

**QE Funds Corp. Catégorie de
ressources canadiennes Qwest Energy**

États financiers

31 décembre 2007 et 2006

Le 28 mars 2008

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes **Qwest Energy**

Nous avons vérifié les états de l'actif net de **QE Funds Corp. Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy** aux 31 décembre 2007 et 2006, l'état des titres en portefeuille au 31 décembre 2007 et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie de l'exercice terminé le 31 décembre 2007 et de l'exercice allant du 16 mai 2006, date du début des activités, au 31 décembre 2006. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2007 et 2006 ainsi que des résultats de son exploitation, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007 et pour l'exercice allant du 16 mai 2006, date du début des activités, au 31 décembre 2006 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

Comptables agréés

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États de l'actif net

31 décembre 2007 et 2006

	2007 \$	2006 \$
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 140 654	1 579 213
Placements, à la juste valeur (note 2)	29 174 416	12 099 891
Comptes débiteurs	-	625
Charges payées d'avance	7 903	1 434
Frais de préouverture reportés (note 3)	-	17 180
	<u>31 322 973</u>	<u>13 698 343</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	38 171	20 488
Rachats à payer	25 562	16 976
Montant dû à des apparentés (note 9)	-	9 879
Honoraires de gestion à payer (note 9)	84 062	30 581
	<u>147 795</u>	<u>77 924</u>
Actif net	<u>31 175 178</u>	<u>13 620 419</u>
Nombre d'actions de série A en circulation (note 4)	<u>3 808 149</u>	<u>1 595 491</u>
Valeur liquidative par action de série A (note 10)	<u>8,19</u>	<u>8,54</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration de Qwest Energy Investment Management Corp.,

_____, (signé) "Maurice Levesque", administrateur

_____, (signé) "Stephen McCoach", administrateur

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

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
 États des résultats

	Exercice terminé le 31 décembre 2007 \$	Exercice allant du 16 mai 2006, date du début des activités, au 31 décembre 2006 \$
Produit financier		
Dividendes	2 650	28 134
Intérêts	9 516	14 263
	<u>12 166</u>	<u>42 397</u>
Charges		
Frais de gestion (note 8)	640 971	318 894
Rémunération des placeurs pour compte	138 103	69 368
Frais juridiques	49 211	3 381
Honoraires de comptabilité et de vérification	26 703	10 000
Frais de dépôt	16 677	397
Droits de garde	16 449	10 624
Frais d'administration	13 197	31 205
	<u>901 311</u>	<u>443 869</u>
Perte de placement	<u>(889 145)</u>	<u>(401 472)</u>
Perte réalisée sur les opérations de placement		
Perte réalisée sur les opérations de placement	(684 588)	(2 178 830)
Commissions (note 7)	(97 267)	-
	<u>(781 855)</u>	<u>(2 178 830)</u>
Variation nette de la moins-value non réalisée des placements	<u>(571 910)</u>	<u>(1 168 174)</u>
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	<u>(2 242 910)</u>	<u>(3 748 476)</u>
Nombre moyen d'actions de série A en circulation	<u>2 958 006</u>	<u>2 112 331</u>
Perte par action de série A	<u>(0,76)</u>	<u>(1,77)</u>

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

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
 États de l'évolution de l'actif net

	Exercice terminé le 31 décembre 2007 \$	Exercice allant du 16 mai 2006, date du début des activités, au 31 décembre 2006 \$
Actif net au début de l'exercice (montant déjà établi)	13 620 419	-
Ajustement relatif à l'adoption du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA (note 10)	(112 886)	-
Actif net au début de l'exercice, montant ajusté	13 507 533	-
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	(2 242 910)	(3 748 476)
Opérations sur capitaux propres		
Produit de l'émission de titres	27 455	66 196
Émission de titres au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	37 547 872	44 452 761
Paiement lié au rachat de titres	(17 664 772)	(27 150 062)
	19 910 555	17 368 895
Augmentation nette de l'actif net	17 667 645	13 620 419
Actif net à la fin de l'exercice	31 175 178	13 620 419

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

QE Funds Corp.
Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy
 États des flux de trésorerie

	Exercice terminé le 31 décembre 2007 \$	Exercice allant du 16 mai 2006, date du début des activités, au 31 décembre 2006 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Diminution de l'actif net attribuable à l'exploitation	(2 242 910)	(3 748 476)
Ajustements visant à établir les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Achat de titres de placement	(4 388 848)	(2 586 171)
Produit de la vente de titres de placement	15 302 092	17 672 318
Augmentation des soldes hors trésorerie liés à l'exploitation	63 916	58 685
Perte réalisée à la vente de placements	684 588	2 178 830
Variation de la moins-value non réalisée des placements	571 910	1 168 174
	9 990 748	14 743 360
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission d'actions de catégorie A	27 356	66 196
Contrepartie versée au rachat d'actions de catégorie A	(17 664 772)	(27 150 062)
Trésorerie reçue au transfert d'actifs de sociétés en commandite (note 1)	8 208 109	13 919 719
	(9 429 307)	(13 164 147)
Augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	561 441	1 579 213
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 579 213	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	2 140 654	1 579 213

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

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

État des titres en portefeuille

31 décembre 2007

Titres canadiens	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	% de la valeur liquidative
Énergie				
1321713 AlbertaLtd. ¹⁾	418 000	54 340	54 340	0,17
Alberta Oilsands Inc.	290 000	391 500	290 000	0,93
Angle Energy Inc. ¹⁾	506 500	1 866 500	2 026 000	6,50
Arapahoe Energy Corp.	2 303 946	230 395	230 395	0,74
Berkana Energy Corp.	503 020	1 054 325	975 859	3,13
Bow Valley Energy Ltd.	152 300	913 800	954 921	3,06
Breaker Energy Ltd., catégorie A	249 600	1 629 960	1 462 656	4,69
Bulldog Energy Resources Inc.	150 000	337 500	1 089 000	3,49
Canext Energy Limited	401 000	336 840	160 400	0,51
Compass Petroleum Ltd. ¹⁾	100 000	612 500	268 000	0,86
Crew Energy Inc.	141 000	1 802 580	1 013 790	3,25
Delphi Energy Corp.	537 800	859 880	984 174	3,16
Eagle Ranch Resources Ltd. ¹⁾	420 000	411 600	411 600	1,32
Galleon energy Inc., catégorie A	82 450	1 596 093	1 268 081	4,07
Java Petroleum Corp., catégorie A ¹⁾	513 000	169 290	205 200	0,66
Java Petroleum Corp., catégorie B ¹⁾	616 000	203 280	246 400	0,79
Longbow Resources Inc.	88 200	36 162	26 019	0,08
Onefour energy Ltd. ¹⁾	600 000	204 000	204 000	0,65
OPTI Canada Inc.	70 000	1 551 900	1 161 300	3,73
Orleans Energy Ltd.	485 970	2 176 099	1 073 994	3,45
Peerless Energy Inc., catégorie A	230 000	793 500	1 285 700	4,12
Petro-Canada	11 000	614 350	585 090	1,88
Rockyview Energy Inc.	230 000	586 280	719 900	2,31
Saxony Petroleum Inc. ¹⁾	656 250	1 162 500	1 161 563	3,73
Second Wave Petroleum Ltd., catégorie B	56 000	226 800	61 600	0,20
Second Wave Petroleum Ltd., catégorie A – bons de souscription (31 décembre 2008, prix d'exercice : 0,20 \$))	375 000	-	22 500	0,07
Sierra Vista Energy Ltd., catégorie A	805 500	322 200	56 385	0,18
Sierra Vista Energy Ltd., catégorie B	180 000	573 300	72 000	0,23
Solara Exploration Ltd., catégorie B	74 500	157 195	143 785	0,46
Storm Exploration Inc.	88 000	545 600	775 280	2,49
Tristar Oil & Gas Limited	109 526	1 028 100	1 371 266	4,40
Value Creation Inc. ¹⁾	250 000	1 812 500	1 812 500	5,81
Vecto Energy Corporation ¹⁾	2 300 000	644 000	644 000	2,07
Vero Energy Inc.	49 900	379 240	288 422	0,93
Wilderness Energy Corp. ¹⁾	250 000	375 000	375 000	1,20
		25 659 109	23 481 120	75,32

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

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

États des titres en portefeuille ... suite

31 décembre 2007

Titres canadiens	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$	% de la valeur liquidative
Mines				
Mines Agnico-Eale Limitée	25 000	940 250	1 358 500	4,35
Société aurifère Barrick	4 300	170 828	179 181	0,57
Denison Mines Corporation	40 000	544 400	354 400	1,14
Diamonds North Resources Inc.	379 600	341 640	273 312	0,88
Full Metal Minerals Ltd.	170 000	383 433	413 100	1,33
Full Metal Minerals Ltd., bons de souscription (25 octobre 2009, prix d'exercice : 3,00 \$)	85 000	41 567	47 537	0,15
Goldcorp Inc.	3 500	103 568	118 125	0,38
International Enesco Ltd., bons de souscription (4 janvier 2008, prix d'exercice : 2,75 \$)	25 000	-	-	-
Kinross Gold Corp.	6 500	96 685	118 755	0,38
Newmont Mining Corporation of Canada	4 300	203 080	207 947	0,67
Scorpio Mining Corp.	100 000	162 000	141 000	0,45
UEX Corporation	100 000	729 000	655 000	2,10
Victoria Resource Corp.	430 500	311 530	611 309	1,96
Yamana Gold Inc.	73 000	994 990	935 130	3,00
		5 022 971	5 413 296	17,36
Services				
BA Energy Inc. ¹⁾	40 000	320 000	280 000	0,90
Total des titres en portefeuille		<u>31 002 080</u>	29 174 416	93,58
Autres actifs, déduction faite des passifs			<u>2 000 762</u>	6,42
Valeur liquidative			<u>31 175 178</u>	100,00

¹⁾ Société fermée

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

1 Généralités

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 ») représente la seule catégorie d'actions spéciales émise par la société, bien que la société pourrait un jour émettre des catégories supplémentaires d'actions spéciales.

Le gérant du fonds est Qwest Investment Management Corp. (le « gérant ») et sa responsabilité consiste à assurer ou à organiser la prestation des services administratifs requis par le 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 gérant offre à la vente un nombre limité de parts de une ou 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 crédits aux fins fiscales. Dans la troisième année qui suit sa constitution, une société en commandite transfère son actif net au fonds selon les valeurs établies en vertu de son prospectus, puis est dissoute. À la date du transfert, les commanditaires reçoivent des actions de la société en échange de leurs parts de la société en commandite, sur une base proportionnelle.

La société a obtenu les souscriptions suivantes en échange de l'actif net qui lui a été transféré au cours de l'exercice :

		Actif net reçu \$	Actions émises \$
	Société en commandite		
Date			
25 juin 2007	Qwest Energy 2005 Flow-Through Limited Partnership	8 558 820	995 397
25 juin 2007	Qwest Energy 2005 II Flow-Through Limited Partnership	16 705 498	1 942 837
25 juin 2007	Qwest Energy 2005 III Flow-Through Limited Partnership	12 283 554	1 428 586
		<hr/>	<hr/>
		37 547 872	4 366 820

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

2 Principales méthodes comptables

Les présents états financiers sont établis en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR »). Les principales méthodes comptables appliquées par la société sont résumées ci-après.

Instruments financiers

Adoption de nouvelles normes comptables

Le 1^{er} avril 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié les chapitres 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » et 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation ». Ces nouveaux chapitres s'appliquent aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2006 et s'appliquent au fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007.

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 des cours acheteur de clôture à la date de fin de période.

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 prix coté 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, la société 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. La valeur comptable est ajustée lorsqu'il existe une indication que la valeur d'un placement a changé depuis son acquisition, à la lumière d'opérations de financement plus récentes ou d'une évaluation de la situation financière de la société émettrice, ou d'un examen des résultats d'exploitation, des prévisions et des perspectives de l'entreprise. La direction peut également utiliser des opérations publiques comparables ou encore des multiples d'évaluation des actifs nets ou du secteur d'activité pour estimer la juste valeur. Lorsqu'il existe des informations sur les résultats d'exploitation passés de la société émettrice, la direction peut appliquer des modèles d'actualisation des flux de trésorerie faisant le plus possible appel aux données observées sur les marchés pour estimer la juste valeur. La direction procède à une appréciation de la juste valeur estimée à chaque date de clôture.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

Les valeurs obtenues pour les placements dans des sociétés fermées peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues s'il avait existé un marché facile. De plus, les montants auxquels les placements de la société en commandite 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 de placements dans 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.

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 sont 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.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction, 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.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des fonds et 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.

Note sur le rapprochement de la valeur liquidative

La société détermine la juste valeur de ses placements aux fins de la préparation des états financiers en conformité avec les recommandations du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, lesquelles, comme il est décrit ci-dessus, exigent le recours aux cours acheteur pour les titres détenus et négociés sur un marché actif. Conformément au Règlement 81-106, un fonds d'investissement est également tenu d'appliquer les PCGR du Canada lorsqu'il détermine sa valeur liquidative à toute autre fin. En vue de permettre un examen plus approfondi des répercussions du chapitre 3855 sur le secteur des fonds d'investissement, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont accordé une dispense provisoire en vertu de laquelle les fonds d'investissement ne sont pas tenus de calculer la valeur liquidative conformément aux PCGR autrement

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

qu'aux fins de la préparation des états financiers. Cette dispense sera offerte jusqu'au 30 septembre 2008 ou jusqu'à ce qu'une solution permanente ait été proposée. Par conséquent, pour calculer la valeur liquidative à d'autres fins que l'établissement des états financiers, la société a appliqué les méthodes qu'elle appliquait par le passé et qui consistent à évaluer les titres cotés au dernier cours négocié. Il s'agit dans ce cas de la valeur liquidative aux fins des opérations.

Les fonds d'investissement sont tenus de fournir un rapprochement entre la valeur liquidative aux fins des opérations et la valeur liquidative calculée selon le chapitre 3855 (la « valeur liquidative selon les PCGR ») dans leurs états financiers des périodes allant jusqu'au 30 septembre 2008.

La note 10 présente un rapprochement entre la valeur liquidative aux fins des opérations et la valeur liquidative selon les PCGR pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Comme il est permis selon le chapitre 3855, la modification de méthode comptable a été appliquée de façon rétroactive, sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, la valeur liquidative d'ouverture au 1^{er} janvier 2007 figurant à l'état de l'évolution de l'actif net a été réduite de 112 886 \$ pour s'établir à 13 507 533 \$.

Conversion des devises

La valeur de marché des placements étrangers et des autres actifs et passifs est convertie en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la clôture de chaque jour d'évaluation. Les achats et ventes de titres étrangers et les produits connexes sont convertis en dollars canadiens aux cours du change en vigueur à la date de chaque opération.

Incidence future des normes comptables publiées récemment

Le 1^{er} janvier 2008, la société adoptera les chapitres 3862, « Instruments financiers – informations à fournir » et 3863, « Instruments financiers – présentation ». Les chapitres 3862 et 3863 remplacent le chapitre 3861. Le chapitre 3862 vient grandement étoffer les informations à fournir par un fonds d'investissement dans ses états financiers. Son objectif consiste à fournir aux utilisateurs des états financiers davantage d'informations sur les actifs et les passifs financiers de l'entité, et sur les risques qui en découlent. Le chapitre 3863 reprend telles quelles les normes de présentation du chapitre 3861, tandis que le chapitre 3862 exige la présentation d'informations plus détaillées relatives aux instruments financiers, en mettant l'accent sur les informations portant sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. Les nouvelles normes comptables s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels de la société à compter du 1^{er} janvier 2008.

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 exercices indiqués. 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 et la juste valeur des bons de souscription. Pour calculer la juste valeur estimative, le gérant fait appel le plus possible aux données observées sur le marché qui sont disponibles au public.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

Résultat par action

Les montants du résultat par action sont établis en divisant l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net attribuable à l'exploitation pour chaque série par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice indiqué pour chaque série.

3 Frais de préouverture reportés

	2007 \$	2006 \$
Frais de préouverture reportés	-	19 634
Moins l'amortissement cumulé	-	(2 454)
	<hr/>	<hr/>
	-	17 180
	<hr/>	<hr/>

Le solde a été radié au 1^{er} janvier 2007 dans le cadre de l'ajustement transitoire relatif à l'adoption du chapitre 3855.

4 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 de série A du fonds sont offertes.

Les actions du fonds sont offertes exclusivement à certaines sociétés en commandite en contrepartie d'actifs qui constituent des placements appropriés pour le fonds dans toutes les provinces et tous les territoires au Canada. Les actions peuvent être substituées ou 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.

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

	2007	2006
Actions émises et en circulation au début de l'exercice	1 595 491	-
Actions émises au cours de l'exercice	4 370 152	4 452 348
Actions rachetées au cours de l'exercice	(2 157 494)	(2 856 857)
	<hr/>	<hr/>
Actions émises et en circulation à la fin de l'exercice	3 808 149	1 595 491
	<hr/>	<hr/>

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

5 Distributions

Le fonds 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 sont généralement versés en février. Les dividendes peuvent être versés à d'autres moments déterminés par le gérant.

6 Impôts 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*. 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 valeur de marché d'un titre dans la société excède son prix de base, il en résulte un passif d'impôts futurs. 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.

7 Charges

La société 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 de vérification.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, le total des commissions de courtage versées par le fonds en ce qui a trait aux opérations sur titres s'est établi à 97 267 \$ (101 116 \$ en 2006). Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007, il n'y a eu aucun rabais de courtage sur titres gérés (néant en 2006).

8 Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés au taux annuel de 2,5 % de la valeur liquidative quotidienne de la société, et sont versés mensuellement. Ces frais sont payables à Qwest Investment Management Corp.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

9 Soldes et opérations entre apparentés

Le gérant a retenu les services de Heritage Bancorp. Ltd. (« Heritage »), société apparentée au gérant du fait de participations et d'administrateurs communs, pour assumer certaines fonctions administratives au nom du gérant.

Les soldes et opérations s'établissent comme suit :

	2007	2006
	\$	\$
Heritage Bancorp. Ltd.		
Frais d'administration	-	25 156
Qwest Investment Management Corp.		
Honoraires de gestion	640 971	318 894
Honoraires de gestion à payer	84 062	30 581
Comptes créditeurs	-	9 879

Les montants à payer ne sont pas garantis et ne portent pas intérêt, et ils sont payables à vue.

10 Rapprochement de la valeur liquidative

Conformément à la décision prise par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement entre la valeur liquidative aux fins des opérations et la valeur liquidative selon les PCGR doit être fourni pour le fonds pour la période de un an terminée le 31 décembre 2007 (voir la note 2). En ce qui concerne les placements qui sont négociés sur un marché actif sur lequel il est possible d'avoir facilement et régulièrement accès à des prix cotés, le chapitre 3855 exige l'utilisation du cours acheteur (pour les placements détenus) et du cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) pour l'établissement de la juste valeur des placements, plutôt que des cours de clôture qui servent actuellement à établir la valeur liquidative aux fins des opérations. En ce qui concerne les placements qui ne sont pas négociés sur un marché actif, le chapitre 3855 exige le recours à des techniques d'évaluation bien précises au lieu des techniques d'évaluation qui sont de pratique courante dans le secteur des fonds d'investissement. Ces changements sont à la source des différences entre la valeur liquidative aux fins des opérations et la valeur liquidative selon les PCGR.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

L'incidence de l'adoption du chapitre 3855 sur la valeur liquidative de la société s'établit comme suit :

	Valeur liquidative		Valeur liquidative par part		Ajustement du solde d'ouverture de la valeur liquidative selon le chapitre 3855	
	Valeur liquidative aux fins des opérations \$ (note 2)	Ajustement selon le chapitre 3855 \$	Valeur liquidative selon les PCGR \$	Valeur liquidative aux fins des opérations \$	Valeur liquidative selon les PCGR \$	\$
Au 31 décembre 2007 Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy, série A	31 235 383	(60 205)	31 175 178	8,20	8,19	(112 886)

11 Instruments financiers

Risque de crédit

La société est exposée 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 dues.

Lorsque la société 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. La société ne fait affaire qu'avec des courtiers réputés et hautement solvables.

Risque d'illiquidité

La société investit dans des sociétés du secteur des ressources qui se trouvent en phase de démarrage et il peut s'agir tout aussi bien de titres disponibles au public, que de titres peu négociés ou de titres de sociétés fermées. Les valeurs obtenues pour les titres d'autres sociétés que les sociétés ouvertes peuvent différer des valeurs qui auraient été obtenues si un marché facile existait.

Puisque la société investit dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et dans des titres peu négociés, il se peut qu'elle soit exposée au risque d'illiquidité.

Comme Qwest Energy est un fonds commun de placement ouvert aux rachats quotidiens, la direction gère le risque d'illiquidité en ayant recours à diverses méthodes, comme l'établissement de restrictions quant au montant des titres de sociétés fermées pouvant être détenus par la société.

QE Funds Corp.

Catégorie de ressources canadiennes Qwest Energy

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2007 et 2006

Risque de marché

Les placements de la société sont exposés au risque de marché 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 les prix et le niveau de 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 qui n'ont pas fait leurs preuves et dont les réserves minérales ne sont pas prouvées. Le gérant gère le risque de marché en procédant à un contrôle préalable avant d'investir dans les titres d'une société du secteur des ressources en phase de démarrage et en exerçant une surveillance continue à l'égard du rendement des placements de chaque société émettrice. Le gérant établit également des seuils à l'égard de chaque placement afin d'atténuer le risque résultant de l'exposition à un seul placement.

