EMBARC™

50-000033

Dear Member,

Please find enclosed the 2017 Embarc Operating Budget and Resort Dues invoice, which represents an increase over the previous year of 6.7%. It should be noted that the underlying increase was actually 3.5% year on year, while the remainder was related to the contingency for other taxes. Embarc management continues to work diligently to limit the increased costs to members while maintaining the service and quality that members expect from their membership and their Embarc locations.

In 2016, Embarc continued to receive positive feedback from members regarding their vacation experience at the resorts. According to post-stay surveys, 91% of members rated their overall satisfaction score as meeting or exceeding their expectations. Also, once again six of the Embarc locations received the TripAdvisor Certificate of Excellence, including Embarc Whistler and Embarc Zihuatanejo, who also retained their TripAdvisor Hall of Fame awards for being recognized with the Certificate of Excellence for seven years in a row.

As you know, a portion of your annual Resort Dues is allocated to the Embarc Reserve Fund in order to maintain the quality and style expected by members. From this Reserve Fund extensive refurbishments took place at almost all of the Embarc locations. Some of the highlights include:

- **Whistler**: completed the high efficiency boiler upgrade program, continued the vacation home carpet replacements, started the corridor carpet replacement project and started the steam room renovation project for completion before the ski season.
- **Vancouver**: started the shower tile upgrade project.
- **Blue Mountain**: completed the program to upgrade pathways to stamped concrete and completed the vacation home carpet replacement.
- **Tremblant**: is upgrading the fire detection system to meet new code requirements and painted the exterior of the Amenity Centre.
- **Palm Desert**: continued the vacation home renovation project of buildings 12, 14 and 17, began the furnace replacement program and continued upgrading the exterior lighting.
- **Sandestin**: is completing the fitness equipment replacement project and the balcony furniture replacements and added a heater to the zero entry pool to allow all year use.
- **Zihuatanejo**: began a program to update the bathroom sinks and counters, and also started the program to refinish the dip pools.
- **General**: completing a program to upgrade the Wi-Fi at Whistler, Vancouver, Blue Mountain, Tremblant, Palm Desert, Sandestin and Zihuatanejo to allow faster download speeds and improved signal coverage.

Resort Dues Assessment
On September 19, 2016 the Board of Directors of Embarc Members Association approved the 2017 Resort Dues Budget, which set the assessment rate at $8.63 CAN per point which is a 6.7% increase over 2016. The Board and Management continue to work hard to maintain the Resort Dues at a reasonable level while ensuring that the high standards of Embarc resorts are maintained.

The due date for Resort Dues is November 30, 2016. We encourage members to pay their Resort Dues online by logging onto the member area of the EmbarcResorts.com website. Members with Resort Dues unpaid after November 30, 2016 must pay the amount owing in full before resuming use of their points or making reservations. A 2.0% interest charge per month will be assessed on overdue amounts. If you have any further questions regarding the Operating Budget or Resort Dues please address them to MembersInBox@diamondresorts.com or by mailing the address below.

Thank you for another successful year and your continued support.

Sincerely,

Ronan O'Gorman
Embarc Members Association
President

Cher Membre,

Vous trouverez en pièce jointe la facture d'exploitation et des Cotisations Villégiature de Embarc, qui présente une augmentation de 6,7 % comparativement à celle de l'année dernière. L'augmentation sous-jacente est en fait de 3,5 % d'une année à l'autre; le reste de l'augmentation est lié à la réserve de prévoyance pour d'autres taxes. La direction de Embarc continue de déployer des efforts pour limiter l'augmentation des coûts exigés aux membres, et pour conserver le service et la qualité que les membres attendent de leur Adhésion et des destinations de Embarc.

En 2016, les Membres de Embarc ont continué d'émettre des commentaires positifs à son égard relativement à leur expérience de vacances et aux centres de villégiature. Selon les sondages menés auprès de Membres à la suite de leur séjour, 91 % des Membres ont trouvé que leur expérience avait respecté ou dépassé leurs attentes. De plus, encore une fois, six des destinations Embarc ont reçu le Certificat d'Excellence de TripAdvisor, y compris Embarc Whistler et Embarc Zihuatanejo, qui ont également conservé leurs prix Hall of Fame de TripAdvisor pour avoir reçu le Certificat d'Excellence de TripAdvisor sept ans de suite.

Comme vous le savez, une partie de vos Cotisations Villégiature annuelles est allouée au fonds de réserve de Embarc afin de maintenir la qualité et le style auxquels s'attendent les Membres. Grâce à ce fonds de réserve, de grands travaux de remise à neuf ont eu lieu à presque toutes les destinations Embarc. On compte parmi ces travaux :

- **Whistler** : achèvement du programme de modernisation des chaudières à haute efficacité, poursuite du remplacement des tapis des Résidences de vacances, début du projet de remplacement des tapis des corridors et début du projet de rénovation du bain de vapeur, qui devrait se terminer avant la saison de ski.
- **Vancouver** : début du projet de modernisation du carrelage des douches.
- **Blue Mountain** : achèvement du programme de remise à neuf des sentiers en passant au béton estampé et achèvement du remplacement des tapis des Résidences de vacances.
- **Tremblant** : modernisation du système de détection des incendies afin de respecter les nouvelles exigences du code et achèvement des travaux de peinture des murs extérieurs du centre de commodités.
- **Palm Desert** : poursuite du projet de rénovation des Résidences de vacances 12, 14 et 17, début du programme de remplacement de la fournaise et poursuite de la modernisation de l'éclairage extérieur.
- **Sandestin** : achèvement du projet de remplacement des équipements de mise en forme, achèvement du remplacement des meubles de patio et ajout d'un chauffe-eau à la piscine avec entrée plage pour en permettre l'utilisation toute l'année.
- **Zihuatanejo** : début du programme de modernisation des lavabos et des comptoirs des salles de bains et début du programme de revernissage des mini-piscines.
- **Général** : achèvement du programme de mise à niveau du réseau Wi-Fi à Whistler, Vancouver, Blue Mountain, Tremblant, Palm Desert, Sandestin et Zihuatanejo afin de permettre des vitesses de téléchargement plus rapides et une plus grande étendue du signal.

Taux des Cotisations Villégiature
Le 19 septembre 2016, le Conseil d'administration de la Embarc Members Association a approuvé le budget des Cotisations Villégiature de 2017, qui établit le taux des frais à 8,63 $ CA par point, ce qui représente une augmentation de 6,7 % par rapport à 2016. Le Conseil et la Direction continuent leur travail acharné pour maintenir les Cotisations Villégiature à un taux raisonnable tout en veillant au maintien des normes élevées des centres de villégiature Embarc.

La date d'exigibilité pour les Cotisations Villégiature est le 30 novembre 2016. Nous encourageons les Membres à régler leurs Cotisations Villégiature en ligne dans la section des Membres du site Web EmbarcResorts.com. Les Membres qui n'auront pas réglé toutes leurs Cotisations Villégiature après le 30 novembre 2016 devront acquitter tout montant dû en entier avant de pouvoir profiter à nouveau de leurs points et d'effectuer des réservations. Des frais d'intérêts mensuels de 2 % seront ajoutés à toute somme exigible après cette date. Si vous avez des questions concernant le budget d'exploitation ou les Cotisations Villégiature, veuillez les soumettre par courriel à MembersInBox@diamondresorts.com ou par la poste à l'adresse indiquée ci-dessus.

Nous vous remercions pour cette autre magnifique année et pour votre soutien de tous les instants.

Cordialement,

Ronan O'Gorman
Embarc Members Association
Président

EMBARC™

2017 Operating Budget

To give you a better appreciation of how the Operating Budget is allocated, we have included the following explanation of the types of expenses incurred in the daily operation of all Embarc locations, including property taxes and local resort levies.

It is through Resort Dues that Club members pay for the day-to-day costs of the Club facilities and Reservation Services. Resort Dues form the basis of the Operating Fund.

Expense	Definition	Cost Per Point (CAN)	Percentage of Operating Fund
Club Reception	Cost of providing Check-in and Guest Services.	$0.62	7%
Member Services	Cost of operators and telecommunications to provide service through EmbarcResorts.com and the toll-free telephone number.	$0.35	4%
Housekeeping	Includes cost of laundry, linen, cleaning supplies and wages for housekeeping.	$1.39	16%
Utilities	Includes the cost of providing heat, water, power, cable TV, internet and telephone.	$0.61	7%
Maintenance & Repair	Cost of repairing appliances; preventative and emergency maintenance; upkeep of exterior/interior of buildings, pools, spas and landscaping.	$0.85	10%
Cleaning & Security	Includes the cost of snow removal, window washing, cleaning exterior common areas and wages for cleaning and security.	$0.24	3%
General Administrative	Includes the cost of Club operations and administration, annual audit fee, postage, printing, legal fees, web site support and Resort Dues collection costs.	$1.15	13%
Getaway Time & Miscellaneous Revenue	Getaway Time nightly revenue and miscellaneous revenue including interest income earned on investments and Day Use fees.	($0.29)	(3%)
	Total Operating Expenses	**$4.92 CAN**	**57%**
Taxes, Insurance & Levies	Real property taxes, income taxes, property replacement, liability insurance and local resort association levies.	$0.95	11%
Other Taxes	Provision for other taxes.	$0.64	7%
Reserve Fund	This fund covers the cost of refurbishment of common areas and resort accommodation owned by the Club.	$1.26	15%
Management Fee	This is the fee paid to Diamond Resorts for management services.	$0.86	10%
	Total Resort Dues	**$8.63 CAN**	**100%**

Effective January 1, 2017

Budget Summary

The 2017 Resort Dues budget increased 6.7% over 2016, an increase of $0.54 to $8.63 CAN per point. Of this increase $0.26 is related to the contingency for other taxes.

MEMBER RECEPTION

Member Reception and concierge costs increased 5% over the prior year. This includes a Consumer Price Index ("CPI") increase for all staff based on current trends as well as labour market adjustments required in Palm Desert to remain competitive.

MEMBER SERVICES

This category has increased by 3% from the prior year due to standard anticipated wage increases.

HOUSEKEEPING

Housekeeping costs have increased 4.5% from the prior year. Standard CPI salary increases and labour market adjustments in Palm Desert and Whistler makes up 2.5% of this increase. The remainder is a result of increased replacement of linens.

UTILITIES

Utility costs have decreased 3% this year. Embarc continues to implement energy saving measures and utility prices in Mexico have decreased.

MAINTENANCE, CLEANING and SECURITY

This category has increased 4% due to standard anticipated CPI salary increases and some additional staffing hours added in Whistler.

GENERAL ADMINISTRATIVE

This category is consistent with the prior year. Standard CPI increases are being offset by cost savings in bank and credit card fees of $0.03 per point.

OTHER REVENUE

Other revenue has declined 3% due to declines experienced in interest income and Getaway usage.

TAXES, INSURANCE & LEVIES

This category has increased 11% compared to the prior year. The majority of this is due to increases in insurance costs in the US for workers compensation coverage.

OTHER TAXES

This represents the contingency for taxes other than income taxes. This category increased 68% from the prior year due to the government position that all revenue be subject to the Goods and Services Tax in Canada. We continue to oppose this position.

Budget d'exploitation 2017

Afin de permettre une meilleure compréhension de la façon dont le budget de fonctionnement est réparti, nous avons inclus le tableau suivant décrivant la nature des dépenses engagées dans la gestion quotidienne de tous les Centres de villégiature de Embarc, y compris les taxes foncières et les cotisations des centres de villégiature locaux.

C'est par les Cotisations Villégiature que les Membres du Club défraient les coûts quotidiens des installations du Club et du service de réservations. Les Cotisations Villégiature représentent la base du fonds de fonctionnement.

Détails des charges	Description	Coût par Point ($ CA)	% du fonds de fonctionnement
Réception du Club	Coûts du service de réception et du service à la clientèle.	0,62 $	7 %
Services aux Membres	Coûts relatifs à la télécommunication et à l'emploi de téléphonistes pour le site Web EmbarcResorts.com ainsi que la ligne téléphonique sans frais.	0,35 $	4 %
Entretien ménager	Comprend les coûts de blanchisserie, d'achat de literie, de produits et de nettoyage ainsi que les salaires des employés à l'entretien ménager.	1,39 $	16 %
Services	Comprend les coûts de chauffage, d'eau, d'électricité, de télévision par câble, d'Internet et de téléphonie.	0,61 $	7 %
Entretien et réparation	Comprend les coûts de réparation des appareils, de maintenance préventive et d'urgence, d'entretien intérieur et extérieur des bâtiments, d'entretien des piscines et des saunas et de l'aménagement paysager.	0,85 $	10 %
Nettoyage et sécurité	Comprend les coûts de déneigement, de lavage de fenêtres et d'entretien intérieur et extérieur des aires communes ainsi que les salaires des employés affectés au nettoyage et à la sécurité.	0,24 $	3 %
Administration générale	Comprend les frais d'exploitation et de gestion du Club, les frais de vérification annuelle ainsi que les frais postaux, d'impression, juridiques, de recouvrement et de soutien Web.	1,15 $	13 %
Revenus des Mini-escapades et revenus divers	Revenus des nuitées en Mini-escapades et revenus divers, y compris les intérêts sur placements et les frais d'utilisation quotidienne.	(0,29 $)	(3 %)
	Total des coûts d'exploitation	**4,92 $ CA**	**57 %**
Taxes, assurances et cotisations	Comprend les taxes foncières, les assurances de remplacement de propriété et de responsabilité ainsi que les cotisations d'association des différents centres de villégiature.	0,95 $	11 %
Autres taxes	Provisions pour les autres taxes.	0,64 $	7 %
Fonds de réserve	Ce fonds de réserve couvre les dépenses relatives à la remise à neuf des aires communes des unités d'hébergement qui sont la propriété du Club.	1,26 $	15 %
Frais de gestion	Somme versée à Diamond Resorts pour les services de gestion.	0,86 $	10 %
	Total des Cotisations Villégiature	**8,63 $ CA**	**100 %**

En vigueur le 1er janvier 2017

Résumé du budget

Le budget des Cotisations Villégiature 2017 a augmenté de 6,7 % comparativement à celui de 2016, soit une majoration de 0,54 $ pour atteindre 8,63 $ CA par Point. De cette augmentation, 0,26 $ sont affectés à la réserve de prévoyance pour les autres taxes.

RÉCEPTION DES MEMBRES

Les coûts de la Réception des Membres et de la conciergerie ont augmenté de 5 % comparativement à l'année dernière. Cela comprend une augmentation de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour tout le personnel conformément aux tendances actuelles ainsi que des ajustements au marché du travail à Palm Desert pour que cette destination demeure concurrentielle.

SERVICES AUX MEMBRES

Cette catégorie a augmenté de 3 % comparativement à l'année dernière en raison d'une augmentation salariale courante prévue.

ENTRETIEN MÉNAGER

Les coûts d'entretien ménager ont augmenté de 4,5 % comparativement à l'année dernière. Les augmentations salariales courantes de l'IPC et les ajustements au marché du travail à Palm Desert et à Whistler comptent pour 2,5 % de cette augmentation. Le reste découle de la hausse des coûts de remplacement des draps.

SERVICES

Les coûts pour les services publics ont diminué de 3 % cette année. Embarc continue de mettre en œuvre des mesures d'économie d'énergie, et les tarifs des services publics ont diminué au Mexique.

MAINTENANCE, NETTOYAGE et SÉCURITÉ

Cette catégorie a augmenté de 4 % en raison des augmentations salariales courantes prévues de l'IPC et d'une augmentation du nombre d'heures de travail du personnel à Whistler.

ADMINISTRATION GÉNÉRALE

Cette catégorie demeure inchangée comparativement à l'année dernière. La hausse courante de l'IPC est compensée par des économies relatives aux frais bancaires et aux frais de carte de crédit de 0,03 $ par point.

AUTRES REVENUS

Cette catégorie a diminué de 3 % en raison d'une baisse des intérêts sur placements et d'une baisse d'utilisation des Mini-escapades.

TAXES, ASSURANCES ET COTISATIONS

Cette catégorie a augmenté de 11 % comparativement à l'année dernière. La plus grande partie de cette augmentation est liée à l'augmentation des frais d'assurance du régime d'indemnisation des travailleurs aux États-Unis.

AUTRES TAXES

Cela représente la réserve de prévoyance à l'égard des taxes autres que l'impôt sur le revenu. Cette catégorie a connu une augmentation de 68 % comparativement à l'année dernière en raison de la directive gouvernementale selon laquelle tous les revenus sont assujettis à la taxe sur les produits et services au Canada. Nous continuons à nous opposer à cette directive.