

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy



États financiers

**31 décembre 2015 et 2014**



Le 29 mars 2016

## **Rapport de l'auditeur indépendant**

### **Aux porteurs d'actions de Fonds Qwest Corp., Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (le « Fonds »)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 décembre 2015 et 2014 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes constituées d'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes internationales d'information financière, 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 sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits 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.

---

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
PricewaterhouseCoopers Place, 250 Howe Street, Suite 700, Vancouver, British Columbia, Canada V6C 3S7  
T : +1 604 806 7000, F : +1 604 806 7806*



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

**Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 décembre 2015 et 2014, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates conformément aux Normes internationales d'information financière.

(Signé) « PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. »

**Comptables professionnels agréés**

**Fonds Qwest Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**  
 États de la situation financière  
 Aux 31 décembre

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	\$	\$
<b>Actif</b>		
<b>Trésorerie</b>	4 546	393 084
<b>Dividendes à recevoir</b>	2 218	57 705
<b>Montant à recevoir des parties liées (note 8)</b>	-	287
<b>Placements, à la juste valeur (note 10)</b>	3 150 354	10 973 675
<b>Charges payées d'avance</b>	14 266	13 655
	<u>3 171 384</u>	<u>11 438 406</u>
<b>Passif</b>		
<b>Comptes créditeurs et charges à payer</b>	60 994	65 311
<b>Rachats à payer</b>	2 215	-
<b>Montant à payer à des parties liées (note 8)</b>	-	21
<b>Frais de gestion à payer (notes 7 et 8)</b>	7 857	29 489
	<u>71 066</u>	<u>94 821</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<u>3 100 318</u>	<u>11 343 585</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par série</b>		
Série A	2 960 061	10 966 407
Série F	140 257	377 178
	<u>3 100 318</u>	<u>11 343 585</u>
<b>Actions en circulation (note 3)</b>		
Série A	5 184 685	10 421 880
Série F	87 769	128 194
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action (note 2)</b>		
Série A	0,57	1,05
Série F	1,60	2,94

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



Maurice Lévesque  
Administrateur



Chris Harrison  
Administrateur

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**Fonds Qwest Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 décembre

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	\$	\$
<b>Revenus</b>		
Produit d'un recours collectif	-	54 552
Frais de rachat anticipé	183	451
Revenus d'intérêts	-	213
Autres variations de la juste valeur des placements		
Revenus de dividendes	98 069	293 349
Perte nette réalisée à la vente de placements	(3 703 728)	(1 219 270)
Variation de la plus-value (moins-value) latente	1 086 919	(4 684 816)
Total des revenus (montant net)	<u>(2 518 557)</u>	<u>(5 555 521)</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion (notes 7 et 8)	181 547	336 969
Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds (note 9)	100 945	111 723
Honoraires d'audit	42 601	58 564
Coûts de transactions (note 6)	35 791	39 789
Frais juridiques	19 367	50 504
Droits de dépôt	17 052	17 125
Droits de garde	12 710	13 387
Frais du comité d'examen indépendant	12 393	13 869
Frais de traduction	7 935	6 075
Frais bancaires	4 617	2 698
Vérification fiscale	3 714	4 743
Rapports destinés aux porteurs de titres	3 703	9 758
Fournitures de bureau	-	1 222
Total des charges	<u>442 375</u>	<u>666 426</u>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités</b>	<u>(2 960 932)</u>	<u>(6 221 947)</u>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités - série A (note 13)</b>	(2 783 392)	(5 980 651)
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités - série F (note 13)</b>	(177 540)	(241 296)
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série A (note 13)</b>	(0,40)	(0,83)
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action de série F (note 13)</b>	(1,30)	(1,68)

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

## Fonds Qwest Corp.

### Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2015 \$	2014 \$
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à l'ouverture de l'exercice</b>		
Actions de série A	10 966 407	11 239 942
Actions de série F	377 178	530 953
	<u>11 343 585</u>	<u>11 770 895</u>
<b>Distributions aux investisseurs</b>		
Revenu net des placements – actions de série A	(145 369)	(248 605)
Revenu net des placements – actions de série F	(8 188)	(8 215)
	<u>(153 557)</u>	<u>(256 820)</u>
<b>Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités</b>		
Actions de série A	(2 783 392)	(5 980 651)
Actions de série F	(177 540)	(241 296)
	<u>(2 960 932)</u>	<u>(6 221 947)</u>
<b>Opérations sur les actions (note 3)</b>		
Actions de série A émises au réinvestissement des distributions	144 685	247 970
Actions de série F émises au réinvestissement des distributions	8 188	8 214
Actif net reçu à l'émission d'actions de série A à l'intention des sociétés en commandite (note 1)	-	17 116 167
Produit de l'émission d'actions de série A	19 585	395 164
Produit de l'émission d'actions de série F	51 662	402 062
Paiement sur rachat d'actions de série A	(5 241 855)	(11 803 580)
Paiement sur rachat d'actions de série F	(111 043)	(314 540)
	<u>(5 128 778)</u>	<u>6 051 457</u>
<b>Diminution nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>	<u>(8 243 267)</u>	<u>(427 310)</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice</b>	<u>3 100 318</u>	<u>11 343 585</u>
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série A</b>	2 960 061	10 966 407
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables à la clôture de l'exercice – actions de série F</b>	140 257	377 178

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

**Fonds Qwest Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2015 \$	2014 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	(2 960 932)	(6 221 947)
Ajustements servant à déterminer les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Variation de la (plus-value) moins-value latente des placements	(1 086 919)	4 684 816
Perte nette réalisée à la vente de placements	3 703 728	1 219 270
Comptes créditeurs et charges à payer	(4 317)	9 514
Frais de gestion à payer	(21 632)	2 595
Montant à recevoir des parties liées	287	(79)
Montant à payer à des parties liées	(21)	(4 263)
Charges payées d'avance	(611)	(13 655)
Rachats à payer	2 215	(31 121)
Revenus de dividendes	55 487	(36 529)
Achat de placements	(559 400)	(3 355 455)
Produit de la vente de placements	5 765 912	4 874 245
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	4 893 797	1 127 391
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Distributions versées en trésorerie – actions de série A	(684)	(637)
Paiement sur rachat d'actions de série A	(5 241 855)	(11 803 580)
Paiement sur rachat d'actions de série F	(111 043)	(314 540)
Produit de l'émission d'actions de série A	19 585	395 164
Produit de l'émission d'actions de série F	51 662	402 062
Trésorerie reçue au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	-	9 076 119
	<hr/>	<hr/>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(5 282 335)	(2 245 412)
<b>Diminution de la trésorerie</b>	(388 538)	(1 118 021)
<b>Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>	393 084	1 511 105
	<hr/>	<hr/>
<b>Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	4 546	393 084
	<hr/>	<hr/>
Intérêts reçus	-	213
Dividendes reçus	153 556	256 820

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2015

	Nombre d'action	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
<b>Actions canadiennes</b>				
<b>Énergie</b>				
Spartan Energy Corp.	200 000	694 000	472 000	15,22
Kelt Exploration Ltd.	76 130	687 693	322 791	10,41
Tamarack Valley Energy Ltd.	97 333	252 253	291 026	9,39
Whitecap Resources Inc.	31 218	402 260	283 147	9,13
Storm Resources Ltd.	75 000	401 250	283 125	9,13
Leucrotta Exploration Inc.	300 000	740 000	246 000	7,93
Crew Energy Inc.	50 000	283 095	202 500	6,53
Blackbird Energy Inc.	1 224 200	477 438	183 630	5,92
Bernum Petroleum Ltd. <sup>1)</sup>	250 000	325 000	165 000	5,32
TimberRock Energy Corp. <sup>1)</sup>	1 227 000	1 019 610	110 430	3,56
Gear Energy Ltd.	200 000	900 000	106 000	3,42
Nordegg Resources Inc. <sup>1)</sup>	466 800	700 200	105 497	3,40
Delphi Energy Corp.	100 000	377 530	89 000	2,87
Chinook Energy Inc.	150 000	244 500	87 000	2,81
Yangarra Resources Ltd.	157 367	311 123	86 552	2,79
Granite Oil Corp.	7 632	49 848	61 667	2,00
Value Creation Inc. <sup>1)</sup>	265 969	2 011 273	53 194	1,72
Virginia Hills Oil Corp.	109	27	11	-
Miramar Hydrocarbons Ltd. <sup>1)</sup>	2 500 000	400 000	-	-
		10 277 100	3 148 570	101,55
<b>Bons de souscription</b>				
	Nombre de bons de souscription	Coût moyen \$	Juste valeur \$	Actif net %
Virginia Hills Oil Corp. (27 avril 2018, prix d'exercice 0,50 \$)	41 040	5 506	1 784	0,06
Northern Frontier Corp. (28 février 2016, prix d'exercice 3,40 \$)	235 800	7 074	-	-
Miramar Hydrocarbons Ltd. (21 janvier 2016, prix d'exercice 0,50 \$)	2 500 000	-	-	-
Valeura Energy Inc. (28 février 2016, prix d'exercice 5,50 \$)	4 615 000	149 989	-	-
		162 569	1 784	0,06
<b>Total des placements du portefeuille</b>				
		10 439 669	3 150 354	101,61
Trésorerie			4 546	0,15
Autres passifs nets			(54 582)	(1,76)
<b>Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables</b>			3 100 318	100,00

<sup>1)</sup> Société fermée

Plusieurs placements dans des sociétés ne figurent pas dans l'inventaire du portefeuille au 31 décembre 2015. La juste valeur de ces placements a été radiée intégralement au cours des exercices antérieurs. Le gestionnaire ne s'attend pas à ce que la juste valeur de ces placements dépasse zéro à l'avenir.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.



# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

### 1 Renseignements généraux

Fonds Qwest Corp. (la « Société ») est une société de placement à capital variable constituée en vertu des lois du Canada le 8 mars 2006. L'adresse du siège social de la Société est la suivante : Suite 802, 750 West Pender Street, Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 2T8. Le capital autorisé de la Société est composé d'un nombre illimité d'actions de catégorie A, d'actions de catégorie B et d'actions spéciales. Trois catégories d'actions spéciales ont été émises à ce jour : la Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta (la « Catégorie PCAD »), la Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (la « Catégorie CRDAD ») et la Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy (le « Fonds »). La Société peut toutefois offrir d'autres catégories d'actions spéciales à l'avenir. Le Fonds offre actuellement des actions de série A, de série F et de série I. La partie qui détient le contrôle ultime de la Société est Qwest Investment Management Corp. (« QIM »), qui détient 51 % des actions de catégorie A avec droit de vote et la totalité des actions de catégorie B avec droit de vote de la Société.

L'échange d'actions d'une série contre celles d'une autre série à l'intérieur d'un même Fonds ou l'échange d'actions d'une Catégorie contre des actions d'une autre Catégorie n'est pas considéré comme une cession aux fins de l'impôt.

Qwest Investment Fund Management Ltd. (le « gestionnaire »), dont la société mère ultime est QIM, a été nommé gestionnaire du Fonds par la Société. 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. Le gestionnaire fournit également le personnel de direction clé au 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 accréditifs de sociétés du secteur des ressources. Les commanditaires ont le droit de demander certaines déductions et certains crédits aux fins fiscales. Dans la deuxième ou troisième année qui suit la constitution des sociétés en commandite, elles transfèrent leur actif net au Fonds selon la juste valeur établie en vertu de leur prospectus, puis elles sont dissoutes (le « transfert au Fonds »). À la date du transfert, les commanditaires reçoivent, sur une base proportionnelle, des actions du Fonds en échange de leurs parts de la société en commandite.

Le Fonds n'a émis aucune action de série A en échange de l'actif net qui lui a été transféré pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

Le Fonds a émis des actions de série A en échange de l'actif net qui lui a été transféré pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, comme suit :

<b>Exercice clos le 31 décembre 2014</b>		<b>Actif net reçu \$</b>	<b>Actions émises</b>
<b>Date</b>	<b>Société en commandite</b>		
14 mai 2014	Qwest 2012 Oil & Gas Flow-Through Limited Partnership	7 301 234	3 861 247
18 juin 2014	Qwest 2013 Oil & Gas Exploration and Development Flow-Through Limited Partnership	1 679 181	871 713
25 novembre 2014	Qwest 2013 Oil & Gas Flow-Through Limited Partnership	8 135 752	5 913 471
		<hr/>	<hr/>
		17 116 167	10 646 431

Le conseil d'administration de la Société a autorisé la publication des présents états financiers le 17 mars 2016.

## 2 Résumé des principales méthodes comptables

### Mode de préparation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Les principales méthodes comptables appliquées par le Fonds sont résumées ci-après :

### Instruments financiers

Le Fonds comptabilise les instruments financiers à la juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, majorée des coûts de transactions dans le cas des instruments financiers qui ne sont pas évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Les placements du Fonds sont évalués à la JVRN, à l'exception des instruments dérivés, qui ont été désignés comme étant à la JVRN parce qu'ils sont détenus à des fins de transaction. L'obligation du Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables est présentée comme un passif, au montant du rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent le montant à recevoir ou à payer, actualisés s'il y a lieu selon le taux d'intérêt effectif initial du contrat. Le calcul inclut l'ensemble des frais et montants payés ou reçus par les parties contractantes et constituant une partie intégrante du taux d'intérêt effectif, les coûts de transactions et les autres primes ou escomptes.

Le revenu de dividendes est constaté à la date ex-dividende. Les gains et pertes réalisés à la cession de placements et d'instruments dérivés et les plus-values et moins-values latentes sur les placements et les instruments dérivés sont inscrits dans l'état du résultat global et calculés sur la base du coût moyen (s'il y a lieu). À la cession d'un placement ou d'un instrument dérivé, les plus-values et moins-values latentes constatées antérieurement font l'objet d'une contrepassation afin de constater le plein montant du gain ou de la perte réalisé dans la période au cours de laquelle la cession a lieu. Les intérêts sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Tous les coûts directement attribuables aux activités d'exploitation sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés.

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

Les achats ou ventes ordinaires d'actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Le Fonds opère compensation des actifs et passifs financiers et présente le montant net qui en résulte dans l'état de la situation financière lorsqu'il a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

### **Attribution des revenus et des charges et des gains et pertes en capital réalisés et latents**

Les revenus et les charges liés aux transactions du Fonds ainsi que les gains ou les pertes réalisés et latents qui ne sont pas directement attribuables à une série d'actions en particulier sont répartis entre les actions des séries A et F selon leur valeur liquidative moyenne pondérée.

### **Évaluation de la juste valeur**

La juste valeur s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

La politique du Fonds consiste à comptabiliser les transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie des justes valeurs à l'ouverture de la période au cours de laquelle a eu lieu le transfert.

### *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 dernier cours à la date de clôture de la période lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause. Lorsque les cours ou cotations ne sont pas immédiatement disponibles, des évaluations sont effectuées au moyen d'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 évaluations 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 du dernier cours, 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.

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

### *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 au moyen d'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 transaction normale entre des intervenants du marché. Le prix de vente initial correspond généralement 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 raisonnable pouvant être estimé compte tenu de la conjoncture du marché à la date de clôture de la période. Le gestionnaire accorde une très grande importance au processus d'évaluation et aux contrôles qui sont mis en place durant toute la période. Il cherche à incorporer tous les facteurs dont les participants au marché tiendraient raisonnablement compte pour estimer la juste valeur des placements dans des sociétés fermées. Lorsqu'une évaluation tient compte de réserves probables et prouvées ou d'importantes transactions sur le marché, le gestionnaire fait périodiquement des ajustements pour tenir compte des prix courants du marché. 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'actualisation de marché 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 du modèle d'évaluation Black et Scholes. Dans le cas des bons de souscription de sociétés fermées, la direction fait le plus possible appel aux données publiées, notamment celles de sociétés comparables, auxquelles elle apporte les ajustements requis pour tenir compte des circonstances propres à la société en question, de la volatilité et d'autres données utilisées dans le modèle.

### **Trésorerie**

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

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

### Imposition

La Société est admissible à titre de société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (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 établies 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. En raison de ces mécanismes de remboursement, le Fonds n'est en réalité pas imposable sur les dividendes reçus de sociétés établies au Canada ni sur les gains en capital nets réalisés imposables. Le Fonds n'est pas imposable puisque la totalité du résultat net aux fins fiscales et des gains en capital nets réalisés au cours de la période est distribuée aux porteurs d'actions de manière à ce qu'il n'y ait pas d'impôt en ce qui a trait aux gains en capital réalisés imposables et aux dividendes reçus de sociétés établies au Canada. Le Fonds ne comptabilise donc pas l'impôt sur les bénéfices afférent à ces types de revenus.

### Conversion des devises

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds. La juste valeur 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 12 h, heure normale de l'Est (le « taux de change à midi »), 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 aux taux de change en vigueur aux dates respectives de telles opérations.

### Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action

La diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est déterminée en divisant la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période (voir la note 13).

### Estimations comptables et jugements critiques

Pour préparer les états financiers, la direction doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés au titre des actifs, des passifs, des revenus et des charges des périodes indiquées. Les résultats réels peuvent différer des résultats indiqués, et les différences peuvent être importantes. 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 observables sur le marché qui sont disponibles au public. Les paragraphes suivants présentent une analyse des estimations et des jugements comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

#### *Évaluation de la juste valeur des titres non cotés sur un marché actif*

Les techniques d'évaluation des titres de sociétés fermées sont essentiellement une combinaison de l'utilisation de la valeur liquidative calculée et d'autres méthodes d'évaluation, telles que l'utilisation de la valeur de l'entreprise et les

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

transactions récentes. Dans la mesure du possible, les techniques d'évaluation font appel à des données observables. L'application de la technique d'évaluation selon la valeur liquidative exige du gestionnaire qu'il estime le prix des terrains et les variations de valeur des réserves pétrolières et gazières en fonction de l'information sur les prix disponible. De plus, le gestionnaire doit juger de la capacité de la société émettrice à poursuivre son exploitation et évaluer toute baisse éventuelle qu'il serait approprié d'appliquer à l'évaluation (voir la note 10).

### *Classement et évaluation des placements et application de l'option de la juste valeur*

Pour classer et évaluer les instruments financiers détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants afin de déterminer si l'activité du Fonds consiste ou non à investir dans le but de réaliser un rendement global, aux fins de l'application de l'option de la juste valeur selon la Norme comptable internationale IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* (« IAS 39 »). Le jugement le plus important consiste à établir que certains placements sont détenus à des fins de transaction et à déterminer si l'option de la juste valeur peut être appliquée aux placements qui ne sont pas détenus à de telles fins.

### *Entité présentant les états financiers*

Si la Société ne peut acquitter les charges attribuables à une catégorie au moyen de la quote-part de cette catégorie dans l'actif de la Société, la Société devra couvrir ces charges à partir de l'ensemble de la quote-part du Fonds dans l'actif de la Société. Le jugement le plus important porté par la direction pour la préparation des états financiers a consisté à établir que le risque d'obligation croisée est minime et que, par conséquent, chaque catégorie peut être considérée comme une entité comptable distincte.

### **Modifications comptables futures**

#### *IFRS 9 Instruments financiers*

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'IASB en juillet 2014 et remplacera IAS 39. IFRS 9 introduit un modèle de classement et d'évaluation, ainsi qu'un modèle unique et prospectif de calcul de la perte de valeur en fonction de la « perte attendue », et une approche sensiblement remaniée de la comptabilité de couverture. La nouvelle méthode unique et fondée sur des principes visant à déterminer le classement des actifs financiers s'appuie sur les caractéristiques des flux de trésorerie et le modèle d'affaires dans lequel l'actif est détenu. Selon cette nouvelle norme, un seul modèle est appliqué à tous les instruments financiers, ce qui exige une constatation plus prompte des pertes sur créances attendues. Elle inclut également des modifications relatives au risque de crédit propre dans l'évaluation des passifs devant être évalués à la juste valeur, afin que les gains découlant de l'atténuation du risque de crédit propre à l'entité à l'égard de ces passifs ne soient plus comptabilisés dans le résultat net. IFRS 9 s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais son application anticipée est permise. En outre, les variations du risque de crédit propre peuvent être appliquées de façon anticipée et indépendante sans modification de la méthode de comptabilisation des instruments financiers. Le Fonds n'adoptera pas cette norme de façon anticipée.

### **3 Opérations sur les actions**

Le Fonds se compose des 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

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

Canada. Les actions de série A sont offertes à tous les investisseurs et peuvent être acquises, échangées ou rachetées par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Les actions de série F sont offertes aux investisseurs ayant des comptes sur honoraires avec leurs courtiers pour des services de conseils en placement ou autres. Les actions de série F peuvent uniquement être acquises, échangées ou rachetées par l'intermédiaire d'un courtier autorisé, mais non directement auprès du gestionnaire. Les actions peuvent être rachetées à la valeur liquidative par action à toute date d'évaluation. Si les actions sont rachetées ou échangées dans les 90 jours de l'achat, le porteur d'actions peut se voir facturer des frais de négociation à court terme correspondant à 2 % de la valeur des actions rachetées.

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

	<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Série A</b>		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	10 421 880	6 614 867
Actions émises au réinvestissement des distributions	252 372	236 273
Actions émises pendant l'exercice lors d'un transfert au Fonds de la société en commandite	-	10 646 431
Actions émises au cours de l'exercice	21 384	234 615
Actions rachetées au cours de l'exercice	(5 510 951)	(7 310 306)
	<hr/>	<hr/>
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	5 184 685	10 421 880
<b>Série F</b>		
Actions émises et en circulation à l'ouverture de l'exercice	128 194	113 218
Actions émises au réinvestissement des distributions	5 102	2 800
Actions émises au cours de l'exercice	16 932	79 834
Actions rachetées au cours de l'exercice	(62 459)	(67 658)
	<hr/>	<hr/>
Actions émises et en circulation à la clôture de l'exercice	87 769	128 194

### Classement des actions

IAS 32 exige que les parts ou les actions d'une entité qui comportent une obligation contractuelle pour l'émetteur de racheter ou de rembourser cet instrument contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs. Les actions de catégorie A de la Société ne sont pas rachetables au gré du porteur et les porteurs ont le droit de recevoir le reliquat des avoirs de la Société à sa liquidation, à sa dissolution ou à la distribution de l'actif. Par conséquent, les actions de catégorie A de la Société sont subordonnées à toutes les autres catégories d'actions, y compris le Fonds, et donc les conditions stipulées à l'alinéa 16A b) d'IAS 32 ne sont pas satisfaites. Les actions spéciales du Fonds sont rachetables au gré du porteur et le Fonds a l'obligation de verser des distributions aux porteurs de ces actions. Les actions du Fonds sont donc considérées comme des passifs financiers. Les actions de catégorie A de la Société ne sont pas présentées dans les états financiers du Fonds.

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

### 4 Distributions

Le Fonds peut verser annuellement aux porteurs d'actions 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 et les distributions peuvent être versés à d'autres moments déterminés par le gestionnaire. Conformément au prospectus, les distributions sont automatiquement réinvesties dans le Fonds, sauf en cas d'indication contraire du gestionnaire.

### 5 Impôt sur les bénéfices

Au 31 décembre 2015, la Société disposait de pertes autres qu'en capital non comptabilisées d'environ 2 722 775 \$ pouvant être portées en diminution du bénéfice imposable d'exercices futurs. Au 31 décembre 2015, la Société disposait de pertes en capital non comptabilisées d'environ 8 309 968 \$. Les pertes autres qu'en capital expireront comme suit :

	\$
<b>Année d'expiration</b>	
2035	524 234
2034	389 415
2033	722 898
2032	<u>1 086 228</u>
	<u>2 722 775</u>

### 6 Charges

Le Fonds est responsable de toutes les charges engagées dans le cadre de son exploitation, y compris 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 2015, les commissions de courtage versées par le Fonds en ce qui concerne les opérations sur titres ont totalisé 35 791 \$ (39 789 \$ au 31 décembre 2014). Il n'y a eu aucun accord de paiement indirect pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014.

### 7 Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés au taux de 2,5 % par an sur la valeur liquidative quotidienne des actions de série A et au taux de 1,5 % par an sur la valeur liquidative quotidienne des actions de série F, majorés des taxes de vente applicables, et sont payés mensuellement. Ces frais sont payés au gestionnaire (voir les notes 1 et 8).



# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

### 8 Soldes et opérations avec des parties liées

Le gestionnaire a retenu les services de Heritage Bancorp Ltd. (« Heritage »), une société liée au gestionnaire du fait que les deux sociétés ont des actionnaires et des administrateurs communs, pour exécuter certaines tâches administratives en son nom.

Les soldes et les opérations sont comme suit :

	Exercices clos les 31 décembre	
	2015	2013
	\$	\$
Heritage		
Remboursement des charges du Fonds payées par Heritage	-	3 045
Qwest Investment Management Corp. (« QIM »)		
Remboursement des charges du Fonds payées par QIM	-	252
Comptes créditeurs	-	21
Comptes débiteurs	-	287
Qwest Investment Fund Management Ltd. (« QIFM »)		
Frais de gestion	181 547	336 969
Frais de gestion à payer	7 857	29 489
Catégorie de croissance et de revenu Qwest Energy (la « Catégorie CRQE »)		
Remboursement des charges de la Catégorie CRQE payées par le Fonds	-	1 079
Catégorie de prospérité canadienne AlphaDelta (la « Catégorie PCAD »)		
Remboursement des charges de la Catégorie PCAD payées par le Fonds	5 026	-
Catégorie de croissance du revenu de dividendes AlphaDelta (la « Catégorie CRDAD »)		
Remboursement des charges de la Catégorie CRDAD payées par le Fonds	898	-
Qwest 2013 Oil & Gas Flow-Through Limited Partnership (« Q2013 LP »)		
Remboursement des charges de Q2013 LP payées par le Fonds	-	1 070
Qwest 2014 Oil & Gas Exploration and Development Flow-Through Limited Partnership (« Q2014 LP »)		
Remboursement des charges de Q2014 LP payées par le Fonds	3 710	1 207
Qwest 2015 Oil & Gas Flow-Through Limited Partnership (« Q2015 LP »)		
Remboursement des charges de Q2015 LP payées par le Fonds	415	-

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

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

Les modalités des transactions avec le gestionnaire sont présentées à la note 7.

Les comptes créditeurs et les charges à payer comprennent un montant de 6 741 \$ de taxes de vente, somme que Qwest Investment Fund Management Ltd. doit payer aux autorités fiscales. De plus, un montant de 3 000 \$ a été déposé dans un compte en fiducie au nom de Qwest Investment Fund Management Ltd. afin de couvrir les frais liés aux opérations sur actions.

Les commandités de Q2013 LP, de Q2014 LP et de Q2015 LP sont des parties liées du gestionnaire du fait qu'elles ont des propriétaires et des administrateurs communs. La Catégorie CRQE est l'une des catégories d'actions spéciales de la Société qui ont été dissoutes en 2014. La Catégorie PCAD et la Catégorie CRDAD sont les deux autres catégories d'actions spéciales de la Société.

### 9 Tenue des registres des porteurs d'actions et frais de comptabilité du Fonds

Le Fonds a retenu les services de SGGG Fund Services Inc. (« SGGG ») et de FundSERV Inc. pour fournir des services de tenue des registres des porteurs d'actions et de comptabilité pour le Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, le Fonds a encouru 100 945 \$ (111 723 \$ au 31 décembre 2014) en frais de tenue des registres des porteurs d'actions et en frais de comptabilité.

### 10 Évaluation de la juste valeur

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds dans la hiérarchie des justes valeurs au 31 décembre 2015 et 2014. Les trois niveaux de la hiérarchie 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.

	<b>Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2015</b>			
	<b>Niveau 1</b>	<b>Niveau 2</b>	<b>Niveau 3</b>	<b>Total</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Actions	2 431 324	283 125	434 121	3 148 570
Bons de souscription	-	-	1 784	1 784
	<b>2 431 324</b>	<b>283 125</b>	<b>435 905</b>	<b>3 150 354</b>

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

	Actifs financiers à la juste valeur au 31 décembre 2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Actions	9 896 607	-	1 075 695	10 972 302
Bons de souscription	-	1 179	194	1 373
	9 896 607	1 179	1 075 889	10 973 675

Les évaluations de la juste valeur ci-dessus sont toutes récurrentes. La valeur comptable des autres instruments financiers se rapproche de la juste valeur, étant donné leur échéance à court terme.

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur incluses dans les états financiers du Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Le gestionnaire a retenu les services de SGGG pour évaluer l'actif net du Fonds sur une base quotidienne. SGGG obtient les prix auprès d'un tiers fournisseur. À chaque date de clôture, le gestionnaire calcule et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3. Les positions du Fonds font l'objet d'un suivi quotidien par le gestionnaire et d'une revue trimestrielle par le conseil d'administration. Le gestionnaire s'assure de l'exactitude du calcul de la valeur liquidative effectué par SGGG en vérifiant ce calcul chaque mois.

Les titres de capitaux propres détenus par le Fonds sont classés au niveau 1 s'ils sont négociés activement et que des prix fiables sont observables. Certains de ces titres ne sont pas négociés fréquemment, des prix observables peuvent ainsi ne pas être disponibles. Dans ces cas, la juste valeur est déterminée au moyen de données de marché observables (p. ex., transactions pour des titres similaires du même émetteur) et la juste valeur est classée au niveau 2, à moins que la détermination de la juste valeur fasse intervenir des données non observables importantes, auquel cas l'évaluation est classée au niveau 3.

Pour établir la valeur des placements détenus dans des sociétés fermées classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, le gestionnaire a recours à deux techniques d'évaluation, notamment une combinaison de la valeur liquidative calculée et d'autres techniques d'évaluation, comme la valeur de l'entreprise et les transactions récentes. La principale technique utilisée sera déterminée en fonction de la nature du placement et de l'information disponible. Le gestionnaire prépare un modèle d'évaluation principal et secondaire pour chaque placement évalué.

Lorsqu'il utilise la méthode du calcul de la valeur liquidative, le gestionnaire établit la valeur liquidative ajustée de chaque placement compte tenu de la valeur des réserves pétrolières et gazières, telle qu'elle est déterminée au moyen du plus récent rapport sur les réserves, de la valeur des terrains non mis en valeur et du fonds de roulement, en fonction des plus récentes informations disponibles. Le plus récent rapport sur les réserves peut souvent remonter à plus de trois mois, et en pareil cas, un ajustement de prix approprié est appliqué pour tenir compte de la variation de valeur. Le modèle d'évaluation de la valeur de l'entreprise a recours à l'utilisation de multiples d'entreprises comparables pour établir une valeur. Le gestionnaire détermine les sociétés cotées comparables appropriées selon la taille, l'emplacement géographique et les réserves.

Les composantes du modèle d'évaluation de la juste valeur ou de la valeur d'une entreprise peuvent alors être ajustées en fonction de facteurs qualitatifs, comme les escomptes pour liquidité. En raison de la particularité des risques commerciaux liés à chaque société fermée, les escomptes et les primes qualitatifs peuvent varier d'un titre à un autre.

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

Les tableaux qui suivent présentent les placements dont la juste valeur est établie au moyen de techniques d'évaluation basées sur des données ne se fondant pas sur des prix ou sur des données tirées d'autres transactions de marché actuelles et observables sur le même instrument. La variation d'une ou de plusieurs de ces données est déterminée au moyen d'hypothèses raisonnables possibles.

31 décembre 2015						
	Juste valeur \$	Technique d'évaluation	Données non observables	Données %	Variation possible raisonnable de la valeur %	Variation de l'évaluation \$
<b>Titre</b>						
Bernum Petroleum Ltd.	165 000	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	0,66 \$	5	8 250 (8 250)
Nordegg Resources Inc.	105 497	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	0,346 \$	5	8 053 (8 053)
			Escompte lié à la conjoncture	34,6 %	1,7	974 (974)
TimberRock Energy Corp.	110 430	Valeur de l'entreprise	Valeur de l'entreprise	0,09 \$	5	5 522 (5 522)
Value Creation Inc.	53 194	Valeur liquidative calculée	Escompte pour matérialisation des réserves	75 %	3,75	1 596 (1 596)
			Escompte pour la fiabilité des réserves de prévoyance	99 %	1	5 585 (5 585)
31 décembre 2014						
	Juste valeur \$	Technique d'évaluation	Données non observables	Données %	Variation possible raisonnable de la valeur %	Variation de l'évaluation \$
<b>Titre</b>						
Bernum Petroleum Ltd.	460 000	Valeur liquidative calculée	Escompte lié à la conjoncture	40	3	22 500 (22 500)
Dolomite Energy Inc.	72 000	Valeur liquidative calculée	Escompte pour matérialisation des réserves	92	5	13 500 (13 500)
			Escompte lié à la conjoncture	40	3	4 500 (4 500)
Miramar Hydrocarbons Ltd.	25 000	Valeur liquidative calculée	Escompte pour la continuité de l'exploitation	80	4	Négligeable
Nordegg Resources Inc.	233 400	Valeur de l'entreprise	Escompte lié à la conjoncture	40	3	9 336 (9 336)
Timberrock Energy Corp.	245 400	Valeur de l'entreprise	Escompte lié à la conjoncture	40	3	12 270 (12 270)
Value Creation Inc.	39 895	Valeur liquidative calculée	Escompte pour l'âge et la fiabilité des rapports sur les réserves	99	0,5	29 255 (29 255)
			Escompte lié à la conjoncture	40	3	2 659 (2 659)

La variation de l'évaluation présentée dans le tableau ci-dessus représente l'augmentation ou la diminution relative des données considérées comme faisant l'objet des jugements et des estimations les plus importants, et l'incidence sur la juste valeur présentée dans les états financiers.

Aucun lien n'a été relevé entre les données non observables utilisées par le Fonds pour ses placements en actions du niveau 3.

Les bons de souscription du niveau 3, qui totalisaient 1 784 \$ au 31 décembre 2015 (194 \$ au 31 décembre 2014), ont été évalués au moyen du modèle Black et Scholes.

**Fonds Qwest Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 du Fonds pour la période du 31 décembre 2014 au 31 décembre 2015 :

	<b>Actions</b>	<b>Bons de</b>	<b>Total</b>
	\$	souscription	\$
		\$	
Solde au 31 décembre 2014	1 075 695	194	1 075 889
Achats	-	5 506	5 506
Ventes	(218 750)	-	(218 750)
(Perte) gain net latent	(422 824)	(3 916)	(426 740)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Solde au 31 décembre 2015	434 121	1 784	435 905

Le tableau qui suit présente un rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3 du Fonds pour la période du 31 décembre 2013 au 31 décembre 2014 :

	<b>Actions</b>	<b>Bons de</b>	<b>Total</b>
	\$	souscription	\$
		\$	
Solde au 31 décembre 2013	1 529 284	968	1 530 252
Achats	-	702 438	702 438
Bons de souscription exercés	-	(702 438)	(702 438)
Perte nette latente	(453 589)	(774)	(454 363)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Solde au 31 décembre 2014	1 075 695	194	1 075 889

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, Dolomite Energy Inc. a fusionné avec une filiale à propriété exclusive de Virginia Hills Oil Corp. À la suite de cette opération, le Fonds a acquis les actions ordinaires et les bons de souscription de Virginia Hills Oil Corp. Les actions ordinaires de Virginia Hills Oil Corp. sont cotées à la Bourse de croissance TSX sous le symbole VHO.V.

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés être effectués à la date de l'événement ou des circonstances ayant motivé le transfert.

La variation du gain latent (de la perte latente) relative aux titres du niveau 3 au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015, qui s'est établie à (422 824 \$) [(453 589 \$) au 31 décembre 2014] pour les actions et à (3 916 \$) [(774 \$) au 31 décembre 2014] pour les bons de souscription, est comprise dans la variation de la plus-value (moins-value) latente nette des placements présentée à l'état du résultat global.

Le tableau qui suit présente un rapprochement entre les actions du Fonds classées comme détenues à des fins de transaction et à la JVRN :

**Fonds Qwest Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

	<b>31 décembre 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
	\$	\$
Détenues à des fins de transaction	1 784	1 372
Juste valeur par le biais du résultat net	3 148 570	10 972 303
	<hr/>	<hr/>
Placements, à la juste valeur	3 150 354	10 973 675
	<hr/>	<hr/>

Le tableau qui suit présente la variation nette sur la juste valeur des placements, par catégorie, pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

	<b>Pertes nettes</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	\$	\$
<b>Catégorie</b>		
Actifs financiers à la JVRN		
Détenus à des fins de transaction	(5 094)	(6 670)
Juste valeur par le biais du résultat net	(2 513 646)	(5 604 067)
	<hr/>	<hr/>
Pertes nettes sur la juste valeur des placements	(2 518 740)	(5 610 737)
	<hr/>	<hr/>

## 11 Gestion des risques liés aux instruments financiers

Les activités du Fonds l'exposent à un certain nombre de risques liés aux instruments financiers, dont le risque de marché (soit le risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change), le risque de crédit et le risque de liquidité.

La stratégie globale de gestion du risque adoptée par le Fonds est fondée sur la nature imprédictible du rendement des placements dans les sociétés fermées et ouvertes en phase de démarrage du secteur des ressources, et cherche à réduire au minimum tout impact négatif sur le rendement du Fonds. Le Fonds recourt à une diversification de ses placements pour réduire son exposition au risque de concentration des placements.

L'objectif de placement du Fonds consiste à offrir aux porteurs d'actions un placement dans un portefeuille diversifié d'actions du secteur des ressources, en vue de réaliser des profits et une plus-value du capital. Les principales activités de ces émetteurs 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 des titres d'autres émetteurs, comme des titres convertibles, des titres de créance à haut rendement et des instruments dérivés, de même qu'investir dans des sociétés étrangères du secteur des ressources cotées sur les grands marchés boursiers. Le Fonds n'utilise des instruments dérivés qu'à des fins de couverture. Le Fonds peut avoir une partie de son actif en trésorerie ou en titres à court terme du marché monétaire pendant qu'il recherche des opportunités de placement ou à des fins défensives si les conditions du marché et d'autres situations sont défavorables (économiques, politiques ou autres). Le Fonds acquiert une partie considérable de ses actifs auprès de

# Fonds Qwest Corp.

## Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

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 en échange d'actions du Fonds dans le cadre d'opérations à imposition différée (voir la note 1).

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

### 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 survenus en particulier dans le secteur de l'énergie, tels que ceux qui touchent les prix des matières premières et le niveau de la demande du marché, et ceux qui concernent le cadre 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 placements en titres de capitaux propres comportent le risque inhérent d'une perte en capital. Le risque maximal découlant de placements dans des instruments financiers est déterminé par la juste valeur de ces instruments. Le gestionnaire gère le risque de marché en sélectionnant avec soin les titres de sociétés en phase de démarrage avant d'y investir et en effectuant un suivi du rendement des placements de chaque société. Le gestionnaire établit également des seuils limitant les placements afin d'atténuer le risque d'exposition à un placement en particulier. Les positions du Fonds font l'objet d'un suivi quotidien par le gestionnaire et d'une revue trimestrielle par le conseil d'administration.

Au 31 décembre 2015, le risque de marché encouru par le Fonds provenait directement des variations des cours des actions et indirectement des variations des prix du pétrole, du gaz et d'autres matières premières. 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, serait d'environ 158 000 \$ (549 000 \$ au 31 décembre 2014).

#### b) Risque de taux d'intérêt

Les actifs financiers et les passifs financiers portant intérêt du Fonds l'exposent aux risques associés aux effets des fluctuations des taux d'intérêt du marché sur sa situation financière et sur ses flux de trésorerie. Une grande majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne portent pas intérêt. En conséquence, le Fonds n'est pas exposé à un risque important résultant des fluctuations des taux d'intérêt du marché. Toute trésorerie ou tout équivalent de trésorerie excédentaire est investi aux taux d'intérêt du marché à court terme.

#### c) Risque de change

Les actifs financiers 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 annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

### 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'elle doit lorsqu'elles sont exigibles.

Le Fonds réduit le risque de crédit associé à la trésorerie en s'assurant que les soldes sont déposés auprès d'institutions financières de grande qualité.

Lorsque le Fonds négocie des titres cotés ou non cotés qui sont réglés à la livraison par l'intermédiaire d'un courtier approuvé, le risque de défaut est considéré comme minime, car la livraison des titres n'a lieu que lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement au titre d'un achat est effectué 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 au 31 décembre 2015 ou au 31 décembre 2014.

### Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le risque de concentration du Fonds se situe dans le secteur de l'énergie, car le pourcentage de l'actif net dans ce secteur au 31 décembre 2015 s'élevait à 101,61 % (96,74 % au 31 décembre 2014).

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à des passifs financiers. Le Fonds est exposé au risque de liquidité en raison des rachats quotidiens d'actions en trésorerie et du paiement des passifs qui deviennent exigibles. Le Fonds gère le risque de liquidité en conservant de la trésorerie et en investissant la majorité de ses actifs dans des titres qui sont négociés sur un marché actif et peuvent être facilement vendus lorsque des passifs sont exigibles.

Tous les passifs sont exigibles dans les 30 jours suivant la date de l'état de la situation financière, sauf l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables qui est payable à vue.

## 12 Gestion du capital

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, exception faite de certaines exigences minimales en matière de souscription. Le placement initial minimum est de 1 000 \$.



**Fonds Qwest Corp.**  
**Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy**

Notes annexes

31 décembre 2015 et 2014

---

**13 Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action**

Le tableau qui suit présente la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action, pour les exercices clos les 31 décembre 2015 et 2014 :

	<b>Exercices clos les 31 décembre</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Série A</b>		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(2 783 392)	(5 980 651)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice	6 945 228	7 203 329
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(0,40)	(0,83)
<b>Série F</b>		
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	(177 540)	(241 296)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice	136 531	143 934
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables, par action	(1,30)	(1,68)