

# **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

**31 décembre 2017**

**CHOU ASIA FUND**

**CHOU ASSOCIATES MANAGEMENT INC.**

# **RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

**31 décembre 2017**

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants financiers, mais il ne contient pas les états financiers complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en composant (sans frais) le 1-888-357-5070, en nous écrivant au 110, Sheppard Avenue East, Suite 301, Box 18, Toronto (Ontario) M2N 6Y8 ou en consultant notre site Web, [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com), et SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également nous contacter de l'une ou l'autre des façons susmentionnées pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

Le présent rapport peut renfermer des énoncés prospectifs portant sur des événements futurs prévus, des résultats, des circonstances, un rendement ou des attentes qui ne reposent pas sur des faits historiques, mais représentent plutôt nos opinions à l'égard d'événements futurs. En soi, les énoncés prospectifs exigent que nous formulions des hypothèses; ils sont donc soumis aux incertitudes et risques inhérents à ce procédé. Il y a un risque important que les prédictions et autres énoncés prospectifs se révèlent imprécis. Nous avisons les lecteurs de ce rapport de ne pas accorder une confiance indue à nos énoncés prospectifs, puisqu'un certain nombre de facteurs peuvent amener les conditions, résultats, actes ou événements futurs réels à différer de façon importante des cibles, prévisions, estimations ou intentions exprimées ou suggérées par les énoncés prospectifs.

Les résultats réels peuvent être très différents des prévisions de la direction telles que formulées dans les énoncés prospectifs en raison de divers facteurs dont, sans s'y limiter, les conditions économiques générales, l'état du marché, les taux d'intérêt, les changements législatifs et réglementaires, l'effet de la concurrence dans les secteurs géographiques et commerciaux où le Fonds peut investir et les risques décrits de temps à autre dans le prospectus simplifié du Fonds. Nous soulignons que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive. Lorsqu'il s'appuie sur des énoncés prospectifs pour prendre des décisions à l'effet d'investir dans le Fonds, tout investisseur devrait examiner soigneusement ces facteurs, tout autant que d'autres incertitudes et événements possibles ainsi que les incertitudes inhérentes aux énoncés prospectifs. Étant donné l'effet éventuel de ces facteurs, le groupe des Fonds Chou ne s'engage d'aucune façon à actualiser ou réviser quelque énoncé prospectif que ce soit à la suite d'information nouvelle, d'événements futurs ou autrement et décline expressément toute intention ou obligation à cet égard, si ce n'est en vertu d'une loi applicable.

Chou Associates Management Inc. (le « Gestionnaire ») gère l'ensemble des affaires du Fonds, y compris la sélection des titres de son portefeuille et la promotion des ventes des parts du Fonds. Aux fins du présent rapport, les expressions « Chou Associates Management Inc. » et « le Gestionnaire » sont interchangeables. Les coordonnées complètes du Gestionnaire figurent à la fin de ce rapport.

## Analyse du rendement par la direction

### Objectif et stratégies de placement

Le Chou Asia Fund (le « Fonds ») vise la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans les marchés de valeurs mobilières d'Asie que Chou Associates Management Inc. (le « gestionnaire ») considère comme étant sous-évalués. Le Fonds peut également investir dans des titres autres que des actions et dans des entreprises situées en Asie. Les placements du Fonds peuvent également inclure des actions ordinaires et privilégiées, des débiteures convertibles, des bons de souscription, des obligations de gouvernements et de sociétés ainsi que des titres de créance à court terme.

Le Fonds a recours à une stratégie de placement qui repose sur des principes rigoureux à l'égard du prix payé pour acquérir les placements du portefeuille. L'ampleur d'un placement dans un titre donné est généralement tributaire du prix courant de ce titre par rapport à sa valeur intrinsèque, selon l'évaluation du gestionnaire et divers facteurs. Cette approche est conçue pour procurer une marge de sécurité supplémentaire, laquelle, en retour, contribue à réduire le risque global du portefeuille.

### Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds sont décrits dans le plus récent prospectus simplifié déposé par le Fonds. Les porteurs de parts peuvent consulter un exemplaire de ce document sur le site Web du Fonds, à [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com), et sur SEDAR, à [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Aucun changement important n'a affecté le niveau de risque global du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

### Analyse du marché

Les marchés des actions asiatiques se sont redressés en 2017, propulsés par « l'élan Trump », qui a aussi éperonné les autres marchés boursiers mondiaux. En Chine, les actions ont enregistré une performance robuste sous l'impulsion des nouvelles favorables concernant la deuxième plus importante économie du monde et de la stabilisation du yuan chinois. Les mesures audacieuses visant à réduire la capacité excédentaire dans des secteurs comme celui de l'acier, du charbon et de l'aluminium se sont traduites par le redressement des prix des marchandises dans le secteur des industries. Les sociétés d'État des secteurs de l'énergie et des mines ont grandement profité de ces mesures. Les restrictions imposées au marché immobilier et le resserrement des sorties de capitaux ont également incité les investisseurs à favoriser les actions.

Les actions sud-coréennes ont aussi enregistré des résultats favorables après la victoire électorale du nouveau président Moon Jae-In, qui s'est engagé à stimuler l'économie et à mettre en œuvre d'importantes réformes concernant la gouvernance des entreprises.

Malgré l'accès de faiblesse du marché japonais au cours de la première moitié de l'exercice, celui-ci a entamé une tendance haussière au cours des quatre derniers mois de 2017, le premier ministre M. Shinzo Abe ayant remporté les élections surprises en octobre dernier, puisque cette victoire laissait présager le maintien des mesures d'assouplissement monétaire en raison du fait que l'inflation ne répond toujours pas aux attentes.

### Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, les parts des séries A et F du Fonds se sont accrues de 21,1 % et de 21,8 %, respectivement, déduction faite des frais et des charges, alors que l'indice de rendement global MSCI AC Asie-Pacifique a progressé de 23,2 % en dollars canadiens. En dollars américains, les parts des séries A et F ont grimpé de 29,4 % et de 30,1 %, respectivement, comparativement à une hausse de 32,3 % pour l'indice.

## CHOU ASIA FUND

---

Les titres de POSCO Sponsored (CAAÉ), de BYD Company Limited, de BYD Electronic Company, de China Yuchai International et de Pyne Gould Corporation ont été les plus grands artisans du rendement du Fonds en 2017.

Au cours de l'exercice, le renminbi s'est apprécié par rapport au dollar canadien, ce qui a également eu une incidence positive sur le Fonds.

En 2017, le Fonds a réduit son placement dans BYD Electronic Company, alors qu'il a investi davantage dans Pyne Gould Corporation.

En 2017, le Fonds a tiré un revenu de 105 669 \$ de son programme de prêt de titres.

Le Fonds n'a conclu aucun contrat de change au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les rachats nets du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 se sont élevés à environ 12 295 181 \$ pour les parts de série A et à environ 135 488 \$ dans le cas des parts de série F. Au cours de l'exercice, la position en trésorerie mensuelle du Fonds représentait en moyenne 54,3 % de son actif net.

### **Événements récents**

Mises à part les fluctuations normales des marchés, il n'est survenu récemment aucun événement digne de mention qui soit susceptible d'avoir une incidence indue sur le portefeuille du Fonds comparativement à son indice de référence.

### **Opérations entre parties liées**

Le gestionnaire gère l'ensemble des affaires du Fonds, y compris la sélection des titres du portefeuille du Fonds et la promotion des ventes des parts du Fonds.

Le gestionnaire est aussi le fiduciaire du Fonds. Lorsqu'ils effectuent un placement dans le Fonds, les investisseurs reçoivent des parts d'une fiducie. Le gestionnaire, en qualité de fiduciaire, détient le titre de propriété des biens du Fonds, la trésorerie et les titres en portefeuille, pour le compte des investisseurs.

Dans le cours normal des affaires, le gestionnaire, ses dirigeants et ses administrateurs investissent, à l'occasion, dans des parts du Fonds. Toutes les transactions conclues avec le gestionnaire sont traitées à la valeur liquidative du Fonds à la date de l'opération. Au 31 décembre 2017, le gestionnaire ne détenait aucune part du Fonds.

Au cours de l'exercice, il n'y a eu aucune opération entre parties liées, sauf dans l'exercice des fonctions susmentionnées et dans les cas indiqués ci-dessus.

# CHOU ASIA FUND

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre sa performance financière pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 et pour chacun des cinq exercices précédents clos le 31 décembre, le cas échéant.

### Actif net du Fonds par part de série A<sup>1)</sup>

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>16,58 \$</b>	<b>16,23 \$</b>	<b>17,70 \$</b>	<b>16,74 \$</b>	<b>13,51 \$</b>	<b>13,71 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des produits	0,17 \$	0,11 \$	(0,43) \$	0,27 \$	0,29 \$	0,25 \$
Total des charges	(0,37) \$	(0,32) \$	(0,37) \$	(0,35) \$	(0,30) \$	(0,29) \$
Gain réalisé (perte) au cours de l'exercice	0,89 \$	(0,28) \$	3,73 \$	1,05 \$	0,16 \$	(0,03) \$
Gain latent (perte) au cours de l'exercice	2,76 \$	0,82 \$	(1,95) \$	0,32 \$	3,11 \$	(0,15) \$
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,45 \$</b>	<b>0,33 \$</b>	<b>0,98 \$</b>	<b>1,29 \$</b>	<b>3,26 \$</b>	<b>(0,22) \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,01 \$
Gains en capital	- \$	- \$	2,44 \$	0,32 \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>Distributions totales<sup>3)</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>2,44 \$</b>	<b>0,32 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>0,01 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>20,08 \$</b>	<b>16,58 \$</b>	<b>16,23 \$</b>	<b>17,70 \$</b>	<b>16,74 \$</b>	<b>13,50 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice (\$ US)</b>	<b>15,97 \$</b>	<b>12,35 \$</b>	<b>11,73 \$</b>	<b>15,25 \$</b>	<b>15,74 \$</b>	<b>13,57 \$</b>

### Ratios et données supplémentaires – Parts de série A

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4)</sup></b>	<b>26 508 \$</b>	<b>33 072 \$</b>	<b>37 671 \$</b>	<b>37 330 \$</b>	<b>38 370 \$</b>	<b>36 647 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	1 320 405	1 995 196	2 320 611	2 109 279	2 291 643	2 711 744
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,92 %	1,90 %	1,86 %	1,80 %	1,81 %	1,89 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge <sup>6)</sup>	1,92 %	1,90 %	1,86 %	1,80 %	1,81 %	1,89 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,01 %	0,07 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	0,96 %	0,00 %	13,56 %	0,00 %	1,55 %	4,53 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,08 \$</b>	<b>16,58 \$</b>	<b>16,23 \$</b>	<b>17,70 \$</b>	<b>16,74 \$</b>	<b>13,51 \$</b>

# CHOU ASIA FUND

## Actif net du Fonds par part de série F<sup>1)</sup>

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>16,84 \$</b>	<b>16,41 \$</b>	<b>17,87 \$</b>	<b>16,95 \$</b>	<b>13,61 \$</b>	<b>13,74 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des produits	0,16 \$	0,11 \$	(0,44) \$	0,26 \$	0,30 \$	0,28 \$
Total des charges	(0,28) \$	(0,23) \$	(0,27) \$	(0,26) \$	(0,22) \$	(0,21) \$
Gain réalisé (perte) au cours de l'exercice	0,90 \$	(0,28) \$	3,78 \$	0,92 \$	0,27 \$	0,36 \$
Gain latent (perte) au cours de l'exercice	2,87 \$	0,85 \$	(2,23) \$	0,21 \$	2,88 \$	(0,71) \$
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>2)</sup></b>	<b>3,65 \$</b>	<b>0,45 \$</b>	<b>0,84 \$</b>	<b>1,13 \$</b>	<b>3,23 \$</b>	<b>(0,28) \$</b>
<b>Distributions :</b>						
Revenu de placement (à l'exclusion des dividendes)	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dividendes	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	0,01 \$
Gains en capital	- \$	- \$	2,56 \$	0,47 \$	- \$	- \$
Remboursement de capital	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$
<b>Distributions totales<sup>3)</sup></b>	<b>- \$</b>	<b>- \$</b>	<b>2,56 \$</b>	<b>0,47 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>0,01 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b>	<b>20,52 \$</b>	<b>16,84 \$</b>	<b>16,41 \$</b>	<b>17,87 \$</b>	<b>16,95 \$</b>	<b>13,60 \$</b>
<b>Actif net à la clôture de l'exercice (\$ US)</b>	<b>16,32 \$</b>	<b>12,54 \$</b>	<b>11,86 \$</b>	<b>15,40 \$</b>	<b>15,94 \$</b>	<b>13,67 \$</b>

## Ratios et données supplémentaires – Parts de série F

	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Valeur liquidative totale (en milliers)<sup>4)</sup></b>	<b>2 931 \$</b>	<b>2 549 \$</b>	<b>2 446 \$</b>	<b>1 824 \$</b>	<b>1 339 \$</b>	<b>1 071 \$</b>
Nombre de parts rachetables en circulation	142 866	151 314	149 073	102 055	79 004	78 634
Ratio des frais de gestion <sup>5)</sup>	1,39 %	1,35 %	1,31 %	1,24 %	1,25 %	1,32 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge <sup>6)</sup>	1,39 %	1,35 %	1,31 %	1,24 %	1,25 %	1,32 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7)</sup>	0,03 %	0,01 %	0,07 %	0,04 %	0,03 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8)</sup>	0,96 %	0,00 %	13,56 %	0,00 %	1,55 %	4,53 %
<b>Valeur liquidative par part</b>	<b>20,52 \$</b>	<b>16,84 \$</b>	<b>16,41 \$</b>	<b>17,87 \$</b>	<b>16,95 \$</b>	<b>13,61 \$</b>

<sup>1)</sup> Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités et des états financiers semestriels non audités du Fonds. Avant le 1<sup>er</sup> janvier 2013, l'actif net par part présenté dans les états financiers aux fins de l'information financière établie aux termes des PCGR du Canada pouvait être différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Fonds.

<sup>2)</sup> L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts rachetables en circulation à la date donnée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts rachetables en circulation au cours de l'exercice.

<sup>3)</sup> Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou payées en espèces sur demande.

<sup>4)</sup> Données présentées à la clôture de l'exercice indiqué et arrondies au millier le plus près.

<sup>5)</sup> Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour l'exercice indiqué et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de l'exercice. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre à son compte certaines charges d'exploitation ou y renoncer. Le RFG tient compte des charges d'exploitation ayant fait l'objet de renoncations ou de prises en charge par le gestionnaire, alors que le RFG compte non tenu des prises en charge fait état du RFG avant que le gestionnaire procède à ces prises en charge ou renoncations.

<sup>6)</sup> Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne hebdomadaire au cours de l'exercice.

<sup>7)</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en placements du Fonds gère activement le portefeuille. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille du Fonds ont été achetés ou vendus une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de réaliser un gain en capital imposable au cours de l'exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

<sup>8)</sup> Les renseignements portant sur l'exercice de 2013 et les suivants ont été préparés selon les IFRS. L'information relative aux exercices antérieurs à 2013 a été préparée conformément aux PCGR du Canada.

# CHOU ASIA FUND

---

## Frais de gestion

Le gestionnaire gère le Fonds. En contrepartie de ses services, il reçoit des frais de gestion des placements, qui sont payables mensuellement et calculés quotidiennement en pourcentage de la valeur marchande de l'actif net, lequel correspond à un taux annuel de 1,5 % pour les parts de série A et de 1,0 % pour les parts de série F. À même les frais de gestion des parts de série A, le gestionnaire verse aux courtiers des commissions de suivi de 50 points de base par année. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts de série F.

## Rendement passé

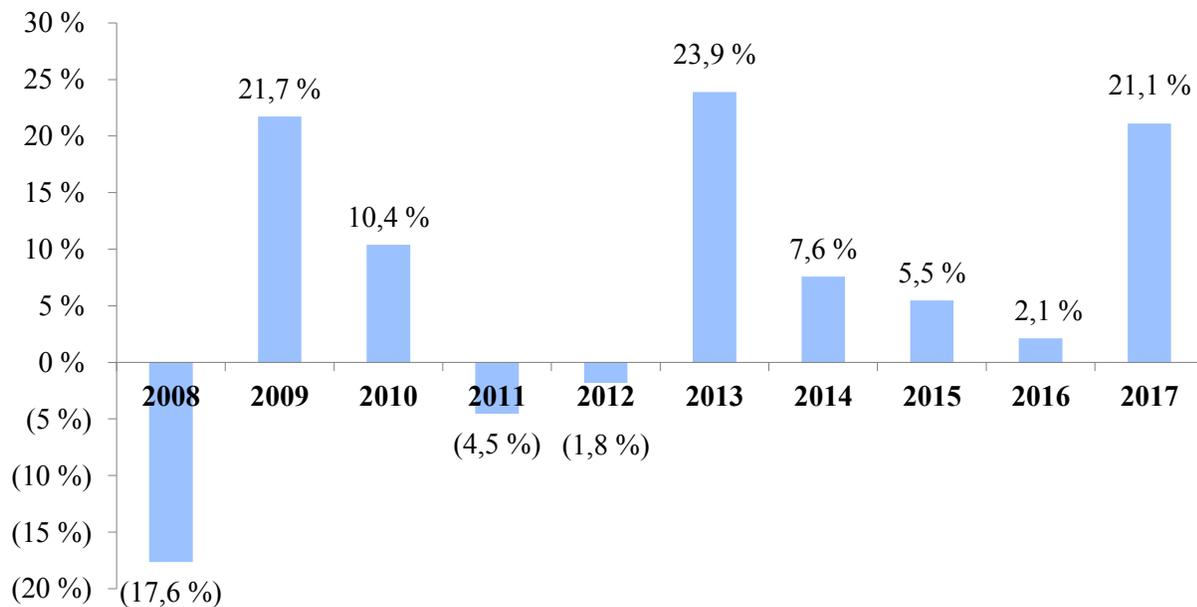
### Généralités

Les diagrammes à barres et les tableaux ci-après font état du rendement antérieur du Fonds. Les taux de rendement représentent le rendement global des années antérieures, qui tient compte des variations de la valeur par part et suppose que toutes les distributions ont été réinvesties. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais de vente ou de rachat, ni des autres frais optionnels ou des impôts sur le revenu payables par les investisseurs, qui auraient pour effet de réduire les rendements. Le rendement antérieur du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

### Rendements annuels

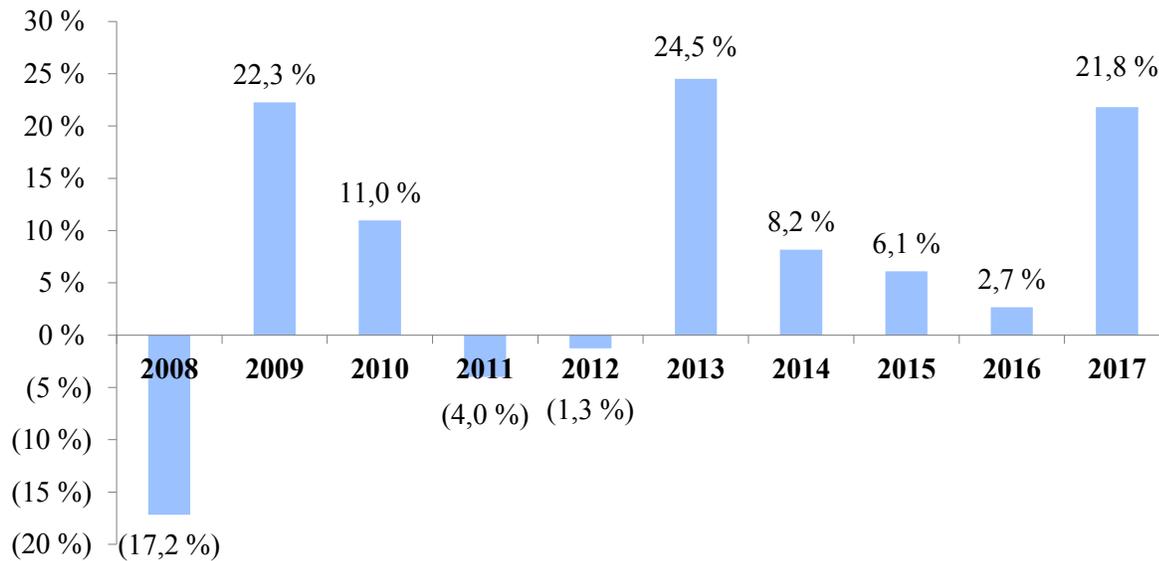
Les diagrammes à barres ci-après font état du rendement annuel des parts de série A et de série F du Fonds pour chacun des exercices indiqués. Exprimés en pourcentage, ces résultats indiquent la mesure dans laquelle un placement effectué le premier jour de l'exercice aurait augmenté ou diminué à la date de clôture de l'exercice et illustrent la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre.

### Série A



# CHOU ASIA FUND

## Série F



## Rendements annuels composés

Les tableaux suivants<sup>1)</sup> présentent le rendement global, composé sur une base annuelle, des parts des séries A et F du Fonds. Ils font état du rendement passé du Fonds depuis sa création et pour les périodes de un an, de trois ans, de cinq ans et de dix ans closes le 31 décembre 2017. Pour chacune de ces périodes, les tableaux indiquent également le rendement global, composé sur une base annuelle, de l'indice MSCI Asie-Pacifique (l'« indice »). L'indice repose sur la capitalisation boursière d'environ 900 importantes sociétés dont les titres sont négociés au sein des marchés des trois pays développés et des huit pays émergents de l'Asie. Les calculs du rendement de l'indice de référence ne tiennent pas compte des frais de gestion ni des charges du Fonds, alors que ceux portant sur le Fonds en tiennent compte.

## Série A

31 décembre 2017	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Chou Asia Fund	21,12 %	9,27 %	11,70 %	6,08 %	8,36 %
MSCI Asie-Pacifique (\$ CA)	23,20 %	14,01 %	14,35 %	6,46 %	8,09 %

## Série F

31 décembre 2017	Dernière année	3 dernières années	5 dernières années	10 dernières années	Depuis la création
Chou Asia Fund	21,81 %	9,89 %	12,32 %	6,65 %	8,36 %
MSCI Asie-Pacifique (\$ CA)	23,20 %	14,01 %	14,35 %	6,46 %	7,18 %

<sup>1)</sup> Les renseignements présentés dans les tableaux supposent le réinvestissement de tous les dividendes.

## CHOU ASIA FUND

---

### Aperçu du portefeuille

Les tableaux suivants dressent l'aperçu du portefeuille du Fonds au 31 décembre 2017.

<b><u>Répartition géographique</u></b>	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
Chine	28,7 %
Nouvelle-Zélande	9,4 %
Singapour	7,5 %
Corée du Sud	7,0 %
Japon	3,4 %
Équivalents de trésorerie, montant net	44,0 %
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0 %</b>

<b><u>Émetteurs</u></b> <i>(à l'exclusion des équivalents de trésorerie)</i>	<b><u>% de l'actif net du Fonds</u></b>
<b>Actions</b>	
BYD Company Limited, cat. H	21,3 %
Pyne Gould Corporation Limited	9,4 %
China Yuchai International Limited	7,5 %
BYD Electronic (International) Company Limited	7,4 %
POSCO, CAAÉ	7,0 %
AJIS Company Limited	3,4 %
<b>Total des placements</b>	<b>56,0 %</b>

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds de placement. La prochaine mise à jour trimestrielle, au 31 mars 2018, figurera dans l'Information trimestrielle sur le portefeuille, qui sera publiée au plus tard le 31 mai 2018 sur notre site Web, à [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com).

**Chou Associates Management Inc.**

110, Sheppard Avenue East  
Suite 301, Box 18  
Toronto (Ontario)  
M2N 6Y8

Tél. : 416-214-0675  
Sans frais: 1-888-357-5070  
Télécopieur : 416-214-1733  
Site Web: [www.choufunds.com](http://www.choufunds.com)  
Courriel: [admin@choufunds.com](mailto:admin@choufunds.com)

**Agent chargé de la tenue des registres et dépositaire**

CIBC Mellon  
1, York Street, Suite 900  
Toronto (Ontario)  
M5J 0B6

Tél.: 416-643-5540  
Sans frais: 1-866-379-3266  
Télécopieur: 1-855-884-0493

**Auditeurs**

Grant Thornton LLP  
15, Allstate Parkway, Suite 200  
Markham (Ontario)  
L3R 5B4

**Conseillers juridiques**

Owens Wright LLP  
20, Holly Street, Suite 300  
Toronto (Ontario)  
M4S 3B1