 juin 2021, les prêts en cours se situent à 4 391 286 \$ (T4 2020: 4 507 862 \$).

#### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt affecte le Fonds au niveau de ses prêts à recevoir, ses emprunts hypothécaires, sa dette à long terme, ses débentures convertibles et son emprunt bancaire. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent le Fonds à un risque lié à leur juste valeur. Les lignes de crédit qui ont un taux d'intérêt variable exposent le Fonds à un risque lié à ses flux de trésorerie. Si les conditions du marché le justifient, le Fonds peut tenter de renégocier sa dette existante pour profiter de taux d'intérêt plus bas. Le Fonds doit constamment accéder au marché de la dette et il y a un risque que les prêteurs ne soient pas prêts à refinancer toute dette venant à échéance suivant des modalités acceptables à le Fonds. Chaque variation de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence de 291 931 \$ sur le montant des charges financières du trimestre.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque de ne pas pouvoir honorer ses engagements financiers lorsqu'ils arriveront à terme. La direction gère les besoins de trésorerie du Fonds en tenant compte de ses prévisions financières et des flux de trésorerie anticipés.

Le Fonds a des liquidités disponibles ce qui lui permet de contrôler ses risques de liquidité actuels principalement associés aux créditeurs, à la portion à court terme des emprunts hypothécaires et de la dette à long terme ainsi qu'à sa dette bancaire.

### Risque de renouvellement des baux

Le risque de renouvellement des baux résulte du fait que Canadien Net puisse avoir de la difficulté à renouveler les baux existants lorsque ceux-ci viennent à échéance ou à relouer des espaces vacants. La stratégie de Canadien Net afin de mitiger ce risque est principalement de louer ses immeubles à des locataires nationaux, de signer des baux à plus long terme et de louer une partie importante de l'immeuble avant d'aménager un espace.

### Risque d'aménagement et d'acquisition

La croissance du Fonds dépendra largement de l'identification de bonnes occasions d'acquisition et de l'exercice de la vérification diligente. Si le Fonds est incapable de gérer sa croissance et d'intégrer ses acquisitions à son portefeuille, ses résultats d'exploitation et sa situation financière pourraient en être affectés de façon négative. Les acquisitions et aménagements pourraient ne pas répondre aux attentes financières ou d'exploitation du Fonds en raison de facteurs externes comme des coûts inattendus ou des conditions de marché, ce qui pourrait affecter les résultats du Fonds.

### Risque environnemental

Le Fonds est assujettie à différentes lois ou règlements environnementaux qui concernent principalement le coût de décontamination de sols pouvant être contaminés par différents types de produits dangereux, dont les produits pétroliers. Ces risques environnementaux sont importants pour Canadien Net, car ils sont un facteur déterminant lors de la vente ou le refinancement d'actifs immobiliers et ils pourraient se traduire par un passif pour couvrir les coûts d'une décontamination ou d'une réclamation contre Canadien Net. La direction n'a connaissance d'aucun cas de non-conformité important aux lois ou aux règlements environnementaux visant les actifs de son portefeuille et d'aucune poursuite, enquête ou réclamation importante liée à l'environnement. Canadien Net contrôle proactivement le risque environnemental lié à son portefeuille immobilier en effectuant une vérification diligente avant toute acquisition de propriété et en prenant une assurance couvrant les risques environnementaux pour chaque propriété pouvant présenter un risque.

### Statut de fiducie de placement immobilier

Le Fonds doit se soumettre à plusieurs restrictions spécifiques à l'égard de ses activités et ses investissements afin de conserver son statut de fiducie de placement immobilier (« FPI »). Si le Fonds devait ne pas se qualifier comme FPI, les conséquences pourraient être importantes et négatives. De plus, le Fonds gère ses affaires afin d'être reconnu comme fiducie de placement immobilier d'un point de vue fiscal. Si il devait ne pas respecter les critères lui permettant d'être une FPI, le Fonds pourrait alors avoir un traitement fiscal similaire à une société par actions, ce qui pourrait avoir un effet négatif tant pour elle que pour ses porteurs de part, sur la valeur des parts, sur sa capacité à se financer et à faire des acquisitions. De plus, les liquidités disponibles aux fins de distribution pourraient être réduites de façon importante. Le Fonds croit qu'il est en règle avec toute réglementation visant les fiducies de placement immobilier.

### Accès aux capitaux

La croissance du Fonds dépend de son accès aux capitaux, provenant principalement d'emprunt et de capitaux propres. Une conjoncture de marché défavorable peut miner la conjoncture des marchés financiers et le Fonds pourrait être dans l'impossibilité d'émettre des parts, débentures ou tout autre instrument financier afin de mobiliser des capitaux. L'accès à la dette, plus principalement au marché hypothécaire, est aussi crucial, sans quoi il deviendrait plus difficile pour le Fonds d'acquérir des actifs immobiliers qui répondent à ses critères d'investissement.

### Risque lié à la COVID-19

Une pandémie régionale, nationale ou internationale d'un virus transmissible comme la COVID-19 pourrait avoir un effet néfaste sur l'économie locale et potentiellement internationale. La pandémie de COVID-19 pourrait affecter négativement la capacité du Fonds à collecter ses loyers.

La direction continue d'évaluer l'incidence sur le Fonds de la COVID-19 et des mesures prises par les gouvernements pour y répondre. Une partie des résultats financiers du Fonds sont tributaires des estimations de la direction pour lesquelles il pourrait exister une incertitude grandissante en raison des perturbations du marché causées par la pandémie de COVID-19. Les éléments des états financiers consolidés du Fonds pour lesquels il existe une incertitude grandissante comprennent la juste valeur des immeubles de placement et la recouvrabilité des débiteurs.

---

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les prêts en cours incluent un montant de 200 000\$ (T4 2020: 150 000\$) consentis par des dirigeants du Fonds. Les revenus d'intérêt sur ce prêt totalisent 1 596\$ (T2 2020: 922\$) pour lequel aucun montant n'est à recevoir au 30 juin 2021 (T4 2020: 0\$).

## Fonds de placement immobilier Canadien Net

Au cours de l'exercice se terminant le 30 juin 2021, des avances de 5 000 000\$ ont été faites au Fonds par certains fiduciaires afin de faciliter une acquisition. Ces avances ont été remboursées au cours de la période et des frais de financement de 20 000\$ ont été versés à ces fiduciaires.

Au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2020, le Fonds a remboursé et annulé une facilité de crédit qu'elle avait avec un fiduciaire. Cette personne n'est plus un fiduciaire depuis mai 2020. Pour la période terminée le 30 juin 2020, aucun montant d'intérêt n'a été payé à cet ancien fiduciaire.

### **Rémunération des dirigeants et fiduciaires**

Le Fonds a payé 80 644 \$ en rémunération à des dirigeants et fiduciaires au cours de la période se terminant le 30 juin 2021 (T2 2020: 61 709 \$).

Aucune charge administrative n'a été payée à titre d'honoraires professionnels à une société contrôlée par un fiduciaire au cours du trimestre se terminant le 30 juin 2021 (T2 2020: 6 500 \$).