

# Rapport de gestion

---

**T1 2024**

Période terminée le 31 mars 2024

Formulaire 51-102F1

# RAPPORT DE GESTION

## PORTÉE DE L'ANALYSE

Ce rapport de gestion de Fonds de placement immobilier Canadien Net (« Canadien Net » ou le « Fonds ») a pour but de fournir aux lecteurs une évaluation du rendement et de résumer les résultats d'exploitation et la situation financière pour la période de 3 mois terminée le 31 mars 2024. Il doit être lu en lien avec les états financiers consolidés du 31 mars 2024 ainsi qu'avec les états financiers consolidés et le rapport de gestion du 31 mars 2023. Les données financières présentées dans le présent rapport de gestion sont préparées conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (les IFRS) et tous les montants sont en dollars canadiens. Vous trouverez les états financiers consolidés ainsi que tous les rapports de gestion sur le site web [fpicnet.com](http://fpicnet.com) et sur [sedarplus.com](http://sedarplus.com).

Daté du 21 mai 2024, ce rapport de gestion reflète toutes les informations importantes disponibles jusqu'à cette date et doit être lu conjointement avec les états financiers audités consolidés au 31 mars 2024 et les notes afférentes incluses dans le présent rapport.

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

---

## MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

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

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

Il est important de noter que les énoncés de nature prospective contenus dans ce rapport de gestion décrivent nos attentes en date du 21 mai 2024.

---

## MESURES FINANCIÈRES NON DÉFINIES PAR LES IFRS

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

**Fonds provenant de l'exploitation (FPE)** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les FPE sont un terme du domaine immobilier et leur calcul est décrit dans les publications de l'Association des biens immobiliers du Canada (REALpac). Les FPE sont calculés en grande partie conformément aux publications de REALpac. Les FPE calculés par Canadien Net sont le résultat net (déterminé conformément aux IFRS) sans compter la rémunération à base de parts, les intérêts sur obligation locative et les variations non réalisées de la juste valeur des immeubles de placement, des instruments financiers, des impôts différés et des gains ou pertes sur la disposition des immeubles. Toutefois, en vertu des lignes directrices de REALpac, seule la composante de réévaluation de la rémunération à base de parts devrait être rajoutée aux profits ou aux pertes afin d'obtenir les FPE. La rémunération à base de parts et les variations non réalisées de la juste valeur des immeubles de placement, des impôts différés et des gains ou pertes sur la disposition des immeubles sont exclus du résultat net, car ils sont volatils et n'ont aucune incidence sur la trésorerie et, par conséquent, offrent une mesure additionnelle plus significative du rendement d'exploitation récurrent par rapport au résultat obtenu conformément aux IFRS.

Le Fonds considère les FPE comme une mesure additionnelle significative comme on l'ajuste pour certains éléments hors trésorerie qui ne fournissent pas nécessairement une image appropriée du rendement récurrent du Fonds. Ils montrent d'une manière plus fiable l'incidence sur les opérations des tendances des taux d'occupation, des prix de location, du revenu net d'exploitation des propriétés et des coûts des intérêts par rapport au résultat obtenu conformément aux IFRS.

Les FPE sont rapprochés du résultat net et du résultat étendu, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Rapprochement du résultat net aux fonds provenant de l'exploitation*).

**FPE par part** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Canadien Net calcule les FPE par part en divisant les FPE par le nombre moyen pondéré de parts en circulation. La direction considère que les FPE par part sont une mesure utile du rendement opérationnel, similairement aux FPE.

**Fonds provenant de l'exploitation ajustés (FPEA)** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. C'est un terme utilisé dans le domaine pour aider à évaluer la capacité de verser des distributions aux détenteurs de parts. Le Fonds calcule les FPEA essentiellement conformément aux publications de REALpac. Les FPEA sont calculés en ajustant d'abord les FPE (calculés par Canadien Net) pour tenir compte des dépenses d'investissement pour maintenir les flux locatifs et les loyers selon la méthode linéaire. La plupart de ces dépenses sont normalement considérées comme des activités d'investissement dans l'état des flux de trésorerie. Les dépenses en immobilisations, qui génèrent un nouvel investissement ou une nouvelle source de revenus, comme l'aménagement d'une nouvelle propriété ou le réaménagement d'une propriété existante, ne sont pas incluses dans la détermination des FPEA. Les FPE peuvent également être ajustés en raison des coûts non récurrents qui ont une incidence sur les flux de trésorerie.

Le Fonds considère les FPEA comme une mesure des gains économiques récurrents utile et pertinente pour la compréhension de sa capacité à assurer le service de ses dettes, à financer ses dépenses d'investissement et à verser des distributions à ses détenteurs.

Les FPEA sont rapprochés du résultat net et du résultat étendu, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Fonds provenant de l'exploitation ajustés*).

**FPEA par part** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Canadien Net calcule les FPEA par part en divisant les FPEA par le nombre moyen pondéré de parts en circulation. Le Fonds considère que les FPEA par part sont une mesure utile du rendement opérationnel, similairement aux FPEA.

**Résultat net d'exploitation (RNE)** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. RNE est un terme d'usage courant dans le secteur et correspond aux revenus totaux moins les coûts opérationnels, comme ils apparaissent aux états consolidés du résultat et du résultat global (revenus de

location moins le total des charges opérationnelles, comme les impôts fonciers, les services publics et les assurances). Le Fonds inclut le RNE comme une mesure non conforme aux IFRS dans son état consolidé des résultats et du résultat global.

Le Fonds considère le RNE comme une mesure additionnelle significative du rendement opérationnel des biens immobiliers, avant les considérations de financement.

Le RNE est rapproché du revenu de location découlant des investissements, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Résultats d'exploitation*).

**Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (BAIIA)** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIA correspond aux bénéfices obtenus avant les charges d'intérêts nettes, les intérêts sur obligation locative et les charges fiscales, car ces éléments ne sont pas de nature opérationnelle.

Le BAIIA est utilisé dans les calculs qui mesurent la capacité du Fonds à assurer le service de sa dette.

Le BAIIA est rapproché du résultat net et du résultat étendu, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Rapprochement du résultat net au BAIIA*).

**BAIIA ajusté** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le BAIIA ajusté est d'abord ajusté au changement à la juste valeur des immeubles de placement, au changement à la juste valeur des immeubles de placement des coentreprises, au changement à la juste valeur des débentures convertibles et au changement à la juste valeur des bons de souscription. L'objectif est de permettre au Fonds de démontrer la manière dont il s'acquitte de ses dettes sans tenir compte des répercussions des gains et des pertes sur la juste valeur, qui sont volatiles et qui n'ont pas d'incidence sur la trésorerie, et de certains éléments non récurrents.

Le BAIIA ajusté est utilisé par le Fonds pour surveiller sa capacité à s'acquitter de sa dette et suivre les exigences imposées par ses prêteurs. Plus précisément, le BAIIA ajusté sert à surveiller le ratio de couverture des intérêts et le ratio de couverture du service de la dette de Canadien Net.

Le BAIIA est rapproché du résultat net et du résultat étendu, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Rapprochement du résultat net au BAIIA*).

**Immeubles de placement ajustés** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les immeubles de placement ajustés sont la combinaison des immeubles de placement et la quote-part des immeubles de placement aménagés et en cours d'aménagement détenus par l'intermédiaire de partenariats.

Le Fonds conclut des partenariats par l'intermédiaire d'entités contrôlées conjointement ou de copropriétés et comptabilise sa participation selon la méthode de la comptabilisation à la valeur de consolidation. Par conséquent, la participation du Fonds dans les immeubles de placement détenus par l'intermédiaire de partenariats est présentée dans les placements dans des partenariats au bilan financier plutôt que dans les immeubles de placement. Ainsi, le Fonds considère que les Immeubles de placement ajustés sont une mesure utile, car elle permet d'avoir un portrait plus juste de la valeur globale du portefeuille du Fonds.

Les Immeubles de placement ajustés sont rapprochés aux Immeubles de placement, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Rapprochement des immeubles de placement aux immeubles de placement ajustés*).

**Revenu distribuable** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le Revenu distribuable se compose du FPE ajusté à l'égard des intérêts sur obligation locative, des loyers selon la méthode linéaire, des distributions découlant de partenariats, des remboursements périodiques du capital hypothécaire et du remboursement d'emprunt à long terme. Le Fonds ajuste ces éléments afin d'avoir un meilleur portrait de sa capacité de distribution et d'ajuster d'autres éléments qui ont une incidence sur la trésorerie.

Le Fonds considère que le Revenu distribuable est une mesure utile aux investisseurs, car elle est une mesure importante de la capacité de distribution du FPI.

Le Revenu distribuable est rapproché des FPE ou du Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, qui est la mesure IFRS la plus directement comparable (voir la section *Rapprochement des flux de trésorerie liés aux opérations au résultat distribuable et distributions*).

**Distribution en % des FPE** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Elle est calculée en divisant la distribution par part de la période par les FPE par part pour la période.

Ce ratio mesure la viabilité des versements de distributions par le Fonds. La direction considère que ce ratio est utile aux investisseurs, car il fournit la transparence sur le rendement et la gestion d'ensemble du portefeuille existant.

Le Fonds considère ce ratio non conforme aux IFRS comme une mesure importante de la capacité de distribution du Fonds illustré en pourcentage du FPE.

**Distribution en % des FPEA** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Elle est calculée en divisant la distribution par part de la période par les FPEA par part pour la période.

Ce ratio mesure la viabilité des versements de distributions par le Fonds. La direction considère que ce ratio est utile aux investisseurs, car il fournit la transparence sur le rendement et la gestion d'ensemble du portefeuille existant.

Le Fonds considère ce ratio non conforme aux IFRS comme une mesure importante de la capacité de distribution du Fonds illustré en pourcentage des FPEA.

**Ratio de couverture du service de la dette en fonction du BAIIA ajusté** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le Fonds détermine ce ratio en divisant le BAIIA ajusté par les obligations du service de la dette pour la période, lesquelles reflètent les paiements de remboursement du capital et les charges d'intérêt au cours de la période. Les pénalités pour remboursement anticipé ou les paiements à l'acquittement d'un emprunt hypothécaire sont exclus du calcul.

Le ratio de couverture du service de la dette est une mesure utile dont se sert la direction pour évaluer la capacité du Fonds à effectuer les paiements annuels de capital et d'intérêts.

**Ratio de couverture des intérêts en fonction du BAIIA ajusté** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le Fonds calcule son Ratio de couverture des intérêts en divisant le BAIIA ajusté par les obligations d'intérêts du Fonds au cours de la période.

La direction utilise ce ratio afin de déterminer la capacité du Fonds à payer la charge relative à l'intérêt sur l'encours de sa dette.

**Ratio de dette sur le total de l'actif** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le Fonds détermine ce ratio en divisant la somme des hypothèques, dette à long terme, portion à court terme des emprunts hypothécaires et de la dette à long terme, soldes impayés sur facilités de crédit et débiteures convertibles par le total de l'actif du Fonds.

La direction utilise ce ratio afin de déterminer l'effet de levier du Fonds et la solidité de sa participation financière.

**Ratio de dette sur le total de l'actif – excluant les débiteures convertibles** est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Le Fonds détermine ce ratio en divisant la somme des emprunts hypothécaires, de la dette à long terme, de la portion à court terme des emprunts hypothécaires et de la dette à long terme et des soldes impayés sur facilités de crédit par le total de l'actif du Fonds.

La direction utilise ce ratio afin de déterminer l'effet de levier du Fonds et la solidité de sa participation financière en assumant que toutes les débiteures convertibles en circulation ont été converties.

Les mesures FPE, FPE part part, FPEA, FPEA par part, RNE, BAIIA, BAIIA ajusté, Immeubles de placement ajustés, Revenu distribuable, Distribution en % des FPE, Distribution en % des FPEA, Ratio de couverture du service de la dette en fonction du BAIIA ajusté, Ratio de couverture des intérêts en fonction du BAIIA ajusté, Ratio de dette sur le

## Fonds de placement immobilier Canadien Net

total de l'actif et Ratio de dette sur le total de l'actif – excluant les débiteures convertibles ne sont pas définies par les IFRS et ne devraient donc pas être considérées comme des substituts au profit ou au bénéfice net calculé conformément aux IFRS.

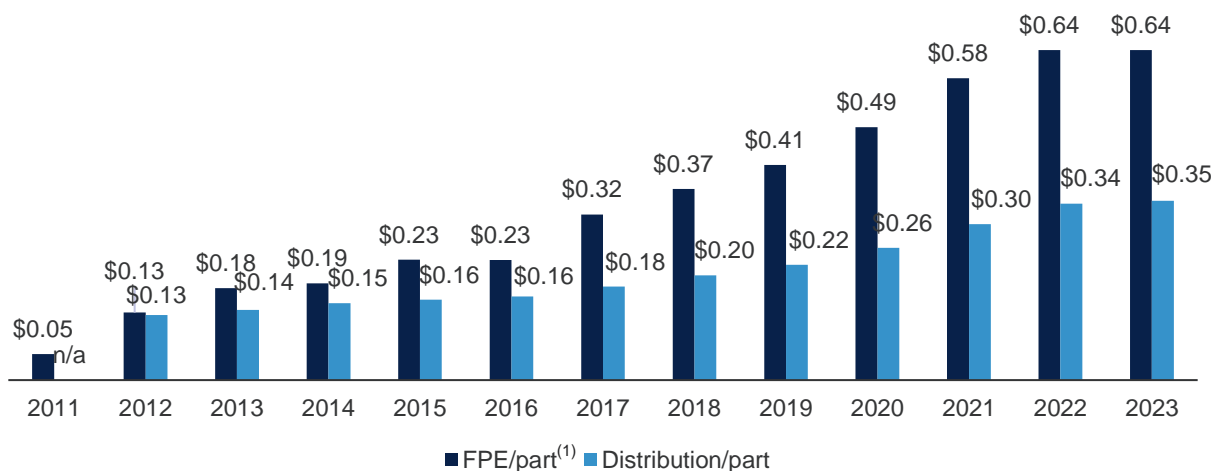
---

## RÉSUMÉ DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Périodes terminées les 31 mars	3 mois		Δ	%
	2024	2023		
<b>Situation financière</b>				
Revenus de location	6 539 597	6 416 383	123 214	2%
Résultat net et				
résultat étendu	1 261 106	4 829 960	(3 568 854)	(74%)
Résultat net d'exploitation <sup>(1)</sup>	4 818 187	4 855 944	(37 757)	(1%)
FPE <sup>(1)</sup>	3 126 921	3 232 775	(105 854)	-
FPEA <sup>(1)</sup>	3 082 021	3 117 818	(35 797)	(1%)
BAIIA <sup>(1)</sup>	3 090 121	6 632 421	(3 542 300)	n/a
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	4 710 759	4 817 755	(106 996)	(2%)
Immeubles de placement	276 395 720	276 658 661	(262 941)	0%
Immeubles de placement ajustés <sup>(1)</sup>	329 720 701	329 171 181	549 520	0%
Total de l'actif	306 832 564	304 645 778	2 186 786	1%
Emprunts hypothécaires	129 866 744	137 007 105	(7 140 361)	(5%)
Dette à long terme	30 000	45 000	(15 000)	(33%)
Portion à court terme des emprunts hypothécaires et de la dette à long terme	19 256 906	14 050 748	5 206 158	37%
Emprunts hypothécaires sur des immeubles de placement détenus en vue de la vente	2 762 860	3 481 200	(718 340)	(21%)
Facilités de crédit	16 115 000	15 390 362	724 638	5%
Total des débetures convertibles	5 646 673	8 557 022	(2 910 349)	(34%)
Total des capitaux propres	129 136 416	121 876 171	7 260 245	6%
Nb. moyen pondéré de parts en circulation de base	20 532 438	20 602 732	(70 294)	-
<b>Par part</b>				
FPE <sup>(1)</sup>	0.152	0.157	(0.005)	(3%)
FPEA <sup>(1)</sup>	0.150	0.151	(0.001)	(1%)
Distributions	0.086	0.086	-	-
<b>Ratios financiers</b>				
Taux d'intérêt moyen pondéré - taux fixe	3.86%	3.71%	0.15%	
Dette sur le total de l'actif <sup>(1)</sup>	57%	59%	(2%)	
Dette sur le total de l'actif - excluant les débetures convertibles <sup>(1)</sup>	54%	55%	(1%)	
Ratio de couverture des intérêts en fonction du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	2.5x	2.6x	(0.2x)	
Ratio de couverture de la dette en fonction du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	1.5x	1.6x	(0.1x)	
Distributions en % des FPE <sup>(1)</sup>	57%	55%	2%	
Distributions en % des FPEA <sup>(1)</sup>	57%	57%	-	
<b>Information de location</b>				
Taux d'occupation	100%	100%	-	
<b>Catégories des locataires basées sur le résultat net d'exploitation<sup>(1)</sup></b>				
National	89%	90%	(1%)	
Régional	9%	8%	1%	
Local	2%	2%	-	
<b>Types de locataires basés sur le résultat net d'exploitation<sup>(1)</sup></b>				
Commerce de détails	61%	61%	-	
Chaines nationales de stations-service et dépanneurs	22%	22%	-	
Restauration rapide	14%	14%	-	
Autres	3%	3%	-	
	100%	100%	-	
Nombre de propriétés	98	101	(3)	
<b>Autre</b>				
Durée résiduelle moyenne pondérée - hypothèques	4.3	4.8	(0.2)	
Durée résiduelle moyenne pondérée - baux	6.5	6.8	(0.3)	
Taux de capitalisation moyen pondéré IFRS	6.42%	6.41%	0.01%	

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

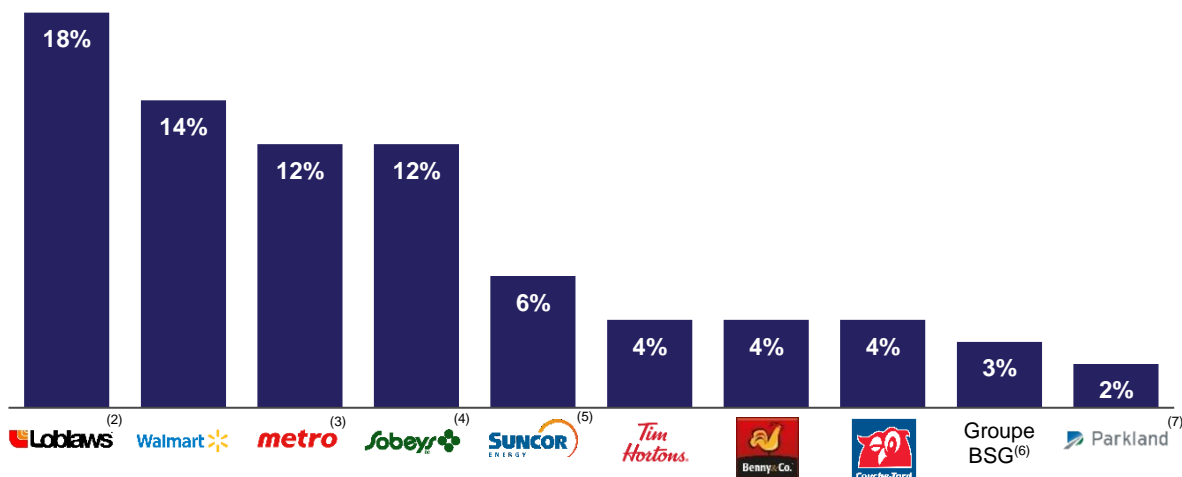
## HISTORIQUE DE CERTAINES DONNÉES FINANCIÈRES



(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

## LOCATAIRES – PÉRIODE TERMINÉE LE 31 MARS 2024

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



Notes :

- (1) Basé sur le RNE; inclut la part proportionnelle de Canadien Net des RNE des propriétés détenues en partenariats; RNE est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »
- (2) Loblaws exploite les pharmacies sous la bannière Pharmaprix et les bannières d'épicerie Provigo, Maxi, Independent's et Atlantic Superstore
- (3) Metro exploite les épiceries sous les bannières Metro, Super C et Food Basics et les pharmacies sous la bannière Brunet
- (4) Sobey's exploite les épiceries sous la bannière IGA et les stations-service sous les bannières Shell et Sobey's Fast Fuel
- (5) Suncor exploite les stations-service Pétro-Canada
- (6) Groupe BSG est un opérateur régional de stations-service qui exploite sous différentes bannières
- (7) Corporation Parkland exploite des stations-services sous la bannière Ultramar



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

#	Adresse	Ville / province	Type	Participation	Superficie (p.c.)			Statut
					Terrain	Immeuble	% de CNET	
1	40-50 rue Brunet	Mont St-Hilaire, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	69 K	5 452	5 452	Immeuble productif
2	230 Boul. St-Luc	St-Jean-sur-Richelieu, Qc	Essence, dépanneur	100%	65 K	8 359	8 359	Immeuble productif
3	196 Boul. De l'Hôtel-de-Ville	Rivière-du-Loup, Qc	Essence, dépanneur	100%	14 K	2 400	2 400	Immeuble productif
4	1349-1351 route 117	Val-David, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	36 K	4 748	4 748	Immeuble productif
5	275 rue Barkoff	Trois-Rivières, Qc	Essence, dépanneur	65%	60 K	2 400	1 560	Immeuble productif
6	530 rue Barkoff	Trois-Rivières, Qc	Essence, dépanneur	50%	30 K	2 641	1 321	Immeuble productif
7	340-344 Montée du Comté	Les Coteaux, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	67 K	8 071	8 071	Immeuble productif
8	1440-50 Boul. St-Laurent Est	Louiseville, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	115 K	6 132	3 066	Immeuble productif
9	1460 Boul. St-Laurent Est	Louiseville, Qc	Rest. rapide	50%	37 K	4 841	2 421	Immeuble productif
10	490-494 Boul. De L'Atrium	Québec, Qc	Essence, dépanneur	100%	34 K	6 574	6 574	Immeuble productif
11	7335 Boul. Guillaume Couture	Lévis, Qc	Rest. rapide	100%	30 K	2 860	2 860	Immeuble productif
12	1319 avenue Brookdale	Cornwall, On	Rest. rapide	100%	33 K	3 127	3 127	Immeuble productif
13	4200 rue Bernard-Pilon	St-Mathieu-de-Beloil, Qc	Essence, dépanneur	100%	20 K	1 200	1 200	Immeuble productif
14	1901 rue Raymond Blais	Sainte-Julie, Qc	Essence, dépanneur	100%	27 K	1 392	1 392	Immeuble productif
15	2000 rue Leonard de Vinci	Sainte-Julie, Qc	Rest. rapide	100%	39 K	4 575	4 575	Immeuble productif
16	2050 rue Leonard de Vinci	Sainte-Julie, Qc	Essence	100%	86 K	1 255	1 255	Immeuble productif
17	2051 rue Nobel	Sainte-Julie, Qc	Rest. rapide	100%	50 K	5 975	5 975	Immeuble productif
18	16920-16930 avenue St-Louis	St-Hyacinthe, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	70 K	6 290	6 290	Immeuble productif
19	2871-2885 rue Des Prairies	Trois-Rivières, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	60 K	6 662	6 662	Immeuble productif
20	2350 Chemin des Patriotes	Richelieu, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	48 K	4 851	4 851	Immeuble productif
21	4932 Boul. des Sources	Pierrefonds, Qc	Rest. rapide	100%	23 K	2 716	2 716	Immeuble productif
22	314 rue De Montigny	St-Jérôme, Qc	Rest. rapide	100%	24 K	2 832	2 832	Immeuble productif
23	288 rue Valmont	Repentigny, Qc	Essence, dépanneur	100%	22 K	2 400	2 400	Immeuble productif
24	2439 Boul. Ste Sophie	Sainte-Sophie, Qc	Essence, dépanneur	95%	58 K	4 856	4 613	Immeuble productif
25	2429 Boul. Ste-Sophie	Sainte-Sophie, Qc	Rest. rapide	95%	45 K	3 710	3 525	Immeuble productif
26	610 Boul. St-Joseph	Gatineau, Qc	Autre	100%	13 K	3 372	3 372	Immeuble productif
27	513 Boul. des Laurentides	Laval, Qc	Autre	100%	12 K	3 019	3 019	Immeuble productif
28	123 rue St-Laurent Est	St-Eustache, Qc	Essence, dépanneur	100%	22 K	3 846	3 846	Immeuble productif
29	4 Rue Nord	Waterloo, Qc	Essence, dépanneur	100%	14 K	2 845	2 845	Immeuble productif
30	3355 rue De la Pérade	Quebec, Qc	Commerce de détail	100%	142 K	28 894	28 894	Immeuble productif
31	2555 boul. Montmorency	Quebec, Qc	Commerce de détail	100%	110 K	25 480	25 480	Immeuble productif
32	3592 rue Laval	Lac Mégantic, Qc	Essence, dépanneur	100%	20 K	1 777	1 777	Immeuble productif
33	1730 avenue Jules Vernes	Cap Rouge, Qc	Rest. rapide	50%	38 K	4 100	2 050	Immeuble productif
34	235 Montée Paiement	Gatineau, Qc	Commerce de détail	100%	149 K	25 706	25 706	Immeuble productif
35	510 avenue Béthany	Lachute, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	113 K	11 910	5 955	Immeuble productif
36	1337 Boul. Iberville	Repentigny, Qc	Commerce de détail	100%	57 K	17 050	17 050	Immeuble productif
37	222 Boul. St-Jean-Baptiste	Mercier, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	82.5%	70 K	9 488	7 828	Immeuble productif
38	230 Boul. St-Jean-Baptiste	Mercier, Qc	Rest. rapide	82.5%	33 K	4 165	3 436	Immeuble productif
39	101 rue Hébert	Mont-Laurier, Qc	Commerce de détail	100%	350 K	37 530	37 530	Immeuble productif
40	290 Boul. Mgr. Langlois	Valleyfield, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	107 K	10 114	5 057	Immeuble productif
41	20 boul. Frontenac Ouest	Thetford Mines, Qc	Rest. rapide	100%	30 K	2 400	2 400	Immeuble productif
42	975 ave. Wilkinson	Dartmouth, N-É	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	85 K	7 975	3 988	Immeuble productif
43	1501 rue Jacques Bedard	Quebec, Qc	Commerce de détail	100%	152 K	24 652	24 652	Immeuble productif
44	852 boul. Laure	Sept Iles, Qc	Rest. rapide	100%	28 K	3 239	3 239	Immeuble productif
45	87-91 Starrs Road	Yarmouth, N-É	Essence, dépanneur	100%	62 K	3 335	3 335	Immeuble productif
46	4675 boul. Shawinigan-Sud	Shawinigan, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	101 K	7 126	3 563	Immeuble productif
47	480 avenue Bethany	Lachute, Qc	Commerce de détail	100%	492 K	75 681	75 681	Immeuble productif

## Fonds de placement immobilier Canadien Net

#	Adresse	Ville / province	Type	Participation	Superficie (p.c.)			Statut
					Terrain	Immeuble	% de CNET	
48	484 avenue Bethany	Lachute, Qc	Rest. rapide	100%	32 K	3 037	3 037	Immeuble productif
49	2077 boul. des Laurentides	Laval, Qc	Commerce de détail	100%	31 K	9 462	9 462	Immeuble productif
50	111-117 boul. Desjardins	Maniwaki, Qc	Commerce de détail	100%	45 K	16 085	16 085	Immeuble productif
51	550 boul. Lafleche	Baie-Comeau, Qc	Commerce de détail	100%	102 K	19 676	19 676	Immeuble productif
52	304 boul. Lasalle	Baie-Comeau, Qc	Rest. rapide	100%	13 K	3 300	3 300	Immeuble productif
53	35 route 201	Coteau-du-Lac, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	31 K	4 500	2 250	Immeuble productif
54	835 Lucien Chenier	Farnham, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	89 K	7 000	7 000	Immeuble productif
55	24 Miikana Way	Kenora, On	Commerce de détail	100%	534 K	80 881	80 881	Immeuble productif
56	1410 Principale	St-Etienne-des-Grès, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	75%	26 K	4 122	3 092	Immeuble productif
57	2505 rue Saint-Louis	Gatineau, Qc	Commerce de détail	100%	88 K	25 389	25 389	Immeuble productif
58	124 Beech Hill Road	Antigonish, N-É	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	176 K	4 040	2 020	Immeuble productif
59	16670 boul des Acadiens	Bécancour, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	75%	14 K	3 600	2 700	Immeuble productif
60	1875 rue Sainte-Marguerite	Trois-Rivières, Qc	Essence, dépanneur	75%	19 K	2 400	1 800	Immeuble productif
61	5100 boul. Wilfrid Hamel	Quebec, Qc	Essence, dépanneur	50%	26 K	3 077	1 539	Immeuble productif
62	369 St-Charles Ouest	Longueuil, Qc	Essence, dépanneur	50%	15 K	2 578	1 289	Immeuble productif
63	1305-1375 rue Sherbrooke	Magog, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	38 K	8 900	4 450	Immeuble productif
64	250 rue Saint-Antoine Nord	Lavaltrie, Qc	Commerce de détail	100%	87 K	22 794	22 794	Immeuble productif
65	524-534 boul. Saint-Joseph	Drummondville, Qc	Rest. rapide	50%	26 K	7 684	3 842	Immeuble productif
66	570 boul. Saint-Joseph	Drummondville, Qc	Rest. rapide	50%	52 K	3 855	1 928	Immeuble productif
67	491 rue Seigneuriale	Québec, Qc	Commerce de détail	100%	103 K	21 303	21 303	Immeuble productif
68	150 boul. St-Alphonse	Roberval, Qc	Commerce de détail	100%	207 K	43 378	43 378	Immeuble productif
69	15 avenue McChesney	Kirkland Lake, On	Commerce de détail	100%	200 K	45 157	45 157	Immeuble productif
70	394 chemin Westville	New Glasgow, N-É	Commerce de détail	100%	487 K	90 800	90 800	Immeuble productif
71	1225 rue Kings	Sydney, N-É	Commerce de détail	100%	155 K	47 189	47 189	Immeuble productif
72	478 chemin Knowlton	Lac-Brome, Qc	Rest. rapide, essence, dépanneur	100%	51 K	4 500	4 500	Immeuble productif
73	14 Sunset Road	Pictou, N-É	Rest. rapide, essence, dépanneur	50%	129 K	5 460	2 730	Immeuble productif
74	7301 boul. Laurier	Terrebonne, Qc	Rest. rapide	40%	35 K	3 885	1 554	Immeuble productif
75	7751-7811 boul. Roi-Rene	Anjou, Qc	Rest. rapide	40%	33 K	5 800	2 320	En développement
76	10 700 Ch. Cote-de-Liesse	Lachine, Qc	Essence	100%	37 K	395	395	Immeuble productif
77	860 rue d'Alma	Saguenay, Qc	Rest. Rapide	40%	40 K	3 885	1 554	Immeuble productif
78	135 Barton Street East	Hamilton, On	Commerce de détail	100%	153 K	37 509	37 509	Immeuble productif
79	95-103 rue Water Nord	Cambridge, On	Commerce de détail	100%	122 K	38 500	38 500	Immeuble productif
80	107 rue Bridge	Dunnville, On	Commerce de détail	100%	91 K	27 651	27 651	Immeuble productif
81	199 avenue Simcoe	Keswick, On	Commerce de détail	100%	106 K	27 838	27 838	Immeuble productif
82	1035 boul. Wilfrid-Hamel	Quebec, Qc	Commerce de détail	100%	98 K	27 400	27 400	Immeuble productif
83	2 rue Saint-Martin	Bromont, Qc	Rest. Rapide	100%	6 K	5 703	5 703	Immeuble productif
84	Rue Serge Pepin	Beloil, Qc	Rest. Rapide	40%	25 K	3 885	1 554	En développement
85	Montée des Pionniers	Terrebonne, Qc	Rest. Rapide	40%	24 K	3 885	1 554	En développement
86	160 Chem. Du Lac Millette	St-Sauveur, Qc	Rest. Rapide	40%	4 K	4 376	1 750	En développement
87	3718 Harvey Blvd.	Saguenay, Qc	Rest. Rapide	40%	46 K	4 400	1 760	En développement
88	10 rue Cambridge	Collingwood, On	Commerce de détail	100%	496 K	111 118	111 118	Immeuble productif
89	617 - 639 rue Duvernay	Verchères, Qc	Commerce de détail	100%	105 K	29 904	29 904	Immeuble productif
90	320 Boul. Albiny-Paquette	Mont-Laurier, Qc	Rest. Rapide	40%	68 K	3 885	1 554	En développement
91	2085 boul. Mellon	Saguenay, Qc	Commerce de détail	100%	159 K	38 064	38 064	Immeuble productif
92	2095 boul. Mellon	Saguenay, Qc	Autre	100%	33 K	4 016	4 016	Immeuble productif
93	46 rue Robie	Truro, N-É	Commerce de détail	100%	163 K	30 500	30 500	Immeuble productif
94	45 rue Albert Ferland	Cheneville, Qc	Commerce de détail	100%	213 K	29 698	29 698	Immeuble productif
95	110 rue Principale	St-André-Avellin, Qc	Commerce de détail	100%	157 K	35 991	35 991	Immeuble productif

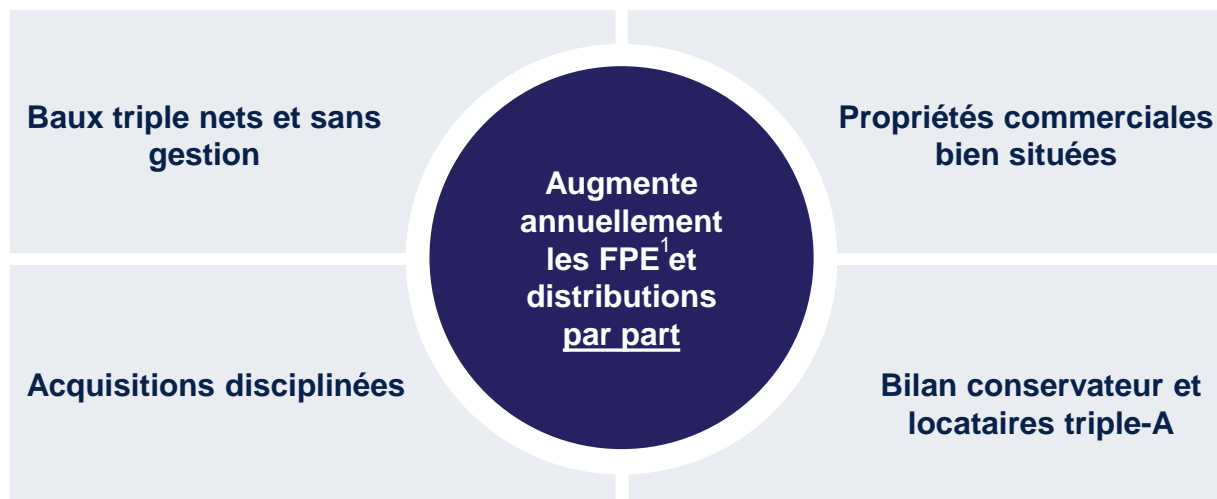
## Fonds de placement immobilier Canadien Net

#	Adresse	Ville / province	Type	Participation	Superficie (p.c.)			Statut
					Terrain	Immeuble	% de CNET	
96	1535 boul. St-Antoine	St-Jérôme, Qc	Commerce de détail	100%	35 K	3 500	3 500	Immeuble productif
97	1165 rue Smythe	Frédéricton, N-B	Autre	100%	18 K	4 400	4 400	Immeuble productif
98	41 boul. St-Jean-Baptiste	Chateauguay, Qc	Commerce de détail	100%	217 K	53 151	53 151	Immeuble productif
					8 620 K	1 449 529	1 375 474	

## DESCRIPTION DES ACTIVITÉS ET APERÇU DES AFFAIRES

FPI Canadien Net est une fiducie active dans le domaine de l'immobilier commercial au Canada. Les parts du Fonds sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole NET.UN. Le Fonds détient et loue des immeubles commerciaux directement, indirectement par l'intermédiaire de ses filiales et par l'entremise de coentreprises.

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



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

Au 31 mars 2024, le Fonds détenait 98 immeubles de placement soit 82 immeubles au Québec, 8 immeubles en Ontario, 7 immeubles en Nouvelle Écosse et 1 immeuble au Nouveau-Brunswick. Les propriétés sont occupées par 4 groupes de locataires distincts : (1) commerces de détail, (2) chaînes nationales de stations-service et dépanneurs, (3) chaînes de restauration rapide et (4) autres.

La qualité des immeubles dans le portefeuille de Canadien Net lui permet de préserver un taux d'occupation très élevé. Au 31 mars 2024, le taux d'occupation du Fonds était de 100%.

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

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

<sup>1</sup> Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

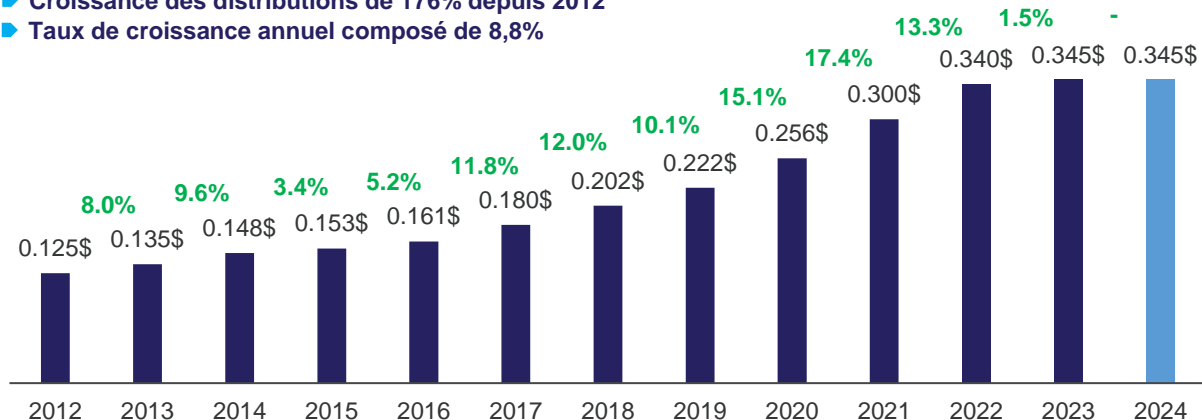
## PERSPECTIVES POUR 2024

Le Fonds est constamment à la recherche de sites immobiliers comportant une gestion minimale de la part du propriétaire et des baux triples nets. Ce modèle d'affaires nécessite très peu de temps d'administration permettant ainsi à la direction du Fonds de se concentrer sur une stratégie d'acquisition dans le but de bonifier les fonds provenant de l'exploitation et les fonds provenant de l'exploitation ajustés par part<sup>1</sup> du Fonds.

Le Fonds croit en une stratégie de croissance à long terme basée sur l'acquisition d'immeubles lui permettant d'augmenter ses FPE par part<sup>1</sup>, de même que les distributions par part et par ricochet la valeur de ses parts.

## DISTRIBUTION ANNUELLE PAR PART

- Croissance des distributions de 176% depuis 2012
- Taux de croissance annuel composé de 8,8%



## FAITS SAILLANTS FINANCIERS

	2024		2023			2022		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Revenus de location	6 539 597	7 249 338	6 398 506	6 486 300	6 416 383	7 052 983	6 369 404	5 874 942
Revenu net d'exploitation <sup>(1)</sup>	4 818 187	4 888 779	4 821 422	4 865 418	4 855 944	4 878 281	4 855 944	4 512 576
Résultat net attribuable								
aux porteurs de parts	1 261 106	4 343 997	3 036 948	6 010 921	4 829 960	(9 309 990)	(540 958)	1 876 330
FPE <sup>(1)</sup>	3 126 921	3 335 581	3 181 261	3 309 843	3 232 775	3 329 459	3 347 120	3 292 197
FPE par part <sup>(1)</sup>	0.152	0.162	0.155	0.161	0.157	0.162	0.163	0.160
Valeur des immeubles de placement (en milliers)	276 396	277 842	279 047	280 076	276 659	275 425	291 358	284 910
Immeubles de placement ajustés (en milliers) <sup>(1)</sup>	329 721	331 143	330 887	331 912	329 171	326 898	338 204	331 777
Total de l'actif (en milliers)	306 833	308 350	307 161	307 898	304 646	303 060	315 185	309 659
Total du passif (en milliers)	177 696	178 863	180 247	182 124	182 770	184 372	185 439	177 591
Capitaux propres (en milliers)	129 136	129 487	126 914	125 774	121 876	118 688	129 746	132 068
Nb. moyen pondéré de parts en circ. de base (en milliers)	20 532	20 529	20 531	20 604	20 603	20 593	20 593	20 550

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

<sup>1</sup> Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

## RAPPROCHEMENT DES IMMEUBLES DE PLACEMENT AUX IMMEUBLES DE PLACEMENT AJUSTÉS

En date du 31 mars	2024	2023	Δ
<b>Immeubles de placement</b>			
Immeubles productifs	276 395 720	276 658 661	-
Immeubles de placement détenus en vue de la vente	5 078 232	6 118 209	(17%)
<b>Détention en partenariat<sup>(1)</sup></b>			
Immeubles productifs	45 582 774	43 398 769	5%
Immeubles en cours d'aménagement	2 663 975	2 995 542	(11%)
<b>Immeubles de placement ajustés<sup>(2)</sup></b>	<b>329 720 701</b>	<b>329 171 181</b>	-

(1) Représente la part proportionnelle de Canadien Net

(2) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

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

Périodes terminées les 31 mars	3 mois		Δ
	2024	2023	
Résultat net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	1 261 106	4 829 960	(3 568 854)
Δ de la valeur des immeubles	1 429 609	(1 121 818)	2 551 427
Δ de la valeur des immeubles comptabilisée dans les coentreprises	197 530	(555 174)	752 704
Rémunération fondée sur des parts	245 177	217 481	27 696
Δ de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(6 501)	(137 674)	131 173
FPE <sup>(1)</sup>	3 126 921	3 232 775	(3%)
FPE par part	0.152	0.157	(3%)
Distributions	1 770 629	1 777 031	(6 402)
Distributions par part	0.086	0.086	-
FPE par part - après distributions	0.066	0.071	(7%)
Distribution en % des FPE <sup>(1)</sup>	57%	55%	2%
Nb. moyen pondéré de parts en circulation de base	20 532 438	20 602 732	(70 294)

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

## FONDS PROVENANT DE L'EXPLOITATION AJUSTÉS

Périodes terminées les 31 mars	3 mois		Δ
	2024	2023	
FPE de base <sup>(1)</sup>	3 126 921	3 232 775	(105 854)
Ajustement des loyers selon le mode linéaire <sup>(2)</sup>	(36 583)	(99 994)	63 411
Investissement de maintien sur les immeubles de placement	(8 317)	(14 963)	6 646
FPEA <sup>(1)</sup>	3 082 021	3 117 818	(1%)
FPEA par part	0.150	0.151	(1%)
Distributions par part	0.086	0.086	-
FPEA par part - après distributions	0.064	0.065	(2%)
Distributions en % des FPEA <sup>(1)</sup>	57%	57%	-
Nb. moyen pondéré de parts en circulation de base	20 532 438	20 602 732	(70 294)

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

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

## FLUX DE TRÉSORERIE ET LIQUIDITÉS

Périodes terminées les 31 mars	3 mois		Δ
	2024	2023	
Flux de trésorerie liés aux :			
Activités d'exploitation	2 633 801	3 493 432	(859 631)
Activités d'investissement	305 044	411 119	(106 075)
Activités de financement	(2 741 035)	(3 230 775)	489 740
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	197 810	673 776	(475 966)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	987 723	205 434	782 289
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	1 185 533	879 210	306 323

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

Pour la période de 3 mois terminée le 31 mars 2024, Canadien Net a connu une réduction de ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Cette réduction a été principalement influencée par la croissance des revenus locatifs, compensée par des frais d'intérêt plus élevés liés aux renouvellements hypothécaires, aux prêts hypothécaires à taux variable et aux facilités de crédit, ainsi que par le calendrier des encaissements liés aux récupérations des charges d'exploitation et aux paiements de certaines charges d'exploitation.

Les fonds générés par les activités d'investissement en 2024 s'expliquent surtout par les produits provenant des prêts à recevoir. Pour 2023, ils peuvent être attribués principalement aux produits provenant des prêts à recevoir et des distributions provenant des coentreprises, partiellement compensée par les acquisitions d'immeubles et les investissements de maintien. Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez consulter la note 3 « Immeubles de placement » et la note 4 « Partenariats » des états financiers consolidés au 31 mars 2024.

Pour la période de 3 mois terminée le 31 mars 2024, Canadien Net a connu une diminution des fonds découlant des activités de financement puisque le Fonds a remboursé de capital sur les prêts existants.

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

## RAPPROCHEMENT DES FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS AU RÉSULTAT DISTRIBUABLE ET DISTRIBUTIONS

Périodes terminées les 31 mars	3 mois		Δ
	2024	2023	
Flux de trésorerie liés			
aux activités d'exploitation	2 633 801	3 493 432	(859 631)
Variation du fonds de roulement			
hors caisse	33 948	(1 010 995)	1 044 943
Ajustement des loyers selon la méthode linéaire	36 583	99 994	(63 411)
Δ des intérêts courus	(26 700)	(6 100)	(20 600)
Δ de la valeur des immeubles comptabilisée dans les coentreprises	197 530	(555 174)	752 704
Quote-part du résultat net tiré des participations dans les coentreprises	194 120	984 773	(790 653)
Rémunération à base de parts	-	148 393	(148 393)
Désactualisation de la composante passif non dérivé des débentures convertibles	57 639	78 452	(20 813)
FPE <sup>(1)</sup>	3 126 921	3 232 775	(3%)
Ajustement des loyers selon la méthode linéaire <sup>(2)</sup>	(36 583)	(99 994)	63 411
Distributions de coentreprises	10 501	473 000	(462 499)
Versements en capital périodiques	(1 120 044)	(1 156 744)	36 700
Remboursement de la dette à long terme	-	-	-
Résultat distribuable <sup>(1)</sup>	1 980 795	2 449 037	(19%)
Distributions aux porteurs de parts	(1 770 629)	(1 777 031)	-
Surplus de liquidités après les distributions	210 166	672 006	(69%)

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

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

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Périodes terminées les 31 mars	3 mois		Δ
	2024	2023	
Revenus de location	6 539 597	6 416 383	123 214
Coûts d'exploitation	(1 721 410)	(1 560 439)	(160 971)
Résultat net d'exploitation <sup>(1)</sup>	4 818 187	4 855 944	(37 757)
Quote-part du résultat net (perte nette) tiré des participations dans des coentreprises	212 937	1 010 392	(797 455)
Variation de la valeur des immeubles de placement	(1 429 609)	1 121 818	(2 551 427)
Rémunération à base de parts	(245 177)	(217 481)	(27 696)
Charges administratives	(270 697)	(272 722)	2 025
Charges financières	(1 824 535)	(1 667 991)	(156 544)
Résultat net (perte nette) attribuable aux porteurs de parts	1 261 106	4 829 960	(3 568 854)
FPE <sup>(1)</sup>	3 126 921	3 232 775	(3%)
FPE par part	0.152	0.157	(3%)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation - de base	20 532 438	20 602 732	(70 294)

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »



## RAPPROCHEMENT DU RÉSULTAT NET AU BAIIA

Périodes terminées 31 mars	3 mois		Δ
	2024	2023	
Résultat net (perte nette) attribuable			
aux porteurs de parts	1 261 106	4 829 960	(3 568 854)
Charges financières	1 829 015	1 802 461	26 554
BAIIA	3 090 121	6 632 421	(3 542 300)
Δ de la valeur des immeubles	1 429 609	(1 121 818)	2 551 427
Δ de la valeur des immeubles			
comptabilisée dans les coentreprises	197 530	(555 174)	752 704
Δ de la valeur des débetures convertibles	(6 501)	(137 674)	131 173
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	4 710 759	4 817 755	(2%)
Charge d'intérêts	1 921 664	1 887 873	33 791
Remboursement du capital	1 120 044	1 156 744	(36 700)
Obligations au titre du service de la dette	3 041 708	3 044 617	-
Ratio de couverture des intérêts en fonction du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	2.5x	2.6x	(0.1x)
Ratio de couverture du service de la dette en fonction du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	1.5x	1.6x	(0.1x)

(1) Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

## RÉSULTATS D'EXPLOITATION DU TRIMESTRE TERMINÉ LE 31 MARS 2024

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2024, les revenus de location du Fonds ont atteint 6 539 597 \$ (6 416 383 \$ au 31 mars 2023). Cette augmentation des revenus locatifs est due l'augmentation des loyers de base et des loyers additionnels récupérables de certaines propriétés existantes, partiellement diminué par la vente de certains immeubles en 2023. Ces loyers sont composés de loyers mensuels fixes ainsi que de loyers variables sur les ventes brutes de certains locataires.

La variation de la valeur des immeubles de placement prend en compte la variation des taux de capitalisation appliqués au résultat net d'exploitation ajusté de chaque immeuble ainsi que des ajustements post-acquisitions (voir section *Principales conventions et estimations comptables* pour plus de détails). Au 31 mars 2024, le Fonds estime qu'une diminution de 0,25% du taux de capitalisation appliqué au portefeuille global aurait pour effet une augmentation de la juste valeur des immeubles de placement d'approximativement 10 521 930 \$ (9 062 842 \$ pour le même trimestre en 2023) et qu'une augmentation du taux de capitalisation de 0,25% aurait pour effet une diminution de la valeur des immeubles de placement d'approximativement 11 630 218 \$ (13 126 792 \$ pour le même trimestre en 2023). Le taux de capitalisation moyen pondéré utilisé dans le calcul de la juste valeur des immeubles de placement pour la période est de 6,42 % (6,41 % pour le même trimestre en 2023) et la fourchette des taux de capitalisation utilisée se situe entre 4,75 % et 7,50 % (4,75 % et 7,50 % pour le même trimestre en 2023). Les taux de capitalisation utilisés sont obtenus d'une firme indépendante spécialisée en évaluation d'immeubles commerciaux. Les revenus de location ajustés incluent des réserves pour espaces vacants, frais d'administration, réserves au titre de l'entretien de la structure et escomptes sur revenus variables.

Les principales charges d'exploitation du Fonds sont de nature financière et sont presque entièrement constituées des intérêts sur les emprunts hypothécaires, emprunts bancaires, débetures convertibles ainsi que le changement de la juste valeur des débetures convertibles. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2024, le Fonds a comptabilisé des charges financières de 1 824 535 \$ comparativement à 1 667 991 \$ au trimestre se terminant le 31 mars 2023. Pour le trimestre terminé le 31 mars 2024, le changement de la juste valeur des débetures convertibles a eu comme effet de réduire les charges financières de 6 501 \$ comparativement à une réduction de 137 674 \$ en 2023. Excluant ces changements au niveau de la juste valeur, les charges financières nettes pour le trimestre terminé le 31 mars 2024 étaient de 1 831 036 \$ comparativement à 1 805 665 \$ pour le même trimestre en 2023. Cette augmentation s'explique par les charges d'intérêts plus élevées sur les renouvellement hypothécaires, les emprunts hypothécaires à taux variables et marges de crédit.

Pour le trimestre terminé le 31 mars 2024, le Fonds a enregistré des FPE<sup>1</sup> de 3 126 921 \$ comparativement à 3 232 775 \$ au trimestre correspondant de 2023. Les FPE par part<sup>1</sup> ont diminués en passant de 0,157 \$ à 0,152 \$. Le changement au niveau des FPE<sup>1</sup> provient principalement des augmentations de loyers contractuelles, ce qui a été compensé par des charges d'intérêts plus élevées liées aux renouvellements de prêts hypothécaires, aux prêts à taux variable et aux facilités de crédit.

<sup>1</sup> Ceci est une mesure financière non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée dans les IFRS et par conséquent elle peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Voir la section « Mesures financières non définies par les IFRS »

## STRUCTURE FINANCIÈRE

Le secteur immobilier requiert du capital pour financer les acquisitions, une partie essentielle de la croissance et du succès. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. Au cours de la période de 3 mois terminée le 31 mars 2024, le Fonds a émis un certain nombre de parts, soit:

**Le 20 mars 2023**, le Fonds a ») a annoncé l'émission de 32 558 parts du Fonds à un prix de 4.87\$ par part, pour un total de 158 558\$ et 43 147 parts différées à titre de rémunération partielle pour les services rendus par certains employés, membres de la direction et du conseil des fiduciaires durant l'exercice terminé le 31 décembre 2023.

L'émission des parts et des parts différées de Canadien Net représente une portion de leur salaire conformément au régime incitatif à base de parts approuvé par les détenteurs de parts le 25 mai 2022 (le « Régime incitatif à base de parts »).

Canadien Net annonce aussi l'octroi de 169 008 parts de performance (les « Parts de performance ») à certains dirigeants, conformément à son Régime incitatif à base de parts. Les Parts de performance seront acquises en vertu des critères du Régime incitatif à base de parts et de la réalisation des objectifs de performance établis par le conseil des fiduciaires.

## PARTS DU FONDS

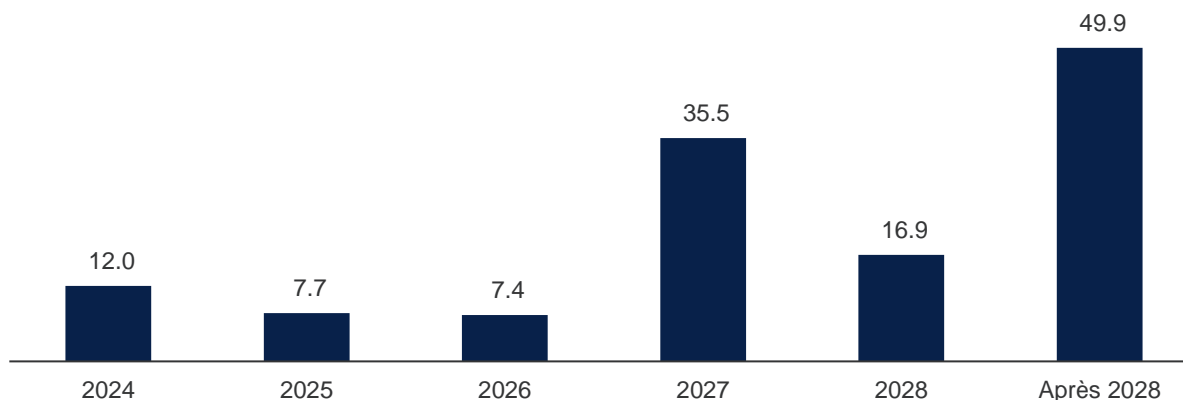
<b>Parts émises (rachetées)</b>	<b># de parts</b>	
<b>Parts au 31 décembre 2022</b>	<b>20 592 733</b>	
12 janvier 2023 (Options d'achat de parts)	10 000	
22 mars 2023 (parts émises pour services rendus)	13 329	
4 mai 2023 (parts émises pour services rendus)	11 840	
31 mai 2023 (rachat de parts)	(20 000)	
8 juin 2023 (rachat de parts)	(54 400)	
7 juillet 2023 (rachat de parts)	(5 000)	
11 juillet 2023 (rachat de parts)	(10 000)	
13 juillet 2023 (rachat de parts)	(10 000)	
<b>Parts au 31 décembre 2023</b>	<b>20,528,502</b>	
20 mars 2024 (parts émises pour services rendus)	32 558	
<b>Parts au 31 mars 2024</b>	<b>20 561 060</b>	
<b>Effet dilutif potentiel des instruments financiers au 31 mars 2024</b>		<b>Prix d'exercice</b>
Parts différées	86 986	NA
Conversion des débetures convertibles	975 267	7,30 \$ à 8,13 \$ par part

### Débetures convertibles

La valeur nominale des débetures convertibles en circulation au 31 mars 2024 est de 7 732 000 \$ et leurs prix de conversion varient de 7,30 \$ à 8,13 \$ par part. Aucune conversion n'a eu lieu au cours des 3 mois se terminant le 31 mars 2024.

Le nombre total de parts en circulation au 31 mars 2024 était de 20 561 060.

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



Échéance	2024	2025	2026	2027	2028	Après 2028
Solde dû (\$):	11 998 903	7 684 415	7 359 131	35 524 834	16 945 672	49 866 721
Taux d'intérêt:	2.86% - 8.20%	2.64% - 4.98%	3.70% - 6.99%	2.53% - 6.13%	2.31% - 6.37%	3.63% - 5.83%
% du total:	9.3%	5.9%	5.7%	27.5%	13.1%	38.5%

Les dettes sont composées d'emprunts hypothécaires, de divers emprunts, de débetures convertibles et de facilités de crédit garanties et elles excluent les emprunts hypothécaires et autres emprunts contractés dans les partenariats.

Au 31 mars 2024, le Fonds avait des emprunts hypothécaires d'une valeur comptable totale de 150 139 293 \$ (151 259 337 \$ au 31 décembre 2023). Ces emprunts hypothécaires exigent que le Fonds effectue des versements de capital de 97 270 107 \$ pour les 5 prochaines années et 52,869,186 \$ par la suite. Les emprunts hypothécaires en cours ont une durée moyenne jusqu'à l'échéance de 4,3 ans (4,6 ans au 31 décembre 2023). Les débetures convertibles en circulation avaient une valeur comptable de 7 378 890 \$ au 31 mars 2024 (7 436 529 \$ au 31 décembre 2023). Le Fonds a 3 lignes de crédit dont les limites autorisées sont de 13 160 000 \$, 6 000 000 \$ et 1 400 000 \$. Au 31 mars 2024, le Fonds avait une balance utilisée de 16 115 000 \$ sur ces lignes de crédit (15 965 362 \$ au 31 décembre 2023).

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

## PRINCIPALES CONVENTIONS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

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

Un jugement important et une estimation clé qui influencent les montants déclarés des actifs à la date des états financiers consolidés et les montants déclarés du résultat net au cours de la période concernent la valeur des immeubles de placement. Ces immeubles, qui sont présentés aux états consolidés de la situation financière à leur juste valeur, sont évalués par le Fonds. L'évaluation des immeubles de placement est l'une des principales estimations et incertitudes de ces états financiers. Les évaluations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses, comme les taux d'actualisation et les taux de capitalisation appropriés et les estimations des revenus de location, des charges d'exploitation et des dépenses d'investissement futures. Ces immeubles de placement sont sensibles aux variations

des taux de capitalisation et des taux d'actualisation. Les immeubles de placement sont évalués principalement en fonction des flux de trésorerie ajustés qui proviennent des locataires existants, car les participants du marché portent surtout leur attention sur les revenus attendus. La juste valeur des immeubles de placement indiquée dans les états financiers consolidés a été calculée à l'interne au moyen de la méthode de capitalisation directe d'après le revenu de location. Cette juste valeur a été calculée selon un taux de capitalisation, fourni par des experts en évaluation indépendants, et appliquée aux revenus de location ajustés. Les revenus de location sont ajustés pour tenir compte d'une provision pour espaces vacants, frais administratifs, réserves au titre de l'entretien de la structure et escomptes sur revenus variables.

---

### RISQUES ET INCERTITUDE

Tous les investissements immobiliers sont sujets à un degré de risque et d'incertitude. Les placements immobiliers sont touchés par divers facteurs, notamment la conjoncture économique générale et la situation des marchés locaux. Les conditions locales comme l'offre excédentaire de locaux ou une réduction de la demande pour l'espace locatif affectent particulièrement les investissements immobiliers. Au 31 mars 2024, le Fonds détenait des intérêts dans 98 propriétés au Québec, en Ontario, en Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick touchant quatre secteurs du marché locatif commercial. Le Fonds est exposée au risque de crédit, au risque de taux d'intérêt et au risque de liquidité. Afin de limiter les effets des changements de taux d'intérêt sur ses dépenses et ses flux de trésorerie, le Fonds surveille en permanence l'évolution des taux d'intérêt sur les marchés et détermine la composition de ses dettes en conséquence.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit provient principalement d'une éventuelle incapacité des locataires de s'acquitter de leurs loyers. Le Fonds s'efforce d'obtenir le paiement de ses loyers sur une base mensuelle afin de limiter ce risque tout en maintenant les soldes débiteurs à leur plus bas niveau (1 237 071 \$ au 31 mars 2024 par rapport à 1 269 317 \$ au 31 décembre 2023). Ces soldes proviennent essentiellement de montants à recevoir de grandes entreprises canadiennes qui posent un faible risque de crédit.

Le Fonds a aussi un portefeuille de prêts en cours de partenaires de coentreprises, lesquels sont garantis par les participations et les actifs dans ces coentreprises. En date du 31 mars 2024, les prêts en cours se situent à 4 322 603 \$ (4 672 603 \$ au 31 décembre 2023).

#### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt affecte le Fonds au niveau de ses prêts en cours, ses emprunts hypothécaires, sa dette à long terme et ses débentures convertibles. Les instruments financiers à taux d'intérêt fixe assujettissent le Fonds à un risque lié à leur juste valeur. Les lignes de crédit qui ont un taux d'intérêt variable exposent le Fonds à un risque lié à ses flux de trésorerie. Si les conditions du marché le justifient, le Fonds peut tenter de renégocier sa dette existante pour profiter de taux d'intérêt plus bas. Le Fonds doit constamment accéder au marché de la dette et il y a un risque que les prêteurs ne soient pas prêts à refinancer toute dette venant à échéance suivant des modalités acceptables à le Fonds. Chaque variation de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence de 434 801 \$ sur le montant des charges financières de la période.

#### Risque de liquidité

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

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

#### Risque de renouvellement des baux

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

#### Risque d'aménagement et d'acquisition

La croissance du Fonds dépendra largement de l'identification de bonnes occasions d'acquisition et de l'exercice de la vérification diligente. Si le Fonds est incapable de gérer sa croissance et d'intégrer ses acquisitions à son portefeuille,

ses résultats d'exploitation et sa situation financière pourraient en être affectés de façon négative. Les acquisitions et aménagements pourraient ne pas répondre aux attentes financières ou d'exploitation du Fonds en raison de facteurs externes comme des coûts inattendus ou des conditions de marché, ce qui pourrait affecter les résultats du Fonds. L'augmentation des taux d'intérêt pourrait aussi nuire à la capacité du Fonds d'acquérir et de développer des immeubles qui répondent à ses critères d'investissement et avoir une incidence néfaste sur son profil de croissance.

### Risque environnemental

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

### Statut de fiducie de placement immobilier

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

### Accès aux capitaux

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

La conjoncture et l'évolution du marché, y compris les perturbations qui touchent les marchés du crédit internationaux et régionaux, d'autres systèmes financiers et la situation économique mondiale, pourraient entraver l'accès du Fonds aux capitaux (y compris le financement par emprunt) ou en faire augmenter le coût. L'incapacité éventuelle à réunir ou à obtenir des capitaux au moment opportun ou selon des modalités avantageuses pourrait avoir un effet défavorable important sur la situation financière et les résultats d'exploitation du Fonds, y compris sur son plan d'acquisition et de développement et sur sa stratégie de croissance.

---

## OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les prêts en cours incluent un montant de 190 000\$ (2023: 190 000\$) consentis à des dirigeants du Fonds. Les prêts ont été accordés pour une période de 5 ans et portent intérêt à des taux entre le taux prescrit et le taux préférentiel plus 0,75% par an. Les revenus d'intérêt sur ces prêts totalisent 3 328\$ (T1 2023: 1 820\$) pour lequel aucun montant n'est à recevoir au 31 mars 2024 (2023: 0\$).

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, les prêts en cours consentis à un ancien dirigeant ont été remboursés et annulés en échange de 20 371 parts différées émises à l'ancien dirigeant sous le régime de parts différées. Il n'y a aucun revenu d'intérêts sur ces prêts pour lequel aucun montant n'est à recevoir au 31 décembre 2023.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2023, un ancien dirigeant du Fonds a exercé 10 000 options à un prix d'exercice de 3,80\$ par part pour un produit brut de 38 000\$.

Tous les transactions entre parties liées ont été réalisées selon des modalités équivalentes à celles qui prévalent dans une transaction effectuée dans des conditions de concurrence normale.

**Rémunération des dirigeants et fiduciaires**

Les principaux dirigeants sont les personnes qui exercent un pouvoir sur la planification, l'orientation ou le contrôle des activités du Fonds ou en assument la responsabilité, directement ou indirectement. Les principaux dirigeants se composent des cadres dirigeants et fiduciaires du Fonds et leur rémunération se répartit comme suit:

<b>Période terminée le 31 mars</b>	<b>3 mois</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Salaire et avantages	85 231	113 162
Rémunération à base de parts	207 776	327 602
<b>Total</b>	<b>293 007</b>	<b>440 764</b>