



Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

Catégorie de société Ninepoint inc.

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

30 JUIN

2020

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR, à www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C.P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du fonds Catégorie d'actions argentifères Ninepoint (le « Fonds ») est de dégager une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés qui, directement ou indirectement, se consacrent à l'exploration, à l'extraction, à la production ou à la distribution de l'argent. Le Fonds peut également investir dans l'argent et les certificats d'argent.

Pour atteindre l'objectif de placement du Fonds, le sous-conseiller a recours à une analyse fondamentale pour chercher à déceler les titres offrant des occasions de placement supérieures qui démontrent un potentiel de plus-value du capital à long terme. Cette analyse comprend la recherche de sociétés sous-évaluées pouvant compter sur de solides équipes de direction et modèles d'entreprise et pouvant tirer parti des tendances macroéconomiques. Le Fonds peut également investir dans de l'argent sous forme de lingots, de pièces de monnaie et de reçus ou certificats d'entreposage de ce métal si le sous-conseiller le juge approprié.

Le Fonds peut également :

- investir temporairement dans de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie à des fins défensives ou pour d'autres raisons;
- déroger aux restrictions habituelles en matière de placement puisqu'il a obtenu une dispense lui permettant d'investir jusqu'à 20 % de son actif net dans l'argent, dans des certificats d'argent autorisés ou dans certains instruments dérivés dont le produit sous-jacent est l'argent;
- se livrer à des opérations de prêts de titres, de mise en pension et de prise en pension de titres dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- conclure des ventes à découvert conformément à ses objectifs de placement et dans la mesure permise par les autorités en valeurs mobilières;
- avoir recours à des instruments dérivés, comme des options, des contrats à terme standardisés, des contrats à terme de gré à gré et des swaps, dans le cadre de ses stratégies de couverture ou autres.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Le Fonds convient aux investisseurs qui souhaitent être exposés à la possibilité de plus-value du capital de l'argent et des titres de participation de sociétés qui se consacrent à l'exploration, à l'extraction, à la production et à la distribution de l'argent. Le fond convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à long terme. Au cours de l'exercice, aucune modification importante n'a été apportée à l'objectif et aux stratégies de placement qui aurait pu avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds.

Résultats d'exploitation et événements récents

Les actions de série A du Fonds ont dégagé un rendement de 31,0 % au cours du premier semestre de 2020, tandis que l'indice de référence du Fonds, l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, a livré un rendement de 24,8 %.

La Catégorie d'actions argentifères Ninepoint a livré un fort rendement au cours du semestre clos le 30 juin 2020, compte tenu de l'incertitude sur les marchés boursiers et quant au contexte économique.

La crise de la COVID-19 et la récession mondiale qui y est associée ont entraîné une importante liquidation des actifs à risque (titres de participation et obligations de sociétés) et un rebond proportionnel des obligations gouvernementales à la fin de février et au début de mars. Les intervenants du marché se sont tournés vers des placements liquides, ce qui a entraîné une rareté des liquidités.

En mars, les cours de l'or et de l'argent ont chuté, comme ce fut le cas pour d'autres actifs, mais ils se sont par la suite redressés, le prix de l'or et de l'argent ayant augmenté respectivement de 17,4 % et de 2 % au cours de la période.

En raison de la pandémie de COVID-19 au cours de la période, la santé publique a adopté des mesures qui ont sensiblement paralysé l'économie mondiale, ce qui a entraîné une croissance négative et un taux de chômage élevé.

Les mesures adoptées en réponse à cette crise par les banques centrales et divers gouvernements à travers le monde, y compris aux États-Unis et au Canada, ont soutenu leur économie pendant le confinement. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ont toutes deux réduit leur taux directeur à près de zéro et ont lancé d'importants programmes d'assouplissement quantitatif. En achetant des obligations gouvernementales, des obligations provinciales et des obligations de sociétés, les banques centrales ont offert un appui efficace aux actifs à risque, et les titres de participation et de créance se sont fortement redressés.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2020

Dans ce nouveau paysage financier, l'argent est l'un des rares actifs qui offrent à la fois une protection contre la chute des cours et un rendement à la hausse. L'effet conjugué de la volatilité sur les marchés boursiers, des faibles taux d'intérêt et de l'assouplissement des politiques monétaires a été favorable au cours de l'argent.

Le Fonds était entièrement investi au cours de la période dans des titres de sociétés actives dans l'exploration et la production d'argent, en mettant particulièrement l'accent sur les sociétés qui en sont au stade de l'exploration. Le déploiement complet de la trésorerie a soutenu le rendement du Fonds, particulièrement ses titres de sociétés à petite capitalisation boursière.

Les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance du Fonds comprennent Wheaton Precious Metals Corp, Discovery Metals Corp et Pan American Silver Corp.

Wheaton, la plus importante position du Fonds, est l'une des plus grandes sociétés de métaux précieux au monde. Elle bénéficie actuellement d'ententes d'achats visant 20 mines en exploitation et neuf projets en cours de développement. Son profil de production est déterminé par un portefeuille composé d'actifs à faible coût ayant des perspectives à long terme.

Discovery Metals offre un effet de levier exceptionnel sur le prix de l'argent grâce à son projet Cordero détenu en propriété exclusive, soit l'une des plus grandes ressources d'argent non exploitées au monde. Cordero est situé dans l'État de Chihuahua, dans le nord du Mexique. Discovery s'efforce actuellement de faire progresser le projet Cordero en vue de définir un projet bénéficiant de marges supérieures, à une échelle permettant de conserver un fort effet de levier sur le prix de l'argent.

Pan American Silver possède 10 sites d'exploitation minière, dont la mine Escobal au Guatemala, qui n'est pas encore en activité, ainsi que deux autres projets d'envergure. À La Colorada, au Mexique, une nouvelle découverte a permis de définir une ressource minérale présumée estimée à 72,5 millions de tonnes, et Navidad, en Argentine, possède l'un des plus grands gisements d'argent non exploités au monde.

Les titres les moins performants du Fonds comprennent Coeur Mining Inc. et First Majestic Silver Corp., qui ont toutes deux été touchées par la sous-performance de l'argent en regard de l'or.

Coeur Mining, Inc. possède cinq sites d'exploitations en propriété exclusive en Amérique du Nord, soit : le complexe or-argent Palmarejo au Mexique, la mine d'argent-or Rochester au Nevada, la mine d'or Kensington en Alaska, la mine d'or Wharf dans le Dakota du Sud et la mine d'argent-zinc-plomb Silvertip en Colombie-Britannique. Le titre a enregistré une sous-performance en raison de problèmes d'exploitation à Silvertip.

First Majestic exploite des mines d'argent au Mexique. Le fait que la société ait dû fermer ses mines pendant plusieurs semaines en raison de la pandémie de COVID-19 a pesé sur le cours de l'action.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 62,2 % au cours de la période, passant de 140,2 millions de dollars au 31 décembre 2019 à 186,2 millions de dollars au 30 juin 2020. Cette variation est principalement due aux profits nets réalisés et latents de 46,0 millions de dollars sur les placements.

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 2,50 % pour les actions de série A, de 2,00 % pour les actions de série D et de 1,50 % pour les actions de série F, ainsi qu'au taux négocié par les porteurs d'actions pour la série I. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative quotidienne de cette série du Fonds et ils sont versés mensuellement. Pour la période close le 30 juin 2020, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 541 480 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série A	60 %	40 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série D	75 %	25 %
Catégorie d'actions argentifères Ninepoint – série F	100 %	–

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2020

Au cours de la période close le 30 juin 2020, le gestionnaire a versé, à même les frais de gestion qu'il a reçus du Fonds, des commissions de suivi de 72 097 \$ à Sightline Wealth Management, membre du groupe du gestionnaire.

PRIMES D'ENCOURAGEMENT

Le Fonds verse également au gestionnaire des primes d'encouragement annuelles équivalant à un pourcentage de la valeur liquidative moyenne des séries du Fonds visées. Ce pourcentage correspondra à 10 % de l'excédent du rendement de la valeur liquidative par action de la série visée depuis la date de lancement jusqu'au 31 décembre sur le rendement de l'indice de référence, soit l'indice de rendement net MSCI ACWI Select Silver Miners IMI, pour la période correspondante. Si le rendement d'une série du Fonds pendant un exercice est inférieur au rendement de l'indice (le « déficit »), aucune prime d'encouragement ne sera versée tant que le rendement de la série visée, de manière cumulative, n'aura pas dépassé le montant du déficit. Pour la période close le 30 juin 2020, le Fonds a comptabilisé des primes d'encouragement de 497 215 \$.

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions. Le gestionnaire assume certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis. Pour la période close le 30 juin 2020, aucun montant n'a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, la recommandation positive ou la directive permanente du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2020

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire.

Actif net par action du Fonds¹

	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Série A	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	6,61	4,60	5,61	6,41	3,35	4,43
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,02	0,04	0,04	0,03	0,03	0,04
Total des charges	(0,12)	(0,18)	(0,21)	(0,36)	(0,45)	(0,21)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,53	0,32	(0,68)	(0,72)	2,42	(0,85)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,61	1,83	(0,19)	0,23	(0,68)	(0,07)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,04	2,01	(1,04)	(0,82)	1,32	(1,09)
Distributions :						
Distributions de dividendes	–	0,02	–	0,02	0,01	0,03
Total des distributions³	–	0,02	–	0,02	0,01	0,03
Actif net à la clôture de la période	8,66	6,61	4,60	5,61	6,41	3,35

	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018 ⁴
Série D	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	12,06	8,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :			
Total des revenus	0,04	0,16	0,04
Total des charges	(0,24)	(0,49)	(0,17)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,84	2,53	(1,25)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	3,64	1,35	0,39
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	4,28	3,55	(0,99)
Distributions :			
Distributions de dividendes	–	0,03	–
Total des distributions³	–	0,03	–
Actif net à la clôture de la période	15,79	12,06	8,47

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2020

	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Série F	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net à l'ouverture de la période	7,15	4,91	5,94	6,71	3,48	4,56
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :						
Total des revenus	0,02	0,04	0,05	0,03	0,03	0,04
Total des charges	(0,13)	(0,13)	(0,15)	(0,24)	(0,37)	(0,15)
Profits réalisés (pertes réalisées) pour la période	0,60	0,40	(0,73)	(0,76)	2,39	(0,87)
Profits latents (pertes latentes) pour la période	1,83	2,18	(0,32)	0,17	0,51	(0,16)
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation²	2,32	2,49	(1,15)	(0,80)	2,56	(1,14)
Distributions :						
Distributions de dividendes	–	0,02	–	0,02	0,01	0,03
Total des distributions³	–	0,02	–	0,02	0,01	0,03
Actif net à la clôture de la période	9,37	7,15	4,91	5,94	6,71	3,48

1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et annuels audités du Fonds.

2 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par action à l'ouverture de la période et l'actif net par action à la clôture de la période.

3 Les distributions ont été versées en trésorerie.

4 Données pour la période du 11 juin 2018 (date de la première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2020

Ratios et données supplémentaires

Série A	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	94 801 \$	73 360 \$	52 165 \$	60 276 \$	59 977 \$	11 024 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	10 945 952	11 094 136	11 347 604	10 744 359	9 363 501	3 288 133
Ratio des frais de gestion ²	3,31 %	3,06 %	2,98 %	2,95 %	3,36 %	3,23 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,98 %	3,06 %	2,98 %	2,95 %	3,36 %	3,23 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,46 %	0,32 %	1,07 %	2,29 %	2,99 %	1,41 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	47,57 %	64,98 %	168,54 %	328,07 %	380,69 %	160,65 %
Valeur liquidative par action ¹	8,66 \$	6,61 \$	4,60 \$	5,61 \$	6,41 \$	3,35 \$

Série D	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	1 198 \$	407 \$	102 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	75 889	33 733	12 104
Ratio des frais de gestion ²	3,70 %	4,63 %	2,67 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,54 %	2,59 %	2,67 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,46 %	0,32 %	1,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	47,57 %	64,98 %	168,54 %
Valeur liquidative par action ¹	15,79 \$	12,06 \$	8,47 \$

Série F	30 juin 2020	31 déc. 2019	31 déc. 2018	31 déc. 2017	31 déc. 2016	31 déc. 2015
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	90 205 \$	66 443 \$	34 195 \$	52 636 \$	68 142 \$	15 078 \$
Nombre d'actions en circulation ¹	9 626 551	9 299 006	6 958 271	8 866 245	10 156 365	4 329 053
Ratio des frais de gestion ²	3,24 %	2,00 %	1,98 %	1,91 %	2,80 %	2,21 %
Ratio des frais de gestion avant les primes d'encouragement ²	2,04 %	2,00 %	1,98 %	1,91 %	1,94 %	2,21 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,46 %	0,32 %	1,07 %	2,29 %	2,99 %	1,41 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	47,57 %	64,98 %	168,54 %	328,07 %	380,69 %	160,65 %
Valeur liquidative par action ¹	9,37 \$	7,15 \$	4,91 \$	5,94 \$	6,71 \$	3,48 \$

1 Données au 30 juin 2020 et au 31 décembre des exercices antérieurs à 2020.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période

3 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le ratio des frais d'opérations comprend les charges pour dividendes et les charges pour emprunt de titres payées par le Fonds pour les titres vendus à découvert.

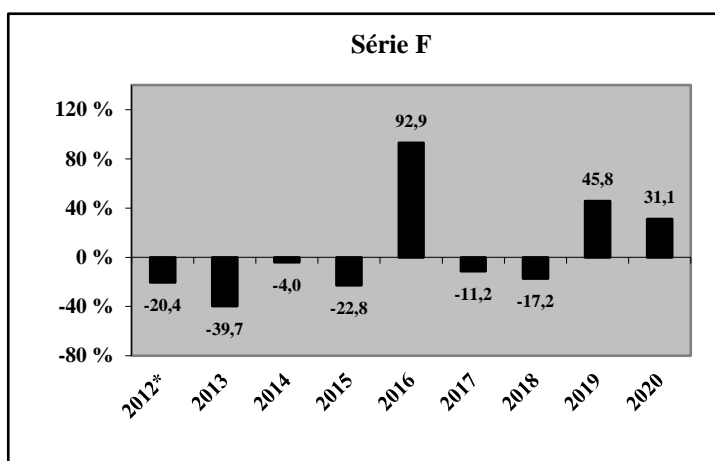
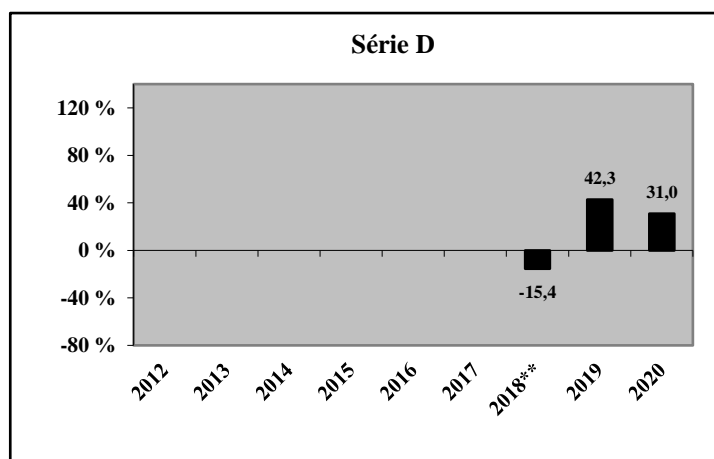
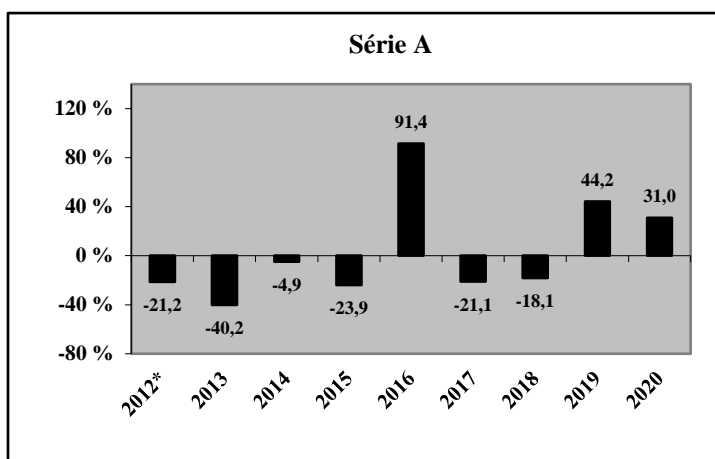
4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Rendement passé

Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux historiques, y compris les variations de valeur des actions, et supposent que toutes les distributions sont réinvesties dans des actions additionnelles de la série visée du Fonds. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais liés aux ventes, aux rachats ou aux distributions, ni des autres frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par un porteur d'actions qui auraient pour effet de réduire les rendements. Veuillez prendre note que le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur. Tous les taux de rendement sont calculés en fonction de la valeur liquidative d'une série en particulier du Fonds.

Rendement annuel

Les graphiques qui suivent donnent le rendement de chaque série du Fonds pour la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Les graphiques montrent, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le premier jour de chaque période aurait augmenté ou diminué le dernier jour de chaque période. Le rendement des séries dont aucune action n'était en circulation à la clôture d'une période n'est pas présenté pour cette période.

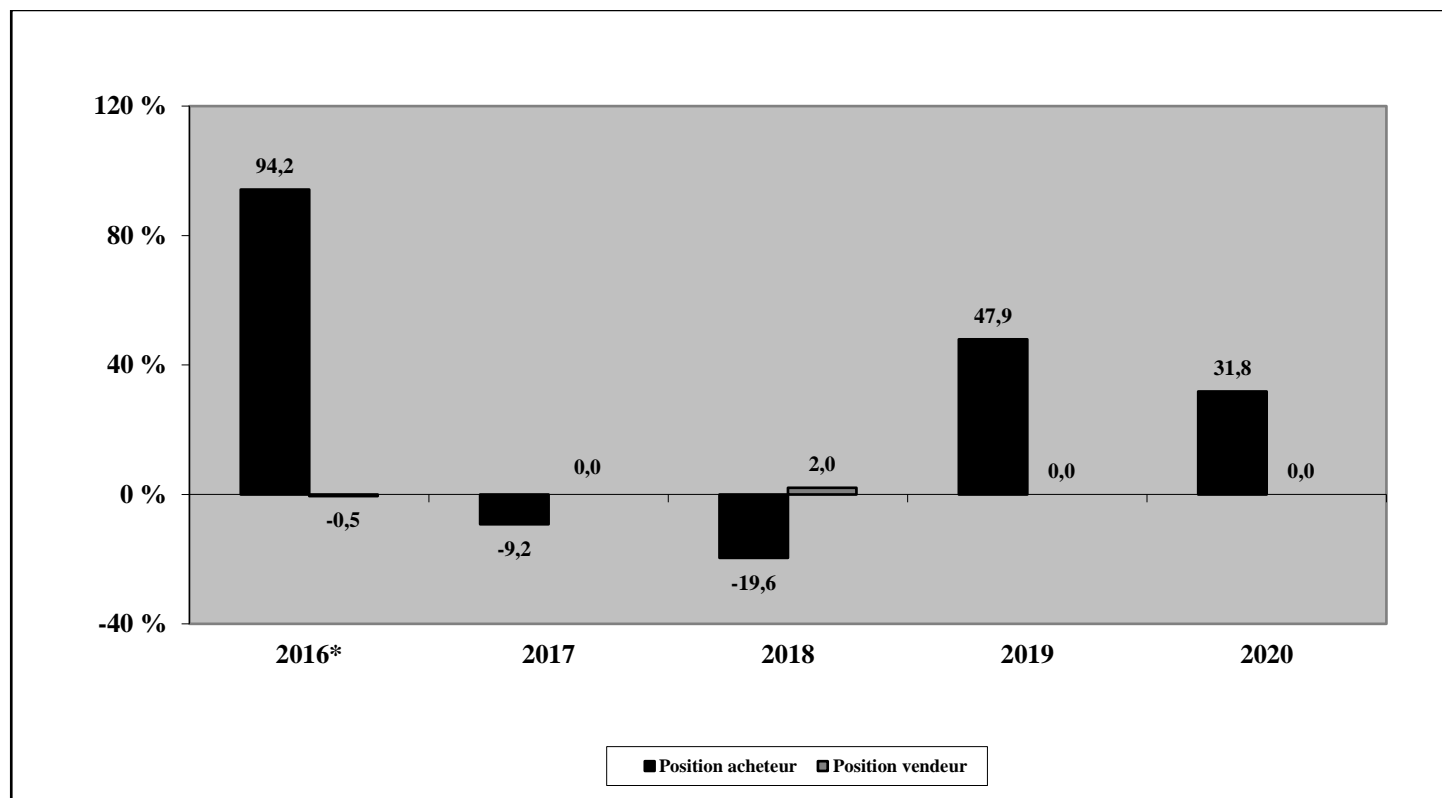


* Rendement pour la période du 28 février 2012 (date de lancement) au 31 décembre 2012 pour les séries A et F (non annualisé).

** Rendement pour la période du 11 juin 2018 (date de la première émission) au 31 décembre 2018 pour la série D (non annualisé).

Rendement des positions acheteur et vendeur

Le graphique qui suit présente une répartition du rendement du Fonds entre les positions acheteur et vendeur du Fonds (avant l'incidence des charges du Fonds) pour la période close le 30 juin 2020 et chacun des exercices précédents clos les 31 décembre indiqués, à moins d'indication contraire. Aux fins des présentes, certains instruments dérivés peuvent être considérés comme faisant partie des positions vendeur.



* Le Fonds ne détenait pas de positions vendeur avant 2016.

Catégorie d'actions argentifères Ninepoint

30 juin 2020

Aperçu du portefeuille de placements

Au 30 juin 2020

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative	25 principales positions acheteur	% de la valeur liquidative
		Émetteur	
Positions acheteur		Wheaton Precious Metals Corp.	11,5
Argent et autres métaux	100,1	Pan American Silver Corp.	9,0
Total des positions acheteur	100,1	SilverCrest Metals Inc.	6,2
Trésorerie	1,6	Fortuna Silver Mines Inc.	6,0
Autres passifs nets	(1,7)	SSR Mining Inc.	5,0
Valeur liquidative totale	100,0	Discovery Metals Corp.	4,6
		Hecla Mining Co.	4,1
		Coeur Mining Inc.	4,0
		Hochschild Mining PLC	3,2
		Yamana Gold Inc.	3,0
		Dolly Varden Silver Corp.	2,5
		Dundee Precious Metals Inc.	2,4
		Seabridge Gold Inc.	2,2
		Kinross Gold Corp.	2,2
		MAG Silver Corp.	2,2
		Kootenay Silver Inc.	2,0
		First Majestic Silver Corp.	2,0
		GoGold Resources Inc.	1,9
		GR Silver Mining Ltd.	1,9
		Americas Gold and Silver Corp.	1,9
		Summa Silver Corp.	1,7
		Trésorerie	1,6
		Silver Mines Ltd.	1,5
		Gran Colombia Gold Corp.	1,5
		Reyna Silver Corp.	1,3
		25 principales positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	85,4

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 30 juin 2020.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, South Tower
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉLÉPHONE : 416-362-7172
SANS FRAIS : 1-888-362-7172
TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :
www.ninepoint.com

Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour connaître les cours de clôture quotidiens :
416-362-7172 ou 1-888-362-7172

Auditeurs

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay
Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5

Conseillers juridiques

Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., S.R.L.
Bay Adelaide Centre, Tour Est
22, rue Adelaide Ouest
Bureau 3400
Toronto (Ontario) M5H 4E3