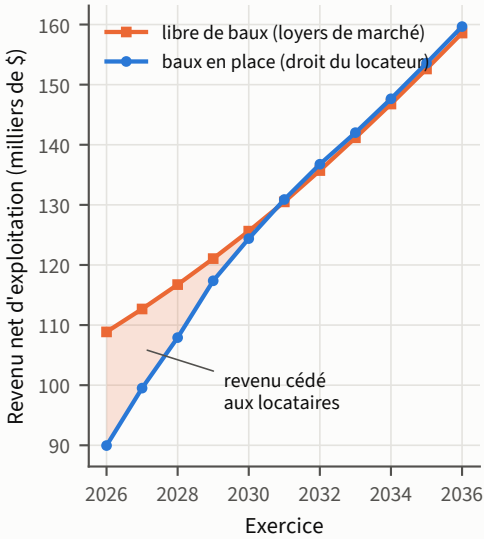
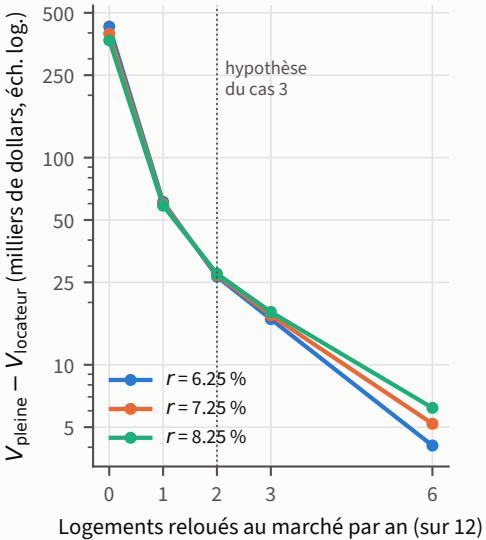

(a) RNE projeté, deux faisceaux de droits
libre de baux (loyers de marché)
baux en place (droit du locateur)
revenu cédé
aux locataires
Revenu net d'exploitation (milliers de $)
Exercice
160
150
140
130
120
110
100
90
2026
2028
2030
2032
2034
2036


(b) Valeur agrégée des baux pour les locataires
hypothèse
du cas 3
r = 6.25 %
r = 7.25 %
r = 8.25 %
Vpleine − Vlocateur (milliers de dollars, éch. log.)
Logements reloués au marché par an (sur 12)
500
250
100
50
25
10
5
0
1
2
3
6