

Fonds Qwest Corp.
Catégorie de ressources canadiennes
Qwest Energy
(anciennement QE Funds Corp.)

États financiers
31 décembre 2011 et 2010

Le 16 mars 2012

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de Fonds Qwest Corp.

Nous avons effectué l'audit des présents états financiers de Fonds Qwest Corp. Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (anciennement QE Funds Corp.) qui comprennent l'état de l'actif net aux 31 décembre 2011 et 2010, les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates et de l'état des titres en portefeuille au 31 décembre 2011, et des notes y afférentes qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur

la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Fonds Qwest Corp. Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy aux 31 décembre 2011 et 2010, ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PriceWaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États de l'actif net

31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 866 340	979 839
Autres montants à recevoir	2 288	115
Montant à recevoir des apparentés (note 8)	-	3 828
Placements, à la juste valeur (note 9)	15 685 609	38 983 034
Charges payées d'avance	2 391	1 323
	<u>17 556 628</u>	<u>39 968 139</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	68 885	125 203
Rachats à payer	28 970	52 980
Impôts sur les bénéfices (note 5)	1 498	11 000
Frais de gestion à payer (notes 7 et 8)	40 747	85 149
	<u>140 100</u>	<u>274 332</u>
Actif net	<u>17 416 528</u>	<u>39 693 807</u>
Actif net des séries		
Série A	17 335 817	39 693 807
Série F	80 711	-
Nombre d'actions en circulation (note 3)		
Série A	5 896 628	6 384 729
Série F	10 223	-
Actif net par action (note 2)		
Série A	2,94	6,22
Série F	7,90	-

Événements postérieurs (note 12)

Approuvé au nom du conseil d'administration de Fonds Qwest Corp.,

(signé) Maurice Levesque , administrateur

(signé) Stephen McCoach , administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États des résultats

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Revenu de placement		
Dividende	43 507	29 884
Intérêts	-	24
	<u>43 507</u>	<u>29 908</u>
Charges		
Frais de gestion (notes 7 et 8)	857 451	1 032 840
Rémunération des placeurs pour compte	214 621	252 410
Honoraires de comptabilité et d'audit	72 803	75 939
Frais juridiques	47 023	46 690
Frais d'administration	33 679	41 385
Frais de dépôt	19 707	18 004
Droits de garde	19 343	21 313
Frais liés au comité d'examen indépendant	15 967	18 964
Intérêts	92	16
	<u>1 280 686</u>	<u>1 507 561</u>
Perte nette de placement	<u>(1 237 179)</u>	<u>(1 477 653)</u>
Gain net réalisé sur les opérations de placement		
Gain net réalisé à la vente de placements	4 432 878	8 332 262
Commissions (note 6)	(220 777)	(431 526)
	<u>4 212 101</u>	<u>7 900 736</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements	<u>(18 957 231)</u>	<u>2 005 619</u>
Impôts sur les bénéfices	<u>460</u>	<u>11 002</u>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(15 982 769)</u>	<u>8 417 700</u>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation – Actions de série A	<u>(15 966 849)</u>	<u>8 417 700</u>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation – Actions de série F	<u>(15 920)</u>	<u>-</u>
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série A	<u>(2,32)</u>	<u>1,08</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation par action de série F	<u>(1,77)</u>	<u>-</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États de l'évolution de l'actif net

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Actif net au début de l'exercice		
Actions de série A	39 693 807	35 894 665
Actions de série F	-	-
	<hr/> 39 693 807	<hr/> 35 894 665
Distributions aux investisseurs		
Gains nets réalisés sur les placements – actions de série A	(5 799 988)	-
	<hr/> (5 799 988)	<hr/> -
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation		
Actions de série A	(15 966 849)	8 417 700
Actions de série F	(15 920)	-
	<hr/> (15 982 769)	<hr/> 8 417 700
Opérations sur les capitaux propres (note 3)		
Actions de série A émises sur le réinvestissement des distributions	5 770 337	-
Émission d'actions de série A au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	20 105 075	28 200 592
Produit de l'émission d'actions de série A	23 810	-
Produit de l'émission d'actions de série F	96 632	-
Paiement lié au rachat d'actions de série A	(26 490 376)	(32 819 150)
	<hr/> (494 522)	<hr/> (4 618 558)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net	<hr/> (22 277 279)	<hr/> 3 799 142
Actif net à la fin de l'exercice	<hr/> 17 416 528	<hr/> 39 693 807

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États des flux de trésorerie

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable à l'exploitation	(15 982 769)	8 417 700
Ajustements servant à déterminer les flux de trésorerie		
Achat de placements	(14 996 021)	(44 987 860)
Produit de la vente de placements	39 728 301	70 397 776
(Augmentation) diminution des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	(133 644)	1 633 589
Perte nette réalisée à la vente de placements	(4 432 878)	(8 332 262)
Variation de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	18 957 231	(2 005 619)
	<u>23 140 220</u>	<u>25 123 324</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Distributions versées en trésorerie	(29 651)	-
Contrepartie versée au rachat de titres de série A	(26 490 376)	(32 819 150)
Produit de l'émission de titres de série A	23 810	-
Produit de l'émission de titres de série F	96 632	-
Trésorerie reçue au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	4 145 867	7 097 171
	<u>(22 253 719)</u>	<u>(25 721 979)</u>
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	886 501	(598 655)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	<u>979 839</u>	<u>1 578 494</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	<u>1 866 340</u>	<u>979 839</u>
Renseignements supplémentaires sur les flux de trésorerie		
Impôts payés	9 962	2
Opérations sans effet sur la trésorerie		
Échange d'actifs nets contre des actions de série A (note 1)		

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille

31 décembre 2011

Actions canadiennes	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Énergie				
Americas Petrogas Inc.	718 900	801 019	2 113 566	12,14
Hyperion Exploration Corp.	2 116 700	3 021 142	1 926 197	11,06
Logan International Inc.	200 000	1 075 000	900 000	5,17
Lyden Energy Corp.	1 973 000	838 525	828 660	4,76
Arsenal Energy Inc.	1 110 800	909 323	755 344	4,34
Canadian Overseas Petroleum Ltd.	1 893 000	855 572	653 085	3,75
Valeura Energy Inc.	407 170	1 177 767	602 612	3,46
Vesta Energy Corporation ¹⁾	1 000 000	1 000 000	600 000	3,44
Spartan Oil Corp.	158 204	395 510	518 909	2,98
Bellamont Exploration Ltd.	1 185 000	711 000	468 075	2,69
Suroco Energy Inc.	1 333 300	599 985	433 323	2,49
Tamarack Valley Energy Ltd.	1 233 000	505 530	413 055	2,37
Tuscany International Drilling Inc.	655 000	1 002 150	386 450	2,22
TimberRock Energy Corp. ¹⁾	1 227 000	1 019 610	368 100	2,11
PetroFrontier Corp.	300 000	966 540	354 000	2,03
Arpetrol Ltd.	3 865 000	427 082	328 525	1,89
Marquee Energy Ltd.	252 000	1 713 600	302 400	1,74
Online Energy Inc.	1 042 708	500 500	239 823	1,37
Bernum Petroleum Ltd ¹⁾	250 000	325 000	195 000	1,12
Argosy Energy Inc.	160 734	418 166	191 273	1,10
Anglo Canadian Oil Corp.	3 000 000	637 500	180 000	1,03
Yangarra Resources Ltd.	294 000	188 160	173 460	1,00
Value Creation Inc. ¹⁾	265 969	2 011 273	166 231	0,95
Rock Energy Inc.	80 000	300 000	163 200	0,93
Torquay Oil Corp.	421 650	713 037	156 010	0,90
Compass Petroleum Ltd.	85 200	167 674	140 580	0,81
Avatar Energy Ltd. ²⁾	1 000 000	500 000	135 000	0,78
Shona Energy Company Inc.	1 075 000	752 500	129 000	0,74
Waldron Energy Corporation	92 000	219 351	112 240	0,64
PetroNova Inc.	232 000	290 000	109 040	0,63
Eagle Ranch Resources Ltd. ¹⁾	420 000	411 600	-	-
First West Petroleum Inc. ¹⁾	500 000	550 000	-	-
Vanguard Exploration Corp. ¹⁾	1 000 000	125 000	-	-
Vanquish Oil & Gas Corp. ¹⁾	444 444	-	-	-
		25 129 116	14 043 158	80,64
Mines				
Forum Uranium Corp.	11 855 000	2 541 850	652 025	3,74
Stikine Energy Inc.	2 000 000	500 000	240 000	1,38
		3 041 850	892 025	5,12

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille... *suite*

31 décembre 2011

	Nombre de bons de souscription	Coût moyen \$	Juste valeur \$	% de l'actif net
Bons de souscription				
Anglo Canadian Oil Corp. (12 septembre 2012, prix d'exercice : 0,33 \$)	1 500 000	112 500	7 455	0,04
Arpetrol Ltd. (11 janvier 2013, prix d'exercice : 0,26 \$)	3 865 000	75 368	32 466	0,19
Canadian Overseas Petroleum Limited (9 décembre 2013, prix d'exercice : 0,65 \$)	2 000 000	445 500	282 520	1,62
Estrella International Energy Services Ltd. (3 mars 2015, prix d'exercice : 1,50 \$)	190 000	-	5 719	0,03
Fission Energy Corp. (7 avril 2012, prix d'exercice : 1,00 \$)	187 500	45 000	5 644	0,03
Hyperion Exploration Corp. (13 avril 2013, prix d'exercice : 2,00 \$)	833 350	38 734	81 960	0,47
Kallisto Energy Corp. (25 mai 2012, prix d'exercice : 0,84 \$)	633 000	150 021	89	-
Lyden Energy Corp (28 octobre 2013, prix d'exercice : 0,70 \$)	2 000 000	150 000	216 960	1,25
Mega Uranium Ltd. (22 février 2012, prix d'exercice : 7,90 \$)	20 000	-	-	-
Queenston Mining Inc. (23 mars 2012, prix d'exercice : 7,50 \$)	107 000	-	3 515	0,02
Stikine Energy Corp. (30 décembre 2012, prix d'exercice : 0,50 \$)	1 000 000	-	8 750	0,05
Valeura Energy Inc. (28 février 2016, prix d'exercice : 5,50 \$)	1 538 350	149 989	105 348	0,60
		<u>1 167 112</u>	<u>750 426</u>	<u>4,30</u>
Total des placements du portefeuille		<u>29 338 078</u>	15 685 609	90,06
Trésorerie et équivalents de trésorerie			1 866 340	10,72
Autres actifs nets			(135 421)	(0,78)
Actif net			<u>17 416 528</u>	<u>100,00</u>

¹⁾ Société fermée

²⁾ L'administrateur de la société émettrice est aussi un administrateur du gestionnaire.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

1 Généralités

Fonds Qwest Corp. (anciennement QE Funds Corp.) (la « société ») est une société d'investissement à capital variable constituée en vertu des lois du Canada le 8 mars 2006. Le capital autorisé de la société se compose d'un nombre illimité d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales. La Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (le « Fonds ») et la Catégorie liée aux tendances inflationnistes et déflationnistes Qwest représentent les deux seules catégories d'actions spéciales émises par la société, bien que la société pourrait un jour émettre des catégories supplémentaires d'actions spéciales. Le 9 juin 2011, la société a changé sa dénomination sociale de QE Funds Corp. pour adopter celle de Fonds Qwest Corp.

Le 31 mai 2010, la société a nommé Qwest Investment Fund Management Ltd. gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. La responsabilité du gestionnaire consiste à assurer ou à obtenir la prestation des services administratifs requis par le Fonds. Il agit également à titre de conseiller en valeurs du Fonds.

L'objectif de placement premier du Fonds consiste à offrir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes exerçant leurs activités dans les secteurs de l'énergie et des ressources naturelles.

Chaque année, le gestionnaire offre à la vente un nombre limité de parts d'une ou de plusieurs sociétés en commandite (les « sociétés en commandite »). L'objectif des sociétés en commandite consiste à investir dans les titres accreditifs de sociétés du secteur des ressources. Les commanditaires ont le droit de demander certaines déductions et certains crédits aux fins fiscales. Dans la troisième année qui suit leur constitution, les sociétés en commandite transfèrent leur actif net au Fonds selon la juste valeur établie en vertu de leur prospectus, puis sont dissoutes (le « transfert au Fonds »). À la date du transfert, les commanditaires reçoivent des actions du Fonds en échange de leurs parts de la société en commandite, sur une base proportionnelle.

Le Fonds a émis des actions en échange de l'actif net qui lui a été transféré pour les exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010 :

Exercice clos le		Actif net	Actions
31 décembre 2011		reçu	émises
Date	Société en commandite	\$	
18 janvier 2011	Qwest Energy 2009 Flow-Through Limited Partnership	12 959 273	2 117 424
28 juin 2011	Qwest Energy 2009-II Flow-Through Limited Partnership	7 145 802	1 698 107
		<hr/>	<hr/>
		20 105 075	3 815 531

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Exercice clos le 31 décembre 2010		Actif net reçu \$	Actions émises
Date	Société en commandite		
8 avril 2010	Qwest Energy 2008 Flow-Through Limited Partnership	8 403 650	1 594 832
8 avril 2010	Qwest Energy 2008-II Flow-Through Limited Partnership	19 796 942	3 757 035
		<hr/>	<hr/>
		28 200 592	5 351 867

2 Résumé des principales méthodes comptables

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Les principales méthodes comptables appliquées par le Fonds sont résumées ci-après.

Placements en titres de capitaux propres négociés sur le marché

La juste valeur des titres de capitaux propres qui sont négociés sur un marché actif est établie à partir du cours acheteur de clôture à la date de fin de la période. Lorsque les cours acheteur ou cotations ne sont pas immédiatement disponibles, des évaluations sont effectuées en ayant recours à une technique d'évaluation qui permet d'estimer quelle serait la juste valeur dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Ces techniques peuvent inclure l'utilisation du dernier cours négocié sur le marché ou un cours établi par le gestionnaire conformément à sa politique d'évaluation.

Les montants auxquels les placements en titres négociés sur le marché peuvent être cédés à l'heure actuelle ne correspondent pas nécessairement à la valeur comptable établie à partir des cours acheteur de clôture, car la valeur à laquelle des positions importantes pourraient être vendues s'écarte souvent du cours en raison de divers facteurs, comme les primes versées pour des blocs importants de titres ou les escomptes pour illiquidité.

Placements en titres de capitaux propres de sociétés fermées

Dans le cas des instruments financiers non négociés sur un marché actif, le Fonds établit la juste valeur en ayant recours à une technique d'évaluation qui lui permet d'estimer ce qu'aurait été le prix de vente à la date d'évaluation dans le cadre d'une opération conclue dans des conditions normales de concurrence et motivée par des considérations commerciales normales. Le prix de vente initial est considéré correspondre à la juste valeur à la date de l'opération d'achat.

Le gestionnaire insiste sur le principe d'utilisation d'un prix de sortie estimable raisonnable dans la conjoncture du marché à la date de fin de la période. Le gestionnaire accorde une très grande importance au processus d'évaluation et aux contrôles qui existent durant toute la période. Il cherche à incorporer tous les facteurs dont les participants au marché monétaire tiendraient raisonnablement compte pour estimer la juste valeur des

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

placements dans des sociétés fermées. Le gestionnaire ajuste de temps à autre les prix en fonction des cours actuels du marché en tenant compte dans son évaluation des réserves probables et prouvées ou d'importantes opérations boursières. Si une opération de financement importante est prise en compte, le gestionnaire évalue l'importance relative de l'opération par rapport au placement global ainsi que la motivation potentielle des parties concernées. Pour estimer la juste valeur, le gestionnaire cherche à utiliser au maximum les cours du marché et toute autre information dont il dispose, notamment les rapports sur les réserves. Lorsqu'il applique des modèles d'actualisation des flux de trésorerie ou utilise une approche fondée sur les indices de référence dans l'industrie, le gestionnaire utilise autant que possible l'information fournie par des tiers pour déterminer les flux de trésorerie et les taux d'escompte hors banque probables. Étant donné la complexité inhérente du processus d'établissement de la juste valeur, le gestionnaire utilise, le cas échéant, deux techniques d'évaluation pour obtenir une estimation globale de la juste valeur des placements. La direction évalue la juste valeur estimative à chaque date de présentation de l'information financière. En appliquant une technique d'évaluation, le gestionnaire du Fonds met davantage l'accent sur l'information observable et objective dont il dispose que sur l'information subjective ou déterminée par la direction.

Les valeurs obtenues pour les placements dans des sociétés fermées peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues s'il avait existé un marché actif. De plus, les montants auxquels les placements du Fonds dans des sociétés fermées pourraient être cédés à l'heure actuelle pourraient ne pas correspondre aux valeurs comptables attribuées, et les écarts pourraient être importants.

Bons de souscription

Les bons de souscription sont comptabilisés à leur juste valeur estimative, établie par application d'un modèle d'évaluation reconnu. Dans le cas des sociétés fermées, la direction fait le plus possible appel aux données disponibles au public, notamment celles de sociétés comparables, auxquelles elle apporte les ajustements requis pour tenir compte des circonstances propres à la société en question, afin d'établir la volatilité et les autres données requises pour l'application du modèle d'évaluation.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de fonds et de dépôts dont l'échéance est inférieure ou égale à trois mois à partir de la date d'acquisition et sont détenus dans une banque canadienne.

Constatation des produits et des charges

Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les gains et pertes réalisés à la cession de placements et la plus-value ou moins-value des placements sont présentés à l'état des résultats et calculés selon la méthode du coût moyen. À la cession d'un placement, les gains et pertes non réalisés constatés antérieurement font l'objet d'une écriture de contrepassation, afin de constater le plein montant du gain ou de la perte dans la période au cours de laquelle le placement est cédé. Les intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Tous les coûts directement attribuables aux activités d'exploitation sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

Les achats et les ventes de titres sont comptabilisés à la date de l'opération.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Coûts de transactions

Les coûts de transactions, comme les commissions de courtage, engagés à l'achat ou à la vente de placements sont constatés à titre de charges à l'état des résultats.

Conversion des monnaies étrangères

La valeur de marché des placements à l'étranger et des autres actifs et passifs libellés en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la clôture de chaque jour d'évaluation. Les achats et les ventes de titres étrangers libellés en monnaie étrangère et le revenu connexe sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par action est déterminée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui se répercutent sur les montants présentés au titre des actifs, des passifs, des produits et des charges des périodes indiquées. Les résultats réels pourraient différer des résultats indiqués, et les écarts pourraient être importants. Les secteurs importants faisant intervenir des estimations comprennent la détermination de la juste valeur estimative des placements dans des sociétés fermées, les titres non liquides et la juste valeur des bons de souscription. Pour calculer la juste valeur estimative, le gestionnaire fait appel le plus possible aux données observées sur le marché qui sont disponibles au public.

Modifications comptables futures

Le 1^{er} janvier 2011, les normes internationales d'information financière (« IFRS ») ont remplacé les principes comptables généralement reconnus du Canada pour les entreprises ayant une obligation d'information auprès du public, à l'exception des sociétés de placement pour lesquelles la date obligatoire de l'adoption de ces normes a été reportée aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014. Le Fonds étudie actuellement les répercussions de ce passage aux IFRS sur la présentation de son information financière.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Rapprochement des valeurs liquidatives

Aux fins de la préparation des états financiers, le Fonds se conforme au chapitre 3855 du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA ») qui exige le recours aux cours acheteur pour les titres détenus et négociés sur un marché actif, pour l'établissement de la juste valeur des placements. Aux fins de transaction, le Fonds détermine la valeur liquidative de ses placements conformément au Règlement 81-106, selon lequel les titres cotés sont évalués au dernier cours négocié. Le rapprochement de la valeur liquidative calculée en conformité avec le chapitre 3855 et celle établie selon le Règlement 81-106 se présente comme suit :

	Par action de série A 2011 \$	Par action de série A 2010 \$
Valeur liquidative par action selon le Règlement 81-106	2,95	5,83
Différence découlant du chapitre 3855	(0,01)	0,39
Valeur liquidative selon le chapitre 3855	<u>2,94</u>	<u>6,22</u>
	Par action de série F 2011 \$	Par action de série F 2010 \$
Valeur liquidative par action selon le Règlement 81-106	7,93	-
Différence découlant du chapitre 3855	(0,03)	-
Valeur liquidative selon le chapitre 3855	<u>7,90</u>	<u>-</u>

Au 31 décembre 2010, il n'y avait pas d'actions de série F émises ou en circulation.

3 Opérations sur les capitaux propres

Le Fonds est divisé en séries A, F et O, et le nombre d'actions de chaque série pouvant être émises est illimité. Actuellement, seules les actions des séries A et F du Fonds sont offertes dans toutes les provinces et tous les territoires au Canada. Les actions peuvent être rachetées à la valeur liquidative par action à toute date d'évaluation. Si les actions sont rachetées ou substituées dans les 90 jours de l'achat, l'actionnaire peut se voir facturer des frais de négociation à court terme correspondant à 2 % de la valeur des actions rachetées.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Le nombre d'actions de série A émises et rachetées à la valeur liquidative s'établit comme suit :

	Actions de série A 2011	Actions de série A 2010
Actions émises et en circulation au début de l'exercice	6 384 729	7 609 295
Actions émises sur le réinvestissement des distributions	993 224	-
Actions émises pendant l'exercice lors d'un transfert au Fonds à la société en commandite	3 815 531	5 351 867
Actions émises au cours de l'exercice	5 954	-
Actions rachetées au cours de la période	(5 302 810)	(6 576 433)
	<hr/>	<hr/>
Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice	5 896 628	6 384 729
	<hr/>	<hr/>
	Actions de série F 2011	Actions de série F 2010
Actions émises et en circulation au début de l'exercice	-	-
Actions émises au cours de l'exercice	10 223	-
	<hr/>	<hr/>
Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice	10 223	-
	<hr/>	<hr/>

Au 31 décembre 2010, il n'y avait pas d'actions de série F émises ou en circulation.

4 Distributions

La société verse annuellement aux actionnaires des dividendes ordinaires et des dividendes sur les gains en capital. Les dividendes ordinaires sont généralement versés en décembre, tandis que les dividendes sur les gains en capital le sont généralement en février. Les dividendes peuvent être versés à d'autres moments déterminés par le gestionnaire. Voir la note 12.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

5 Impôt sur les bénéfices

La société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada. Une société de placement à capital variable est assujettie à l'impôt spécial de 33-1/3 % sur les dividendes imposables reçus de sociétés par actions résidant au Canada et à l'impôt au taux normal des sociétés sur les autres revenus et les gains en capital nets imposables réalisés au cours de l'exercice. L'impôt spécial de 33-1/3 % est remboursable à raison de 1 \$ pour chaque tranche de 3 \$ de dividendes ordinaires versés. La totalité des impôts sur les gains en capital nets imposables réalisés est remboursable selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale donnent lieu à des actifs et à des passifs d'impôts futurs. Lorsque la juste valeur d'un titre dans la société excède son prix de base, il en résulte un passif d'impôts futurs. Lorsque le prix de base d'un titre excède sa juste valeur, il en résulte un actif d'impôt futur mais une provision complète pour moins-value est portée en déduction de l'actif d'impôt futur lorsque la matérialisation de l'actif d'impôt futur ne satisfait pas au test de matérialisation plus probable qu'improbable. Les règles générales d'imposition applicables aux sociétés ouvertes s'appliquent également aux sociétés de placement à capital variable, sauf que les impôts sur le revenu ou sur les gains en capital à payer sont remboursables selon une formule prescrite lorsque les actions sont rachetées ou lorsque des dividendes sur les gains en capital sont versés.

6 Charges

Le Fonds est responsable de toutes les charges engagées dans le cadre de son exploitation, notamment les charges liées à la réglementation, les frais d'impression, les frais juridiques et les honoraires d'audit.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, le total des commissions de courtage versées par le Fonds en ce qui concerne les opérations sur titres s'est établi à 220 777 \$ (431 526 \$ en 2010). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, il n'y a eu aucun rabais de courtage sur titres gérés (néant en 2010).

7 Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés au taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative quotidienne des actions de série A et au taux annuel de 1,5 % de la valeur liquidative quotidienne des actions de série F, et sont payés mensuellement. Les frais sont payables au gestionnaire (voir la note 1).

8 Soldes et opérations entre apparentés

Le gestionnaire a retenu les services de Heritage Bancorp Ltd. (« Heritage »), une société liée au gestionnaire du fait qu'ils ont des actionnaires communs et partagent les services de certains administrateurs pour exécuter certaines tâches administratives au nom du gestionnaire. Ces tâches sont comptabilisées au coût.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Les soldes et les opérations sont comme suit :

	2011	2010
	\$	\$
Heritage Bancorp Ltd.		
Remboursement des frais du Fonds payés par Heritage	18 029	20 181
Qwest Investment Management Corp.		
Frais de gestion	-	442 177
Remboursement des dépenses du gestionnaire	2 000	182 700
Qwest Investment Fund Management Ltd.		
Frais de gestion	857 451	590 663
Remboursement des dépenses du gestionnaire	2 000	22 003
Frais de gestion à payer	40 747	85 149
Comptes débiteurs	-	3 828
Catégorie liée aux tendances inflationnistes et déflationnistes Qwest		
Remboursement des dépenses	1 544	-

Toutes les sommes à payer sont payables sur demande et ne portent aucun intérêt.

Le 16 septembre 2011, un administrateur du gestionnaire a joint le conseil d'administration d'Avatar Energy Ltd. (« Avatar »), société inscrite à la Bourse de croissance TSX sous le symbole AVG. V.

Le 18 novembre 2010, le Fonds a acquis 1 000 000 d'actions d'Avatar pour une contrepartie totale de 500 000 \$. Au 31 décembre 2011, le Fonds détenait 1 000 000 d'actions d'Avatar, évaluées, selon les PCGR et les méthodes comptables du Fonds, à 135 000 \$.

9 Établissement de la juste valeur

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds dans la hiérarchie de la juste valeur au 31 décembre 2011. Les trois niveaux de la hiérarchie de la juste valeur sont les suivants :

Niveau 1 - Prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 - Données autres que les prix cotés qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement;

Niveau 3 - Données qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

				2011
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions	13 605 852	-	1 329 331	14 935 183
Bons de souscription	-	-	750 426	750 426
	13 605 852	-	2 079 757	15 685 609

				2010
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions	34 484 621	-	2 580 284	37 064 905
Bons de souscription	52 500	-	1 865 629	1 918 129
	34 537 121	-	4 445 913	38 983 034

Le tableau suivant établit un rapprochement entre la juste valeur de niveau 3 du Fonds au 31 décembre 2010 et celle au 31 décembre 2011 :

	Actions	Bons de souscription
	\$	\$
Solde au 31 décembre 2010	2 580 284	1 865 629
Achats	7 413 578	99 820
Ventes	(3 048 500)	-
Perte non réalisée	(1 108 503)	(1 497 244)
Transferts	(4 507 528)	282 221
Solde au 31 décembre 2011	1 329 331	750 426

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, des placements en titres de capitaux propres d'une valeur comptable de 4 507 528 \$ ont été transférés du niveau 3 au niveau 1, car les émetteurs ont été acquis par une société ouverte dont le titre était activement négocié au 31 décembre 2011.

Le Fonds recourt à une appréciation dans la détermination des données non observables pour calculer la juste valeur des instruments financiers de niveau 3 de 2 079 757 \$ au 31 décembre 2011 (4 445 913 \$ en 2010). Les données non observables utilisées dans l'évaluation de ces instruments financiers comprennent les facteurs clés, les conditions actuelles du marché et des financements récents par la société s'il y a lieu. Ces titres subissent les incidences des activités des marchés de leur secteur respectif et fluctuent d'une façon similaire. Si les données

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

liées aux marchés pertinents avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 104 000 \$ (222 000 \$ en 2010).

10 Gestion des risques afférents aux instruments financiers

Les activités du Fonds l'exposent à plusieurs risques divers, afférents aux instruments financiers : risque de marché (y compris le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), risque de crédit et risque de liquidité.

La stratégie globale de gestion du risque adoptée par le Fonds est axée sur l'imprévisibilité du rendement des placements dans le secteur des ressources dans des sociétés fermées et publiques en phase de démarrage et elle vise à minimiser l'impact négatif potentiel sur le rendement du Fonds. Le Fonds adopte une stratégie de diversification pour mitiger l'exposition au risque associée à une concentration des placements.

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux actionnaires un placement dans un portefeuille diversifié d'actions d'émetteurs du secteur des ressources, en vue de réaliser une plus-value du capital et des profits. Les principales activités des émetteurs exploitant des ressources portent sur l'exploration, la mise en valeur et la production de ressources minérales, pétrolières et gazières ainsi que sur des projets d'énergie renouvelable et la mise au point de technologies visant l'efficacité énergétique.

Le Fonds peut acquérir de petites positions dans d'autres titres, comme des titres convertibles, des titres de créance à haut rendement et des instruments dérivés, de même qu'investir dans des sociétés étrangères exploitantes de ressources cotées sur les grands marchés boursiers. Le Fonds utilise des instruments dérivés uniquement à des fins de couverture. Le Fonds peut détenir une partie de son actif en fonds ou titres du marché monétaire à court terme pendant qu'elle cherche des occasions de placement ou à des fins défensives pour contrer les conditions adverses du marché, économiques, politiques ou autres. Le Fonds acquiert une partie considérable de son actif auprès de certaines sociétés en commandite organisées par des sociétés qui sont liées au gestionnaire ou auprès d'anciens commanditaires de telles sociétés en commandite. Ces actifs sont transférés au Fonds dans le cadre d'opérations de transfert à imposition différée en échange d'actions du Fonds.

Le produit de la vente des actions accréditatives peut être investi dans d'autres actions accréditatives, dans des titres de capitaux propres de gros émetteurs cotés en bourse, de même que dans des obligations et des débetures émises par de gros émetteurs cotés en bourse et par le gouvernement, ou encore dans des titres indexés. Il peut également être utilisé pour lever des bons de souscription.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Risque de marché

a) Risque de prix

Les placements du Fonds sont exposés au risque de prix qui résulte des changements dans la conjoncture du marché pour les titres de capitaux propres ainsi que des changements touchant spécifiquement le secteur de l'énergie, notamment les changements visant le prix des marchandises et la demande du marché, de même que les modifications au régime fiscal dans lequel les sociétés émettrices exercent leurs activités. Les placements dans des sociétés fermées peuvent viser des sociétés en phase de démarrage dont les réserves minérales, pétrolières ou gazières ne sont pas prouvées. Tous les investissements en titres de capitaux propres ont le risque inhérent d'une perte en capital. Le risque maximal découlant de placements dans des instruments financiers est déterminé par la juste valeur des instruments en question. Le gestionnaire gère le risque de marché en sélectionnant avec soin les titres avant d'investir dans une société en phase de démarrage et en exerçant une surveillance continue du rendement des placements de chaque société émettrice. Le gestionnaire établit également des seuils à l'égard de chaque placement afin d'atténuer le risque d'exposition qui en découle. Les positions de place générales de la société sont surveillées sur une base journalière par le conseiller en valeurs et sont examinées trimestriellement par le conseil d'administration.

Au 31 décembre 2011, le risque de marché du Fonds était influencé directement par les variations du cours des actions et indirectement par les variations du prix du pétrole, du gaz et d'autres marchandises. L'incidence immédiate sur les titres de capitaux propres d'une augmentation ou d'une diminution de 5 % de la juste valeur des placements, toutes les autres variables demeurant constantes, s'établirait à environ 784 000 \$ (1 949 000 \$ en 2010).

b) Risque de taux d'intérêt

Une grande majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. En conséquence, le Fonds ne court pas de risques importants associés aux fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché. Toute trésorerie ou équivalent de trésorerie excédentaire est investi aux taux d'intérêt du marché à court terme. Les actifs et les passifs financiers portant intérêt du Fonds l'exposent aux risques associés aux effets que peuvent avoir les fluctuations des taux d'intérêt prévalant sur le marché sur sa position financière et son flux de trésorerie.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds aux risques de taux d'intérêt aux 31 décembre 2011 et 2010. Il présente les actifs et les passifs du Fonds aux valeurs comptables catégorisées en fonction de la première des dates suivantes, date de modification contractuelle des taux, ou date de maturité.

	2011		
	Échéance de moins de 3 mois \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 866 340	-	1 866 340
Autres montants à recevoir	-	2 288	2 288
Placements	-	15 685 609	15 685 609
Charges payées d'avance	-	2 391	2 391
Passif	-	(140 100)	(140 100)
	1 866 340	15 550 188	17 416 528

	2010		
	Échéance de moins de 3 mois \$	Ne portant pas intérêt \$	Total \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	979 839	-	979 839
Autres montants à recevoir	-	115	115
Des apparentés	-	3 828	3 828
Investments	-	38 983 034	38 983 034
Charges payées d'avance	-	1 323	1 323
Passif	-	(274 332)	(274 332)
	979 839	38 713 968	39 693 807

L'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt modifie la différence entre les actifs et les passifs ainsi que leurs dates de maturité ou de modification des taux de change respectives. Le Fonds estime qu'un changement des taux d'intérêt immédiat et soutenu de 100 points de base aurait un impact d'environ 19 000 \$ (10 000 \$ en 2010) sur le produit net des intérêts.

c) Risque de change

Les actifs et les passifs financiers monétaires du Fonds sont tous libellés en dollars canadiens. Par conséquent, le Fonds n'a pas d'exposition directe importante au risque de change.

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

Risque de crédit

Le Fonds est exposé au risque de crédit, soit le risque qu'une contrepartie se trouve dans l'incapacité de payer en totalité les sommes qu'il doit lorsqu'elles sont exigibles.

Lorsque le Fonds négocie des titres cotés ou non cotés qui sont réglés à la livraison en ayant recours à des courtiers reconnus, le risque de contrepartie est considéré comme minime, car la livraison des titres n'a lieu que lorsque le courtier a reçu le paiement. De même, le paiement de tout achat de titres n'est effectué que lorsque les titres ont été reçus par le courtier. Le Fonds ne fait affaire qu'avec des courtiers réputés et hautement solvables.

Le gestionnaire surveille régulièrement la position de crédit du Fonds et le conseil d'administration l'étudie de façon périodique. Le Fonds n'a relevé aucune créance exigible ou à recevoir en souffrance aux 31 décembre 2011 et 2010.

Risque de concentration

	<u>2011</u> % de l'actif net	<u>2010</u> % de l'actif net
Secteur/sous-groupe		
Énergie	84,92	94,49
Mines	5,14	3,72
Trésorerie	10,72	2,47
Passif net	<u>(0,78)</u>	<u>(0,68)</u>
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Risque de liquidité

Le Fonds investit dans des sociétés du secteur des ressources en énergie qui se trouvent en phase de démarrage et il peut s'agir tout aussi bien de titres cotés en bourse que de titres peu négociés ou de sociétés fermées. Les valeurs obtenues pour de tels titres peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues si un marché existait.

Puisque le Fonds investit dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et dans des titres peu négociés, il se peut qu'il soit exposé au risque de liquidité. Les placements dans des sociétés fermées risquent de ne pas pouvoir être liquidés rapidement pour un montant proche de leur juste valeur afin de satisfaire aux besoins de trésorerie du Fonds ou pour contrer des événements en particulier, telle la détérioration de la cote de crédit d'une société émettrice. Au 31 décembre 2011, environ 8 % de l'actif net du Fonds (7 % en 2010) étaient investis dans des sociétés fermées. Bien que le Fonds gère son actif de manière à couvrir tous les risques de rachat, il existe un risque qu'il éprouve des difficultés à satisfaire les demandes de rachat en raison de ses placements dans des sociétés fermées. Les titres achetés par le Fonds peuvent être assujettis à des restrictions quant à leur revente, par exemple les périodes de conservation. Durant les périodes pour lesquelles

Fonds Qwest Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2011 et 2010

des restrictions de revente s'appliquent, le Fonds peut céder de tels titres uniquement en conformité avec certaines exemptions réglementaires.

Comme le Fonds permet des achats quotidiens, la direction gère le risque de liquidité grâce à diverses méthodes, comme l'établissement de restrictions quant au montant des titres de sociétés fermées pouvant être détenus par le Fonds.

11 Gestion du capital de la société

Les actions du Fonds, émises et en circulation, représentent le capital du Fonds. Le gestionnaire gère le capital du Fonds en respectant les objectifs de placement du Fonds. Il n'y a aucune restriction externe imposée sur le capital du Fonds.

12 Événements postérieurs

Le 27 février 2012, le Fonds a versé aux actionnaires inscrits à la date de clôture des registres du 24 février 2012 des dividendes sur les gains en capital de 1 993 361 \$ attribuables aux actions de série A, ou 0,2527 \$ par action, et de 6 639 \$ attribuables aux actions de série F, ou 0,6494 \$ par action.