

Aucune autorité en valeurs mobilières ne s'est prononcée sur la qualité des titres offerts dans le présent prospectus. Quiconque donne à entendre le contraire commet une infraction. Ces titres n'ont pas été ni ne seront inscrits aux termes de la loi des États-Unis intitulée Securities Act of 1933, dans sa version modifiée (la « Loi de 1933 »), ni aux termes des lois sur les valeurs mobilières d'un État. En conséquence, ces titres ne peuvent être offerts ni vendus aux États-Unis d'Amérique ni dans leurs possessions et autres territoires relevant de leur compétence, ni à des personnes des États-Unis (au sens attribué au terme « U.S. Person » dans le règlement S pris en application de la Loi de 1933) ni pour le compte ou au bénéfice de ces personnes, sauf dans des circonstances limitées. Voir la rubrique « Mode de placement ».

L'information intégrée par renvoi dans le présent prospectus simplifié provient de documents déposés auprès des commissions de valeurs mobilières ou d'autorités analogues au Canada. On peut obtenir gratuitement des exemplaires des documents intégrés par renvoi dans le présent prospectus sur demande adressée au vice-président et chef des finances du Fonds de placement immobilier BTB, au 1411, rue Crescent, bureau 300, Montréal (Québec) H3G 2B3 (téléphone : 514-286-0188 poste 244), et ces documents sont aussi accessibles électroniquement à l'adresse www.sedar.com.

PROSPECTUS SIMPLIFIÉ

Nouvelle émission

Le 22 septembre 2020



FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER BTB

DÉBENTURES CONVERTIBLES SUBORDONNÉES ET NON GARANTIES À 7,00 % DE SÉRIE H

Capital global de 30 000 000 \$

Le présent prospectus simplifié vise le placement d'un capital global de 30 000 000 \$ de débentures convertibles, subordonnées et non garanties à 7,00 % de série H (les « débentures de série H ») du Fonds de placement immobilier BTB (« BTB » ou le « FPI ») échéant le 31 octobre 2025, au prix de 1 000 \$ chacune (le « placement »). Les débentures de série H portent intérêt au taux annuel de 7,00 %, les intérêts étant payables semestriellement à terme échu les 30 avril et 31 octobre de chaque année à compter du 30 avril 2021. Se référer à la rubrique « Description des débentures de série H ». Le FPI est une fiducie de placement à capital variable non dotée de personnalité morale, régie par les lois de la province de Québec. BTB se concentre sur l'acquisition et la gestion d'immeubles industriels, de bureaux et de commerces de détail du marché intermédiaire qui sont productifs de revenus. Le siège social et principale place d'affaires du FPI sont situés au 1411, rue Crescent, bureau 300, Montréal (Québec) H3G 2B3.

Chaque débenture de série H sera convertible en parts du FPI (les « parts ») au gré du porteur à tout moment avant 16 h (heure de Montréal) le 31 octobre 2025 ou, si cette date est antérieure, le jour ouvrable précédant la date fixée par le FPI en vue du rachat des débentures de série H, au prix de conversion de 3,64 \$ la part (le « prix de conversion »), soit un taux de conversion de 274 7253 parts par tranche de 1 000 \$ de capital de débentures de série H, sous réserve de rajustement dans certaines circonstances conformément aux dispositions de l'acte de fiducie (au sens attribué à ce terme dans les présentes). Les porteurs qui convertissent leurs débentures de série H recevront l'intérêt couru et impayé sur celles-ci pour la période allant de la date du dernier versement d'intérêt sur leurs débentures de série H (ou la date d'émission de leurs débentures de série H si le FPI n'a encore versé aucun intérêt) à la dernière date de clôture des registres précédant la conversion en question, inclusivement, fixée par le FPI en vue de déterminer quels porteurs de parts (au sens des présentes) ont droit à des distributions sur les parts. D'autres renseignements sur le privilège de conversion, notamment des dispositions concernant le rajustement du prix de conversion dans certaines circonstances, figurent sous la rubrique « Description des débentures de série H – Droits de conversion ». **Un porteur de débentures de série H (un « porteur de débentures de série H ») n'aura droit à aucun report d'impôt au moment de la conversion, du rachat au gré de l'émetteur ou du remboursement à l'échéance de ces débentures de série H. Se référer à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».**

Les débentures de série H ne pourront être rachetées avant le 31 octobre 2023, sauf en cas de changement de contrôle (au sens attribué à ce terme dans les présentes) (se référer à la rubrique « Description des débentures de série H – Option de vente en cas de changement de contrôle »). À compter du 31 octobre 2023, mais avant le 31 octobre 2024, les débentures de série H pourront être rachetées par le FPI, en totalité ou en partie, moyennant un préavis d'au plus 60 jours mais d'au moins 30 jours, à un prix de rachat égal à leur capital majoré de l'intérêt couru et impayé, pourvu que le cours moyen pondéré en fonction du volume des parts à la Bourse de Toronto (la « TSX ») pendant la période de 20 jours de bourse consécutifs se terminant le cinquième jour de bourse qui précède la date à laquelle le préavis de rachat est donné (le « cours actuel ») correspond à au moins 125 % du prix de conversion. À compter du 31 octobre 2024 mais avant le 31 octobre 2025, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins

30 jours, les débetures de série H seront rachetables au gré du FPI, en totalité ou en partie à tout moment et à un prix de rachat égal à leur capital majoré de l'intérêt couru et impayé.

Le FPI peut, à son gré et sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation compétentes, choisir d'acquitter son obligation de rembourser le capital des débetures de série H qui doivent être rachetées ou qui sont échues en émettant un nombre de parts librement négociables (au sens attribué à ce terme dans les présentes), ce nombre étant obtenu en divisant le capital des débetures de séries G par 95 % du cours actuel à la date de rachat ou d'échéance, aux porteurs de débetures de série H.

Il n'existe, à l'heure actuelle, aucun marché pour la négociation des débetures de série H. Ainsi, il peut être impossible pour les souscripteurs de les revendre, ce qui peut avoir une incidence sur le cours des débetures de série H sur le marché secondaire, la transparence et la disponibilité de leurs cours, leur liquidité et l'étendue des obligations réglementaires de l'émetteur. Se référer à la rubrique « Facteurs de risque ». La TSX a approuvé conditionnellement l'inscription à la cote de la TSX des débetures de série H placées aux termes du présent prospectus simplifié et des parts émissibles suivant la conversion, le rachat ou à l'échéance des débetures de série H. L'inscription sera conditionnelle à ce que le FPI respecte toutes les exigences d'inscription de la TSX. Les parts en circulation, les débetures de séries F (terme défini ci-après) et les débetures de séries G (terme défini ci-après) sont inscrites à la cote de la TSX sous le symbole BTB.UN, BTB.DB.F et BTB.DB.G, respectivement. Le 9 septembre 2020, dernier jour de bourse avant l'annonce du placement, le cours de clôture des parts, des débetures de série F et des débetures de séries G à la TSX était de 3,03 \$, 100,00 \$ et 93,50 \$, respectivement, et le 21 septembre 2020, le cours de clôture des parts, des débetures de série F et des débetures de séries G à la TSX était de 2,98 \$, de 100,18 \$ et 92,50\$, respectivement.

Bien que le FPI ait l'intention de distribuer ses liquidités disponibles aux porteurs de parts, rien ne garantit qu'il le fera. Le rendement d'un placement dans le FPI n'est pas comparable au rendement d'un placement dans un titre à revenu fixe. La capacité du FPI d'effectuer des distributions d'encaisse et le montant réellement distribué dépendront, entre autres, des résultats financiers du FPI, des clauses restrictives de ses contrats d'emprunt et de ses obligations, de ses besoins au titre du fonds de roulement et de ses besoins en capital futurs. Le cours des débetures de série H pourrait diminuer si le FPI ne parvient pas à maintenir le niveau actuel des distributions d'encaisse, et cette diminution pourrait être importante. Un placement dans les débetures de série H est assujéti à un certain nombre de risques et d'incidences que tout acquéreur éventuel devrait examiner. Se référer à la rubrique « Facteurs de risque ».

Compte tenu de l'émission des débetures de série H et de l'emploi du produit net du placement pour racheter les débetures de série E en circulation, le ratio de couverture par les bénéfices pro forma à l'égard de la dette du FPI pour les périodes de douze mois terminées le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020 est de 300 % et 253 %, respectivement. Se référer à la rubrique « Ratios de couverture par les bénéfices ».

Le rendement après impôt des parts acquises conformément aux modalités d'une débenture de série H par des porteurs qui sont des résidents (au sens attribué à ce terme dans les présentes) du Canada assujéti à l'impôt sur le revenu canadien dépendra, en partie, de la composition pour les besoins de l'impôt des distributions effectuées par le FPI (dont des parties pourraient être entièrement ou partiellement imposables ou pourraient constituer des remboursements de capital non imposables). Le prix de base rajusté des parts détenues par un porteur de parts sera en général réduit de la fraction non imposable des distributions faites au porteur de parts autres que la fraction des distributions qui est attribuable à la fraction non imposable de certains gains en capital. La composition de ces distributions pour les besoins de l'impôt pourrait changer au fil du temps, ce qui aurait une incidence sur le rendement après impôt pour les porteurs de parts.

Sujet aux réserves exprimées la rubrique « Admissibilité aux fins de placement », de l'avis des conseillers juridiques, les débetures de série H constitueront des placements admissibles pour les régimes de revenu différé (au sens attribué à ce terme dans les présentes).

	Prix : 1 000 \$ la débenture de série H		
	Prix d'offre¹⁾	Rémunération des preneurs fermes²⁾	Produit net revenant au FPI³⁾
Par débenture de série H	1 000 \$	40 \$	960 \$
Placement	30 000 000 \$	1 200 000 \$	28 800 000 \$

Notes :

- 1) Les modalités du placement ont été établies par voie de négociation entre BTB et les preneurs fermes (au sens des présentes).
- 2) La rémunération sera fondée sur 4,0 % du produit brut du placement. Voir la rubrique « Mode de placement ».
- 3) Avant déduction des frais du placement, estimés à environ 330 000 \$ et qui seront acquittés par prélèvement sur le produit du placement.

Financière Banque Nationale Inc., RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc., Scotia Capitaux Inc., Valeurs Mobilières TD Inc., Corporation Canaccord Genuity, Industrielle Alliance Valeurs Mobilières Inc. et Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. (collectivement, les « preneurs fermes ») offrent conditionnellement les débentures de série H, sous réserve de prévente et sous les réserves d'usage concernant leur émission par le FPI et leur acceptation par les preneurs fermes conformément aux conditions de la convention de prise ferme dont il est question à la rubrique « Mode de placement », et sous réserve de l'approbation de certaines questions d'ordre juridique par De Grandpré Chait S.E.N.C.R.L., pour le compte du FPI, et par Stikeman Elliott LLP, pour le compte des preneurs fermes. Conformément à la législation applicable, les preneurs fermes peuvent réaliser des opérations visant à stabiliser ou à maintenir le cours des débentures de série H. Voir la rubrique « Mode de placement ».

Les preneurs fermes recevront les souscriptions sous réserve du droit de les refuser ou de les répartir, en totalité ou en partie, et sous réserve du droit de clore les registres de souscription à tout moment, sans préavis. Les certificats d'inscription en compte représentant les débentures de série H seront délivrés sous forme nominative à Services de dépôt et de compensation CDS inc. (la « CDS ») ou à son prête-nom en tant que titres globaux inscrits et seront déposés auprès de la CDS à la date de clôture, qui devrait avoir lieu vers le 29 septembre 2020 ou à toute date ultérieure dont le FPI et les preneurs fermes peuvent convenir, mais dans tous les cas au plus tard le 13 octobre 2020. Les porteurs de débentures de série H n'auront pas droit à des certificats matériels représentant leur droit de propriété. Se référer à la rubrique « Description des débentures de série H – Inscription en compte, remise et forme ».

Le FPI n'est pas une société de fiducie et n'est pas inscrit aux termes de la législation applicable régissant les sociétés de fiducie étant donné qu'il n'exerce pas et qu'il n'a pas l'intention d'exercer les activités d'une société de fiducie. Ni les débentures de série H ni les parts ne constituent pas des « dépôts » au sens de la *Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada* et ils ne sont pas assurés aux termes des dispositions de cette loi ni d'aucune autre loi.

Financière Banque Nationale Inc., Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. et RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc. sont des sociétés du même groupe que des institutions financières qui ont consenti des prêts au FPI. En conséquence, le FPI peut être considéré comme un « émetteur associé » de ces preneurs fermes au sens de la législation sur les valeurs mobilières. Au 31 août 2020, la dette réelle du FPI envers ces institutions financières totalisait environ 153 020 000 \$. Voir la rubrique « Relations entre le FPI et les preneurs fermes ».

TABLE DES MATIÈRES

GLOSSAIRE	5
À PROPOS DU PRÉSENT PROSPECTUS SIMPLIFIÉ	11
ÉNONCÉS PROSPECTIFS.....	11
MESURES NON CONFORMES AUX IFRS	12
DOCUMENTS INTÉGRÉS PAR RENVOI.....	14
DOCUMENTS DE COMMERCIALISATION.....	15
LE FPI	15
DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS	19
STRATÉGIE D'EMPRUNT	19
EMPLOI DU PRODUIT	19
STRUCTURE DU CAPITAL CONSOLIDÉ	20
CONTRAT DE FIDUCIE ET DESCRIPTION DES PARTS VOTANTES	21
CHANGEMENTS DANS LE NOMBRE DE PARTS ET DES PARTS COMPORTANT DROIT DE VOTE SPÉCIALES EN CIRCULATION	26
POLITIQUE DE DISTRIBUTION	26
DESCRIPTION DES DÉBENTURES DE SÉRIE H	26
RATIOS DE COUVERTURE PAR LES BÉNÉFICES	35
MODE DE PLACEMENT	35
RELATIONS ENTRE LE FPI ET LES PRENEURS FERMES	37
VENTES OU PLACEMENTS ANTÉRIEURS.....	38
COURS ET VOLUME DES OPÉRATIONS	38
ADMISSIBILITÉ AUX FINS DE PLACEMENT	40
INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES	40
FACTEURS DE RISQUE	49
QUESTIONS D'ORDRE JURIDIQUE.....	54
AUDITEURS, AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES.....	54
DROITS DE RÉOLUTION CONTRACTUELS.....	54
DROITS DE RÉOLUTION ET SANCTIONS CIVILES.....	54
ATTESTATION DU FPI.....	1
ATTESTATION DES PRENEURS FERMES	2

GLOSSAIRE

Les termes suivants, qui sont utilisés dans le présent prospectus simplifié, ont le sens qui leur est attribué ci-dessous.

« **acte de fiducie** » a le sens attribué à ce terme à la rubrique « Description des débetures de série H – Généralités ».

« **acte relatif aux billets** » signifie l'acte relatif aux billets daté du 3 octobre 2006 et intervenu entre Fiducie TB et la Société de fiducie Computershare du Canada, à titre de fiduciaire aux termes de l'acte relatif aux billets, lequel acte prévoit la création et l'émission des billets de TB, et tout acte complémentaire.

« **agent des transferts** » signifie Services aux investisseurs Computershare inc.

« **ARC** » signifie l'Agence du revenu du Canada.

« **bénéfice distribuable** » signifie, pour toute période, le bénéfice net de BTB, sur une base consolidée, tel qu'établi conformément aux IFRS, ajusté pour tenir compte des éléments suivants :

- (a) l'ajustement à la juste valeur des immeubles de placement;
- (b) l'amortissement des immeubles de placement comptabilisés à leur coût d'origine et les immobilisations corporelles;
- (c) l'amortissement des écarts d'évaluation des emprunts pris en charge et l'accroissement de intérêts effectifs;
- (d) la charge de rémunération fondée sur les parts;
- (e) les charges d'impôts différés;
- (f) l'accroissement de la composante passif non dérivée des débetures convertibles;
- (g) l'ajustement de la juste valeur d'instruments financiers dérivés;
- (h) l'amortissement des incitatifs de location;
- (i) l'ajustement des revenus de location provenant de la comptabilisation linéaire des baux; et
- (j) les frais de transaction encourus dans le cadre d'un regroupement d'entreprise et d'une sortie d'immeubles de placement ;

et il est prévu que :

- 1) d'autres rajustements peuvent être apportés, selon ce qui est établi par la majorité des fiduciaires à leur appréciation; et
- 2) au besoin, des estimations du bénéfices distribuable peuvent être effectuées par la majorité des fiduciaires lorsque le montant réel n'a pas été établi définitivement, lesquelles estimations doivent être rajustées à la date de distribution subséquente une fois que le montant du bénéfice distribuable est établi.

« **billets TB** » a le sens attribué à ce terme dans l'acte relatif aux billets.

« **BTB** » ou le « **FPI** » signifie Fonds de placement immobilier BTB à l'exception d'un autre sens donné aux présentes.

« **BTB SEC** » signifie BTB Immobilier société en commandite, une société en commandite constituée en vertu des lois de la province de Québec.

« **cas de défaut** » a le sens attribué à ce terme sous la rubrique « Description des débetures de série H – Cas de défaut ».

« *CDS* » signifie Services de dépôt et de compensation CDS inc.

« *CELI* » signifie le compte d'épargne libre d'impôt tel que défini dans la *Loi de l'impôt*.

« *changement de contrôle* » a le sens attribué à ce terme sous la rubrique « Description de débentures de série H – Option de vente en cas de changement de contrôle ».

« *chef des preneurs fermes* » signifie Financière Banque Nationale inc.

« *clôture* » signifie la date de clôture qui tombe le ou vers le 29 septembre 2020.

« *contrat de fiducie* » signifie le contrat de fiducie conclu en date du 12 juillet 2006, dans sa version modifiée en date du 1^{er} août 2006, du 15 mars 2011, du 28 janvier 2015 et du 8 juin 2020 et de temps à autre, régi par les lois du Québec, aux termes duquel le FPI a été établi.

« *contrat de fiducie de TB* » signifie le contrat de fiducie de TB daté du 12 juillet 2006, dans sa version modifiée et mise à jour en date du 1^{er} août 2006, 15 mars 2011 et 4 mai 2011 et de temps à autre et aux termes duquel Fiducie TB a été constituée sous le régime des lois de la province de Québec.

« *convention de prise ferme* » signifie la convention de prise ferme datée du 15 septembre 2020 et intervenue entre le FPI et les preneurs fermes.

« *cours actuel* » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débentures de série H – Droit de conversion ».

« *date de distribution* » signifie le 15^e jour de chaque mois civil de chaque année civile.

« *date de l'option de vente* » a le sens attribué à ce terme à la rubrique « Description des débentures de série H – Option de vente en cas de changement de contrôle ».

« *date de référence* » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Politique de distribution ».

« *date de remboursement des séries F* » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Emploi du produit ».

« *date de versement de l'intérêt* » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débentures de série H – Mode de paiement – Option de versement de l'intérêt ».

« *débenture* » signifie une débenture de série H, une débenture de série G ou une débenture de série F ou toute débenture du FPI émise aux termes de l'acte de fiducie et « *débentures* » désigne, collectivement, les débentures de série H, les débentures de série G, les débentures de série F et toutes les autres débentures devant être émises à l'occasion aux termes de l'acte de fiducie, collectivement.

« *débentures définitives* » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débentures de série H – Inscription en compte, remise et forme ».

« *débentures de série F* » signifie les débentures subordonnées convertibles et non garanties à 7,15 % de série F du FPI.

« *débentures de série G* » signifie les débentures subordonnées convertibles et non garanties à 6,00 % de série G du FPI.

« *débentures de série H* » a le sens qui lui est attribué à la page frontispice.

« *débentures globales* » a le sens attribué à ce terme sous la rubrique « Description des débentures de série H – Inscription en compte, remise et forme ».

« **dépositaire** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débetures de série H – Inscription en compte, remise et forme ».

« **détenteurs de débetures** » signifie les détenteurs de débetures et « **détenteur de débetures** » signifie l'un d'eux.

« **détenteurs de débetures de série H** » signifie les détenteurs de débetures de série H.

« **dette de premier rang** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débetures de série H ».

« **documents de commercialisation** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Documents intégrés par renvoi ».

« **droit de rachat des parts** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débetures de série H ».

« **EIPD** » signifie une « fiducie intermédiaire de placement déterminée » ou une « société de personnes intermédiaire de placement déterminée » tel que défini dans la *Loi de l'impôt* aux fins du régime des EIPD.

« **états financiers annuels de 2019** » signifie les états financiers consolidés comparatifs vérifiés du FPI pour l'exercice terminé le 31 décembre 2020 ainsi que les notes afférentes et le rapport des auditeurs sur ces états, préparés conformément aux IFRS.

« **états financiers intermédiaires de juin 2020** » signifie les états financiers intermédiaires consolidés comparatifs non audités du FPI pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020, ainsi que les notes y afférentes, préparés en conformité avec l'IAS 34 « *information financière intermédiaire* » tel que publié par l'IASB.

« **exception FPI** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Statut du FPI ».

« **facilité de crédit d'acquisition** » signifie la facilité de crédit d'acquisition de 19 millions \$ conclue avec une institution financière le 15 avril 2014, telle que modifiée en août 2015, juin 2016, mai 2018, juillet 2018, août 2020 et le 11 septembre 2020.

« **FERR** » signifie un « fonds enregistré de revenu de retraite » au sens attribué à ce terme dans la *Loi de l'impôt*.

« **fiduciaire** » signifie un fiduciaire du FPI.

« **fiduciaire indépendant** » signifie un fiduciaire qui, par rapport au FPI ou à une de ses personnes reliées, est « indépendant » au sens du *Règlement 52-110 sur le comité de vérification* et n'est pas « lié » au sens de la *Loi de l'impôt*, dans sa version modifiée ou remplacée à l'occasion.

« **fiduciaire pour les débetures** » signifie Computershare Trust Company of Canada.

« **Fiducie TB** » signifie BTB, Fiducie d'acquisitions et d'exploitation, fiducie constituée sous le régime des lois de la province de Québec aux termes du contrat de fiducie de TB.

« **filiales** » signifie à l'égard de toute personne, société par actions, société de personnes, société en commandite, fiducie ou autre entité contrôlée, directement ou indirectement, par cette personne, société par actions, société de personnes, société en commandite, fiducie ou autre entité et, sans restreindre la portée générale de ce qui précède, inclut Fiducie TB à l'égard du FPI et une « **filiale** » désigne n'importe laquelle d'entre elles.

« **IASB** » signifie le *International Accounting Standards Board*.

« **IFRS** » signifie les normes internationales d'information financière.

« **LCSA** » signifie la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*, dans sa version modifiée.

« **législation sur les valeurs mobilières applicable** » signifie les lois sur les valeurs mobilières applicables de chacune des provinces (le cas échéant) du Canada.

« **librement négociable** » À l'égard de parts, s'entend de parts qui (i) sont émissibles sans qu'il soit nécessaire de déposer un prospectus ou un autre document de placement similaire (autre qu'un prospectus ou un document de placement similaire déposé avant la date des présentes) aux termes de la législation sur les valeurs mobilières applicable et pour lesquelles cette émission ne constitue pas un placement (autre qu'un placement déjà visé par un prospectus ou un document de placement similaire) aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable et (ii) peuvent être négociées sans restrictions par leur porteur aux termes de la législation en valeurs mobilières applicable, telles que des périodes de détention, sauf dans le cas d'un placement par une personne participant au contrôle (au sens de la législation en valeurs mobilières applicable).

« **Loi de 1933** » signifie la loi des États-Unis intitulée *Securities Act of 1933*, en sa version modifiée.

« **Loi de l'impôt** » signifie la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et les règlements pris en vertu de celle-ci, dans leur version modifiée.

« **membre du même groupe** » signifie lorsqu'employé pour indiquer une relation avec une personne, a le sens qui lui serait attribué dans la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec), dans sa version modifiée ou remplacée à l'occasion, si le mot « société » était remplacé par le mot « personne ».

« **non-résident** » signifie une personne qui est un « non-résident » au sens de la *Loi de l'impôt*, y compris une société de personnes autre qu'une société de personnes canadienne au sens de la *Loi de l'impôt*.

« **notice annuelle** » signifie la notice annuelle du FPI datée du 30 mars 2020.

« **obligation au titre de l'intérêt** » a le sens qui lui est attribuée à la rubrique « Description des débentures de série H – Mode de paiement - Option de versement de l'intérêt ».

« **option** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Contrat de fiducie et Description des parts votantes – Restrictions relatives à la propriété par des non-résidents ».

« **option de versement de l'intérêt** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débentures de série H – Mode de paiement - Option de versement de l'intérêt ».

« **part** » signifie une unité de participation dans le FPI, à l'exclusion des parts comportant droit de vote spéciales.

« **parts comportant droit de vote spéciales** » signifie les parts comportant droit de vote spéciales sans privilège de participation de BTB.

« **parts de société en commandite de catégorie B** » signifie les parts de société en commandite de catégorie B de BTB SEC, pouvant être échangées contre des parts à raison d'une contre une.

« **part de TB** » signifie une participation dans Fiducie TB.

« **parts votantes** » signifie collectivement, les parts et les parts comportant droit de vote spéciales.

« **personne** » signifie les personnes physiques, les sociétés par actions, les sociétés en commandite, les sociétés en nom collectif, les sociétés de capitaux, les sociétés à responsabilité limitée, les coentreprises, les associations, les compagnies, les fiducies, les banques, les sociétés de fiducie, les fiduciaires, les exécuteurs testamentaires, les administrateurs successoraux, les liquidateurs ou les autres représentants personnels, au moins deux personnes qui, collectivement, sont les propriétaires d'un immeuble, les caisses de retraite, les fiducies foncières, les fiducies de revenu d'entreprise ou d'autres organisations, qu'il s'agisse ou non de personnes morales ainsi que les organismes de réglementation, les gouvernements et les organismes et les subdivisions politiques de ceux-ci ainsi que les municipalités.

« **placement** » signifie le placement par le FPI d'un capital global de 30 000 000 \$ de débetures de série H.

« **porteur** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes ».

« **porteurs de débetures** » signifie les porteurs des débetures, et « **porteur de débetures** », l'un deux.

« **porteur de parts** » signifie un porteur de parts et tout renvoi à un porteur de parts dans le contexte du droit de celui-ci de voter à une assemblée des porteurs de parts comprend également un porteur de parts comportant droit de vote spéciales.

« **preneurs fermes** » signifie Financière Banque Nationale Inc., RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc., Scotia Capitaux Inc., Valeurs Mobilière TD Inc., Corporation Canaccord Genuity, Industrielle Alliance Valeurs Mobilières Inc. et Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc.

« **prise de l'option de vente** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débetures de série H – Option de vente en cas de changement de contrôle ».

« **prix de conversion** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débetures de série H – Droit de conversion ».

« **produit pour le remboursement des séries F** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Emploi du produit ».

« **propositions fiscales** » signifie l'ensemble des propositions précises de modification de la *Loi de l'impôt* et ses règlements qui ont été annoncées par le ministre des Finances du Canada ou en son nom avant la date du présent prospectus simplifié.

« **rapport de gestion annuel de 2019** » signifie le rapport de gestion du FPI et l'analyse de la position financière pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019.

« **rapport de gestion intermédiaire de juin 2020** » signifie le rapport de gestion et l'analyse de la position financière du FPI pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020.

« **REEE** » signifie un « régime enregistré d'épargne-études » au sens attribué à ce terme dans la *Loi de l'impôt*.

« **REEI** » signifie un « régime enregistré d'épargne-invalidité » au sens attribué à ce terme dans la *Loi de l'impôt*.

« **REÉR** » signifie un « régime enregistré d'épargne-retraite » au sens attribué à ce terme dans la *Loi de l'impôt*.

« **régimes de revenu différé** » signifie collectivement, les REÉR, les FERR, les RPDB, les REEE, les REEI ainsi que les CELI comptes d'épargne libres d'impôt, au sens attribué à chacun de ces termes dans la *Loi de l'impôt*.

« **régime des EIPD** » signifie les modifications aux dispositions de la *Loi de l'impôt* entrées en vigueur le 22 juin 2007, tel que modifiées, lesquelles mettent en œuvre les modifications annoncées dans le cadre du Plan d'équité fiscale proposé par le ministre des Finances (Canada) le 31 octobre 2006, lequel modifiait le traitement fiscal des EIPD, ainsi que le traitement fiscal de leurs porteurs de parts, le tout de la façon décrite ci-dessous sous la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes – Régime des EIPD ».

« **Règles des EIPD** » signifie les dispositions de la *Loi de l'impôt* régissant le régime des EIPD.

« **résident** » signifie une personne qui est résidente du Canada, au sens de la *Loi de l'impôt*.

« **résolution spéciale** » signifie telle qu'employée soit dans le contrat de fiducie soit dans le contrat de fiducie de Fiducie TB, s'entend d'une résolution adoptée en tant que résolution spéciale à une assemblée des porteurs de parts du FPI (ou des porteurs de parts de Fiducie TB) (y compris une reprise d'assemblée) dûment convoquée à cette fin et tenue conformément aux dispositions du paragraphe 8.15 du contrat de fiducie (ou du contrat de fiducie de

Fiducie TB) à laquelle au moins deux personnes physiques présentes en personne et détenant personnellement ou représentant en tant que fondés de pouvoir au total au moins 5 % du nombre total des voix se rattachant aux parts (ou aux parts de Fiducie TB) alors en circulation et adoptée par les voix affirmatives exprimées par les porteurs d'au moins 66⅔ % des parts (ou des parts de Fiducie TB) représentées à l'assemblée et à l'égard desquelles les droits de vote sont exprimés à l'occasion d'un scrutin tenu sur cette résolution.

« **RPDB** » signifie un « régime de participation différée aux bénéficiaires » au sens attribué à ce terme dans la *Loi de l'impôt*.

« **RRD** » signifie le régime de réinvestissement des distributions mis en place par le FPI en octobre 2011, tel que modifié de temps à autre.

« **seuil d'endettement autorisé** » signifie le seuil d'endettement autorisé aux termes de l'alinéa 6.2.5 du contrat de fiducie qui prévoit que le FPI ne saurait contracter ou assumer une dette si, compte tenu de l'engagement ou de la prise en charge de cette dette, la dette consolidée totale du FPI était supérieure à 75 % de la valeur comptable brute. Aux fins de la présente définition, le mot « dette » s'entend de toute obligation du FPI à l'égard d'une somme d'argent empruntée (à l'exclusion de toute prime à l'égard d'une dette prise en charge par le FPI pour laquelle ce dernier bénéficie d'une bonification du taux d'intérêt, mais uniquement dans la mesure où une créance a été exclue dans le calcul de la valeur comptable brute à l'égard de cette bonification du taux d'intérêt); et il est prévu ce qui suit :

- a) une obligation ne constituera une dette que dans la mesure où elle figure à titre de passif au bilan consolidé du FPI;
- b) la dette exclut les comptes fournisseurs, les distributions payables aux porteurs de parts, les charges à payer survenant dans le cours normal des affaires et les facilités de crédit d'acquisition à court terme;
- c) les débentures subordonnées ne constituent pas une dette.

Si, par suite d'une acquisition importante ou d'une modification importante de la valeur brute nette, la limite de 75 % est dépassée, le FPI doit réduire son endettement ou émettre des parts supplémentaires ou prendre une autre mesure afin de se conformer à cette limite dans les 12 mois suivant la date à laquelle cette limite a été dépassée, et sous réserve des prolongations raisonnables au-delà de ce délai de 12 mois à compter de la date à laquelle cette limite a été dépassée, tel qu'approuvé par les fiduciaires.

« **septième acte de fiducie supplémentaire** » a le sens qui lui est attribué à la rubrique « Description des débentures de série H – Généralités ».

« **SLB** » signifie superficie locative brute.

« **TSX** » signifie la Bourse de Toronto.

« **territoires visés** » signifie les territoires où le FPI offre les parts, soit toutes les provinces du Canada.

« **valeur comptable brute** » signifie en tout temps, la juste valeur des immeubles de placement et les autres éléments d'actif de BTB et de ses filiales consolidées, telle qu'indiquée dans son dernier bilan consolidé, majorée de la dépréciation et de l'amortissement cumulés à l'égard des autres éléments d'actif, indiquée dans ce bilan ou dans les notes y afférentes, déduction faite de ce qui suit : i) le montant de toute créance reflétant des bonifications du taux d'intérêt sur toute dette prise en charge par BTB et ii) le montant de toute dette fiscale future découlant du rajustement de la juste valeur à l'égard des acquisitions indirectes de certains immeubles; toutefois, il est prévu que, si la majorité des fiduciaires indépendants l'approuve, la valeur estimative des autres éléments d'actif de BTB et de ses filiales consolidées peut être utilisée plutôt que la valeur comptable.

À PROPOS DU PRÉSENT PROSPECTUS SIMPLIFIÉ

Les données financières, tirées des états financiers, ont été préparées conformément aux IFRS, tel qu'émis par le IASB.

Dans le présent prospectus simplifié, à moins d'indication contraire, le terme « dollars » et le symbole « \$ » désignent des dollars canadiens.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains énoncés figurant dans le présent prospectus simplifié ainsi que dans les documents qui y sont intégrés par renvoi sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs sont des déclarations, autres que des déclarations sur des faits historiques, qui concernent des activités, des événements ou des faits nouveaux qui, selon les prévisions ou les attentes du FPI, surviendront ou pourront survenir, y compris la capacité du FPI à trouver, étudier et finaliser des opportunités d'acquisitions, la force des marchés immobiliers, les stratégies commerciales et les mesures de mise en œuvre de ces stratégies, les atouts concurrentiels, les avantages qui sont susceptibles de découler des acquisitions récentes, les objectifs, l'expansion et la croissance de l'entreprise et des activités du FPI, les plans et les mentions des acquisitions et du succès futur et les impacts de la pandémie COVID-19 sur les affaires et les opérations de BTB ainsi que sur la performance financière et les résultats des opérations de BTB. On peut reconnaître ces énoncés prospectifs par l'emploi de termes tels que « s'efforcer », « prévoir », « planifier », « continuer », « estimer », « s'attendre à », « projeter », « prédire », « potentiel », « cibler », « avoir l'intention de », « pouvoir » et d'autres expressions semblables ou des verbes conjugués au mode conditionnel ou au temps futur ou la forme négative de ceux-ci.

Les énoncés prospectifs reflètent les opinions et les croyances actuelles de la direction du FPI et sont fondés sur certaines hypothèses, y compris des hypothèses quant à la conjoncture économique et aux lignes de conduite futures ainsi que sur des renseignements dont dispose actuellement la direction et sur d'autres facteurs que la direction estime pertinents et raisonnables dans les circonstances. Les conclusions ou les prévisions indiquées dans les énoncés prospectifs reposent notamment sur les hypothèses importantes suivantes : le fait par le FPI d'identifier avec succès des propriétés additionnelles, le fait du FPI de maintenir une base de locataires essentiellement similaire à la base de locataires actuelle du FPI, la solvabilité et la stabilité financière des locataires actuels ou futurs, le ratio prêts hypothécaires/valeur et les taux d'intérêts pour les hypothèques et prêts demeureront essentiellement similaires à ceux actuels, le fait par le FPI d'obtenir du financement sur les marchés financiers des capitaux et des titres d'emprunt à des conditions acceptables par la direction du FPI pour financer sa croissance et le fait par le FPI d'être en mesure de refinancer ses facilités de crédit, ses prêts hypothécaires à échéance et tout autre dette non remboursée du FPI à des conditions acceptables par la direction du FPI, le FPI étant en mesure de conclure et de renouveler des baux ayant des termes de périodes similaires à ceux actuellement en vigueur en vertu des baux actuels et selon des modalités acceptables pour le FPI et l'hypothèse selon laquelle les locataires participant actuellement au programme d'Aide d'urgence du Canada pour le loyer commercial (AUCLC), seront en mesure d'acquitter leurs obligations et de payer leur loyer lorsqu'il devient exigible une fois le programme terminé par le gouvernement fédéral.

Ces énoncés prospectifs sont sujets à des risques et à des incertitudes et rien ne garantit que les événements prévus par ces énoncés prospectifs se produiront ou, s'ils se produisent, quelles en seront les incidences sur le FPI. Un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, le rendement ou les faits nouveaux diffèrent sensiblement de ceux qui sont mentionnés expressément ou implicitement par ces énoncés prospectifs, notamment les suivants :

- la conjoncture économique, les marchés immobiliers locaux, l'offre et la demande en locaux loués, la concurrence d'autres locaux disponibles ainsi que divers autres facteurs;
- l'incapacité du FPI de maintenir une base de locataires essentiellement similaire à la base de locataires actuelle du FPI;
- la solvabilité et la stabilité financière des locataires des immeubles appartenant au FPI et le contexte économique dans lequel ils exercent leurs activités;

- la capacité du FPI à trouver des immeubles qui respectent ses critères d'acquisition ou à réaliser des acquisitions ou des placements à des conditions satisfaisantes;
- l'accès du FPI aux marchés des capitaux et des titres d'emprunt, incluant d'être en mesure de refinancer ses facilités de crédit, ses prêts hypothécaires à échéance et tout autre dette non remboursée du FPI à des conditions acceptables par la direction du FPI;
- le fait que des immeubles nouvellement acquis ne donnent pas le rendement prévu par la direction et la sous-estimation des frais liés à l'intégration de ces immeubles acquis;
- le défaut de maintenir le statut de fiducie de fonds commun de placement;
- le statut du FPI pour les besoins de l'impôt;
- la valeur à laquelle le portefeuille immobilier du FPI dégagera un bénéfice distribuable suffisant pour dépasser les distributions;
- le risque que les périodes de renouvellement puissent à l'avenir être plus courtes que les périodes de renouvellement habituelles actuelles des baux;
- le risque que les locataires participant au programme AUCLC ne soient pas en mesure d'acquitter leurs obligations et de payer leur loyer lorsqu'il devient exigible une fois le programme terminé par le gouvernement fédéral; et
- d'autres facteurs, dont bon nombre sont indépendants de la volonté du FPI, notamment ceux dont il est question à la rubrique « Facteurs de risque ».

On doit sérieusement considérer ces facteurs et les investisseurs potentiels ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs.

Certains énoncés inclus dans le présent prospectus simplifié peuvent être considérés comme des « perspectives financières » aux fins de la législation sur les valeurs mobilières applicable et pourraient ne pas convenir à des fins autres que celles du présent prospectus simplifié. Les résultats, le rendement ou les réalisations réels du FPI pourraient différer sensiblement de ceux qui sont mentionnés expressément ou implicitement par ces énoncés prospectifs. Par conséquent, rien ne garantit que les événements que prévoient ces énoncés prospectifs se produiront ou, s'ils se produisent, quels avantages, notamment le montant du produit, le FPI en tirera. Ces énoncés prospectifs s'appliquent uniquement en date du présent prospectus simplifié ou à la date précisée dans les documents intégrés par renvoi dans ce prospectus simplifié, selon le cas. À moins que la loi ne l'exige, le FPI n'est aucunement tenu de mettre à jour ces énoncés prospectifs, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le présent prospectus simplifié et les documents qui y sont intégrés par renvoi font référence à certaines mesures non conformes aux IFRS utilisées par le FPI pour évaluer sa performance financière. Ces mesures non conformes aux IFRS sont notamment le « bénéfice d'exploitation net », le « bénéfice distribuable », les « fonds provenant de l'exploitation net » et les « fonds rajustés provenant de l'exploitation ». Étant donné que les mesures non conformes n'ont pas de signification normalisée prescrite par IFRS et peuvent différer de celles d'autres émetteurs, les règlements sur les valeurs mobilières exigent, notamment, que ces mesures non conformes soient définies clairement, qu'elles fassent l'objet d'une mise en garde et d'un rapprochement avec les mesures conformes aux IFRS les plus semblables. La définition de « bénéfice distribuable » se retrouve au glossaire de la notice annuelle. Les définitions de « bénéfice d'exploitation net », « fonds provenant de l'exploitation » et « fonds rajustés provenant de l'exploitation », ainsi que le rapprochement de ces mesures non conformes aux IFRS sont incluses au rapport de gestion annuel de 2019 et au rapport de gestion intermédiaire de juin 2020 dans lesquels ces mesures sont utilisées. Ces définitions sont reproduites ci-dessous pour en faciliter le renvoi.

Bénéfice distribuable

Le concept de « bénéfice distribuable » ne constitue pas une mesure financière définie par le IFRS, mais il s'agit d'une mesure fréquemment utilisée par les investisseurs dans le domaine des fiducies de revenu. Nous estimons que

le bénéfice distribuable est un outil efficace pour juger de la performance du Fonds. Le bénéfice distribuable est défini comme étant le bénéfice net établi selon les IFRS, avant les ajustements de justes valeurs des immeubles de placement et des instruments financiers dérivés, l'accroissement de la composante passif des débetures convertibles, les revenus de location provenant de la comptabilisation linéaire des baux, l'amortissement des incitatifs de location, l'accroissement des intérêts effectifs, les distributions sur les parts de société en commandite de catégorie B et certains autres éléments sans effet sur la trésorerie.

Fonds provenant de l'exploitation (FPE)

La notion de fonds provenant de l'exploitation (« FPE ») ne constitue pas une information financière et comptable définie par les IFRS. Il s'agit toutefois d'une unité de mesure fréquemment utilisée par des sociétés et fonds de placement immobilier. Les ajustements aux résultats nets, calculés conformément aux IFRS sont les suivants :

- Ajustement de la juste valeur des immeubles de placement;
- Amortissement des immeubles dont la comptabilisation a été maintenue au coût d'acquisitions;
- Amortissement des incitatifs de location;
- Ajustement de la juste valeur des instruments financiers dérivés;
- Charges salariales de location; et
- Distributions sur les parts de société en commandite de catégorie B.

Cette méthode de calcul est conforme à celle préconisée par REALpac, mais peut différer de celle utilisée par d'autres fonds de placement immobilier. Par conséquent, cette mesure pourrait ne pas être comparable à celle présentée par d'autres émetteurs.

Fonds provenant de l'exploitation ajustés (FPEA)

La notion de fonds provenant de l'exploitation ajustée (« FPEA ») constitue une information financière largement utilisée dans le domaine des sociétés et fonds de placement immobilier. Elle est une mesure supplémentaire pour juger de la performance du Fonds et de sa capacité à maintenir et accroître ses distributions à long terme. Les FPEA ne constituent toutefois pas une mesure financière et comptable définie par les IFRS. La méthode de calcul pourrait différer de celle utilisée par d'autres sociétés ou fonds de placement immobilier et ne pourrait donc être utilisée à des fins de comparaison.

BTB définit ses FPEA comme étant ses FPE, ajustés pour tenir compte d'autres éléments hors trésorerie qui affectent le résultat global et qui ne sont pas considérés dans le calcul des FPE, dont les suivants :

- Ajustement des revenus de loyers attribuables à la méthode linéaire;
- Accroissement des intérêts effectifs suite à l'amortissement des frais de financement;
- Accroissement de la composante passif des débetures convertibles;
- Amortissement des autres immobilisations corporelles;
- Charges de rémunération fondée sur des parts; et
- Impact du rachat anticipé des débetures convertibles.

De plus, le FPI déduit une réserve pour investissements de maintien non récupérables afin de calculer les FPEA. Le FPI alloue des sommes importantes à l'entretien régulier de ses propriétés, tentant ainsi de réduire le plus possible les dépenses en capital. L'allocation pour investissements de maintien non récupérables est calculée sur la base de 2 % des revenus de location.

Le FPI déduit également une réserve pour frais de location d'un montant approximatif de 0,25 \$ par pied carré locatif sur une base annuelle. Même si les déboursés pour frais de location fluctuent de façon importante d'un

trimestre à l'autre, la direction estime que cette réserve représente fidèlement, à long terme, les déboursés moyens non récupérés à même l'établissement du loyer que devra engager le FPI. Ces déboursés sont constitués des incitatifs versés ou accordés à la signature des baux qui sont généralement amortis sur la durée des baux et font l'objet d'une hausse équivalente du loyer au pied carré, ainsi que des commissions de courtage et charges salariales de location. Les investisseurs sont avertis qu'il n'y a aucune certitude que cette provision se révélera suffisante pour couvrir les déboursés non récupérés à même l'établissement du loyer que devra engager le FPI. Voir la rubrique « Facteurs de risque ».

DOCUMENTS INTÉGRÉS PAR RENVOI

L'information intégrée par renvoi dans le présent prospectus simplifié provient de documents déposés auprès des commissions des valeurs mobilières ou d'autorités analogues au Canada. On peut obtenir gratuitement des exemplaires des documents intégrés par renvoi dans le présent prospectus sur demande adressée au chef des finances du FPI au 1411, rue Crescent, bureau 300, Montréal (Québec) H3G 2B3 (téléphone : 514-286-0188, poste 244), et ces documents sont aussi accessibles électroniquement à l'adresse www.sedar.com.

Les documents qui suivent, déposés auprès de diverses commissions de valeurs mobilières ou d'autorités de réglementation analogues de chacune des provinces du Canada, sont expressément intégrés par renvoi dans le présent prospectus simplifié et en font partie intégrante :

- a) la notice annuelle;
- b) les états financiers annuels de 2019;
- c) le rapport de gestion annuel de 2019;
- d) les états financiers intermédiaires de juin 2020;
- e) le rapport de gestion intermédiaire de juin 2020;
- f) la circulaire de sollicitation de procurations par la direction du FPI datée du 4 mai 2020 relativement à l'assemblée annuelle des porteurs de parts à être tenue le 8 juin 2020;
- g) la déclaration de changement important datée du 18 mai 2020 relativement à certains changements dans les membres de la haute direction du FPI;
- h) la déclaration de changement important datée du 18 mai 2020 relativement à une réduction de la distribution annuelle du FPI en date de mai 2020, laquelle est payable le 15 juin 2020; et
- i) la version modèle du sommaire des modalités datées du 9 septembre 2020, déposée sur SEDAR le 10 septembre 2019 dans le cadre du placement (les « documents de commercialisation »).

Tous les documents de même nature que ceux qui sont mentionnés ci-dessus et toute déclaration de changement important et déclarations d'acquisitions de propriétés (à l'exception des déclarations de changement important confidentielles, le cas échéant) et tout autre document qui peut être requis d'être intégré par renvoi aux présentes conformément à la législation sur les valeurs mobilières applicable, déposés par le FPI auprès des commissions des valeurs mobilières ou d'autorités de réglementation analogues de chacune des provinces du Canada après la date du présent prospectus simplifié, mais avant la fin du placement, sont réputés intégrés par renvoi dans le présent prospectus simplifié.

Les documents mentionnés dans tout document intégré par renvoi dans le présent prospectus simplifié, mais non expressément intégrés par renvoi dans celui-ci ou dans le présent prospectus simplifié et qui ne sont pas par ailleurs tenus d'y être intégrés par renvoi ou dans le présent prospectus simplifié ne sont pas intégrés par renvoi dans ce prospectus simplifié.

Toute déclaration contenue dans un document intégré ou réputé intégré par renvoi aux présentes est réputée modifiée ou remplacée, pour les besoins du présent prospectus simplifié, dans la mesure où elle est modifiée ou remplacée par une déclaration contenue aux présentes ou dans tout autre document déposé par la suite qui est également intégré ou réputé intégré par renvoi aux présentes. Il n'est pas nécessaire que la nouvelle déclaration précise qu'elle modifie ou remplace une déclaration faite antérieurement ou contienne toute autre information présentée dans le document qu'elle modifie ou remplace. Le fait de modifier ou de remplacer une déclaration n'est pas réputé une admission, à quelque fin que ce soit, du fait que la déclaration modifiée ou remplacée, au moment où elle a été faite, constituait une information fautive ou trompeuse, une déclaration erronée au sujet d'un fait important ou une omission de mentionner un fait important qui doit être mentionné ou qui est nécessaire par ailleurs pour rendre une déclaration non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite. La déclaration ainsi modifiée ou remplacée n'est pas réputée, sauf dans sa forme modifiée ou remplacée, faire partie du présent prospectus simplifié.

DOCUMENTS DE COMMERCIALISATION

Les documents de commercialisation constituent des « documents de commercialisation » au sens de la législation sur les valeurs mobilières applicable. Les documents de commercialisation ne sont pas intégrés à ce prospectus simplifié dans la mesure où les documents de commercialisation auront été modifiés ou remplacés par une déclaration contenue au présent prospectus simplifié.

Tout modèle de documents de commercialisation (tel que cette expression est définie au Règlement 44-101 *sur les obligations générales relatives au prospectus*) sera intégré par renvoi au prospectus simplifié définitif. Toutefois, un tel modèle de documents de commercialisation ne sera pas intégré par renvoi au prospectus simplifié définitif dans la mesure où son contenu est modifié ou remplacé par une déclaration au prospectus simplifié définitif. Tout modèle de document de commercialisation déposé par le FPI auprès d'une commission des valeurs mobilières ou autorité similaire au Canada à la date du prospectus simplifié définitif ou avant la fin du placement (incluant toute modification aux, ou version modifiée des, documents de commercialisation) sera présumé intégré au prospectus simplifié définitif.

LE FPI

BTB est une fiducie de placement immobilier à capital variable non dotée de la personnalité morale et régie par les lois de la province de Québec aux termes du contrat de fiducie.

Le FPI vise les objectifs suivants : i) produire des distributions en espèces fiscalement avantageuses pour les porteurs de parts, ii) faire croître ses revenus dérivés de ses actifs dans le but d'augmenter le bénéfice distribuable pour supporter les distributions, et iii) optimiser la valeur des actifs par une gestion dynamique pour maximiser la valeur à long terme de ses parts.

BTB croit que les segments des immeubles de bureaux, de commerces de détail et industriels du marché intermédiaire productifs de revenu correspondent à un secteur d'investissement favorable pour ce qui est des risques par rapport au rendement et comptent moins de concurrents nationaux que les autres segments du marché. En se concentrant sur les marchés primaire et secondaire, BTB croit qu'il aura davantage de possibilités d'effectuer des acquisitions qui ajoutent de la valeur et qui permettront d'atteindre des rendements intéressants pour les porteurs de parts.

BTB dispose d'une solide équipe de direction, incluant des membres de la direction et des fiduciaires possédant une vaste expérience de tous les aspects des immeubles de bureaux, de commerces de détail et industriels, dont les acquisitions, la gestion d'actifs, l'aménagement, la gestion immobilière, l'administration de baux et le financement au niveau des éléments d'actif et de l'entreprise. De plus, la direction et les fiduciaires du FPI ont un réseau de contacts bien établi avec des propriétaires immobiliers dans divers secteurs, particulièrement dans les marchés géographiques situés à l'est d'Ottawa (Ontario). Ces liens ont permis et, de l'avis de la direction, devraient continuer à permettre au FPI de trouver et de réaliser, à l'occasion, des acquisitions hors marché (pas encore inscrites pour vente) avec peu ou pas de concurrence, qui peuvent être complétées en fonction d'une évaluation favorable pour tous les porteurs de parts. L'actuelle concentration géographique dans des marchés situés à l'est d'Ottawa permettra à BTB de s'efforcer de trouver des possibilités de nouvelles acquisitions dans une région géographique bien définie.

Voir la rubrique « Facteurs de risque – Dépendance envers des employés clés » dans la notice annuelle de BTB intégrée par renvoi au présent prospectus simplifié.

La direction de BTB croit qu'il existe un nombre important de possibilités d'acquisition dans les marchés géographiques situés à l'est d'Ottawa (Ontario); la direction du FPI croit aussi que ces acquisitions peuvent être réalisées à des taux de capitalisation intéressants. La direction examine régulièrement le portefeuille immobilier du FPI et, en fonction de l'expérience et de la connaissance du marché, évalue les possibilités continues et poursuit des discussions quant à des acquisitions éventuelles. Cependant, rien ne permet de garantir que de telles discussions aboutiront à de nouvelles acquisitions et, le cas échéant, quelles seraient les conditions et la date de telles acquisitions. La direction entend poursuivre les discussions actuellement engagées et continuer de rechercher activement des opportunités d'acquisition, d'investissement ou de vente dans le cadre de ses objectifs d'affaires. La direction de BTB entend vendre certains de ses immeubles qui ne sont pas situés dans ses marchés cibles de Montréal, la Ville de Québec et la région d'Ottawa. Il n'y a aucune assurance que tels immeubles seront vendus à un prix égal ou supérieur à leur valeur au livre respective.

En date du présent prospectus simplifié, la direction du FPI estime que le FPI respecte et qu'il a respecté durant toute l'année d'imposition en cours, toutes les conditions nécessaires et qu'il est admissible à l'exception FPI. La direction du FPI a l'intention de prendre toutes les mesures nécessaires pour continuer de respecter ces conditions à l'avenir.

Aperçu du portefeuille immobilier

En date du présent prospectus simplifié, le portefeuille immobilier de BTB se composait des 64 immeubles suivants totalisant environ 5.3 millions de pieds carrés d'immeubles commerciaux, de bureaux, industriels et d'usage mixte situés dans les provinces de Québec et d'Ontario.

Province	Immeubles productifs de revenus	SLB en pieds carrés	Total de la superficie en pieds carrés occupée ⁽¹⁾	Pourcentage de la SLB
Québec	52	4 307 839	90,4 %	80,8 %
Ontario	12	1 021 851	92,8 %	19,2 %
TOTAL	64	5 329 690	90,9 %	100 %

(1) Au 31 août 2020.

En date du présent prospectus simplifié, BTB est propriétaire du portefeuille diversifié qui suit :

Adresse de l'immeuble	Ville	Type de propriété	SLB (pieds carrés)	Occupation ⁽¹⁾	Année de construction/ réaménagement
QUÉBEC					
2900, rue Jacques-Bureau	Laval	Vente au détail	101 194	100 %	2004
4890-4898, boul. Taschereau	Brossard	Mixte	36 983	91,5 %	1986
3761-3781, boul. des Sources	Dollard-des-Ormeaux	Vente au détail	28 176	100 %	2010
4105, rue Sartelon	Saint-Laurent	Industriel	44 480	100 %	1999/2004/2007
32, rue Saint-Charles Ouest	Longueuil	Bureaux	14 054	97,0 %	1815/1854/1987
50, rue Saint-Charles Ouest	Longueuil	Bureaux	19 568	71,8 %	1982
85, rue Saint-Charles Ouest	Longueuil	Bureaux	30 986	95,7 %	1968
2059, rue René-Patenaude	Magog	Industriel	29 271	48,1 %	2005
Halles Saint-Jean	Saint-Jean-sur-Richelieu	Mixte	108 805	91,5 %	1940/1960/1989

Adresse de l'immeuble	Ville	Type de propriété	SLB (pieds carrés)	Occupation ⁽¹⁾	Année de construction/ réaménagement
QUÉBEC					
145, boul. Saint-Joseph					
Complexe de Léry 505, rue des Forges et 1500, rue Royale	Trois-Rivières	Bureaux	149 077	60,5 %	1990
5810 et 5878-5882, rue Sherbrooke Est	Montréal	Bureaux	37 673	100 %	1967/1987/1991
7001-7035, boul. Saint-Laurent et 25 ave. Mozart	Montréal	Bureaux	24 369	100 %	1939/1991
2340, boul. Lapinière	Brossard	Vente au détail	19 082	85,3 %	1983/1986
81-83, rue Turgeon	Sainte-Thérèse	Bureaux	20 136	100 %	1980/2019
Place d'Affaires Lebourgneuf, Phase I, 6655, boul. Pierre- Bertrand	Québec	Mixte	185 998	90,1 %	2006
550-560, boul. Henri-Bourassa Ouest	Montréal	Bureaux	40 248	58,4 %	1975/1977
204, boul. De Montarville	Boucherville	Bureaux	29 958	78,1 %	1988
Centre d'affaires Le Mesnil 1170, boul. Lebourgneuf	Québec	Bureaux	102 335	71,0 %	1990
Édifice Brinks 191, rue Amsterdam	Saint-Augustin-de- Desmaures	Industriel	7 747	100 %	2009
Complexe Lebourgneuf Phase I 825, boul. Lebourgneuf	Québec	Bureaux	232 523	94,3 %	2009
Place d'affaires Lebourgneuf Phase II, 6700, boul. Pierre- Bertrand	Québec	Bureaux	111 208	97,9 %	2007
Édifice Lombard 909-915, boul. Pierre-Bertrand	Québec	Vente au détail	87 420	95,2 %	1991
Complexe Lebourgneuf- Phase II 815, boul. Lebourgneuf	Québec	Bureaux	140 824	93,1 %	2012
5791, boul. Laurier ⁽²⁾	Terrebonne	Vente au détail	17 114	100 %	2007
2175, boul. Des Entreprises	Terrebonne	Industriel	60 000	100 %	2003
2205-2225, Des Entreprises	Terrebonne	Industriel	154 000	100 %	2003
1325, boul. Hymus	Dorval	Industriel	80 000	0 %	1969
208-240, rue Migneron et 3400-3410, rue Griffith	Saint-Laurent	Industriel	52 206	100 %	1985
4535, rue Louis B. Mayer	Laval	Industriel	41 042	100 %	2007
7777, Transcanadienne	Saint-Laurent	Industriel	73 000	100 %	1975
7 et 9 rue, Montclair ^{(2) (3)}	Gatineau	Mixte	74 941	67,0 %	1975/2001
11590-11800, boul. de Salaberry	Dollard-des-Ormeaux	Vente au détail	128 184	91,9 %	1982/2004
315-325, rue MacDonald	St-Jean-sur-Richelieu	Bureaux	170 162	93,2 %	1989/2003
2265, 2665, 2673 <i>et</i>	Saint-Lazare	Vente au détail	15 187	86,3 %	2011

Adresse de l'immeuble	Ville	Type de propriété	SLB (pieds carrés)	Occupation ⁽¹⁾	Année de construction/ réaménagement
QUÉBEC					
2681, Côte Saint-Charles					
3695, boul. des Laurentides	Laval	Industriel	132 665	100 %	1973/1989/ 1999/ 2005/2019
2111, boul. Fernand-Lafontaine	Longueuil	Bureaux	47 830	100 %	1988/2010
2350, Chemin du Lac	Longueuil	Bureaux	46 355	100 %	1986/2011/2012
1000, boul. du Séminaire Nord	Saint-Jean-sur-Richelieu	Vente au détail	229 400	99,2 %	1973/1997/2003/ 2007
175, rue de Rotterdam	Saint-Augustin-de-Desmaures	Industriel	40 400	100 %	2013
2101, rue Sainte-Catherine Ouest	Montréal	Bureaux	50 000	100 %	1920/1994
1939-1979, rue F.-X. Sabourin	Longueuil	Vente au détail	96 496	63,4 %	2008/2012/2013/ 2016
1200-1252, rue de la Concorde	Québec	Vente au détail	116 163	100 %	2014/2015/2016
2250, boul. Alfred-Nobel	St-Laurent	Bureaux	79 661	67,7 %	2001/2004
7150, rue Alexander-Fleming	St-Laurent	Bureaux	53 767	100 %	2000
1327-1333, rue Sainte-Catherine et 1407-1411, rue Crescent	Montréal	Mixte	30 424	61,3 %	1932/2019
625-730, rue de la Concorde	Lévis	Vente au détail	204 759	97,1 %	2006
3111, boul. St-Martin Ouest	Laval	Bureaux	52 288	100 %	2014
3131, boul. St-Martin Ouest	Laval	Bureaux	99 897	99,3 %	1982
2425, boul. Pitfield	St-Laurent	Industriel	65 625	100 %	1988
340-360, 370-380, 375 et 377-383, boul. Sir-Wilfrid-Laurier	Mont-Saint-Hilaire	Mixte	127 768	97,3 %	1991/1999/ 2000/2004/2005
1465-1495 et 1011-119,1 boul. Saint-Bruno et 800, rue de l'Étang	Saint-Bruno-de-Montarville	Vente au détail	366 390	99,5 %	1997/2003/ 2007/2008

Notes :

- (1) Au 31 août 2020.
- (2) BTB détient un intérêt de 50 % dans ces immeubles.
- (3) Comprend deux immeubles générant des revenus.

Adresse de l'immeuble	Ville	Type de propriété	SLB (pieds carrés)	Occupation ⁽¹⁾	Année de construction/de réaménagement
ONTARIO					
705, Boundary Rd	Cornwall	Industriel	144 490	86,0 %	1969/1975/1979
725, Boundary Rd	Cornwall	Industriel	171 344	86,4 %	1969/1975/1979
805A, Boundary Rd	Cornwall	Industriel	31 650	100 %	Vers 1970
805B, Boundary Rd	Cornwall	Industriel	75 340	100 %	Vers 1970
2901, Marleau	Cornwall	Industriel	28 000	30,4 %	1983/1986/2002

Adresse de l'immeuble	Ville	Type de propriété	SLB (pieds carrés)	Occupation ⁽¹⁾	Année de construction/de réaménagement
ONTARIO					
80, Aberdeen	Ottawa	Bureaux	54 225	100 %	1960/2000
245, Menten Place	Ottawa	Bureaux	31 847	96,1 %	1985
1-9 et 10, Brewer Hunt Way et 1260-1280, Teron Rd	Ottawa	Bureaux	132 067	94,2 %	1971/1983/1986/1999/2000
400, Hunt Club ⁽²⁾	Ottawa	Industriel	116 415	100 %	2005
2200, Walkley Rd	Ottawa	Bureaux	55 416	100 %	1985/1991
2204, Walkley Rd	Ottawa	Bureaux	103 482	98,5 %	1991/1996
2611, Queensview Drive	Ottawa	Bureaux	77 575	100 %	2012

Notes :

(1) Au 31 août 2020.

(2) Le droit dans le terrain est un « leasehold estate » créé par un ou des actes(s) enregistré(s) aux titres.

DÉVELOPPEMENTS RÉCENTS

Le 30 juin 2020, le FPI a vendu un immeuble à bureaux situé au 1001 rue Sherbrooke Est, à Montréal (Québec) pour un produit de vente total de 21,6 millions \$, dont 9,9 millions \$ ont été affectés au remboursement de la dette hypothécaire grevant cet immeuble.

Conformément à sa pratique dans le cours normal des affaires, BTB peut avoir des lettres d'intention non contraignantes en circulation ou discuter d'éventuelles acquisitions ou ventes (directement ou indirectement) d'immeubles ou de participations qui peuvent être importantes ou pas. Cependant, il n'existe aucune certitude que ces lettres, ententes ou discussions aboutiront à une acquisition, à une vente ou à une prise de participation et, le cas échéant, quels en seront les dispositions définitives et l'échéancier. Dans le cours normal de ses affaires, BTB prévoit poursuivre activement tout autre opportunité d'acquisition, de vente ou de prise de participation pendant le cours du placement.

STRATÉGIE D'EMPRUNT

BTB finance une partie du prix d'achat de ses immeubles au moyen d'emprunts hypothécaires contractés auprès de tiers prêteurs. Le contrat de fiducie prévoit que BTB ne peut contracter ou prendre en charge une dette si, après avoir contracté ou pris en charge une telle dette, la dette consolidée totale de BTB correspondait à plus de 75 % de la valeur comptable brute aux termes du seuil d'endettement autorisé. Des emprunts amortissables à taux fixe de cinq et dix ans seront principalement utilisés, et des prêts à taux variables à court terme seront utilisés dans des circonstances appropriées. La stratégie à long terme de BTB consiste notamment à profiter du contexte actuel d'emprunt et de taux d'intérêt favorables pour gérer prudemment son endettement financier global dans une fourchette se situant entre 60 % et 65 % de la valeur comptable brute afin de maximiser son rendement sur les capitaux propres tout en atténuant le risque financier pour BTB et en maintenant des flux de trésorerie stables.

Compte tenu de ce placement, les développements récents et de l'emploi proposé du produit net de ce placement, la dette du FPI, exprimée en pourcentage de la valeur comptable brute *pro forma* en date du 30 juin 2020 et excluant les débentures et la facilité de crédit d'acquisition, sera de 52,2 %. En incluant les Débentures pour le calcul de la dette, cette dette correspondrait à 59,5 % de la valeur comptable brute *pro forma* au 30 juin 2020, soit un pourcentage inférieur au seuil d'endettement autorisé.

EMPLOI DU PRODUIT

Le produit net total estimatif que le FPI recevra suite au placement s'élèvera à environ 28 470 000 \$, déduction faite de la rémunération des preneurs fermes et des frais du placement estimés à 330 000 \$. Approximativement

26 700 000 \$ du produit net de la vente des débentures de série H seront utilisés pour le remboursement de toutes les débentures de série F en circulation (le « produit pour le remboursement des séries F ») qui devrait avoir lieu vers le 31 octobre 2020 (la « date de remboursement des séries F »). Le solde du produit net servira pour les besoins généraux du FPI.

Dans l'attente de l'utilisation du produit pour le remboursement des séries F avant la date de remboursement des séries E, le FPI prévoit utiliser une portion du produit pour le remboursement des séries F pour payer en la somme approximative de 13 100 000 \$ présentement due à titre de solde sous la facilité de crédit d'acquisition et retirera de nouveau ce montant de la facilité avant la date de remboursement des séries F. Le produit net de la facilité de crédit d'acquisition a été utilisé dans les deux dernières années pour l'acquisition de propriétés dans le cours normal des affaires, notamment l'acquisition du 2611 Queensview Drive à Ottawa.

Financière Banque Nationale Inc., RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc. et Valeurs Mobilières Laurentienne Inc. sont des sociétés du même groupe que des institutions financières qui ont consenti des prêts au FPI et envers lesquelles des sommes impayées sur la facilité de crédit d'acquisition sont dues. Voir la rubrique « Relation entre l'émetteur et les preneurs fermes ».

STRUCTURE DU CAPITAL CONSOLIDÉ

Le tableau suivant décrit la structure du capital de BTB au 30 juin 2020, tant sur une base réelle que sur une base pro forma, après avoir donné effet au présent placement et à l'emploi du placement et à la transaction décrites sous « Développements récents ». Ce tableau doit être lu avec les états financiers intermédiaires du 30 juin 2020 intégrés par renvoi dans ce prospectus simplifié.

Description	En circulation au 30 juin 2020 (000 \$)	En circulation au 30 juin 2020 après avoir donné effet aux développements récents (000 \$)	En circulation au 30 juin 2020 après avoir donné effet au présent placement, aux développements récents et à l'emploi du produit net ⁽¹⁾ (000 \$)
Dette :			
Parts de société en commandite de catégorie B	1 220	1 220	1 220
Hypothèques payables	495 599	485 699 ⁽²⁾	485 699
Débiteures convertibles	49 367	49 367	48,618 ⁽³⁾
Facilité de crédit d'acquisition	15 100	13 100 ⁽⁴⁾	13 100 ⁽⁵⁾
Obligations aux termes des baux	4 406	4 406	4 406
 Avoir des porteurs de parts (Nombre autorisé de parties : illimité)	 339 934	 339 934	 339 934
 Capitalisation totale	 905 626	 893 726	 892 977

Notes:

- (1) Après avoir donné effet à ce placement et après avoir déduit la commission des preneurs fermes de 1 200 000 \$ et les frais du placement estimés à 330 000 \$.
- (2) Après avoir donné effet au remboursement du prêt hypothécaire de 9 900 000 \$ grevant l'immeuble vendu le 6 juillet 2020. Voir la rubrique « Développements récents ».
- (3) En présumant que le 25 779 000 \$, représentant le produit net du placement après avoir déduit (i) la commission des preneurs fermes de 1 200 000 \$, (ii) les frais du placement estimés à 330 000 \$ et (iii) l'option de conversion (définie ci-après), est utilisé pour rembourser la totalité des débiteures de série F – se référer à la rubrique « Emploi du produit ». Les débiteures de série F et de série H sont présentées à la valeur brute moins les frais de financement non amortis. En date du 30 juin 2020, la valeur comptable des débiteures de série F était 26 528 000 \$. Le solde du produit net de ce placement moins les frais du placement sera ajouté au fonds de roulement du FPI et servira pour les besoins généraux du FPI. Conformément aux IFRS, les débiteures sont caractérisées comme un passif financier. L'option de conversion des débiteures est traitée comme un instrument dérivé présenté séparément dans les passifs avec des variations de juste valeur comptabilisées en résultat. L'option de conversion des débiteures de série H (l'« option de conversion ») a été calculée avec le prix par part en date du 11 septembre 2020. L'option de conversion en date du 11 septembre 2020 a été estimée à 2 691 000 \$. Des variations dans le prix par part peuvent affecter la valeur de l'option de conversion.
- (4) Le 14 septembre 2020, la facilité de crédit d'acquisition a été remboursée de 2 000 000 \$ à partir de liquidités disponibles. Voir la rubrique « Emploi du produit ».
- (5) Dans l'attente de l'utilisation du produit pour le remboursement des séries F avant la date de remboursement des séries F, le FPI prévoit utiliser une portion du produit pour le remboursement des séries F pour payer en la somme approximative de 13 100 000 \$ présentement due à titre de solde sous la facilité de crédit d'acquisition et retirera de nouveau ce montant de la facilité avant la date de remboursement des séries F.

Des informations additionnelles relatives à la structure de la dette se retrouvent dans les états financiers annuels de 2019, le rapport de gestion annuel de 2019, les états financiers intermédiaires de juin 2020 et le rapport de gestion intermédiaire de juin 2020 intégrés par renvoi aux présentes.

CONTRAT DE FIDUCIE ET DESCRIPTION DES PARTS VOTANTES

Généralités

Le FPI est une fiducie de placement à capital variable non dotée de la personnalité morale, établie par le contrat de fiducie et régie par les lois de la province de Québec. Le 28 janvier 2015, le contrat de fiducie a été modifié notamment pour prévoir l'émission de parts comportant droit de vote spéciales concurremment avec l'émission de parts de société en commandite de catégorie B. 397 265 parts de société en commandite de catégorie B sont actuellement émises. Le 8 juin 2020, le contrat de fiducie a été modifié pour donner aux fiduciaires une plus grande flexibilité en regard de la tenue et de la convocation des assemblées des porteurs de parts à la demande du tribunal, comme par exemple la possibilité de tenir une assemblée virtuelle en période de confinement. On peut consulter gratuitement le contrat de fiducie pendant les heures normales de bureau au siège social du FPI, qui se trouve au

1411, rue Crescent, bureau 300, Montréal (Québec) H3G 2B3, pendant le placement des parts aux termes du présent prospectus simplifié, ainsi qu'en version électronique au www.sedar.com.

Le texte qui suit est un sommaire de certaines dispositions du contrat de fiducie ainsi que des caractéristiques et attributs importants des parts votantes. Le sommaire qui suit n'est pas destiné à être complet et, pour de plus amples détails, il faut se reporter au contrat de fiducie. La notice annuelle de BTB, intégrée par renvoi aux présentes, contient un sommaire plus détaillé.

Nature du FPI

Le FPI, ses fiduciaires et ses biens sont régis par les règles générales énoncées dans le *Code civil*, sauf dans la mesure où ces règles générales applicables aux fiducies ont été ou sont modifiées, changées ou abrégées pour des fiducies de placement ou par le FPI par ce qui suit :

- a) des lois, des règlements ou d'autres exigences en vigueur imposés par les autorités compétentes en valeurs mobilières ou d'autres autorités de réglementation;
- b) les modalités, les conditions et les fiducies énoncées dans le contrat de fiducie.

Les intérêts bénéficiaires et les droits généraux d'un porteur de parts du FPI se limitent au droit de participer au prorata aux distributions déclarées par les fiduciaires de la manière prévue dans le contrat de fiducie et aux distributions à l'occasion de la dissolution du FPI de la manière prévue dans le contrat de fiducie. Le FPI ne constitue pas ce qui suit, n'est pas destiné à l'être, n'est pas réputé l'être et ne saurait être traité comme l'étant : une société en nom collectif, une société en commandite, un syndicat, une association, une coentreprise, une compagnie, une société par actions ou une société par actions à responsabilité limitée non plus que les fiduciaires ou un fiduciaire à titre individuel ou les porteurs de parts ou l'un d'eux ou des dirigeants ou d'autres employés du FPI ou l'un d'eux à quelque fin ne sont, ne sont réputés être, ne sauraient être traités de quelque manière comme étant, redevables ou responsables aux termes des présentes en tant qu'associés ou co-entrepreneurs. Ni les fiduciaires ni aucun dirigeant ou autre employé du FPI ne sont, ou ne sont réputés être, mandataires des porteurs de parts. La relation entre les porteurs de parts et les fiduciaires, le FPI et les biens du FPI est exclusivement à titre de bénéficiaires du FPI et leurs droits se limitent à ceux que le contrat de fiducie leur confère. Au cours de sa première année d'imposition, le FPI doit choisir, en supposant que les critères de ce choix sont respectés, d'être réputé une « fiducie de fonds commun de placement » aux fins de la *Loi de l'impôt* pour l'année entière.

Droits des porteurs de parts

Les droits de chaque porteur de parts de demander une distribution ou une division des éléments d'actif, des sommes d'argent, des fonds, du bénéfice et des gains en capital détenus, reçus ou réalisés par les fiduciaires se limitent à ceux qui figurent dans le contrat de fiducie et, à l'exception de ce qui y est prévu, aucun porteur de parts n'a le droit de demander un partage ou une division des biens du FPI ou une distribution d'un élément d'actif déterminé faisant partie des biens du FPI ou des sommes d'argent ou des fonds déterminés reçus par les fiduciaires. La propriété en droit des biens du FPI et le droit d'exercer les activités du FPI sont dévolus exclusivement aux fiduciaires, et aucun porteur de parts n'a ou n'est réputé avoir un droit de propriété à l'égard d'un des biens du FPI, à l'exception de ce qui est expressément prévu dans le contrat de fiducie. À l'exception de ce qui est expressément prévu dans le contrat de fiducie, aucun porteur de parts n'a le droit d'intervenir à l'égard de ce qui suit ou de donner aux fiduciaires des instructions à l'égard de ce qui suit : les affaires du FPI ou l'exercice de tous pouvoirs conférés aux fiduciaires en vertu du contrat de fiducie. Les parts constituent des biens personnels ou des meubles et elles ne confèrent à leurs porteurs que les intérêts et les droits expressément énoncés dans le contrat de fiducie.

Parts

Les intérêts bénéficiaires dans le FPI constituent une seule catégorie de parts qui confèrent les droits et qui sont assujetties aux limitations, restrictions et conditions énoncées dans le contrat de fiducie. Le nombre de parts et de parts comportant droit de vote spéciales que le FPI peut émettre est illimité. Une fois émise, chaque part et chaque part comportant droit de vote spéciale est acquise irrévocablement à son porteur. L'intérêt de chaque porteur de parts et de parts comportant droit de vote spéciales est établi par le nombre de parts immatriculées à son nom. Les parts et

parts comportant droit de vote spéciales émises et en circulation peuvent être fractionnées ou regroupées à l'occasion par les fiduciaires sans l'approbation des porteurs de parts.

Rang des parts

Comme toutes les autres parts en circulation, chaque part correspond à un intérêt indivis égal dans le FPI. Toutes les parts en circulation à un moment donné participent au prorata à toutes distributions effectuées par le FPI et, advenant la dissolution ou la liquidation du FPI, au reliquat de l'actif net du FPI après le règlement de toutes les dettes, et aucune part ne jouit d'un privilège ou d'une priorité par rapport à une autre part. Entre elles, les parts ont un rang égal et proportionnel, sans discrimination, privilège ni priorité.

Parts comportant droit de vote spéciales

Les parts comportant droit de vote spéciales ne représentent aucun droit économique dans le FPI ou dans les distributions ou actifs du FPI mais confèrent à leur porteur une voix par part à droit de vote spécial aux assemblées des porteurs de parts de fiducie. Les parts comportant droit de vote spéciales ne peuvent être émises que parallèlement ou relativement à des titres échangeables en parts, y compris les parts de société en commandite de catégorie B, afin de conférer aux porteurs de ces titres des droits de vote à l'égard du FPI. Les parts comportant droit de vote spéciales seront émises parallèlement aux parts de société en commandite de catégorie B auxquelles elles se rapporteront, lors de la clôture d'une éventuelle acquisition et ne seront attestées que par les certificats représentant ces parts de société en commandite de catégorie B. Les parts comportant droit de vote spéciales ne pourront être transférées séparément des titres échangeables auxquels elles se rattachent et seront automatiquement transférées au moment du transfert de ces titres échangeables. Chaque part comportant droit de vote spéciale confèrera à son porteur le droit d'exprimer à une assemblée des porteurs de parts le nombre de voix correspondant au nombre de parts qui pourraient être obtenues à l'échange de la part de société en commandite de catégorie B auquel la part comportant droit de vote spéciale se rattache. À l'échange ou à la remise d'une part de société en commandite de catégorie B contre une part, la part comportant droit de vote spéciale qui se rattache à la part de société en commandite de catégorie B sera automatiquement rachetée et annulée sans contrepartie et sans aucune autre mesure des fiduciaires et l'ancien porteur de cette part comportant droit de vote spéciale n'aura plus aucun droit à l'égard de celle-ci. À la date du présent prospectus, 397 265 parts comportant droit de vote spéciales étaient émises et en circulation.

Restrictions relatives à la propriété par des non-résidents

À aucun moment plus de 49 % des parts en circulation ne peuvent être détenues, ou être détenues en propriété véritable, directement ou indirectement, au bénéfice de non-résidents. De plus, à aucun moment des non-résidents ne peuvent détenir ou détenir en propriété véritable, directement ou indirectement, des parts ou d'autres droits ou options, y compris des débentures convertibles (aux fins du présent paragraphe, ces autres droits et options sont appelés des « options ») qui leur confèrent (conditionnellement ou autrement) le droit d'acquérir des parts qui ferait en sorte que plus de 49 % des parts, en tout temps, soient détenues ou détenues en propriété véritable, directement ou indirectement, par des non-résidents. Les fiduciaires peuvent exiger des déclarations quant au territoire de résidence des propriétaires véritables de parts. Si le FPI est informé que 49 % des parts et/ou des options alors en circulation sont détenues, ou peuvent être détenues, au bénéfice de non-résidents ou qu'une telle situation est imminente, ils peuvent en faire l'annonce publique et il leur est interdit d'accepter une souscription de parts ou d'options d'un non-résident, d'émettre des parts ou des options à une telle personne ou d'enregistrer ou autrement de reconnaître la cession de parts ou d'options en faveur d'un non-résident. Si, malgré ce qui précède, les fiduciaires établissent que plus de 49 % des parts et/ou des options sont détenues, ou peuvent être détenues, au bénéfice de non-résidents, ils peuvent envoyer un avis aux porteurs non-résidents de parts ou d'options, choisis par ordre inverse d'acquisition ou d'enregistrement par la loi ou par un autre moyen autorisé en vertu d'une décision des fiduciaires, exigeant d'eux qu'ils vendent la totalité ou une partie de leurs parts ou options dans un délai déterminé d'au plus 60 jours. Si les porteurs de parts ou d'options qui reçoivent un tel avis n'ont pas vendu le nombre déterminé de parts ou d'options ni fourni aux fiduciaires une preuve satisfaisante qu'ils ne sont pas des non-résidents du Canada et qu'ils ne détiennent pas leurs parts ou options au bénéfice de non-résidents dans ce délai, les fiduciaires peuvent vendre ces parts ou options pour leur compte à une ou plusieurs personnes qui ne sont pas des non-résidents du Canada et, entre-temps, tous les droits se rattachant à ces parts ou options (y compris tout droit de toucher des versements d'intérêts) sont suspendus sur-le-champ et les droits de tous ces porteurs de parts ou d'options à l'égard

de celles-ci se limitent au droit de toucher le produit net de la vente (déduction faite de toutes commissions ou taxes ou de tous impôts ou autres frais de vente).

Rachat de parts

Le contrat de fiducie prévoit que les parts peuvent être rachetées au prix de rachat qui y est énoncé. Voir les rubriques « Sommaire du contrat de fiducie » et « Rachat de parts » dans la notice annuelle de BTB pour une description détaillée du rachat des parts.

Assemblée des porteurs de parts

Une assemblée annuelle des porteurs de parts est tenue au moment et au lieu au Canada que les fiduciaires établissent afin d'élire des fiduciaires, de nommer ou de destituer les auditeurs du FPI, de remettre les états financiers annuels et de traiter des autres questions que les fiduciaires peuvent établir ou qui peuvent être régulièrement présentées à l'assemblée. L'assemblée annuelle des porteurs de parts est tenue après la remise aux porteurs de parts du rapport annuel et, dans tous les cas, dans les 180 jours suivant la fin de chaque exercice du FPI.

Les fiduciaires ont le pouvoir de convoquer en tout temps des assemblées extraordinaires des porteurs de parts au moment et au lieu au Canada qu'ils peuvent établir. Les assemblées des porteurs de parts peuvent être également tenues en format virtuel. Les porteurs de parts détenant un total d'au moins 10 % des parts du FPI en circulation peuvent demander aux fiduciaires par écrit de convoquer une assemblée extraordinaire des porteurs de parts pour les fins énoncées dans cette demande.

Les porteurs de parts ont le droit d'assister et de voter à toutes les assemblées des porteurs de parts, soit en personne soit par procuration. Chaque part confère à son porteur le droit à une voix à toutes les assemblées des porteurs de parts. Sauf lorsque le contraire est requis par le contrat de fiducie ou par la loi, toute mesure que les fiduciaires doivent prendre est autorisée lorsqu'elle est approuvée à la majorité des voix exprimées à une assemblée des porteurs de parts. Le président de toute assemblée semblable ne jouit d'aucun vote prépondérant. À l'exception d'une résolution spéciale, chaque question présentée à une assemblée est tranchée au moyen d'un vote à main levée, auquel chaque personne présente et habile à voter a droit à une voix, à moins qu'un scrutin ne soit demandé.

Questions sur lesquelles les porteurs de parts doivent voter

Aucune des mesures suivantes ne peut survenir, à moins d'avoir été dûment approuvées par les porteurs de parts à une assemblée convoquée et tenue en bonne et due forme à cette fin :

- a) à l'exception de ce qui est prévu dans le contrat de fiducie, la nomination, l'élection ou la destitution des fiduciaires;
- b) à l'exception de ce qui est prévu dans le contrat de fiducie, la nomination ou la destitution des auditeurs;
- c) toute modification au contrat de fiducie (à l'exception des modifications qui peuvent être apportées à l'appréciation des fiduciaires);
- d) la vente ou la cession des biens ou des actifs du FPI comme un tout ou essentiellement comme un tout (sauf dans le cadre d'une réorganisation interne des actifs du FPI approuvée par les fiduciaires);
- e) l'augmentation ou la diminution du nombre des fiduciaires;
- f) toute distribution des biens du FPI consécutive à un vote affirmatif des porteurs de parts au moyen d'une résolution spéciale;
- g) la liquidation du FPI;
- h) toute mesure sur toute question qui, aux termes des lois applicables (y compris les instructions des commissions ou des autorités canadiennes en valeurs mobilières) ou des règles ou des politiques des bourses applicables, exigerait l'approbation de la majorité des voix exprimées par les porteurs de parts de

TB si Fiducie TB avait été un émetteur assujéti (ou l'équivalent) dans les territoires où le FPI est un émetteur assujéti (ou l'équivalent) et si les parts de TB avaient été inscrites à la cote de la bourse où les parts sont inscrites pour négociation, respectivement.

Toutefois, aucun des alinéas a) à h) n'empêche les fiduciaires de soumettre à un vote des porteurs de parts toute question qu'ils jugent convenable.

Questions qui doivent être approuvées par voie de résolution spéciale

Aucune des mesures suivantes ne peut survenir, à moins d'avoir été dûment approuvées par voie de résolution spéciale à une assemblée des porteurs de parts convoquée et tenue en bonne et due forme à cette fin :

- a) toute modification des dispositions du contrat de fiducie traitant de la modification de celui-ci;
- b) tout échange ou toute recatégorisation ou annulation de la totalité ou d'une partie des parts;
- c) toute modification visant à changer un droit à l'égard de toutes parts du FPI en circulation ou à réduire le montant à payer sur celles-ci à la dissolution du FPI ou à diminuer ou à supprimer tous droits de vote s'y rapportant;
- d) toute modification à la durée ou au terme du FPI;
- e) toute modification visant à augmenter le nombre maximal de fiduciaires (à plus de 15) ou à diminuer leur nombre minimal (à moins de cinq), toute modification par les porteurs de parts du nombre des fiduciaires entre les limites minimale et maximale;
- f) à l'exception de ce qui est prévu dans le contrat de fiducie, toute restriction applicable à l'émission, à la cession ou à la propriété de parts, ou la modification ou la suppression d'une telle restriction;
- g) toute modification concernant les pouvoirs, les fonctions, les obligations, les responsabilités ou l'indemnisation des fiduciaires;
- h) toute vente ou cession des biens ou des actifs du FPI comme un tout ou essentiellement comme un tout, sauf dans le cadre d'une réorganisation interne des biens du FPI approuvée par les fiduciaires;
- i) toute distribution des biens du FPI à sa dissolution;
- j) le regroupement, la fusion, le fusionnement ou l'arrangement du FPI, directement ou indirectement, avec une autre personne ou entité;
- k) toute modification des lignes directrices en matière de placement et des politiques d'exploitation du FPI, à l'exception de ce qui est prévu dans le contrat de fiducie; ou
- l) toute question qui doit être adoptée par voie de résolution spéciale en vertu du contrat de fiducie de Fiducie TB, en sa version modifiée et mise à jour.

Fiduciaires indépendants

Les membres du conseil des fiduciaires et de tout comité des fiduciaires doivent, en majorité, être des fiduciaires indépendants.

Rapports aux porteurs

Le FPI fournit aux porteurs de parts les états financiers (y compris les états financiers intermédiaires et les états financiers annuels) et les autres rapports que les lois applicables exigent à l'occasion, y compris les formulaires

prescrits pour remplir les déclarations d'impôt sur le revenu des porteurs de parts aux termes de la *Loi de l'impôt* ou de toute législation provinciale équivalente.

Avant chaque assemblée annuelle et extraordinaire des porteurs de parts, les fiduciaires transmettront aux porteurs de parts (avec l'avis de convocation à cette assemblée) des renseignements correspondant à ceux qui doivent être fournis aux actionnaires d'une société ouverte régie par la LCSA.

CHANGEMENTS DANS LE NOMBRE DE PARTS ET DES PARTS COMPORTANT DROIT DE VOTE SPÉCIALES EN CIRCULATION

En date du présent prospectus simplifié, 63 047 077 parts et 397 265 parts comportant droit de vote spéciales étaient émises et en circulation.

POLITIQUE DE DISTRIBUTION

Le FPI distribuera mensuellement aux porteurs de parts, vers le 15^e jour de chaque mois civil, le pourcentage du bénéfice distribuable du FPI pour le mois civil précédant selon ce que les fiduciaires établissent à leur appréciation.

Pour l'exercice 2018 et les mois de janvier, février, mars, avril et mai 2020, le FPI a effectué des distributions mensuelles de 0,035 \$ la part. Depuis le 15 juin 2020 les distributions mensuelles aux porteurs de parts ont été de 0,025 \$ la part.

À compter du 15 juin 2020, la distribution mensuelle a été diminuée de 0,035 \$ à 0,025 \$ par part par mois aux porteurs de parts (équivalent à une diminution annuelle de la distribution de 0,42 \$ à 0,30 \$) représentant une réduction de 28,6 %, en raison des incertitudes économiques causées par la pandémie de COVID-19 et des effets possibles importants sur la situation financière du FPI et les liquidités futures requises. Cette mesure permettra au FPI de préserver des flux de trésorerie d'environ 555 000 \$ par mois.

Actuellement, le FPI entend distribuer 0,025 \$ la part par mois aux porteurs de parts. Les distributions mensuelles seront calculées en fonction de l'estimation par les fiduciaires du bénéfice distribuable annuel, sous réserve de rajustements effectués de temps à autre durant l'année. Voir la rubrique « Politique de distribution » dans la notice annuelle intégrée par renvoi aux présentes.

DESCRIPTION DES DÉBENTURES DE SÉRIE H

Le texte qui suit est un résumé des principaux attributs et des principales caractéristiques des débentures de série H. Il ne se veut pas exhaustif et est présenté entièrement sous réserve des modalités de l'acte de fiducie.

Généralités

Les débentures de série H seront créées et émises aux termes d'un acte de fiducie supplémentaire, à intervenir à la date de clôture du placement (qui devrait avoir lieu vers le 29 septembre 2020), (le « septième acte de fiducie supplémentaire ») à l'acte de fiducie original intervenu en date du 3 octobre 2006 (ledit acte de fiducie original avec le premier acte de fiducie supplémentaire daté du 20 mars 2008, le deuxième acte de fiducie supplémentaire daté du 11 janvier 2011, le troisième acte de fiducie supplémentaire daté du 13 juillet 2011, le quatrième acte de fiducie supplémentaire daté du 20 février 2013, le cinquième acte de fiducie supplémentaire daté du 4 décembre 2015 et le sixième acte de fiducie daté du 7 octobre 2019 constituent collectivement l'« acte de fiducie ») entre le FPI et le fiduciaire pour les débentures, à titre de fiduciaire. L'acte de fiducie ne restreint pas le capital global des débentures pouvant être en circulation à tout moment.

Le capital global des débentures de série H devant être émises sera d'un montant de 30 000 000 \$. Le FPI peut à l'occasion, sans le consentement des porteurs de débentures, émettre d'autres débentures de la même série ou d'une autre série aux termes de l'acte de fiducie, en plus des débentures de série H offertes aux termes des présentes.

Les débentures de série H porteront la date de clôture du placement et arriveront à échéance le 31 octobre 2025. Elles seront émises uniquement en coupures de 1 000 \$ et en multiples entiers de 1 000, et elles porteront intérêt au

taux annuel de 7,0 % à compter de leur date d'émission, mais excluant la date de paiement. L'intérêt sera payable semestriellement, à terme échu, les 30 avril et 31 octobre de chaque année, à compter du 30 avril 2021. Le premier versement d'intérêt comprendra l'intérêt couru depuis la date de clôture du placement, mais à l'exclusion du 30 avril 2021.

Le capital des débentures de série H est remboursable en monnaie ayant cours légal au Canada ou, au gré du FPI et sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation compétents, sous forme de parts librement négociables, non susceptibles d'appels de versement et librement négociables, comme il est expliqué plus amplement sous la rubrique « Description des débentures de série H - Mode de paiement – Remboursement du capital au rachat ou à l'échéance ». L'intérêt sur les débentures de série H est payable en monnaie ayant cours légal au Canada, notamment, au gré du FPI et sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation compétents, conformément à l'option de versement de l'intérêt dont il est question sous la rubrique « Description des débentures de série H - Mode de paiement – Option de versement de l'intérêt ».

Les débentures de série H constituent des obligations directes du FPI, ne doivent être garanties par aucune hypothèque, aucun bien remis en gage ni aucune autre charge, et seront subordonnées aux autres obligations du FPI, comme il est indiqué sous la rubrique « Description des débentures de série H – Subordination ».

Subordination

L'acte de fiducie prévoit que les débentures de série H sont subordonnées, quant au droit de paiement, à l'ensemble des dettes de premier rang (au sens attribué à ce terme dans les présentes) actuelles et futures du FPI. Aucun remboursement de capital (y compris au titre d'un rachat) ou versement d'intérêt sur les débentures de série H ne pourra être fait : (i) si une dette de premier rang n'est pas réglée à l'échéance, que le délai de grâce applicable à ce défaut de règlement de la dette de premier rang est écoulé et que ce défaut n'a pas été corrigé, n'a pas fait l'objet d'une renonciation ou n'a pas cessé d'exister, ou (ii) si l'échéance d'une dette de premier rang a été devancée en raison d'un défaut et soit que l'avancement de l'échéance n'a pas été annulé, soit que la dette de premier rang n'a pas été remboursée. Au moment de la distribution de l'actif du FPI aux créanciers en cas de dissolution, de liquidation totale ou de réorganisation du FPI, dans le cadre d'une faillite, d'une insolvabilité, d'une mise sous séquestre, d'une cession de biens au profit des créanciers ou autrement, le capital, la prime, le cas échéant, et l'intérêt exigibles sur l'ensemble des dettes de premier rang du FPI devront avoir été réglés intégralement avant que les porteurs de débentures aient le droit de recevoir ou de conserver un paiement quelconque.

Ni l'acte de fiducie ni les débentures de série H ne limiteront la capacité du FPI de contracter d'autres dettes, y compris des dettes ayant supériorité de rang sur les débentures de série H, ni d'hypothéquer, de mettre en gage ou de grever d'une charge ses biens pour garantir une dette.

Le terme « dette de premier rang » s'entend du capital, de l'intérêt et de toute prime (ou de toute autre somme payable aux termes de ce qui suit), le cas échéant, à l'égard de ce qui suit :

- a) toutes les dettes et obligations du FPI (à l'exception des débentures de série H, des débentures de série F et des débentures de série E), qu'elles soient en cours à la date de l'acte de fiducie ou créées, contractées, prises en charge ou garanties après cette date dans le cadre de l'acquisition, par le FPI, d'une entreprise, de biens ou d'autres actifs ou au titre de sommes d'argent empruntées ou réunies par quelque moyen que ce soit (y compris au moyen de papier commercial, d'acceptations bancaires, de lettres de crédit, de titres d'emprunt, de prêts bancaires ou de crédits-bails, et toute dette attestée par des obligations, des débentures, des billets ou d'autres instruments similaires) ou dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise, de biens ou d'autres actifs ou au titre de sommes d'argent empruntées ou réunies par quelque moyen que ce soit (y compris au moyen de papier commercial, d'acceptations bancaires, de lettres de crédit, de titres d'emprunt, de prêts bancaires ou de crédits-bails, et toute dette attestée par des obligations, des débentures, des billets ou d'autres instruments similaires) par des tiers, y compris une filiale du FPI, dont la responsabilité ou l'obligation du paiement incombe au FPI, qu'il soit conditionnel ou non; et
- b) le renouvellement, la prolongation, la restructuration ou le refinancement de ces dettes ou obligations;

à moins que, dans chacune des circonstances susmentionnées, le document qui les crée ou les atteste ne prévoit que ces dettes ou obligations ne sont pas de rang supérieur, quant au droit de paiement, aux débetures de série H qui, selon leurs modalités, sont subordonnées.

Les débetures de série H constituent des obligations non garanties directes du FPI. Chaque débenture sera de rang égal à chaque autre débenture de la même série ainsi qu'aux débetures d'autres séries qui ont été ou qui peuvent être émises aux termes de l'acte de fiducie (quelles que soient leur date réelle ou leurs modalités d'émission) et, sous réserve d'exceptions prévues par la loi, à toutes les autres dettes subordonnées et non garanties actuelles et futures du FPI, sauf pour ce qui est des dispositions en matière de fonds d'amortissement (le cas échéant) qui s'appliquent aux diverses séries de débetures ou à d'autres types d'obligations similaires du FPI.

Droits de conversion

Chaque débenture de série H est convertible en parts du FPI, au gré du porteur de débetures de série H, à tout moment avant 16h (heure de Montréal) le 31 octobre 2025 ou, si cette date est antérieure, le dernier jour ouvrable précédant la date fixée par le FPI en vue du rachat des débetures de série H, au prix de conversion de 3,64 \$ la part (le « prix de conversion »), soit un taux de conversion de 274 7253 parts par tranche de 1 000 \$ de capital de débetures de série H, sous réserve de rajustements si certains événements se produisent en conformité avec l'acte de fiducie. Si tous les droits de conversion rattachés aux débetures de série H sont exercés, le FPI devra émettre un maximum de 8 241 759 de parts supplémentaires (en tenant compte de l'exercice de l'option de surallocation) librement négociables, non susceptibles d'appels de versement et librement négociables, sous réserve des rajustements anti-dilution. Aucun rajustement ne sera fait pour tenir compte des distributions sur les parts devant être émises suivant la conversion ou pour prendre en considération l'intérêt couru sur les débetures de série H remises aux fins de conversion. Cependant, les porteurs de débetures de série H qui convertissent leurs débetures de série H recevront l'intérêt couru et impayé sur celles-ci pour la période allant de la date du dernier versement d'intérêt sur leurs débetures de série H (ou la date d'émission de leurs débetures de série H si le FPI n'a encore versé aucun intérêt) à la dernière date de clôture des registres précédant la conversion en question, inclusivement, fixée par le FPI en vue de déterminer quels porteurs de parts ont droit à des distributions sur les parts.

Sous réserve de ses dispositions, l'acte de fiducie prévoit le rajustement du prix de conversion dans certaines circonstances, y compris les suivantes : (i) le fractionnement ou le regroupement des parts en circulation; (ii) le placement de parts auprès des porteurs de parts au moyen d'une distribution ou autrement, sauf une émission de titres aux porteurs de parts qui ont choisi de recevoir des distributions sous forme de titres du FPI plutôt que des distributions d'encaisse effectuées dans le cours normal des activités; (iii) l'émission, à la totalité ou à la quasi-totalité des porteurs de parts, d'options, de droits ou de bons de souscription leur permettant d'acquérir des parts ou d'autres titres convertibles en parts à un prix inférieur à 95 % de leur cours au moment en cause (terme auquel l'acte de fiducie attribue le sens de cours moyen pondéré des parts à la TSX pendant la période de 20 jours de bourse consécutifs se terminant le cinquième jour de bourse précédant la date de la circonstance applicable); et (iv) le placement, auprès de la totalité ou de la quasi-totalité des porteurs de parts, a) de parts de toute catégorie, sauf les parts du FPI et les parts placées auprès des porteurs de parts ayant choisi de recevoir des dividendes ou des distributions sous forme de parts au lieu de dividendes versés ou de distributions effectuées dans le cours normal des activités, b) de droits, d'options ou de bons de souscription (à l'exclusion de droits, d'options ou de bons de souscription permettant à leurs porteurs, pendant une période d'au plus 45 jours, de souscrire ou d'acquérir des parts ou des titres convertibles en parts), c) d'attestations des dettes du FPI ou d) d'actifs (sauf des dividendes versés ou des distributions effectuées dans le cours normal des activités). Aucun rajustement ne sera apporté au prix de conversion dans les circonstances dont il est question ci-dessus si les porteurs de débetures de série H ont le droit de participer à ces opérations comme s'ils avaient converti leurs débetures de série H avant la date de clôture des registres ou la date de prise d'effet applicable, selon le cas. Le FPI ne sera pas tenu de rajuster le prix de conversion, à moins que l'effet cumulatif de tels rajustements ne modifie le prix de conversion d'au moins 1 %.

En cas de reclassement des parts ou de restructuration du capital (sauf une modification résultant d'un regroupement ou d'un fractionnement), en cas de regroupement, de fusion ou de réorganisation du FPI avec une autre entité, en cas de vente ou de cession des biens et des actifs du FPI, comme un tout ou essentiellement comme un tout, à une autre entité, ou en cas de liquidation ou de dissolution du FPI, les modalités du privilège de conversion seront rajustées de manière à ce que, par suite du reclassement, de la restructuration du capital, du regroupement, de la fusion, de la réorganisation, de la vente, de la cession, de la liquidation ou de la dissolution en question, chaque porteur de

déventures de série H ait le droit de recevoir et accepte le nombre de parts ou d'autres titres ou les biens qu'il aurait eu le droit de recevoir à l'exercice du droit de conversion si, à la date de prise d'effet en cause, il avait été le porteur du nombre de parts en lesquelles la débenture de série H était convertible avant la date de prise d'effet du reclassement, de la restructuration du capital, de la fusion, de la réorganisation, du regroupement, de la vente, de la cession, de la liquidation ou de la dissolution.

Aucune fraction de part ne sera émise au moment d'une conversion. Le FPI versera plutôt une somme en espèces égale au cours, au moment en cause, de la fraction de part.

Rachat

Les débentures de série H ne pourront être rachetées avant le 31 octobre 2023, sauf si certaines conditions sont remplies après un changement de contrôle. À compter du 31 octobre 2023 mais avant le 31 octobre 2024, les débentures de série H pourront être rachetées au gré du FPI, en totalité ou en partie et à l'occasion, moyennant un préavis d'au plus 60 jours mais d'au moins 30 jours, à un prix de rachat égal à leur capital majoré de l'intérêt couru et impayé, pourvu que le cours moyen pondéré en fonction du volume des parts à la TSX pendant la période de 20 jours de bourse consécutifs se terminant le cinquième jour de bourse qui précède la date à laquelle le préavis de rachat est donné correspond à au moins 125 % du prix de conversion. À compter du 31 octobre 2024 mais avant le 31 octobre 2025, moyennant un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours, les débentures de série H seront rachetables au gré du FPI, en totalité ou en partie à tout moment et à un prix de rachat égal à leur capital majoré de l'intérêt couru et impayé.

Dans le cas des rachats qui visent moins de la totalité des débentures de série H, le fiduciaire pour les débentures choisira les débentures de série H à racheter au prorata, au multiple de 1 000 \$ près, ou par lots, de la manière qu'il jugera équitable.

Option de vente en cas de changement de contrôle

Advenant un changement de contrôle comprenant l'acquisition, par une ou des personnes agissant conjointement ou de concert, du contrôle ou d'une emprise sur les droits de vote se rattachant globalement à $66\frac{2}{3}$ % ou plus des parts en circulation (un « changement de contrôle »), chaque porteur de débentures de série H peut enjoindre au FPI de lui racheter, 30 jours après la remise d'un avis de changement de contrôle comme il est indiqué ci-dessous (la « date de l'option de vente »), la totalité ou une partie de ses débentures de série H à un prix égal à 101 % du capital de ces débentures de série H (le « prix de l'option de vente ») majoré de l'intérêt couru et impayé jusqu'à la date de l'option de vente, exclusivement.

Si au moins 90 % du capital global des débentures de série H en circulation à la date à laquelle le FPI remet un avis de changement de contrôle au fiduciaire pour les débentures ont été remises aux fins de rachat à la date de l'option de vente, le FPI aura le droit de racheter toutes les débentures de série H restantes à cette date, au prix de l'option de vente. Le FPI doit donner avis de ce rachat au fiduciaire pour les débentures avant la date de l'option de vente et, dès que possible par la suite, le fiduciaire pour les débentures doit donner cet avis aux porteurs dont les débentures de série H n'ont pas été remises aux fins de rachat.

Mode de paiement

Remboursement du capital au rachat ou à l'échéance

Au rachat ou à l'échéance, le FPI remboursera la dette représentée par les débentures de série H en payant au fiduciaire pour les débentures, en monnaie ayant cours légal au Canada, une somme égale au capital des débentures de série H en circulation et à l'intérêt couru et impayé sur celles-ci. Le FPI peut, à son gré (le « droit de rachat des parts »), moyennant un préavis d'au plus 60 jours mais d'au moins 30 jours, sous réserve de l'approbation des organismes de réglementation compétents et à la condition qu'il ne se soit produit aucun cas de défaut qui se poursuit, choisir de s'acquitter de son obligation de rembourser la totalité ou une partie du capital des débentures de série H devant être rachetées ou arrivant à échéance, en émettant et en remettant des parts librement négociables aux porteurs de débentures de série H. Le nombre de parts librement négociables devant être émises à l'égard de chaque débenture de série H sera obtenu en divisant le capital des débentures de série H devant être rachetées ou arrivant à

échéance, selon le cas, par 95 % du prix actuel du marché. Aucune fraction de part ne sera émise au rachat ou à l'échéance; le FPI versera plutôt une somme en espèces égale au cours de la fraction de part, déterminé de la façon indiquée ci-dessus.

Option de versement de l'intérêt

Sous réserve des approbations nécessaires des organismes de réglementation et à la condition qu'il ne soit pas en défaut aux termes de l'acte de fiducie, le FPI peut, à l'occasion, choisir de s'acquitter de son obligation de verser de l'intérêt sur les débentures de série H (l'« obligation au titre de l'intérêt ») à la date à laquelle cet intérêt est payable aux termes de l'acte de fiducie (une « date de versement de l'intérêt »), en remettant au fiduciaire pour les débentures un nombre de parts suffisant pour satisfaire à la totalité ou à une partie de l'obligation au titre de l'intérêt conformément à l'acte de fiducie (l'« option de versement de l'intérêt »). L'acte de fiducie prévoit que, si le FPI choisit cette option, le fiduciaire pour les débentures devra : (i) accepter la remise des parts par le FPI; (ii) accepter les offres visant ces parts et vendre ces parts de la manière indiquée par le FPI à sa seule appréciation; (iii) investir le produit de ces ventes dans des obligations du gouvernement canadien (au sens attribué à ce terme dans l'acte de fiducie) qui arrivent à échéance avant la date de versement de l'intérêt applicable et affecter le produit provenant de ces titres du gouvernement de même que tout produit provenant de la vente de parts qui n'a pas été investi de la manière indiquée ci-dessus, à la satisfaction de l'obligation au titre de l'intérêt; et (iv) prendre toute autre mesure découlant nécessairement de cette obligation.

L'acte de fiducie énonce la marche à suivre par le FPI et le fiduciaire pour les débentures pour choisir l'option de versement de l'intérêt. Si cette option est choisie, le seul droit du porteur de débentures de série H en ce qui a trait à l'intérêt sera de recevoir du fiduciaire pour les débentures une somme en espèces prélevée sur le produit de la vente de parts (plus toute somme que le fiduciaire pour les débentures reçoit du FPI à la place d'une fraction de part) en règlement intégral de l'obligation au titre de l'intérêt, et le porteur de ces débentures de série H n'aura aucun autre recours contre le FPI en ce qui a trait à l'obligation au titre de l'intérêt.

Ni le choix de l'option de versement de l'intérêt par le FPI ni les ventes de parts i) ne priveront les porteurs de débentures de série H de leur droit de recevoir, à la date de versement de l'intérêt applicable, une somme en espèces globale correspondant à l'obligation au titre de l'intérêt payable à cette date de versement de l'intérêt ni ii) ne donneront à ces porteurs de débentures de série H le droit de recevoir des parts en règlement de l'obligation au titre de l'intérêt.

Restrictions sur le droit de paiement des parts

Le FPI ne doit pas, directement ou indirectement (par l'intermédiaire d'une filiale ou autrement) entreprendre ou annoncer tout droit de placement, une émission de titres, une subdivision de parts, un dividende ou tout autre distribution de parts ou tout autre titre du FPI, une réorganisation de capital, une reclassification ou tout autre type de transaction similaire dans laquelle : (i) le nombre de titres à émettre; (ii) le prix auquel les titres doivent être émis, convertis ou échangés; (iii) tout bien ou argent comptant qui doit être distribué ou attribué, est en tout ou en partie basé sur, déterminé en référence à, lié à ou en fonction de, directement ou indirectement : (x) l'exercice ou l'exercice potentiel du droit de rachat des parts; ou (y) le prix du marché actuel déterminé dans le cadre de l'exercice ou de l'exercice potentiel du droit de rachat des parts.

Cas de défaut

L'acte de fiducie prévoit que chacun des cas suivants constitue, et est parfois appelé aux présentes, un « cas de défaut » :

- a) si le FPI fait défaut de paiement du capital sur une débenture lorsqu'elle devient exigible et payable aux termes d'une disposition de l'acte ou des débentures;
- b) si le FPI fait défaut de paiement de l'intérêt exigible sur une débenture et que ce défaut persiste pendant une période de 30 jours;

- c) si est rendue une ordonnance d'un tribunal ayant compétence déclarant le FPI failli ou insolvable aux termes de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité (Canada) ou de toutes autres lois sur la faillite ou d'insolvabilité ou lois analogues ou lui ordonnant la mise sous séquestre ou une exécution visant la totalité ou une partie importante des biens du FPI, ou nommant un séquestre ou un séquestre-gérant à l'égard des biens du FPI ou d'une partie importante de ceux-ci ou ordonnant la cession ou la liquidation de ses affaires;
- d) si une résolution est adoptée en vue de la cession ou de la liquidation du FPI, sauf dans le cadre de l'exécution d'une opération ou aux termes d'une opération à l'égard de laquelle les conditions de l'acte de fiducie relatives aux entités remplaçantes sont dûment respectées et exécutées ou si le FPI engage une procédure pour se faire déclarer failli ou insolvable ou consent à l'introduction d'une procédure en faillite ou en insolvabilité contre lui aux termes de la Loi sur la faillite et l'insolvabilité (Canada) ou de toutes autres lois sur la faillite ou l'insolvabilité ou lois analogues ou consent au dépôt d'une telle requête, ou si un séquestre ou un séquestre-gérant est nommé à l'égard de la totalité ou d'une partie importante des biens du FPI, ou si le FPI fait une cession générale au bénéfice de créanciers ou admet par écrit son incapacité à acquitter ses dettes en général à leur échéance ou prend une mesure en tant que personne morale en vue de l'une des fins qui précèdent;
- e) si un cas de défaut, au sens d'un acte ou d'un instrument aux termes duquel le FPI a ou aura une dette impayée (incluant pour plus de certitude les débentures de série E, les débentures de série F et les débentures de série G) pour de l'argent emprunté qui vient à échéance de par ses modalités, ou qui est renouvelable au gré du payeur, à une date qui tombe plus de 18 mois après la création, la prise en charge ou la garantie de celle-ci, survient et persiste et l'échéance de cette dette est rapprochée de sorte qu'un montant de plus de 200 000 \$ sera ou devient exigible et payable avant la date à laquelle il serait autrement devenu exigible et payable, et le rapprochement de cette échéance n'est pas annulé, ou s'il n'est pas remédié à ce cas de défaut aux termes de cet acte ou de cet instrument, que ce soit par paiement ou autrement, ou si les porteurs de cette dette n'y ont pas renoncé dans les 10 jours suivant le moment où le rapprochement de cette échéance est survenu; et
- f) si le FPI ne respecte pas un autre engagement auquel il est tenu ou ne réalise pas une autre condition à laquelle il est tenu aux termes de l'acte de fiducie et, après que le fiduciaire pour les débentures lui a remis un avis précisant ce défaut et exigeant qu'il y remédie (lequel avis peut être donné par le fiduciaire pour les débentures après réception d'une demande par les porteurs de débentures conformément à l'acte de fiducie), le FPI ne corrige pas ce défaut dans un délai de 30 jours, à moins que le fiduciaire pour les débentures (compte tenu de l'objet du défaut) n'ait convenu d'un délai plus long et, dans ce cas, dans ce délai dont le fiduciaire pour les débentures a convenu.

Avis de cas de défaut

L'acte de fiducie prévoit que, si un cas de défaut survient et persiste, le fiduciaire pour les débentures doit, dans les 30 jours après avoir reçu un avis écrit de la survenance de ce cas de défaut, en donner un avis aux porteurs de débentures de la manière prévue à l'article 15 de l'acte de fiducie; malgré ce qui précède, à moins que les porteurs d'au moins 51 % du capital des débentures alors en circulation ne lui aient demandé de le faire, le fiduciaire pour les débentures n'est pas tenu de donner cet avis si, de bonne foi, il établit que ne pas donner cet avis est dans l'intérêt des porteurs de débentures et qu'il en a avisé le FPI par écrit.

Renonciation au défaut

L'acte de fiducie prévoit qu'à la survenance d'un cas de défaut :

- a) les porteurs de débentures ont le pouvoir (en plus des pouvoirs qu'ils peuvent exercer par voie de résolution spéciale, tel que défini ci-dessous à la rubrique « Description des débentures de série H – Modification, désendettement et extinction ») au moyen d'une requête écrite des porteurs d'au moins 51 % du capital des débentures alors en circulation ou par voie de résolution à une assemblée tenue conformément à l'article 14 de l'acte de fiducie adoptée par les porteurs d'au

moins 66 $\frac{2}{3}$ % du capital des débentures en circulation pour ordonner au fiduciaire pour les débentures de renoncer à un cas de défaut et d'annuler toute déclaration qu'il a faite aux termes de l'article 9.1 de l'acte de fiducie et le fiduciaire pour les débentures doit alors renoncer au cas de défaut et annuler cette déclaration ou l'un ou l'autre, selon les modalités qui sont prévues dans cette requête; malgré ce qui précède, si le cas de défaut s'est produit du fait du non-respect ou de la non-exécution par le FPI d'un engagement applicable uniquement à une ou à plusieurs séries de débentures, les porteurs d'au moins 51 % du capital des débentures en circulation de cette série ont le droit d'exercer le pouvoir qui précède et le fiduciaire pour les débentures doit agir en conséquence et il n'est alors pas nécessaire d'obtenir une renonciation des porteurs d'autres séries de débentures; et

- b) le fiduciaire pour les débentures, tant qu'il n'est pas tenu de déclarer le capital et l'intérêt sur les débentures alors en circulation exigibles ou payables, ou d'obtenir ou d'appliquer leur paiement, aura le pouvoir de renoncer à un cas de défaut si, à son avis, il y a été remédié ou un règlement convenable a été effectué à cet égard, et, dans ce cas, d'annuler toute déclaration qu'il a faite auparavant dans l'exercice de son pouvoir discrétionnaire, selon les modalités qu'il peut juger opportunes.

L'acte de fiducie prévoit également qu'aucune pareille action ou omission de la part du fiduciaire pour les débentures ou des porteurs de débentures ne s'applique à un cas de défaut subséquent ou aux droits qui en découlent ou n'est considérée de quelque manière que ce soit comme ayant une incidence sur ceux-ci.

Modification, désendettement et extinction

Sous réserve de certaines exceptions, le FPI peut modifier l'acte de fiducie et les droits des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie avec le consentement de la majorité des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie qui votent à une assemblée à laquelle assistent ou sont représentés par un fondé de pouvoir les porteurs d'au moins 25 % du capital des débentures alors en circulation aux termes de l'acte de fiducie, à moins que l'on ne doive procéder à un scrutin, auquel cas les questions soumises sont tranchées par les porteurs de la majeure partie du capital des débentures qui exercent leurs droits de vote à l'assemblée, en personne ou par l'entremise d'un fondé de pouvoir (une « **résolution ordinaire** »).

L'acte de fiducie prévoit également que certains changements, notamment les suivants, peuvent être effectués s'ils sont autorisés par voie de résolution spéciale : (i) la modification des modalités des débentures ou la réduction du taux d'intérêt ou le report du délai du paiement du capital ou de l'intérêt sur celles-ci; (ii) la modification, l'abrogation, un compromis ou un arrangement ayant trait aux droits des porteurs de débentures ou du fiduciaire pour les débentures à l'égard du FPI; (iii) le désendettement ou (iv) la renonciation à invoquer tout défaut aux termes de l'acte de fiducie. Selon l'acte de fiducie, le terme « **résolution spéciale** » (*Extraordinary Resolution*) s'entend, dans les faits, d'une résolution adoptée par le vote affirmatif des porteurs d'au moins 66 $\frac{2}{3}$ % du capital global des débentures aux termes de l'acte de fiducie qui exercent leurs droits de vote, en personne ou par l'entremise d'un fondé de pouvoir, à une assemblée dûment constituée des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie.

Si les questions traitées à l'assemblée par voie de résolution spéciale ou autrement touchent de manière particulière les droits des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie d'une ou de plusieurs séries d'une manière ou dans une mesure considérablement différente de celle dont les droits des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie d'une autre série sont touchés, les porteurs de la série touchée auront le droit de voter séparément à l'assemblée à laquelle assistent ou sont représentés par un fondé de pouvoir les porteurs d'au moins 25 % du capital des débentures de cette série alors en circulation, et la question doit être tranchée par voie de résolution adoptée par le vote affirmatif des porteurs d'au moins 66 $\frac{2}{3}$ % du capital global des débentures de la série en cause qui exercent leurs droits de vote à l'assemblée, en personne ou par l'entremise d'un fondé de pouvoir.

Toutes les mesures pouvant être prises par les porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie par voie de résolution ordinaire et de résolution spéciale et toutes les mesures nécessitant l'approbation des porteurs d'au moins 66 $\frac{2}{3}$ % d'une série de débentures peuvent également être prises au moyen d'un document signé par les porteurs de débentures représentant au moins 66 $\frac{2}{3}$ % du capital global des débentures ou d'une série de débentures alors en circulation aux termes de l'acte de fiducie, selon le cas.

Le FPI et le fiduciaire pour les débentures peuvent, sans le consentement ni l'approbation des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie, au moyen d'un acte de fiducie supplémentaire ou autrement, apporter à l'acte de fiducie toute modification ou correction qui, de l'avis des conseillers juridiques, doit être faite afin de régler ou de corriger une ambiguïté ou une disposition inadéquate ou incompatible ou toute omission ou erreur de transcription ou erreur manifeste dans l'acte de fiducie ou dans tout acte de fiducie supplémentaire.

Le FPI peut, en plus de procéder à son désendettement, régler les débentures sans le consentement ni l'approbation des porteurs de débentures aux termes de l'acte de fiducie, à condition de remplir les modalités et conditions pertinentes énoncées dans l'acte de fiducie.

Restrictions à l'égard de la propriété des non-résidents

Aucune part ne peut être émise suivant la conversion de la totalité ou d'une partie des débentures, aucune débenture ne sera émise, aucun paiement d'intérêt ou de capital (que ce soit à l'échéance, au rachat ou dans un autre contexte) ne sera acquitté au moyen de l'émission de parts, et aucune part ne sera émise dans le cadre d'un rachat au gré du porteur de la totalité ou d'une partie des débentures à l'occasion d'un changement de contrôle si, en conséquence de cette émission de parts ou de débentures, des personnes qui sont des non-résidents du Canada pour l'application de la Loi de l'impôt détiendraient plus de 49 % des parts (compte tenu ou non de la dilution) ou seraient les propriétaires véritables d'un tel pourcentage des parts.

En outre, le fiduciaire pour les débentures peut exiger des déclarations quant au territoire de résidence des porteurs ou des véritables propriétaires des débentures. Si le FPI constate que 49 % des parts alors en circulation (compte tenu ou non de la dilution) sont détenues, ou peuvent être détenues, pour le compte de non-résidents ou qu'une telle situation est imminente, il peut en faire l'annonce publique et avisera le fiduciaire pour les débentures par écrit, et ce dernier ne doit accepter de souscription de débentures que d'une personne qui produit une déclaration indiquant qu'elle n'est pas un non-résident du Canada, et ne doit émettre des débentures ou inscrire une cession de débentures qu'en faveur d'une telle personne. Si, malgré ce qui précède, le FPI détermine que plus de 49 % des parts (compte tenu ou non de la dilution) sont détenues pour le compte de non-résidents, il peut envoyer un avis aux porteurs de débentures non-résidents, choisis dans l'ordre chronologique inverse de l'acquisition ou de l'inscription ou de la manière que le FPI juge équitable et pratique, dans lequel il leur enjoint de vendre l'ensemble ou une partie de leurs débentures dans un délai déterminé d'au plus 60 jours. Si les porteurs de débentures qui reçoivent cet avis n'ont pas, dans le délai prescrit, vendu le nombre indiqué de débentures ou fourni au FPI une preuve satisfaisante qu'ils ne sont pas des non-résidents du Canada et qu'ils ne détiennent pas leurs débentures pour le compte de non-résidents du Canada, le FPI pourra vendre ces débentures, pour le compte de ces porteurs de débentures, à une ou à des personnes qui ne sont pas des non-résidents du Canada et, dans l'intervalle, tous les droits rattachés à ces débentures (y compris le droit aux versements d'intérêt) seront immédiatement suspendus et les droits des porteurs de ces débentures se limiteront à la réception du produit net tiré de la vente (déduction faite de toute retenue d'impôt à la source).

Inscription en compte, remise et forme

Les débentures seront émises sous forme d'une ou de plusieurs débentures globales (les « débentures globales ») détenues par la CDS ou par son remplaçant (le « dépositaire »), ou pour leur compte, à titre de dépositaire de ses adhérents.

Toutes les débentures seront représentées sous la forme de débentures globales immatriculées au nom du dépositaire ou de son prête-nom. Les souscripteurs des débentures représentées par des débentures globales ne recevront pas de débentures sous forme définitive. Les débentures seront plutôt représentées uniquement sous forme d'« inscription en compte » (à moins que le FPI, à sa seule appréciation, ne décide d'établir et de remettre des débentures définitives sous forme entièrement nominative). Les participations dans les débentures globales seront représentées par des inscriptions en compte auprès d'institutions (y compris les preneurs fermes) agissant au nom des porteurs des participations, en tant qu'adhérents directs et indirects du dépositaire (les « adhérents »). Chaque souscripteur d'une débenture représentée par une débenture globale recevra un avis d'exécution du placeur pour compte ou des preneurs fermes auprès duquel ou desquels la débenture est souscrite, conformément aux pratiques et aux procédures du placeur pour compte ou des preneurs fermes vendeurs. Les pratiques des preneurs fermes peuvent varier, mais les avis d'exécution sont habituellement produits rapidement après l'exécution de l'ordre du client. Le dépositaire sera

chargé d'établir et de garder à jour les inscriptions en compte pour les adhérents qui possèdent des participations dans les débentures globales.

Si le dépositaire avise le FPI qu'il ne souhaite plus ou ne peut plus agir à titre de dépositaire relativement aux débentures globales, ou si le dépositaire cesse à un moment donné d'être une agence de compensation ou d'être admissible à titre de dépositaire et que le FPI et le fiduciaire pour les débentures sont incapables de trouver un remplaçant qualifié, ou si le FPI décide, à sa seule appréciation, de mettre fin au système d'inscription en compte, avec le consentement du fiduciaire pour les débentures, les propriétaires véritables des débentures alors représentées par les débentures globales recevront des débentures sous forme nominative et définitive (les «débentures définitives »).

Transfert et échange de débentures

Les transferts de participations dans les débentures représentées par les débentures globales seront effectués dans les registres de ces débentures globales tenus par le dépositaire ou ses prête-noms (à l'égard des participations des adhérents) et dans les registres des adhérents (à l'égard des participations des personnes qui ne sont pas des adhérents). À moins que le FPI ne choisisse, à sa seule appréciation, d'établir et de remettre des débentures définitives, les propriétaires véritables qui ne sont pas des adhérents au système d'inscription en compte du dépositaire, mais qui souhaitent acheter ou vendre des débentures globales ou transférer autrement la propriété de celles-ci ou une autre participation dans celles-ci, peuvent le faire uniquement par l'entremise d'adhérents au système d'inscription en compte du dépositaire.

La capacité du porteur d'une participation dans une débenture représentée par une débenture globale de mettre en gage la débenture ou de prendre une autre mesure à l'égard de sa participation dans une débenture représentée par une débenture globale (autrement que par l'entremise d'un adhérent) peut être restreinte en raison de l'absence de certificat matériel.

Les porteurs inscrits des débentures définitives peuvent transférer celles-ci moyennant le paiement des impôts ou d'autres charges connexes, s'il y a lieu, en signant et en remettant un formulaire de transfert avec les débentures à l'agent chargé de la tenue des registres des débentures à ses bureaux principaux de Montréal, au Québec, ou qui sont situés dans d'autres villes qui peuvent à l'occasion être désignées par le FPI, auquel cas de nouvelles débentures immatriculées aux noms des cessionnaires seront émises en coupures autorisées, selon le même capital global que les débentures ainsi transférées. Aucun transfert ou échange de débentures ne sera inscrit au cours de la période allant de la date à laquelle le fiduciaire pour les débentures sélectionne des débentures à racheter ou pendant les 15 jours précédents ou par la suite jusqu'à la fermeture des bureaux à la date à laquelle un avis de rachat des débentures en question est donné. De plus, aucun transfert ou échange de débentures qui ont été sélectionnées ou appelées aux fins de rachat ne sera inscrit.

Information aux porteurs de débentures

Le FPI déposera auprès du fiduciaire pour les débentures, dans les 15 jours qui suivent leur dépôt auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières compétentes, des exemplaires du rapport annuel du FPI et des renseignements, documents et autres rapports que le FPI est tenu de déposer auprès des autorités canadiennes en valeurs mobilières compétentes et de remettre à ses porteurs de parts. Malgré le fait que le FPI puisse ne pas être tenu de demeurer assujéti aux obligations d'information des autorités canadiennes en valeurs mobilières, le FPI doit fournir au fiduciaire pour les débentures (i) dans les 90 jours suivant la fin de chaque exercice, des états financiers annuels, et (ii) dans les 45 jours ou toute période supérieure permise par le Règlement 51-102 *sur les obligations d'information continue* suivant la fin de chacun des trois premiers trimestres de chaque exercice, des états financiers intermédiaires contenant au minimum les renseignements qui, conformément aux lois du Canada ou de toute province du Canada, doivent être fournis dans des rapports trimestriels aux porteurs de titres d'une société dont les titres sont inscrits à la cote de la TSX, que les titres du FPI soient ou non-inscrits à la cote de la TSX. Chacun de ces rapports sera établi conformément aux obligations d'information canadiennes applicables et aux principes comptables généralement reconnus. À la demande des porteurs de débentures, le FPI leur fournira des exemplaires de ces renseignements, documents et rapports.

Droit applicable

L'acte de fiducie est régi par les lois de la province de Québec et par les lois du Canada qui sont applicables dans cette province.

RATIOS DE COUVERTURE PAR LES BÉNÉFICES

Les ratios de couverture par les bénéfices consolidés pro forma suivants ont été calculés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019, et pour la période de douze mois terminée le 30 juin 2020 en tenant compte du placement, et de l'utilisation du produit net aux fins du remboursement de la totalité des débetures de série F. Les exigences du coût d'emprunt du FPI, compte tenu de l'émission des débetures de série H et l'emploi de 26 700 000 \$ du produit net du placement pour le remboursement de la totalité des débetures de série F, se sont élevées à 26 082 000 \$ pour la période de douze mois terminée le 30 juin 2020.

	Exercice terminé le 31 décembre 2019 (non audité)	Période de douze mois terminée le 30 juin 2020 (non audité)
Coût d'emprunt pro forma ¹).....	25 685 000 \$	26 082 000 \$
Bénéfices avant coût d'emprunt pro forma ²)	76 996 000 \$	66 021 000 \$
Ratios de couverture par les bénéfices pro forma ³)	300 %	253 %

- 1) Les exigences de coût d'emprunt incluent les intérêts sur les emprunts hypothécaires, les intérêts sur les débetures convertibles, les intérêts sur les emprunts bancaires, autres types de dépenses d'intérêts, l'accroissement de la composante passif non dérivé des débetures convertibles, l'accroissement des intérêts effectifs sur les emprunts hypothécaires, les emprunts bancaires et les débetures convertibles et les frais de remboursements par anticipation d'un prêt hypothécaire. Les débetures peuvent être converties en parts. Comme les parts de BTB sont rachetables au gré du porteur, elles sont considérées comme des instruments remboursables au gré du porteur selon l'IAS 32, les débetures étant considérées comme un passif contenant des dérivés incorporés classés dans le passif. De ce fait, la composante passive des débetures de série H est comptabilisée au coût amorti qui, au moment de la constatation initiale, est égale à la valeur nominale des débetures de série H moins la composante dérivé et les frais de financement. Subséquemment, la composante passif s'accroît jusqu'à concurrence de la valeur nominale des débetures de série H pendant la période où elles sont en circulation, ce qui se traduit par des intérêts débiteurs sans effet sur la trésorerie. Les ratios susmentionnés ont été calculés en tenant compte des intérêts débiteurs hors trésorerie.
- 2) Les bénéfices avant coût d'emprunt sont égaux au bénéfice net avant le coût d'emprunt décrit à la note 1 de toute dette et l'impôt sur le revenu.
- 3) Le ratio de couverture par les bénéfices est égal au bénéfice avant coût d'emprunt divisé par le coût d'emprunt sur l'ensemble des dettes.
- 4) Après avoir donné effet au placement des débetures de série H et à l'emploi de 26 700 000 \$ du produit net du placement pour le remboursement de la totalité des débetures de série F – Voir la rubrique « Emploi du produit ».

MODE DE PLACEMENT

Aux termes de la convention de prise ferme datée du 15 septembre 2020, le FPI s'est engagé à vendre et les preneurs fermes se sont engagés à acheter vers le 29 septembre 2020 ou à toute date ultérieure dont le FPI et les preneurs fermes peuvent convenir, mais dans tous les cas au plus tard le 13 octobre 2020, 30 000 000 \$ de débetures de série H payables en numéraire au FPI sur livraison de ces débetures de série H.

Les obligations auxquelles les preneurs fermes sont tenus aux termes de la convention de prise ferme peuvent être résiliées avant la clôture par les preneurs fermes en fonction de leur évaluation de la survenance d'un changement important dans les affaires commerciales, les opérations, les actifs, la situation financière, les passifs ou le capital du FPI et de ses filiales, pris dans son ensemble, ou la survenance d'un événement ou d'une catastrophe ayant une incidence défavorable importante sur les marchés financiers au Canada et aux États-Unis et peuvent être également résiliées à la survenance de certains autres événements déterminés. Les obligations auxquelles les preneurs fermes sont tenus pour la souscription des parts sont individuelles (et non solidaires).

Aux termes de la convention de prise ferme, le FPI s'est engagé à indemniser les preneurs fermes et leurs dirigeants, administrateurs, employés, partenaires, actionnaires et mandataires respectifs à l'égard de certaines obligations, y compris les responsabilités civiles aux termes de la législation sur les valeurs mobilières des provinces canadiennes ou à contribuer à tout paiement que les preneurs fermes peuvent être tenus d'effectuer à cet égard. Les modalités du présent placement, incluant le prix de la distribution, et les prix des débetures de série H ont été établis par voie de

négociations entre le FPI et Financière Banque Nationale Inc., à titre de chef des preneurs fermes, pour son propre compte et pour celui des preneurs fermes.

Aux termes de la convention de prise ferme, le FPI (ou une filiale du FPI) s'est engagé à verser aux preneurs fermes une rémunération correspondant à 4,00 % du produit brut du placement, moyennant une rémunération totale payable par le FPI de 1 200 000 \$ en contrepartie de leurs services dans le cadre du présent placement. La rémunération des preneurs fermes à l'égard des débetures de série H est payable à la clôture du présent placement.

La TSX a approuvé conditionnellement l'inscription à la cote de la TSX des débetures de série H placées aux termes du présent prospectus simplifié et des parts émissibles suivant la conversion, le rachat ou à l'échéance des débetures de série H. L'inscription sera conditionnelle à ce que le FPI respecte toutes les exigences d'inscription de la TSX. Voir la rubrique « Facteurs de risque ».

À la clôture du présent placement, les débetures de série H pourront être remises sous forme d'inscriptions en compte uniquement par l'intermédiaire des installations de la CDS. Un acheteur des débetures de série H ne recevra qu'un avis d'exécution de la part du courtier inscrit qui est un adhérent à la CDS et par l'intermédiaire duquel les débetures de série H ont été achetées.

BTB a accepté de ne pas émettre ou annoncer son intention d'émettre, sauf le consentement préalable du chef des preneurs fermes (un tel consentement ne pouvant être tenu ou retardé de façon déraisonnable) pour une période de 90 jours de la date de clôture, des parts, débetures ou titre convertible, exerçable ou échangeable en parts sauf pour (i) les parts émises ou pouvant être émises aux termes de ce placement; (ii) l'octroi d'options en vertu du régime d'options d'achat de parts du FPI; (iii) de parts pouvant être émises suite à la levée d'options octroyées en vertu du régime d'options d'achat de parts du FPI; (iv) de parts pouvant être émises en vertu de titres convertibles en circulation du FPI; et (v) de parts pouvant être émises en vertu du régime de parts différées du FPI ou de l'exercice des droits en vertu du régime de droits des porteurs de parts du FPI.

Les débetures de série H offertes par le présent prospectus simplifié n'ont pas été ni ne seront inscrites aux termes de la *Loi de 1933* ou des lois sur les valeurs mobilières de tout État américain, et ne peuvent être offertes ni vendues aux États-Unis ou à une personne des États-Unis, ou pour le compte ou au bénéfice d'une personne des États-Unis, sauf dans des circonstances limitées. Les preneurs fermes se sont engagés à ne pas offrir ni vendre les débetures de série H aux États-Unis, ni dans leurs territoires, leurs possessions et les autres lieux relevant de leur compétence, ni à une personne des États-Unis (au sens attribué à l'expression *U.S. Person* dans la *Loi de 1933*) sauf aux termes de la convention de prise ferme conformément à une dispense des exigences d'inscription de la *Loi de 1933* aux termes de la Règle 144A adoptée en vertu de cette loi et en conformité avec les lois sur les valeurs mobilières applicables dans chaque état. De plus, avant l'expiration d'un délai de 40 jours depuis le début du placement, toute offre ou vente de titres aux États-Unis par un courtier (participant ou pas au placement) pourrait contrevenir aux obligations d'inscription de la *Loi de 1933* si une telle offre ne respecte pas la Règle 144A.

Dans le cadre du placement, certains preneurs fermes ou courtiers en valeurs mobilières peuvent remettre ce prospectus simplifié en format électronique.

Stabilisation du cours, positions vendeurs et maintien passif du marché

À l'occasion du placement, les preneurs fermes peuvent effectuer des opérations qui stabilisent ou maintiennent le cours des débetures de série H à des niveaux autres que ceux qui pourraient par ailleurs se former sur le marché libre, notamment des opérations de stabilisation, des ventes à découvert, des achats pour couvrir des positions créées par des ventes à découvert, l'imposition de pénalités de spéculation et des opérations de couverture syndicaire.

Les opérations de stabilisation sont des offres ou des achats faits pour empêcher ou retarder une baisse du cours des débetures de série H pendant la durée du placement. Ces opérations peuvent également comprendre la vente à découvert des débetures de série H, c'est-à-dire la vente par les preneurs fermes d'un nombre des débetures de série H plus grand que celui qu'ils sont tenus d'acheter dans le cadre du placement. Les ventes à découvert peuvent être des « ventes à découvert non couvertes », qui sont des positions vendeurs sur un nombre des débetures de série H supérieur au nombre de parts qu'ils doivent acheter.

Les preneurs fermes doivent dénouer toute position vendeur non couverte en achetant des débetures de série H sur le marché libre. Il est plus probable qu'une position vendeur non couverte soit créée si les preneurs fermes craignent

qu'une pression à la baisse s'exerce sur le cours des débetures de série H sur le marché libre, ce qui pourrait avoir un effet défavorable sur les investisseurs qui font des acquisitions dans le cadre du placement.

De plus, conformément aux règles et aux instructions générales de certaines autorités en valeurs mobilières canadiennes, les preneurs fermes ne peuvent offrir d'acheter ou acheter des débetures de série H pendant la durée du placement. La restriction qui précède fait toutefois l'objet d'exceptions lorsque l'offre ou l'achat n'est pas fait afin de créer une activité réelle ou apparente sur les débetures de série H ou d'en faire monter le cours. Ces exceptions comprennent l'offre ou l'achat permis aux termes des règlements et des règles des autorités en valeurs mobilières compétentes et des bourses concernées, notamment les Règles universelles d'intégrité du marché pour les marchés canadiens, se rapportant aux activités de stabilisation et de maintien passif du marché, ainsi que l'offre ou l'achat fait pour un client et pour son compte lorsque l'ordre n'a pas été sollicité pendant la durée du placement.

En raison de ces activités, le cours des débetures de série H peut être supérieur au cours qui pourrait par ailleurs se former sur le marché libre. Si les preneurs fermes entreprennent de telles activités, ils peuvent décider de les interrompre à tout moment. Ils peuvent effectuer ces opérations à n'importe quelle bourse à la cote de laquelle les débetures de série H sont inscrites, sur le marché hors cote ou autrement.

RELATIONS ENTRE LE FPI ET LES PRENEURS FERMES

Financière Banque Nationale Inc., RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc. et Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. sont des sociétés du même groupe que des institutions financières qui ont consenti des prêts au FPI. En conséquence, le FPI peut être considéré comme un « émetteur associé » de ces preneurs fermes aux termes de la législation sur les valeurs mobilières applicable.

En date du 31 août 2020, la dette réelle du FPI envers l'institution financière dont Financière Banque Nationale Inc. est une société du même groupe s'élevait à environ 13 809 000 \$.

En date du 31 août 2020, la dette réelle du FPI envers l'institution financière dont RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc. est une société du même groupe s'élevait à environ 63 832 000 \$.

En date du 31 août 2020, la dette réelle du FPI envers l'institution financière dont Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. est une société du même groupe s'élevait à environ 75 379 000 \$.

Le FPI se conforme à tous égards importants aux modalités des conventions régissant ces dettes et aucun des prêteurs n'a renoncé à un défaut aux termes de telles conventions, sauf quant à une convention de prêt en faveur d'une institution financière dont Financière Banque Nationale Inc. est une société du même groupe, qui a consentie une tolérance de 12 mois relativement à un défaut par BTB suite à la vacance d'un immeuble par son unique locataire dans le cadre de la faillite de ce dernier. Une hypothèque sur 25 propriétés a été donnée en garantie.

Ni la position financière du FPI, ni la valeur des sûretés n'ont changé depuis que cette dette est existante. La décision de Financière Banque Nationale Inc., RBC Dominion Valeurs Mobilières Inc. et Valeurs Mobilières Banque Laurentienne Inc. qui sont des sociétés du même groupe que les institutions financières susmentionnées, de participer au présent placement a été prise indépendamment de ces institutions financières. De plus, les preneurs fermes n'ayant aucun lien d'« émetteur associé » avec le FPI, soit Scotia Capitaux Inc., Valeurs Mobilières TD Inc., Corporation Canaccord Genuity et Industrielle Alliance Valeurs Mobilières Inc. ont participé à la décision de procéder au placement. Aucun des preneurs fermes ne retirera un avantage du placement à l'exception de sa quote-part respective de la rémunération payable par le FPI. Voir la rubrique « Emploi du produit ». Certains des preneurs fermes et leurs membres du même groupe ont à l'occasion fourni, et pourraient à l'avenir, fournir divers services de conseils financiers ou de gestion de capitaux au FPI pour lesquels ils ont reçu ou recevront des honoraires usuels.

VENTES OU PLACEMENTS ANTÉRIEURS

Le tableau suivant indique la date, le nombre et le prix des parts et tout autre titre convertible ou échangeable en parts dans les 12 mois précédant le présent placement.

Date	Émission	Total de titres émis	Émission/conversion Prix par titre
15 octobre 2019	RRD	61 146 parts	4,6197 \$ par part
15 novembre 2019	RRD	60 923 parts	4,6797 \$ par part
16 décembre 2019	RRD	56 462 parts	4,8258 \$ par part
16 décembre 2019	Échange de parts de société en commandite de catégorie B	100 000 parts	Une part de société en commandite de catégorie B par part
15 janvier 2020	RRD	55 732 parts	5,0369 \$ par part
20 janvier 2020	Régime de parts assujetties à des restrictions	62 300 parts	5,2744 \$ par part
10 février 2020	Régime d'achat de parts des employés	11 194 parts	5,3980 \$ par part
17 février 2020	RRD	52 155 parts	5,2756 \$ par part
16 mars 2020	RRD	63 871 parts	4,3421 \$ par part
15 avril 2020	RRD	79 268 parts	3,5145 \$ par part
4 mai 2020	Échange de parts de société en commandite de catégorie B	100 000 parts	Une part de société en commandite de catégorie B par part
15 mai 2020	RRD	81 597 parts	3,2536 \$ par part
15 juin 2020	RRD	64 392 parts	3,3048 \$ par part
15 juillet 2020	RRD	74 059 parts	2,9643 \$ par part
17 août 2020	RRD	72 692 parts	3,0576 \$ par part
15 septembre 2020	RRD	78 299 parts	2,8793 \$ par part

COURS ET VOLUME DES OPÉRATIONS

Parts

Les parts sont inscrites à la cote de la TSX sous le symbole « BTB.UN ». Le tableau suivant présente la fourchette des cours et le volume des opérations effectuées sur les parts à la TSX pour chacun des 12 derniers mois précédant la date du présent prospectus simplifié.

Période	Haut (\$)	Bas (\$)	Volume
2019			
septembre	4,82	4,67	2 323 206
octobre	4,84	4,68	1 581 481
novembre	5,07	4,77	1 873 505
décembre	5,20	4,90	2 044 147

2020

janvier	5,43	5,06	2 665 471
février	5,50	4,72	4 272 403
mars	5,26	2,29	13 031 549
avril	4,39	2,85	8 700 412
mai	4,05	2,90	5 711 774
juin	3,70	3,01	5 288 888
juillet	3,19	3,00	2 211 315
août	3,29	3,00	2 549 253
septembre (jusqu'au 21 septembre)	3,08	2,90	2 590 381

Débitures de série F

Les débitures de série F sont inscrites à la cote de la TSX sous le symbole « BTB.DB.F ». Le tableau suivant présente la fourchette des cours et les volumes des opérations effectuées sur les débitures de série E à la TSX pour chacun des 12 derniers mois précédant la date du présent prospectus simplifié.

Période	Haut (\$)	Bas (\$)	Volume
2019			
septembre	102,29	100,01	400 472
octobre	101,55	100,50	505 000
novembre	102,35	100,70	262 000
décembre	101,86	100,69	397 000
2020			
janvier	101,75	100,55	425 000
février	102,00	100,80	618 000
mars	102,00	80,00	680 000
avril	97,89	85,00	459 000
mai	101,50	94,00	567 000
juin	100,25	92,02	503 000
juillet	101,50	99,02	355 000
août	100,50	99,05	373 000
septembre (jusqu'au 21 septembre)	100,35	99,55	476 000

Débitures de série G

Les débitures de série G sont inscrites à la cote de la TSX sous le symbole « BTB.DB.G ». Le tableau suivant présente la fourchette des cours et les volumes des opérations effectuées sur les débitures de série G à la TSX pour chacun des 12 derniers mois précédant la date du présent prospectus simplifié.

Période	Haut (\$)	Bas (\$)	Volume
2019			
octobre	106,00	100,20	4 762 000
novembre	103,60	101,70	702 000
décembre	107,74	102,57	561 000
2020			
janvier	106,00	104,02	689 000
février	105,57	100,00	997 000
mars	104,99	75,00	1 437 000
avril	91,80	80,00	150 000
mai	96,00	87,00	413 000
juin	93,75	90,00	270 000
juillet	94,99	90,51	449 000
août	95,00	92,01	304 000
septembre (jusqu'au 21 septembre)	94,50	91,94	360 000

ADMISSIBILITÉ AUX FINS DE PLACEMENT

De l'avis de De Grandpré Chait S.E.N.C.R.L., conseillers juridiques du FPI, et de Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., conseillers juridiques des preneurs fermes, pourvu qu'à la date de clôture, les débentures de série H et les parts soient inscrites à la cote d'une « bourse de valeurs désignée » (tel que défini dans la *Loi de l'impôt*), incluant la TSX, les débentures de série H ou les parts constitueront des placements admissibles pour les régimes de revenu différé autre qu'une fiducie régie par un RPDB pour lequel l'employeur est le FPI ou un employeur avec lequel le FPI ne traite pas à distance au sens de la *Loi de l'impôt*. Nonobstant le fait que les débentures de série H et les parts puissent être des placements admissibles pour un REEI, un REEE, un REÉR, un FERR ou un CELI, le titulaire d'un REÉR ou d'un FERR ou le détenteur d'un REEI, d'un CELI, ou le souscripteur d'un REEE qui détient des débentures de série H ou des parts sera assujéti à des pénalités si les débentures de série H ou ces parts sont un « placement interdit » (tel que défini dans la *Loi de l'impôt*) pour le REEI, REEE, REÉR, FERR ou CELI. De façon générale, les débentures de série H ou les parts ne seront pas un placement interdit pour le REEI, REEE, REÉR, FERR ou CELI dans la mesure où le titulaire d'un REÉR ou d'un FERR ou le détenteur d'un REEI ou d'un CELI ou le souscripteur d'un REEE, le cas échéant, (i) n'a pas de lien de dépendance avec le FPI aux fins de la *Loi de l'impôt* et (ii) ne détient pas une « participation notable » (tel que défini dans la *Loi de l'impôt* sur les règles relatives aux placements interdits) dans le FPI. De plus, les débentures de série H ou les parts ne seront pas un « placement interdit » (tel que défini dans la *Loi de l'impôt* sur les règles relatives aux placements interdits) si les débentures de série H et les parts sont des « biens exclus » pour les fiducies régies par un REEI, REEE, REÉR, FERR et CELI. Les investisseurs potentiels qui souhaitent détenir des débentures de série H et des parts par le biais d'un REEI, REEE, REÉR, FERR ou CELI sont invités à consulter leurs propres conseillers en fiscalité.

INCIDENCES FISCALES FÉDÉRALES CANADIENNES

De l'avis de De Grandpré Chait S.E.N.C.R.L., conseillers juridiques du FPI, et de Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., conseillers juridiques des preneurs fermes, l'exposé qui suit est, en date des présentes, un résumé des principales incidences fiscales fédérales canadiennes s'appliquant de façon générale, en vertu de la *Loi de l'impôt*, à l'acquisition, à la détention et à la disposition de débentures de série H par un porteur qui acquiert des débentures de série H aux termes du présent prospectus simplifié. Le présent résumé s'applique à un porteur de débentures de série H qui, pour l'application de la *Loi de l'impôt*, est un résident, n'a pas de lien de dépendance et n'est pas une personne affiliée avec le FPI et les preneurs fermes et détient des débentures de série H et toute part acquise aux termes des débentures de série H (les « Valeurs mobilières ») à titre d'immobilisation (un « porteur »). Si le porteur des Valeurs mobilières ne détient pas ses Valeurs mobilières dans le cadre de l'exploitation d'une entreprise et ne les a pas acquises dans le cadre d'une ou de plusieurs opérations considérées comme un projet comportant un risque ou une affaire de caractère commercial eu égard à la vente de titres, les Valeurs mobilières seront généralement considérées comme des immobilisations pour ce porteur des Valeurs mobilières. Certains porteurs des Valeurs mobilières qui ne seraient pas autrement considérés comme détenant leurs Valeurs mobilières en tant qu'immobilisations pourraient, dans certaines circonstances, avoir le droit de les faire traiter ainsi que tout autre « Titre canadien » (au sens de la *Loi de l'impôt*) détenu ou subséquemment acquis par le porteur des Valeurs mobilières comme des immobilisations s'ils exercent le choix irrévocable autorisé au paragraphe 39(4) de la *Loi de l'impôt*. Ces porteurs de Valeurs mobilières devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité au sujet de leur situation particulière.

Le présent résumé ne s'applique pas à un porteur qui est une « institution financière », au sens de la *Loi de l'impôt* pour les besoins des règles d'évaluation à la valeur du marché, ou une « institution financière déterminée » ni à un porteur pour lequel une participation constitue un « abri fiscal déterminé » (au sens de la *Loi de l'impôt*) ou à un porteur qui a choisi de déclarer ses résultats fiscaux canadiens en une monnaie autre que la monnaie canadienne ou à un porteur de débentures qui a conclu ou conclura un « contrat dérivé à terme » eu égard aux débentures, le tout conformément à la *Loi de l'impôt*. Ces porteurs devraient consulter leurs propres conseillers en fiscalité afin de déterminer les incidences fiscales pour eux découlant de l'acquisition, de la détention et de la disposition des Valeurs mobilières acquises aux termes du présent prospectus simplifié. De plus, le présent résumé ne traite pas de la déductibilité des intérêts pour un investisseur qui a contracté un emprunt pour acquérir les débentures.

Le présent résumé est fondé sur les faits exposés dans le présent prospectus simplifié et dans une attestation d'un dirigeant du FPI, et présume que le FPI respecte et continuera à respecter toutes les conditions nécessaires et est admissible à l'exception FPI (tel que discuté ci-après) et que BTB SEC rencontre et continue de rencontrer toutes les

conditions nécessaires pour se qualifier comme une « filiale exclue » aux fins du Régime des EIPD (tel que discuté ci-après). Le présent résumé est aussi fondé sur de l'information fournie par le FPI et tient compte des propositions fiscales, des dispositions actuelles de la *Loi de l'impôt*, ainsi que de l'interprétation par les conseillers juridiques, à partir des documents mis à la disposition du public, des pratiques actuelles de l'ARC en matière d'administration et de cotisation, le tout en date du présent prospectus simplifié. Le présent résumé ne prend en considération ni ne prévoit aucun changement en droit, au moyen d'une décision ou d'une mesure de nature législative, gouvernementale ou judiciaire, ni ne tient compte d'aucune loi ou incidence fiscale provinciale, territoriale ou étrangère, lesquelles pourraient différer considérablement de celles qui sont exposées aux présentes. Le présent résumé suppose que les propositions fiscales seront adoptées telles qu'elles ont été proposées, mais aucune garantie ne peut être donnée à ce sujet. Rien ne garantit que l'ARC ne changera pas ses pratiques administratives ou ses pratiques de cotisation. Les conseillers juridiques ont supposé l'exactitude des déclarations et des énoncés qui leur ont été présentés quant aux questions de fait pour exprimer leurs opinions et avis. Le présent sommaire est fondé également sur l'hypothèse selon laquelle le FPI se conformera en tout temps au contrat de fiducie.

Le présent résumé suppose que le FPI est admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt* et le demeurera tant que les Valeurs mobilières seront en circulation. Cette hypothèse repose sur une attestation d'un dirigeant du FPI à l'égard de certaines questions de fait. Si le FPI n'était pas admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement, les incidences fiscales mentionnées ci-après seraient sensiblement différentes à certains égards.

Le présent résumé ne traite pas de toutes les incidences fiscales fédérales canadiennes possibles d'un placement dans les Valeurs mobilières. De plus, les incidences fiscales, notamment concernant l'impôt sur le revenu, découlant de l'acquisition, de la détention et de la disposition des Valeurs mobilières varieront selon la situation particulière du porteur. Ainsi, le présent résumé est de nature générale seulement et ne vise pas à constituer un avis juridique ou fiscal à l'intention d'un acquéreur de Valeurs mobilières éventuel. En conséquence, les porteurs éventuels sont invités à consulter leurs propres conseillers en fiscalité au sujet des incidences fiscales d'un placement dans les Valeurs mobilières eu égard à leur situation particulière.

Le présent résumé ne traite pas des incidences fiscales fédérales canadiennes pour les non-résidents du Canada, et ces derniers sont invités à consulter leurs conseillers en fiscalité au sujet des incidences fiscales découlant de l'acquisition, de la détention et de la disposition des Valeurs mobilières. Les distributions faites sur les parts ou les sommes payées à ce titre ainsi que tous les paiements d'intérêts (ou de sommes considérées comme des intérêts aux termes de la *Loi de l'impôt*), en espèces ou en parts, faits à des non-résidents seront assujettis aux retenues d'impôt applicables.

Imposition des porteurs

Intérêt sur les débetures de série H

Un porteur qui est une société, une société de personnes, une fiducie d'investissement à participation unitaire ou une fiducie dont une société ou une société de personnes est bénéficiaire devra inclure dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition donnée l'intérêt couru (ou réputé courir) en sa faveur sur les débetures jusqu'à la fin de l'année d'imposition (ou, si le porteur dispose de ses débetures de série H au cours de l'année en cause, jusqu'à la disposition) ou qu'il est en droit de recevoir ou qu'il reçoit avant la fin de l'année d'imposition, y compris à la conversion, au rachat ou au remboursement à l'échéance, dans la mesure où cet intérêt n'a pas été inclus dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition antérieure.

Tout autre porteur devra inclure dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition donnée la totalité de l'intérêt sur les débetures de série H qu'il reçoit ou qu'il est en droit de recevoir durant l'année d'imposition (selon la méthode qu'il suit habituellement pour le calcul de son revenu), y compris à la conversion, au rachat ou au remboursement à l'échéance, dans la mesure où cet intérêt n'a pas été inclus dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition antérieure. Il sera également tenu d'inclure dans le calcul de son revenu pour une année d'imposition tout l'intérêt (qu'il n'a pas autrement à inclure dans son revenu) qui court ou est réputé courir sur ses débetures de série H jusqu'à la fin de tout « jour anniversaire » (au sens attribué à ce terme dans la Loi de l'impôt) dans cette année. À cette fin, par « jour anniversaire », on entend le jour qui est un an après la date précédant immédiatement la date d'émission de la débenture de série H, le jour qui revient à intervalles successifs d'un an après le jour déterminé précédemment et le jour où il est disposé de la débenture de série H.

La prime payée par le FPI à un porteur à une date de l'option de vente sera généralement réputée constituer de l'intérêt reçu au moment en cause par le porteur de débetures dans la mesure où cette prime peut raisonnablement être considérée comme se rapportant à l'intérêt qui aurait été payé ou payable par le FPI sur les débetures de série H pour des années d'imposition du FPI se terminant après la date de l'option de vente et n'excède pas la valeur de cet intérêt à la date de l'option de vente.

Le porteur qui est une « société privée sous contrôle canadien » (au sens attribué à ce terme dans la Loi de l'impôt) pourrait avoir à payer un impôt remboursable supplémentaire de 10 $\frac{2}{3}$ % sur son « revenu de placement total » pour l'année, y compris les sommes versées au titre de l'intérêt.

Exercice du privilège de conversion

Le porteur qui convertit une débenture de série H en parts conformément au privilège de conversion sera réputé avoir disposé de la débenture de série H pour un produit de disposition égal au total de la juste valeur marchande des parts acquises au moment de l'échange et de toute somme en espèces reçue au lieu de fractions de part. Le porteur réalisera un gain en capital ou subira une perte en capital calculé de la manière décrite ci-après sous la rubrique « Disposition de débetures de série H ». Le prix de base rajusté de toutes parts acquises lors de la conversion de débetures de série H sera généralement égal à leur juste valeur marchande à la date de l'échange et devra faire l'objet d'une moyenne avec le prix de base rajusté d'autres parts détenues par le porteur à titre d'immobilisations aux fins de calculer le prix de base rajusté de ces parts.

Rachat au gré du FPI ou remboursement de débetures de série H

Si le FPI rachète à son gré une débenture avant l'échéance ou rembourse une débenture de série H à l'échéance et que le porteur n'exerce pas le privilège de conversion avant le rachat ou le remboursement, le porteur sera réputé avoir disposé de la débenture de série H pour un produit de disposition égal à la somme qu'il reçoit (à l'exclusion du montant qu'il reçoit au titre d'intérêt) au rachat ou au remboursement. Si le porteur reçoit des parts au rachat ou au remboursement le produit de disposition, pour le porteur, sera réputé égal au total de la juste valeur marchande des parts ainsi reçues à la date de réception et de toute somme en espèces reçue au lieu de fractions de part. Le porteur pourrait réaliser un gain en capital ou subir une perte en capital calculé de la manière décrite ci-après sous la rubrique « Disposition de débetures de série H ». Le coût, pour le porteur, des parts aussi acquises sera aussi égal à leur juste valeur marchande au moment de l'acquisition, et le prix de base rajusté de chacune de ces parts correspondra à la moyenne du coût des parts pour le porteur et du prix de base rajusté de toutes les autres parts que le porteur détient à titre d'immobilisations.

Disposition de débentures de série H

Le porteur qui dispose ou qui est réputé disposer d'une débenture réalisera généralement un gain en capital (ou subira une perte en capital) dans la mesure où le produit de disposition (rajusté de la manière décrite ci-dessous) est supérieur (ou inférieur) au total du prix de base rajusté de la débenture de série H pour ce porteur de débentures de série H et des frais raisonnables de disposition. Ce gain en capital ou cette perte en capital sera traité, pour les besoins de l'impôt, de la même manière que les gains en capital et les pertes en capital découlant de la disposition de parts, dont il est question ci-après sous la rubrique « Imposition des porteurs de parts – Disposition de parts ».

Au moment de la disposition réelle ou réputée d'une débenture de série H l'intérêt couru sur celle-ci jusqu'à la date de la disposition et qui n'est pas encore exigible sera inclus dans le calcul du revenu du porteur, sauf dans la mesure où il a autrement été inclus dans son revenu, et sera exclu du calcul du produit de disposition de la débenture de série H revenant au porteur.

Un gain en capital réalisé par un porteur qui est un particulier (ou certaines fiducies) peut entraîner une obligation au titre de l'impôt minimum de remplacement. Une « société privée sous contrôle canadien » (au sens attribué à ce terme dans la Loi de l'impôt) qui dispose de débentures de série H pourrait avoir à payer un impôt remboursable supplémentaire de 10% sur son « revenu de placement total » pour l'année, y compris une somme au titre des gains en capital imposables.

Imposition des porteurs de parts

Distributions de la Fiducie

Les porteurs de parts sont généralement tenus d'inclure dans le calcul de leur revenu pour une année d'imposition donnée la partie du revenu net du FPI pour l'année d'imposition, y compris les gains en capital nets réalisés imposables (calculés pour les besoins de la *Loi de l'impôt*), qui leur est payée ou payable, ou qui est réputée leur être payée ou payable, au cours de l'année d'imposition en cause.

La partie non imposable des gains en capital nets réalisés du FPI qui est payée ou payable à un porteur de parts au cours d'une année d'imposition ne sera pas comprise dans le calcul du revenu du porteur de parts pour l'année.

Le contrat de fiducie prévoit que le FPI peut demander le montant maximal de déduction pour amortissement à laquelle il a droit dans le calcul de son revenu pour les besoins de l'impôt. Conformément à la politique de distribution, le montant distribué aux porteurs de parts au cours d'une année peut excéder le revenu net du FPI, pour les besoins de l'impôt, pour l'année en cause. Les distributions qui excèdent le bénéfice net du FPI pour les besoins de l'impôt au cours d'une année, ne sont généralement pas comprises dans le calcul du revenu du porteur de parts pour l'année. Toutefois, cette somme (à l'exception de la partie non imposable des gains en capital nets réalisés du FPI pour l'année, dont la partie imposable a été désignée par le FPI à l'égard du porteur de parts), sera portée en diminution du prix de base rajusté des parts détenues par le porteur de parts, et ce dernier réalisera un gain en capital dans l'année dans la mesure où le prix de base rajusté de ses parts serait autrement un montant négatif.

Le FPI désignera, dans la mesure permise par la *Loi de l'impôt*, la partie du revenu imposable distribuée aux porteurs de parts qui peut raisonnablement être considérée comme composée de gains en capital nets imposables du FPI. Tout montant ainsi désigné sera réputé, pour les besoins de l'impôt, avoir été reçu par les porteurs de parts au cours de l'année à titre de gain en capital imposable et sera soumis aux règles générales régissant l'imposition des gains en capital énoncées ci-après. Le FPI désignera en outre, dans la mesure permise par la *Loi de l'impôt*, la partie des dividendes imposables qu'il a reçus de toute société canadienne imposable dont le FPI est propriétaire qui peut raisonnablement être considérée comme une somme comprise dans le revenu des porteurs de parts. Tout montant ainsi désigné sera réputé, pour les besoins de la *Loi de l'impôt*, sauf en ce qui concerne les retenues à la source pour les non-résidents, avoir été reçu par les porteurs de parts à titre de dividende imposable et sera soumis aux règles générales concernant l'imposition des dividendes imposables versés par des sociétés canadiennes imposables. Ainsi, dans la mesure où des montants sont désignés comme des dividendes imposables de toute société canadienne imposable dont le FPI est propriétaire, ils seront assujettis, entre autres, aux règles de majoration et de crédit d'impôt pour dividendes pour ce qui est des porteurs de parts qui sont des particuliers (autres que certaines fiducies), à l'impôt remboursable prévu à la partie IV de la *Loi de l'impôt* pour ce qui est des porteurs de parts qui sont des

sociétés privées ou certaines autres sociétés contrôlées, directement ou indirectement, par un particulier ou un groupe lié de particuliers ou pour leur bénéfice, et à la déduction dans le calcul du revenu imposable pour ce qui est des porteurs de parts qui sont des sociétés.

Le porteur de parts qui est une « société privée sous contrôle canadien » (au sens de la *Loi de l'impôt*) pourrait également devoir payer un impôt remboursable supplémentaire de 10% % sur certains revenus de placement, notamment les gains en capital imposables. Les porteurs de parts sont invités à consulter leurs propres conseillers en fiscalité pour obtenir des conseils au sujet de l'application possible de ces dispositions.

Aux fins du calcul du prix de base rajusté des parts d'un porteur de parts, lorsqu'une part est acquise, le porteur de parts doit établir la moyenne du coût de la part nouvellement acquise et du prix de base rajusté de toutes les parts lui appartenant à titre d'immobilisations immédiatement avant le moment en cause.

Certains dividendes imposables que les particuliers reçoivent de la part d'une société résidente seront admissibles à un crédit d'impôt pour dividendes bonifié dans la mesure où certaines conditions sont remplies et certaines désignations sont faites. Ce traitement pourrait également s'appliquer aux distributions faites par le FPI qui sont effectuées par prélèvement sur les dividendes imposables admissibles que lui verse une société résidant au Canada, dans la mesure où le FPI fait la désignation nécessaire afin que ce dividende imposable admissible soit réputé reçu par le porteur de parts et pourvu que la société qui verse le dividende fasse la désignation nécessaire afin que ce dividende imposable soit traité comme un dividende admissible.

Les gains en capital nets imposables et les dividendes imposables mentionnés ci-dessus seront généralement pris en compte dans la détermination de l'impôt minimum de remplacement que doit payer, le cas échéant, un porteur de parts qui est un particulier (ou certaines fiducies) aux termes de la *Loi de l'impôt* (se référer à « Impôt minimum de remplacement » ci-dessous).

Disposition de parts

À la disposition réelle ou réputée d'une part, le porteur de parts réalisera un gain en capital (ou subira une perte en capital) dans la mesure où le produit de la disposition revenant au porteur de parts est supérieur (ou inférieur) à la somme du prix de base rajusté de la part et des frais de disposition raisonnables. Le produit de disposition ne comprendra pas les montants devant par ailleurs être inclus dans le calcul du revenu du porteur de parts.

La moitié de tout gain en capital (en gain en capital réalisable) réalisé par un porteur de parts et le montant de tout gain en capital net imposable que le FPI a désigné à l'égard d'un porteur de parts seront inclus dans le calcul du revenu du porteur de parts à titre de gain en capital imposable pour son année d'imposition. La moitié de toute perte en capital « perte en capital déductible » subie par un porteur de parts dans cette année d'imposition doit également être déduite uniquement des gains en capital imposables conformément aux dispositions de la *Loi de l'impôt*. La portion de toute perte en capital déductible qui excède le total des gains en capital imposables du porteur de parts par une année d'imposition donnée peut être reportée aux trois années d'imposition précédentes ou à toute année d'imposition subséquente et appliquée à l'encontre des gains en capital imposables de ces années, le tout sujet aux dispositions de la *Loi de l'impôt*. Lorsqu'un porteur de parts qui est une société ou une fiducie (autre qu'une fiducie de fonds commun de placement) dispose d'une part, sa perte en capital découlant de la disposition sera en général réduite du montant de tout dividende reçu par le FPI et que ce dernier a désigné comme un dividende reçu par le porteur de parts, sauf dans la mesure où une perte découlant d'une disposition antérieure d'une part a été réduite du montant de ces dividendes. Des règles similaires s'appliquent lorsqu'une société ou une fiducie (autre qu'une fiducie de fonds commun de placement) est membre d'une société de personnes qui dispose de parts.

Un porteur de parts qui est une « société privée sous contrôle canadien », au sens attribué à ce terme dans la *Loi de l'impôt*, peut être redevable d'un impôt supplémentaire remboursable de 10% % sur son « revenu de placement total » pour l'année, qui comprendra un montant au titre des gains en capital imposables.

Impôt minimum de remplacement

En général, le revenu net du FPI payé ou payable à un porteur de parts qui est un particulier (autre que certaines fiducies), qui est désigné comme dividendes imposables ou comme gains en capital nets réalisés, et les gains en capital réalisés au moment de la disposition de parts pourraient faire augmenter la somme à payer par le porteur de parts au titre de l'impôt minimum de remplacement.

Statut du FPI

Admissibilité à titre de fiducie de fonds commun de placement

Dans le texte figurant sous la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes », il est supposé que le FPI est admissible et continuera d'être admissible à titre de « fiducie d'investissement à participation unitaire » et de « fiducie de fonds commun de placement » en vertu de la *Loi de l'impôt*.

Pour être admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement », le FPI doit demeurer une « fiducie d'investissement à participation unitaire » et doit, entre autres choses, restreindre ses activités à : (i) l'investissement de ses fonds dans des biens (sauf des biens immobiliers ou une participation dans des biens immobiliers ou des droits réels sur ceux-ci); et (ii) l'acquisition, la détention, l'entretien, l'amélioration, la location ou la gestion de biens immobiliers (ou de participations dans des biens immobiliers) qui constituent des immobilisations ou des droits réels sur ceux-ci pour le FPI; ou (iii) toute combinaison des activités décrites en (i) et en (ii). Le FPI doit aussi compter au moins 150 porteurs de parts détenant au moins un bloc de parts (100 parts si la juste valeur marchande d'une part est inférieure à 25 \$) du FPI dont le placement auprès du public est autorisé, et chacun de ces porteurs de parts doit détenir des parts ayant une juste valeur marchande totale d'au moins 500 \$.

Dans le texte figurant sous la rubrique « Incidences fiscales fédérales canadiennes », il est supposé également que le FPI n'est pas établi ni maintenu principalement au profit de non-résidents. Les conseillers juridiques sont d'avis que les hypothèses susmentionnées sont raisonnables compte tenu des déclarations du FPI, des modalités du contrat de fiducie et des restrictions relatives à la propriété de parts par des non-résidents qui sont stipulées dans le contrat de fiducie et dans l'acte de fiducie.

Si le FPI n'était pas admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement », les incidences fiscales exposées aux présentes seraient, à certains égards, considérablement et défavorablement différentes. Plus particulièrement, si le FPI cesse d'être admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement, il pourrait être redevable d'un impôt prévu à la partie XII.2 de la *Loi de l'impôt*. Le paiement de l'impôt prévu à la partie XII.2 par le FPI pourrait avoir une incidence fiscale défavorable pour certains porteurs de parts. Voir « Imposition du FPI » ci-dessous.

Régime des EIPD

Le régime des EIPD s'applique aux EIPD, incluant des fiducies cotées à la Bourse, et à ses porteurs de parts, et modifie le traitement fiscal des EIPD et de ses porteurs de parts, tel que décrit ci-dessous. Le régime des EIPD exclut de la définition fiducie intermédiaire de placement déterminée une fiducie qui satisfait l'exception FPI et une « filiale exclue », soit une entité dont les capitaux propres ne sont à aucun moment de l'année cotés ou négociés sur une bourse de valeur ou un autre marché public et dont tous les capitaux propres sont détenus par une EIPD, une fiducie de placement immobilier, une société canadienne imposable ou une autre filiale exclue.

Si le FPI devenait assujéti au régime des EIPD, il ne pourrait plus déduire quelque partie que ce soit des sommes payables aux porteurs de parts relativement à ses « gains hors portefeuille », qui comprennent ce qui suit : (i) le bénéfice tiré de ses « biens hors portefeuille » (en sus des pertes relatives aux biens hors portefeuille pour l'année d'imposition) et (ii) les gains en capital imposables qu'il a réalisés à la disposition de biens hors portefeuille (en sus des pertes en capital déductibles qu'il a subies à la disposition de ces biens). À cette fin, sont compris dans les « biens hors portefeuille » : (i) les biens immeubles et réels (ou les avoirs miniers) du FPI situés au Canada si leur juste valeur marchande totale excède 50 % de la valeur des capitaux propres du FPI; (ii) des biens que le FPI (ou une personne ou une société de personnes avec laquelle il a un lien de dépendance) utilise dans le cadre de l'exploitation d'une entreprise au Canada et (iii) les titres d'une « entité déterminée » si le FPI détient des titres de cette entité dont

la juste valeur marchande totale excède 10 % de la valeur des capitaux propres de l'entité déterminée ou si le FPI détient des titres de cette entité qui, compte tenu des titres de toutes les entités affiliées à l'entité déterminée qu'il détient, ont une juste valeur marchande totale qui excède 50 % de la valeur des capitaux propres du FPI. L'expression « entité déterminée » s'entend d'une société résidente, d'une fiducie résidente et d'une « société de personnes résidente ». Le terme « titres » dans le cadre du régime des EIPD s'entend dans son sens large.

Le bénéfice que le FPI ne peut pas déduire en raison du régime des EIPD serait imposé aux termes de ce régime au taux d'imposition général fédéral des sociétés, majoré de l'impôt provincial applicable. L'application du régime des EIPD au FPI ne modifierait pas le traitement, aux termes de la *Loi de l'impôt*, des distributions faites au cours d'une année donnée en sus du bénéfice net du FPI pour l'année.

Exception FPI

Les fiducies qui répondent aux critères de la dispense visant les FPI sont exclues de la définition de « fiducie intermédiaire de placement déterminée » et ne sont donc pas visées par les règles relatives aux EIPD. Une fiducie doit donc remplir les conditions suivantes (en plus de devoir résider au Canada tout au long de l'année d'imposition) pour être admissible à la dispense visant les FPI :

- a) à tout moment au cours de l'année d'imposition, la juste valeur marchande totale au moment considéré de tous les « biens hors portefeuille » qui sont des « biens admissibles de FPI » qu'elle détient représente au moins 90 % de la juste valeur marchande à ce moment-là de l'ensemble des « biens hors portefeuille » qu'elle détient;
- b) au moins 90 % de son « revenu brut de FPI » pour l'année d'imposition proviennent d'une ou de plusieurs des sources suivantes : « loyers de biens immeubles ou réels », intérêts, disposition de « biens immeubles ou réels » qui sont des immobilisations, dividendes, redevances et disposition de « biens de revente admissibles »;
- c) au moins 75 % de son « revenu brut de FPI » pour l'année d'imposition proviennent d'une ou de plusieurs des sources suivantes : « loyers de biens immeubles ou réels », intérêts d'hypothèque sur des « biens immeubles ou réels » et disposition de « biens immeubles ou réels » qui sont des immobilisations;
- d) la juste valeur marchande totale des biens qu'elle détient, dont chacun est un bien immeuble ou réel qui constitue une immobilisation, un bien de revente admissible, une dette d'une société canadienne représentée par une acceptation bancaire, des espèces, un dépôt auprès d'une caisse de crédit ou d'une banque, ou un titre de créance émis ou garanti par le gouvernement du Canada ou émis par un gouvernement provincial, une administration municipale ou certaines autres institutions publiques admissibles n'est à aucun moment de l'année inférieure à 75 % de la valeur de ses capitaux propres au moment considéré;
- e) les placements qui y sont faits sont, à tout moment au cours d'une année d'imposition, cotés ou négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché public.

Les règles relatives aux EIPD renferment des règles particulières qui permettent généralement à une fiducie d'être admissible à la dispense visant les FPI si elle détient des immeubles indirectement par l'entremise d'entités intermédiaires et que chaque entité intermédiaire satisfait aux critères a) à d) de la dispense visant les FPI.

Aux fins des règles relatives aux EIPD et de la dispense visant les FPI, les expressions suivantes sont définies comme suit :

- a) « bien de revente admissible » Est un bien de revente admissible d'une entité son bien immeuble ou réel (sauf une immobilisation) à l'égard duquel (i) le bien est contigu à un bien immeuble ou réel donné qui est une immobilisation ou un bien de revente admissible, détenu soit par l'entité, soit par une autre entité affiliée à l'entité, et (ii) sa détention est accessoire à la détention du bien donné;
- b) « revenu brut de FPI » Le revenu brut de FPI d'une entité pour une année d'imposition s'entend de l'excédent du total des sommes reçues ou à recevoir par l'entité au cours de l'année, selon la méthode

qu'elle emploie habituellement pour le calcul de son revenu, sur le total des sommes dont chacune représente le coût pour elle d'un bien dont il est disposé au cours de l'année d'imposition;

- c) « bien admissible de FPI » Est un bien admissible de FPI d'une fiducie à un moment donné le bien qu'elle détient à ce moment et qui est, à ce même moment :
- i) un « bien immeuble ou réel » (terme défini ci-après) qui est une immobilisation, un bien de revente admissible, une dette d'une société canadienne représentée par une acceptation bancaire, des espèces, un dépôt auprès d'une caisse de crédit ou d'une banque, ou un titre de créance émis ou garanti par le gouvernement du Canada ou émis par un gouvernement provincial, une administration municipale ou certaines autres institutions publiques admissibles;
 - ii) un titre d'une « entité déterminée » (terme défini ci-après) dont la totalité ou la presque totalité du revenu brut du FPI, pour son année d'imposition se terminant dans l'année d'imposition de la fiducie qui comprend ce moment, provient de l'entretien, de l'amélioration, de la location ou de la gestion de biens immeubles ou réels qui sont des immobilisations de la fiducie ou d'une entité dont elle détient une action ou dans laquelle elle détient une participation, y compris les biens immeubles ou réels que la fiducie ou une telle entité détient de concert avec une ou plusieurs autres personnes ou sociétés de personnes;
 - iii) un titre d'une « entité déterminée » dont les seuls biens sont constitués des biens suivants : A) le titre de propriété de biens immeubles ou réels de la fiducie ou d'une autre entité déterminée dont l'ensemble des titres sont détenus par la fiducie, y compris les biens immeubles ou réels que la fiducie ou cette autre entité déterminée détient de concert avec une ou plusieurs autres personnes ou sociétés de personnes, et B) tout bien visé à l'alinéa iv) ci-après;
 - iv) un bien qui est accessoire à l'activité de la fiducie qui consiste à gagner des revenus de FPI bruts qui proviennent de loyers de biens immeubles ou réels ou de la disposition de biens immeubles ou réels qui sont des immobilisations, à l'exception des biens suivants : A) des capitaux propres d'une entité ou B) une créance hypothécaire, un prêt mezzanine ou une créance semblable;
- d) « bien immeuble ou réel » Sont généralement compris parmi les biens immeubles ou réels les titres d'une fiducie qui remplit les conditions énoncées aux alinéas a) à d) de l'exception FPI (telle qu'elle est énoncée ci-dessus) ou des titres d'une autre entité qui remplirait ces conditions si elle était une fiducie et les intérêts sur certains biens réels ou sur certains biens immeubles, à l'exclusion des biens amortissables, sauf les biens compris dans les catégories 1, 3 ou 31 de la déduction pour amortissement, les biens qui sont accessoires à la propriété ou à l'utilisation d'un bien amortissable, ou encore les baux ou les droits de tenure à bail visant les fonds de terre ou les biens amortissables;
- e) « loyer de biens immeubles ou réels » Sont compris parmi les loyers de biens immeubles ou réels A) les loyers et paiements semblables pour l'usage, ou le droit d'usage, de biens immeubles ou réels et B) les sommes payées contre des services accessoires à la location de biens immeubles ou réels, qui sont habituellement fournis ou rendus dans le cadre de la location de tels biens, à l'exclusion C) des sommes payées contre des services fournis ou rendus aux locataires de biens immeubles ou réels, des frais de gestion ou d'exploitation de biens, des sommes payées pour l'occupation, l'usage ou le droit d'usage d'une chambre dans un hôtel ou un autre établissement semblable et du loyer fondé sur les bénéfices; et
- f) « entité déterminée » Selon le cas : i) une société résidant au Canada; ii) une fiducie résidant au Canada; iii) une société de personnes résidant au Canada ou iv) une personne non-résidente, ou une société de personnes qui n'est pas une société de personnes résidant au Canada, dont la principale source de revenus est une ou plusieurs sources situées au Canada.

Si le FPI n'est pas admissible à l'exception FPI, le régime des EIPD s'appliquera au FPI. Selon la nature des distributions provenant du FPI, y compris quelle tranche de ses distributions constitue du revenu et quelle tranche constitue du remboursement de capital, il se peut que l'application du régime des EIPD ait une incidence défavorable importante sur le rendement après impôt pour certains porteurs de parts. La direction du FPI estime que

toute incidence du régime des EIPD sur les porteurs de parts devrait être sensiblement atténuée en 2020 en raison de la forte proportion des distributions qui devraient être effectuées au moyen d'un remboursement de capital. En général, les distributions qui sont qualifiées de remboursement de capital ne sont pas imposables entre les mains des porteurs de parts, mais servent à réduire le prix de base rajusté des parts d'un porteur de parts. Depuis ses débuts, environ 100 % des distributions du FPI ont été qualifiées de remboursement de capital. Il n'y a aucune certitude que cette situation sera maintenue dans le futur.

L'exception FPI est appliquée annuellement. En conséquence, si le FPI n'était pas admissible à l'exception FPI pour une année d'imposition déterminée, il pourrait être possible de restructurer le FPI de sorte qu'il puisse y être admissible au cours d'une année d'imposition ultérieure. Toutefois, rien ne garantit que le FPI pourra se restructurer de manière à ne pas être assujéti à l'impôt qu'exige le régime des EIPD ou qu'une telle restructuration, si elle est mise en œuvre, n'entraînerait pas des frais importants ou d'autres incidences défavorables pour le FPI et les porteurs de parts. La direction du FPI a informé les conseillers que le FPI a l'intention de prendre les mesures nécessaires pour s'assurer que, dans la mesure du possible, il soit admissible à l'exception FPI et que toutes incidences négatives du régime des EIPD sur le FPI et les porteurs de parts soient minimisées. Le reste du présent résumé suppose que le FPI est actuellement admissible à l'exception FPI et qu'il le sera à tous les moments pertinents.

Imposition du FPI

L'année d'imposition du FPI correspond à l'année civile. Pour chaque année d'imposition, le FPI est assujéti à l'impôt, aux termes de la *Loi de l'impôt*, à l'égard de son revenu de l'année, y compris ses gains en capital nets réalisés imposables, calculé conformément aux dispositions détaillées de la *Loi de l'impôt*, déduction faite de la partie de ce revenu que le FPI déduit pour tenir compte des sommes payées ou payables, ou réputées payées ou payables, dans l'année aux porteurs de parts. Une somme sera considérée payable à un porteur de parts au cours d'une année d'imposition si elle est payée au porteur de parts dans l'année par le FPI ou si le porteur de parts a le droit, au cours de l'année, d'exiger le paiement de cette somme.

Le contrat de fiducie prévoit généralement qu'un montant égal au revenu net et aux gains en capital nets réalisés du FPI au cours d'une année d'imposition qui n'ont pas été distribués aux porteurs au cours de ladite année et qui ne peuvent être compensés par des pertes subies au cours d'années antérieures peuvent être payés aux porteurs inscrits à la fermeture des affaires le dernier jour de l'année civile et qu'en conséquence le FPI ne devrait pas être assujéti à l'impôt en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt* au cours de toute année.

Pour les besoins de la *Loi de l'impôt*, le revenu du FPI peut comprendre le revenu provenant de la location de ses immeubles locatifs, le revenu qui lui est payable par d'autres fiducies dans lesquelles le FPI détient une participation bénéficiaire, les dividendes reçus de sociétés dont il détient des actions et tous gains en capital imposables ou toute récupération de déduction pour amortissement découlant de la disposition qu'il fait d'immeubles.

Dans le calcul de son revenu pour les besoins de la *Loi de l'impôt*, le FPI peut déduire les frais d'administration, les intérêts et les autres frais raisonnables qu'il a engagés dans le but de gagner un revenu d'entreprise ou de biens. Le FPI peut aussi déduire de son revenu pour une année d'imposition donnée 20 % des frais raisonnables qu'il a engagés pour émettre des parts, établis au pro rata pour les années d'imposition du FPI qui comptent moins de 365 jours.

Les pertes subies par le FPI ne peuvent être attribuées aux porteurs de parts, mais le FPI peut les déduire au cours des années ultérieures conformément à la *Loi de l'impôt*.

La *Loi de l'impôt* prévoit un impôt spécial à la partie XII.2 sur le revenu de distribution (notamment le revenu provenant de biens immeubles ou réels situés au Canada) de certaines fiducies qui ont des bénéficiaires étrangers ou assimilés (notamment des personnes non résidentes et certaines personnes exonérées d'impôt). Cet impôt spécial ne s'applique pas à une fiducie au cours d'une année d'imposition donnée si elle est une fiducie de fonds commun de placement tout au long de cette année d'imposition. En conséquence, à la condition que le FPI ait le statut de fiducie de fonds commun de placement tout au long d'une année d'imposition donnée, il ne sera pas assujéti à l'impôt en vertu de la partie XII.2 au cours de cette année d'imposition.

FACTEURS DE RISQUE

Il existe certains risques propres à un placement dans les parts et aux activités de BTB que les épargnants devraient examiner attentivement avant d'investir dans les parts, notamment les suivants : les risques des marchés publics, les risques d'ordre général liés à la propriété de biens immobiliers, les acquisitions futures d'immeubles, le statut fiscal de fiducie de fonds commun de placement, le régime fiscal des fiducies intermédiaires de placement déterminé, les fluctuations des distributions en espèces, la liquidité, le risque du financement par titres d'emprunt, la concurrence, les pertes générales non assurées, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque de financement, les questions environnementales, les restrictions applicables aux rachats, l'absence de possibilités de croissance, la dépendance envers des locataires clés ou uniques, la responsabilité éventuelle des porteurs de parts, les conflits d'intérêts éventuels, la dépendance envers des employés clés, la disponibilité des flux de trésorerie, le cours des parts, les droits légaux se rattachant aux parts, le défaut d'obtenir du financement supplémentaire, la dilution, le risque de crédit et l'évolution de la législation.

Ces risques sont décrits à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de BTB et sont intégrés par renvoi au présent prospectus simplifié.

Les activités du FPI et un placement dans ses titres sont assujettis à certains risques. Les épargnants devraient examiner attentivement, compte tenu de leur propre situation financière, les facteurs exposés ci-dessous ainsi que les autres renseignements contenus ou intégrés par renvoi dans le présent prospectus simplifié.

COVID-19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré la COVID-19 pandémie mondiale. Le gouvernement du Québec a pris de nombreuses mesures dans sa gestion de la crise sanitaire dont la fermeture le 25 mars de tous les magasins et services non essentiels. La reprise a été progressive et nos propriétés à l'extérieur de Montréal ont pu commencer à opérer à partir du mois de mai. Il s'en est suivi l'ouverture des centres commerciaux et des restaurants à Montréal à partir de la mi-juin.

Dès le début de la crise, BTB a mis sur pied un groupe de travail COVID-19 afin d'assurer une gestion complète de tous les effets collatéraux sur nos locataires, nos fournisseurs, nos créanciers, ainsi que pour nos employés. Plusieurs actions ont été prises dont les suivantes : revue des ententes de loyers avec les locataires ainsi que la coordination avec ceux-ci pour l'application à la subvention fédérale de l'AUCLC ; participation avec nos créanciers afin d'alléger nos paiements d'hypothèques au cours de cette période ; mises en œuvre appropriées de contrôle des coûts et de nos investissements ; renforcement des mesures d'assainissement, de santé et de sécurité dans nos propriétés et restriction de l'accès à nos immeubles.

Au cours de cette période, plusieurs compagnies ont fait l'annonce de faillites et de restructurations, principalement dans l'industrie du commerce de détail. Jusqu'à présent, le portefeuille de BTB n'a été que très peu affecté par ces nouvelles. Il existe tout de même le risque que de nouveaux locataires soient frappés dans le futur par des contraintes financières et cette situation pourrait avoir des conséquences sur nos opérations et sur nos résultats financiers. De plus, il n'y a aucune certitude que les locataires participant au programme AUCLC soient en mesure d'acquitter leurs obligations et de payer leur loyer lorsqu'il devient exigible une fois le programme terminé par le gouvernement fédéral. De plus, il existe un risque que les baux soient renouvelés avec des périodes de renouvellement plus courtes que les périodes de renouvellement actuelles des baux et autrement dit avec des termes qui sont moins favorables pour BTB.

BTB continue de surveiller de près les opérations commerciales sachant que l'incidence de la COVID-19 sur l'économie mondiale et sa durée demeure incertaine. BTB pourrait prendre d'autres mesures, s'il le juge nécessaire, en réponse aux directives du gouvernement et des autorités de santé publique ou qui sont dans l'intérêt supérieur des employés, des locataires, des fournisseurs ou d'autres parties prenantes.

En vertu de la *Norme comptable internationale IAS 40 - Immeubles de placement*, le FPI comptabilise ses immeubles de placement à la juste valeur et reconnaît le gain ou la perte résultant d'une variation de la juste valeur dans le profit ou la perte pour les périodes au cours desquelles cela survient. La pandémie COVID-19 a créé une incertitude économique importante et une volatilité accrue dans les marchés financiers. Ces facteurs nous ont amenés, à la fin du premier

trimestre de 2020, à augmenter certains taux de capitalisation des immeubles jugés plus vulnérables aux effets de la pandémie, notamment les commerces de détail où les locataires ont dû cesser temporairement leurs activités et ont demandé un allègement de loyer et des reports de paiements. À la fin du deuxième trimestre, le FPI a enregistré une diminution supplémentaire de la juste valeur de son portefeuille immobilier de 3,6 millions \$, néanmoins sans ajustement des taux de capitalisation. Cette diminution de la juste valeur était spécifique à deux immeubles.

La juste valeur des immeubles de placement du FPI s'établissait à 895 millions \$ au 30 juin 2020 comparativement à 924 millions \$ au 31 décembre 2019. En raison de la perte de revenus attribuable à la pandémie COVID-19 et de l'impact des fermetures et des ententes ponctuelles relativement aux loyers, le FPI a enregistré une diminution de la valeur de son portefeuille au 30 juin 2020 d'environ 10,5 millions \$ depuis le 31 décembre 2019.

Le FPI utilise annuellement des évaluateurs agréés pour évaluer la juste valeur d'une partie importante de son portefeuille. Conformément à sa politique, les 10 immeubles les plus importantes et environ un tiers des propriétés restantes sont évaluées annuellement par des évaluateurs indépendants. Par ailleurs, dans le cadre de financements ou de refinancements et à la demande des prêteurs, les immeubles sont également évalués de manière indépendante au cours de l'année. Pour ses immeubles qui n'ont pas fait l'objet d'évaluations indépendantes, la direction reçoit des données trimestrielles sur les taux de capitalisation et les taux d'actualisation reflétant les conditions du marché immobilier de la part d'évaluateurs agréés externes et d'experts indépendants. Les rapports sur les taux de capitalisation fournissent une gamme de taux pour diverses régions géographiques et pour divers types et qualités d'immeubles dans chaque région. Le FPI utilise des taux de capitalisation et d'actualisation dans les barèmes fournis par les évaluateurs externes. Dans la mesure où les barèmes de taux de capitalisation obtenus changent d'une période de déclaration à l'autre ou si un autre taux compris dans les barèmes fournis est plus approprié que le taux précédemment utilisé, la juste valeur des immeubles de placement augmenterait ou diminuerait en conséquence.

Le taux de capitalisation moyen pondéré pour l'ensemble du portefeuille au 30 juin 2020 était de 6,65 %, soit 17 points de base de moins qu'au 30 juin 2019 et 5 points de base de plus qu'au 31 décembre 2019. Au 30 juin 2020, BTB a estimé que si une variation de 0,25 % du taux de capitalisation était appliquée à l'ensemble du portefeuille, cette variation modifierait la juste valeur des immeubles de placement d'environ 35 millions \$.

À la lumière de ce qui précède et de la pandémie COVID-19 en cours, les principaux facteurs susceptibles d'influer l'évaluation sous-jacente des immeubles du FPI sont les changements dans les taux de capitalisation, les taux d'actualisation et les taux de capitalisation terminaux, la perte de revenus due à la pandémie COVID-19 et l'impact des fermetures et des ententes ponctuelles relativement aux loyers. Les autres facteurs qui peuvent influencer l'évaluation sous-jacente des immeubles du FPI comprennent également les segments immobiliers dans lesquels le FPI investit et le crédit et la stabilité financière des locataires actuels et futurs, chacun d'entre eux pouvant entraîner des modifications au loyer du marché, aux montants des incitatifs aux locataires, à la durée des périodes de libre-location au début du bail, à la durée des périodes de vacance entre les baux, aux taux de vacance, aux indemnités pour créances irrécouvrables et à la probabilité de renouvellement.

Le portefeuille d'immeubles de bureaux du FPI comprend des immeubles régionaux de faible hauteur. Par conséquent, BTB considère que l'impact de la pandémie COVID-19 sur son portefeuille d'immeubles de bureaux est limité. Les tendances générales du secteur, notamment la demande de flexibilité accrue des lieux de travail et le travail à distance, pourraient réduire la demande d'espaces de bureaux. Cependant, le FPI considère qu'il est possible que, dans certains cas, la demande d'espaces de bureaux augmente au fur et à mesure que les employés de bureau qui travaillent actuellement à distance retourneront progressivement dans les espaces de bureaux, combiné avec la nécessité d'augmenter l'espace et la distance entre les travailleurs.

Accès aux capitaux

L'immobilier est un secteur exigeant des capitaux considérables notamment pour : (a) l'entretien des immeubles et les dépenses en immobilisations, (b) le refinancement de la dette hypothécaire, (c) le refinancement des débentures en circulation et (d) supporter la stratégie de croissance.

Rien ne garantit que BTB aura accès à suffisamment de capitaux dans le futur et à des conditions favorables pour répondre à ces exigences. L'incapacité de BTB d'avoir accès aux capitaux requis et à des conditions favorables

pourrait avoir des répercussions sur la situation financière ainsi que sur sa capacité à verser des distributions aux porteurs de parts.

Dans le but d'atténuer le risque, BTB a mis en place les mesures suivantes : (a) maintenir le ratio de distribution à un niveau inférieur à 100, (b) débiter le processus de refinancement de la dette hypothécaire plusieurs mois avant terme et viser un niveau de refinancement de l'ordre de 60 % à 65 %, (c) doter les débentures de conditions leur permettant d'être remboursées en parts et (d) identifier les immeubles pouvant être disposés rapidement et à des valeurs optimales.

Fluctuations des distributions en espèces

Un rendement sur un placement dans les parts n'est pas comparable au rendement d'un placement dans un titre à revenu fixe. Le recouvrement du placement initial dans des parts est à risque et le remboursement d'un placement dans les parts repose sur de nombreuses hypothèses de rendement. Même si BTB a l'intention de distribuer son bénéfice distribuable, le montant réel de bénéfice distribuable qui est distribué à l'égard des parts dépendra de nombreux facteurs, y compris le montant des remboursements de capital, les allocations aux locataires, le niveau d'occupation, les commissions locatives, les dépenses en immobilisations et d'autres facteurs qui peuvent être indépendants de la volonté de BTB. De plus, il se peut que la valeur marchande des parts baisse si BTB ne peut procurer un rendement satisfaisant aux porteurs de parts. BTB a commencé à exercer ses activités le 3 octobre 2006. À cette date, les activités et le portefeuille immobilier de BTB n'avaient pas une ampleur permettant d'assurer que le bénéfice distribuable couvre les distributions mensuelles. Pour effectuer ces distributions, BTB s'est servi de ses flux de trésorerie excédentaires et des flux de trésorerie tirés de ses activités de financement. Depuis 2012, pour chaque année fiscale, à l'exception de l'année fiscale terminée au 31 décembre 2019, le bénéfice distribuable couvre entièrement les distributions annuelles.

Quoique les flux monétaires découlant des opérations moins les intérêts payés soient habituellement suffisants pour couvrir les distributions, le moment où les dépenses sont encourues (notamment les taxes foncières, le chauffage, l'électricité et l'enlèvement de la neige) et la fluctuation du fonds de roulement non liquide peut, à l'occasion, entraîner un déficit temporaire. Dans ce cas, une partie des distributions pourrait provenir des capitaux propres de BTB, ou de sources de financement autres que les liquidités provenant des opérations.

Le FPI a présenté des distributions, excédant les flux de trésorerie nets provenant des activités d'opérations de 2 061 \$, nets d'intérêts, payées pour la période de six mois terminée le 30 juin 2020.

Rien ne garantit que les attentes de la direction du FPI seront rencontrées et toute variation de tels facteurs pourrait avoir un effet important sur la valeur du portefeuille immobilier du FPI lui permettant d'assurer que le bénéfice distribuable couvre ses distributions. À moins que le FPI puisse générer des flux de trésorerie suffisants ou trouve d'autres sources de liquidités, rien ne garantit que le FPI pourra couvrir les distributions.

Concentration géographique

Les immeubles du FPI sont situés dans l'est de l'Ontario et au Québec, rendant les performances du FPI particulièrement sensibles aux changements des conditions économiques de ces régions. La valeur marchande des immeubles du FPI, le revenu généré par le FPI et ses performances sont particulièrement sensibles aux changements des conditions économiques, à l'environnement réglementaire et aux événements précis à un marché, tels qu'une nouvelle offre commerciale et industrielle sur le marché immobilier de l'est de l'Ontario et du Québec. Des changements défavorables dans les conditions économiques, à l'environnement réglementaire et aux événements spécifiques aux marchés de ces régions peuvent avoir un effet défavorable important sur les activités du FPI, ses flux monétaires, sa condition financière et ses résultats des opérations, et la possibilité de faire des distributions aux porteurs de parts.

Réserve pour frais de location

Le FPI déduit également une réserve pour frais de location d'un montant approximatif de 0,25 \$ par pied carré locatif sur une base annuelle. Même si les déboursés pour frais de location fluctuent de façon importante d'un trimestre à l'autre, la direction estime que cette réserve représente fidèlement, à long terme, les déboursés moyens non récupérés à

même l'établissement du loyer que devra engager le FPI. Ces déboursés sont constitués des incitatifs versés ou accordés à la signature des baux qui sont généralement amortis sur la durée des baux et font l'objet d'une hausse équivalente du loyer au pied carré, ainsi que des commissions de courtage et charges salariales de location. Il n'y a aucune certitude que cette réserve se révélera suffisante pour couvrir les déboursés non récupérés directement à même l'établissement du loyer que devra engager le FPI, et si cette réserve se révèle insuffisante, elle pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les flux de trésorerie du FPI, l'état et les résultats d'exploitation et la capacité d'effectuer des distributions aux porteurs de parts.

Facteurs de risque liés à la propriété de débentures de série H

Cours

Il n'existe actuellement aucun marché pour la négociation des débentures de série H. La FPI a demandé l'inscription à la cote de la TSX des débentures de série H placées aux termes du présent prospectus simplifié et des parts émissibles suivant la conversion, le rachat ou à l'échéance des débentures de série H. L'inscription sera conditionnelle à ce que le FPI respecte toutes les exigences d'inscription de la TSX. Rien ne garantit qu'un marché actif ou liquide sera créé ou maintenu pour la négociation des débentures de série H. Si un tel marché n'est pas créé ou maintenu, les cours des débentures de série H pourraient fléchir.

Les parts d'un fonds de placement immobilier inscrites en bourse ne se négocient pas nécessairement à des cours déterminés uniquement d'après la valeur sous-jacente de l'actif immobilier du fonds. En conséquence, il se pourrait que les débentures de série H se négocient à prime ou à escompte par rapport aux valeurs découlant de la valeur estimative initiale des immeubles du fonds ou de leur valeur effective subséquente.

Le cours auquel les débentures de série H se négocieront dépendra de nombreux facteurs, notamment de la liquidité des débentures de série H, des taux d'intérêt en vigueur et des marchés pour la négociation de titres similaires, du cours des parts, de la conjoncture économique générale, ainsi que de la situation financière, du rendement financier antérieur et des perspectives d'avenir du FPI.

Bien que le FPI ait l'intention de distribuer ses liquidités disponibles aux porteurs de parts, de telles distributions ne sont pas garanties. Le montant réellement distribué sera tributaire de nombreux facteurs, notamment du rendement financier du FPI, des clauses restrictives de ses contrats d'emprunt, de ses dettes, de ses besoins en fonds de roulement et de ses besoins futurs en capitaux. Le cours des parts pourrait diminuer si le FPI était incapable de réaliser ses objectifs de distribution de liquidités dans l'avenir.

Le rendement après impôt d'un placement dans les parts pour les porteurs de parts assujettis à l'impôt sur le revenu canadien sera tributaire, en partie, de la composition pour les besoins de l'impôt des distributions effectuées par le FPI (dont des parties pourraient être entièrement ou partiellement imposables ou pourraient constituer un remboursement de capital non imposable). La composition de ces distributions pour les besoins de l'impôt pourrait changer au fil du temps, ce qui aurait des répercussions sur le rendement après impôt pour les porteurs de parts.

Le rendement annuel des parts est l'un des facteurs susceptibles d'influer sur leur cours. En conséquence, la hausse des taux d'intérêt sur le marché pourrait inciter les acquéreurs de parts à exiger un rendement annuel supérieur, ce qui pourrait être préjudiciable au cours des parts. Contrairement à ce qui est la norme pour les titres à revenu fixe, le FPI n'est nullement obligé de distribuer une somme fixe aux porteurs de parts et il pourrait arriver que la réduction ou la suspension d'une distribution réduise le rendement en fonction du cours des parts. En outre, le cours des parts peut être influencé par l'évolution de l'état général du marché, les fluctuations sur les marchés des titres participatifs, l'évolution de la conjoncture économique et de nombreux autres facteurs échappant à la volonté du FPI.

Subordination des parts et des débentures

Advenant la faillite, la liquidation ou la restructuration du FPI ou de l'une de ses filiales, les titulaires de certaines créances et certains fournisseurs auront généralement droit au paiement de leurs réclamations par prélèvement sur l'actif du FPI et de ces filiales avant que celui-ci ne puisse être distribué aux porteurs de parts et aux porteurs de débentures. Les parts et les débentures seront dans les faits subordonnées à la plupart des autres dettes et obligations

du FPI et de ses filiales. Le pouvoir de contracter d'autres dettes, garanties ou non, n'est limité ni pour le FPI ni pour ses filiales.

Risque de crédit et dette de rang prioritaire; absence de protection contractuelle

L'éventualité que les porteurs de débentures touchent les sommes qui leur sont dues conformément aux modalités des débentures dépendra de la santé financière et de la solvabilité du FPI. En outre, les débentures sont des obligations non garanties du FPI et sont subordonnées, quant au droit de paiement, à toutes les dettes de premier rang actuelles et futures du FPI (au sens attribué à ce terme dans l'acte de fiducie). Par conséquent, si le FPI fait faillite, liquide son actif ou effectue une réorganisation ou certaines autres opérations, son actif ne pourra servir à régler ses obligations à l'égard des débentures qu'une fois qu'il aura réglé intégralement ses dettes garanties et de premier rang. Il se pourrait que, à la suite de ces paiements, le reliquat de l'actif ne soit pas suffisant pour payer les sommes dues à l'égard d'une partie ou de la totalité des débentures alors en circulation. Les débentures sont également, dans les faits, subordonnées aux réclamations des créanciers des filiales du FPI, sauf si le FPI est un créancier de ces filiales qui est au moins de rang égal à ces autres créanciers. L'acte de fiducie n'interdit pas au FPI ni à ses filiales de contracter d'autres dettes ou obligations (y compris des dettes de premier rang) ou d'effectuer des distributions, ni ne leur impose de limites à cet égard; toutefois, ils ne peuvent effectuer de distributions si un cas de défaut (au sens attribué à ce terme dans l'acte de fiducie) s'est produit et qu'il n'y a pas été remédié ou que ce cas de défaut n'a pas fait l'objet d'une renonciation. L'acte de fiducie ne contient aucune disposition visant précisément à protéger les porteurs de débentures dans le contexte d'une opération future de financement par emprunt à laquelle participerait le FPI.

Conversion après certaines opérations

Dans le cas de certaines transactions reliées à un changement de contrôle, chaque détenteur de débenture de série H aura le droit d'exercer son option de vente en cas de changement de contrôle (voir « Description des débentures de série H – Option de vente en cas de changement de contrôle »). Si le détenteur de débenture de série H n'exerce pas son option de vente, le changement de contrôle pourrait grandement réduire ou éliminer dans le futur la valeur du privilège de conversion attaché aux débentures de série H.

Emploi du produit du placement

Le FPI prévoit utiliser une portion du produit net du placement pour payer temporairement après la clôture le solde dû sur la facilité de crédit d'acquisition. Voir « Emploi du produit ». Suivant la date de ce paiement mais avant la date de remboursement des séries F, le FPI prévoit retirer de nouveau la somme requise sous la facilité de crédit aux fins de rembourser l'entièreté des débentures de série F alors en circulation. Le FPI s'est engagé à obtenir une confirmation écrite du prêteur fournissant la facilité de crédit d'acquisition à l'effet de garantir au FPI qu'il pourra retirer de nouveau une somme n'étant pas inférieure à la somme du paiement effectué pour payer le solde dû sous la facilité de crédit d'acquisition après la clôture, et qu'il pourra le faire à tout moment avant la date de remboursement des séries F.

Bien que la direction du FPI n'ait aucune raison de croire qu'il pourrait être difficile d'obtenir une telle confirmation écrite de la part du prêteur fournissant la facilité de crédit d'acquisition, tel que mentionné ci-devant, rien ne garantit que le FPI pourra obtenir avec succès une telle confirmation écrite. De plus, même si la confirmation écrite est obtenue de la part du prêteur fournissant la facilité de crédit d'acquisition, il y a un risque que si une portion du produit net du placement est utilisée temporairement pour payer la facilité de crédit d'acquisition, et que ce prêteur ne permet pas au FPI de retirer de nouveau les sommes requises, le FPI pourrait ne pas avoir accès aux fonds requis sous la facilité de crédit d'acquisition aux fins de rembourser les débentures de série E alors en circulation avant la date de remboursement des séries E. Bien que la direction du FPI croit que la survenance d'un tel événement soit très peu probable, dans le cas où cet événement devait survenir, le FPI devrait alors trouver une forme alternative de financement pour satisfaire à ses obligations de rembourser les débentures de série E.

QUESTIONS D'ORDRE JURIDIQUE

Certaines questions d'ordre juridique relatives à l'émission des débentures de série H offertes par les présentes seront examinées par De Grandpré Chait S.E.N.C.R.L., pour le compte du FPI, et par Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., pour le compte des preneurs fermes. En date du présent prospectus simplifié, les associés et les avocats salariés du cabinet De Grandpré Chait S.E.N.C.R.L., en tant que groupe, et les associés et les avocats salariés du cabinet Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., en tant que groupe, étaient dans chaque cas propriétaires véritables ou propriétaires inscrits de moins de 1 % des parts en circulation.

AUDITEURS, AGENT DES TRANSFERTS ET AGENT CHARGÉ DE LA TENUE DES REGISTRES

Les auditeurs du FPI sont KPMG, s.r.l./S.E.N.C.R.L., 600, boulevard de Maisonneuve Ouest, bureau 1500, Montréal (Québec) H3A 0A3 et ils sont indépendants du FPI au sens des règles pertinentes et des interprétations connexes adoptées par les ordres professionnels concernés au Canada.

L'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts sont Services aux investisseurs Computershare inc., à ses bureaux principaux de Montréal et de Toronto.

Le fiduciaire pour les débentures est la Société de fiducie Computershare du Canada à ses bureaux principaux à Montréal et à Toronto.

DROITS DE RÉOLUTION CONTRACTUELS

Les acquéreurs originaux des débentures de série H détiendront un droit de résolution contractuel contre le FPI quant à la conversion des débentures de série H. Le droit de résolution contractuel accordera aux acquéreurs originaux le droit de recevoir le montant payé lors de la conversion des débentures de série H, sur remise des parts, dans l'éventualité où le prospectus contiendrait de l'information fausse ou trompeuse, sous réserve que la conversion ait lieu, et que le droit de résolution soit exercé, dans les 180 jours de la date d'acquisition des débentures de série F en vertu de ce prospectus. Les acquéreurs originaux sont aussi avisés que dans certaines provinces le droit d'entreprendre une action civile en dommages sur la base d'un prospectus qui contient de l'information fausse ou trompeuse est limité au montant payé pour la valeur mobilière convertible acquise par un prospectus et par conséquent un paiement supplémentaire au moment de la conversion pourrait ne pas être récupérable dans le cadre d'une action civile en dommages. L'acquéreur devrait se référer à la législation applicable de sa province pour les particularités de ces droits ou consulter un conseiller juridique.

DROITS DE RÉOLUTION ET SANCTIONS CIVILES

La législation sur les valeurs mobilières de certaines provinces du Canada confère à l'acquéreur un droit de résolution. Ce droit ne peut être exercé que dans les deux jours ouvrables suivant la réception réelle ou réputée du prospectus et des modifications. Dans plusieurs provinces, la législation permet également à l'acquéreur de demander la nullité, la révision du prix ou, dans certains cas, des dommages-intérêts si le prospectus contient de l'information fausse ou trompeuse ou qui ne lui a pas été transmis. Ces droits sont prescriptibles. L'acquéreur se reportera aux dispositions applicables et consultera éventuellement un avocat.

Lors d'un placement de titres convertibles, comme les débentures de série H, les investisseurs sont avisés que le droit légal d'action en dommages-intérêts pour une fausse déclaration contenue dans un prospectus est limité, dans certaines lois provinciales en valeurs mobilières, au prix auquel les titres convertibles sont offerts au public dans le cadre de l'offre de prospectus. Cela signifie que, en vertu de la législation sur les valeurs mobilières de certaines provinces, si l'acheteur paie des montants supplémentaires lors de la conversion du titre, ces montants pourraient ne pas être recouvrables en vertu du droit d'action en dommages-intérêts qui s'applique dans ces provinces. L'acheteur doit se référer à toutes les dispositions applicables de la législation sur les valeurs mobilières de sa province pour les détails relativement à ce droit d'action en dommages-intérêts ou consulter un avocat.

ATTESTATION DU FPI

Fait le 22 septembre 2020

Le présent prospectus simplifié, avec les documents qui y sont intégrés par renvoi, révèle de façon complète, véridique et claire tout fait important relatif aux titres faisant l'objet du placement, conformément à la législation sur les valeurs mobilières de chaque province du Canada.

FONDS DE PLACEMENT IMMOBILIER BTB

(s) Michel Léonard

Michel Léonard
Président et chef de la direction

(s) Mathieu Bolté

Mathieu Bolté
Vice-président et chef des finances

AU NOM DES FIDUCIAIRES

(s) Jocelyn Proteau

Jocelyn Proteau
Fiduciaire

(s) Luc Martin

Luc Martin
Fiduciaire

ATTESTATION DES PRENEURS FERMES

Fait le 22 septembre 2020

À notre connaissance, le présent prospectus simplifié, avec les documents qui y sont intégrés par renvoi, révèle de façon complète, véridique et claire tout fait important relatif aux titres faisant l'objet du placement, conformément à la législation sur les valeurs mobilières de chaque province du Canada.

FINANCIÈRE BANQUE NATIONALE INC.

(s) Benoit Veronneau
par : Benoit Veronneau

RBC DOMINION VALEURS MOBILIÈRES INC.

(s) David Switzer
par : David Switzer

SCOTIA CAPITAUX INC.

VALEURS MOBILIÈRES TD INC.

(s) Charles Vineberg
par : Charles Vineberg

(s) Hany Tawfik
par : Hany Tawfik

**CORPORATION
CANACCORD GENUITY**

**INDUSTRIELLE
ALLIANCE VALEURS
MOBILIÈRES INC.**

**VALEURS MOBILIÈRES
BANQUE LAURENTIENNE
INC.**

(s) Dan Sheremeto
par : Dan Sheremeto

(s) Dennis Kunke
par : Dennis Kunke

(s) Denim Smith
par : Denim Smith