
CANADIAN LIFE COMPANIES SPLIT CORP.

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 NOVEMBRE 2022

Nous vous présentons le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds pour l'exercice clos le 30 novembre 2022. Ce document présente les principales données financières, mais non les états financiers complets de la Société. Les états financiers annuels et les notes annexes sont joints à ce rapport.

Les investisseurs peuvent également obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration de la Société, du dossier de vote par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille en consultant notre site Web (www.lifesplit.com) ou en communiquant avec nous par écrit, à l'adresse suivante : Investor Relations, 200 Front Street West, Suite 2510, Toronto (Ontario) M5V 3K2.

Ces rapports peuvent être consultés et téléchargés à partir du site Web de la Société (www.lifesplit.com) ou de SEDAR (www.sedar.com).

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Canadian Life Companies Split Corp. investit principalement dans un portefeuille d'actions ordinaires comprenant des titres de chacune des sociétés d'assurance vie canadiennes suivantes :

Great-West Lifeco Inc.

Société Financière Manuvie

iA Société financière inc.

Financière Sun Life inc.

La Société peut également investir jusqu'à 20 % de sa valeur liquidative dans des actions de sociétés d'assurance vie étrangères ou de sociétés de la finance canadiennes ou étrangères autres que les quatre sociétés d'assurance vie canadiennes indiquées précédemment. En complément des dividendes reçus sur le portefeuille, et afin de réduire les risques, la Société vend à l'occasion des options d'achat couvertes sur la totalité ou sur une partie des actions ordinaires du portefeuille.

La Société offre deux types d'actions :

Actions privilégiées

Les objectifs de placement concernant les actions privilégiées sont les suivants :

1. verser aux porteurs des dividendes mensuels cumulatifs sur actions privilégiées à taux variable, dont le taux annuel correspond au plus élevé des deux montants suivants : i) 6,5 % du prix d'émission initial de 10 \$ et ii) le taux préférentiel canadien courant majoré de 2 % sur le prix d'émission initial de 10 \$, à concurrence de 8 %;
2. verser aux porteurs le prix d'émission initial vers la date de dissolution fixée au 1^{er} décembre 2024 (date pouvant être reportée par tranches de six ans).

Actions de catégorie A

Les objectifs de placement concernant les actions de catégorie A sont les suivants :

1. verser aux porteurs des dividendes établis à l'occasion par les administrateurs de la Société;
2. vers la date de dissolution, verser aux porteurs le montant restant après le paiement des montants dus aux porteurs d'actions privilégiées.

RISQUE

Les risques liés au placement dans les titres de la Société restent tels qu'ils ont été décrits dans la notice annuelle du 23 février 2023. En outre, la note 5 des états financiers (« Gestion du risque lié aux instruments financiers ») contient des renseignements sur les types de risques spécifiques associés aux placements financiers de la Société.

RÉSULTATS

Les marchés nord-américains ont continué à faire face à d'importantes difficultés macroéconomiques et à l'instabilité géopolitique tout au long de l'exercice clos le 30 novembre 2022.

Les taux d'inflation ont atteint leurs plus hauts niveaux depuis des décennies en raison de la convergence de plusieurs facteurs, notamment la politique de maintien de faibles taux d'intérêt par la Banque du Canada et les mesures d'assouplissement quantitatif de la Réserve fédérale américaine, adoptées pendant la pandémie, ainsi que les dépenses records des gouvernements canadien et américain. D'autres facteurs de pressions inflationnistes sont, entre autres, la flambée de la demande en Amérique du Nord alors que ce marché se remet de la pandémie, la persistance des répercussions des perturbations des chaînes d'approvisionnement et des pénuries de main-d'œuvre liées à la pandémie. Ces pressions ont été amplifiées par le prolongement des mesures de confinement en Chine et la hausse des prix de l'énergie, des aliments et des autres produits de base causée par l'invasion de l'Ukraine par la Russie.

Afin de freiner la demande et l'inflation qui a atteint des sommets inégalés depuis des décennies, la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont misé sur un important resserrement des politiques monétaires à partir de mars 2022. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont donc relevé leurs taux directeurs à un rythme inégalé, ce qui a fait monter les coûts d'emprunt à leurs plus hauts niveaux depuis le début de 2008. À la fin de l'exercice, ces deux banques centrales ont reconnu que leurs hausses vigoureuses des taux commençaient à réduire la demande et les pressions inflationnistes, même si celles-ci étaient encore élevées.

En raison du resserrement des politiques monétaires, les taux obligataires et hypothécaires ont atteint des niveaux inégalés en plus de 15 ans, ce qui a nui aux secteurs sensibles aux taux d'intérêt. La courbe des taux s'est inversée au cours de l'exercice, les titres à court terme ayant affiché de meilleurs rendements que ceux à long terme, ce qui a généralement nui aux bénéfices potentiels de sociétés de la finance.

En raison de ces facteurs, la majorité des investisseurs ont commencé de plus en plus à prendre en compte une augmentation de la probabilité d'une récession mondiale, ce qui a entraîné une baisse importante des cours dans un vaste éventail de secteurs.

Dans ce contexte, les titres en portefeuille ont en général enregistré une performance semblable à celle du marché dans son ensemble. Ils ont donc atteint des sommets au début de 2022, puis ont traversé des périodes de volatilité pendant le reste de l'année.

L'actif net par unité (composée d'une action privilégiée et d'une action de catégorie A) s'est établi à 13,37 \$ au 30 novembre 2022, à la suite d'un versement de 0,68 \$ aux porteurs d'actions privilégiées et de 0,20 \$ aux porteurs d'actions de catégorie A. Des distributions combinées de 18,07 \$ ont été versées depuis l'établissement.

La Société a annoncé le 25 mai 2022 l'acceptation, par la TSX, de son avis d'intention déposé en vue d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« offre de rachat ») de ses actions privilégiées et actions de catégorie A par l'intermédiaire de la TSX ou d'une autre bourse canadienne. En vertu de l'offre de rachat, en vigueur du 27 mai 2022 au 26 mai 2023, elle propose de racheter, à l'occasion et si cela est jugé opportun, jusqu'à 1 237 240 actions privilégiées et 1 180 182 actions de catégorie A, soit 10 % du flottant, composé de 12 372 401 actions privilégiées et de 11 801 829 actions de catégorie A. Au 13 mai 2022, il y avait 12 454 401 actions privilégiées et 12 472 701 actions de catégorie A émises et en circulation. La Société est limitée pour toute période de 30 jours au rachat d'un total de 249 088 actions privilégiées ou de 249 454 actions de catégorie A, soit 2 % des actions

privilégiées et des actions de catégorie A émises et en circulation au 13 mai 2022. L'offre de rachat précédente a débuté le 27 mai 2021 et pris fin le 26 mai 2022. Aucune de ces actions n'a été rachetée aux fins d'annulation au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022.

Le 17 mars 2022, la Société a annoncé la mise en œuvre d'un programme d'émissions d'actions au prix du marché, lui permettant d'émettre des actions de temps à autre et à son gré. Toutes les actions de catégorie A et les actions privilégiées vendues dans le cadre de ce programme sont négociées à la TSX, ou à toute autre bourse canadienne sur laquelle ces catégories d'actions sont cotées et sont négociées, au cours qui prévaut à la date de la vente.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 37 800 actions privilégiées ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 10,04 \$ par action privilégiée. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions privilégiées ont été respectivement de 379 644 \$, de 377 775 \$ et de 1 869 \$.

Au cours de l'exercice clos le 30 novembre 2022, 37 800 actions de catégorie A ont été vendues dans le cadre du programme, à un prix moyen de 4,75 \$ par action. Le produit brut, le produit net et les commissions de courtage sur la vente des actions de catégorie A ont été respectivement de 179 721 \$, de 178 109 \$ et de 1 612 \$.

La Société continue d'investir jusqu'à 20 % de son actif net dans des sociétés de la finance autres que les quatre principales sociétés d'assurance vie.

À la clôture de l'exercice, l'actif net de la Société s'élevait à 166,8 M\$.

Le programme de vente d'options d'achat couvertes a continué d'offrir un revenu supplémentaire et un complément aux revenus de dividendes du portefeuille.

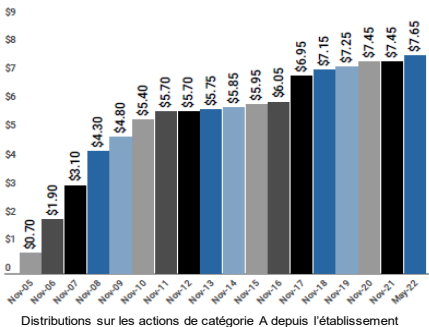
En raison de changements réglementaires, la Société a cessé, le 1^{er} juin 2022, de payer des frais de service qui étaient destinés aux courtiers dont les clients détenaient des actions de catégorie A.

Actions de catégorie A - Distributions

Les porteurs d'actions de catégorie A recevront des dividendes établis à l'occasion par les administrateurs de la Société. Pour que des distributions mensuelles puissent être versées, il faut que la valeur liquidative par unité demeure supérieure à 15 \$. Le total des distributions versées au cours de l'exercice est de 0,20 \$ par action de catégorie A.

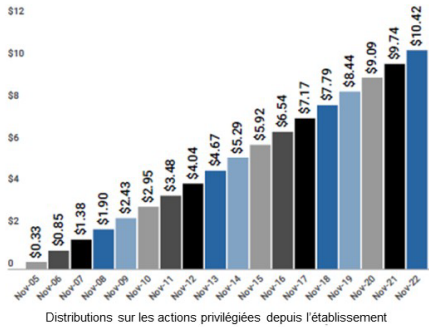
Actions privilégiées - Distributions

Les porteurs d'actions privilégiées ont droit à des dividendes mensuels cumulatifs sur actions privilégiées à taux variable, dont le taux annuel correspond au plus élevé des deux montants suivants : i) 6,5 % du prix d'émission initial de 10 \$ et ii) le taux préférentiel canadien courant majoré de 2 %, sous réserve d'un maximum annuel de 8 %, sur le prix d'émission initial de 10 \$. Le total des distributions versées au cours de l'exercice est de 0,68 \$ par action privilégiée.



7.65

Cumul des distributions versées sur les actions de catégorie A depuis l'établissement



10.42

Cumul des distributions versées sur les actions privilégiées depuis l'établissement

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les marchés des capitaux et les marchés des actions ont connu une période de volatilité en raison d'importants facteurs macroéconomiques, notamment les mesures adoptées par les banques centrales face aux taux d'inflation et les événements et tensions géopolitiques, dont les événements militaires en Ukraine et en Russie. Le portefeuille de la Société a subi les effets de ces fluctuations du marché et pourrait continuer d'afficher une importante volatilité à mesure que ces situations évoluent.

OPÉRATIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Quadravest Capital Management Inc. (« Quadravest »), à titre de gestionnaire de portefeuille et de gestionnaire, reçoit des frais de gestion de la Société selon les conditions décrites à la rubrique « Frais de gestion » ci-après.

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

Les tableaux suivants présentent les principales données financières relatives à la Société et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre les résultats financiers pour les cinq derniers exercices. Les renseignements proviennent des états financiers annuels audités de la Société. Les informations figurant dans ce tableau sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, ne servent pas à établir une continuité entre l'actif net par unité à l'ouverture et à la clôture.

Actif net par unité de la Société

	Exercices clos les 30 novembre				Avant le fractionnement des actions de catégorie A ⁴⁾
	2022	2021	2020	2019 ⁴⁾	2018
Actif net par unité à l'ouverture de l'exercice ¹⁾	13,99	12,61	14,97	13,42 ⁵⁾	15,51
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,59	0,54	0,55	0,50	0,49
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,15)	(0,15)
Gains réalisés de l'exercice	0,21	0,11	(0,27)	0,34	0,44
Gains latents de l'exercice	(0,38)	1,62	(1,76)	1,76	(2,04)
Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	0,27	2,12	(1,62)	2,45	(1,26)
Distributions ³⁾					
Dividendes canadiens	(0,88)	(0,65)	(0,85)	(0,75)	(0,82)
Total des distributions	(0,88)	(0,65)	(0,85)	(0,75)	(0,82)
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	13,37	13,99	12,61	14,97	13,42
Actif net par action privilégiée	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Actif net par action de catégorie A	3,37	3,99	2,61	4,97	3,42
Actif net par unité à la clôture de l'exercice	13,37	13,99	12,61	14,97	13,42

- 1) L'actif net par unité correspond à l'écart entre la valeur totale des actifs de la Société et la valeur totale de ses passifs, compte non tenu des actions privilégiées et de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables de catégorie A, à la date d'évaluation, divisé par le nombre d'unités en circulation à ce moment.
- 2) Le total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités est calculé avant le versement des distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A et des autres revenus (charges) liés aux actions privilégiées. Ce total est fonction du nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de l'exercice.
- 3) Les distributions sur les actions privilégiées et les actions de catégorie A sont établies en fonction du nombre d'actions privilégiées et d'actions de catégorie A en circulation à la date de clôture des registres au moment de chaque distribution, et sont versées en espèces. Le statut des distributions est fonction du traitement fiscal dont bénéficient les investisseurs.
- 4) En raison du fractionnement des actions de catégorie A après le paiement du droit de rachat spécial le 17 décembre 2018, en lien avec le report de la date de dissolution de la Société, les montants comptabilisés pour l'exercice clos le 30 novembre 2019 et pour les exercices suivants ne peuvent être comparés avec ceux des exercices précédents. Les porteurs d'actions de catégorie A inscrits au 21 décembre 2018 ont reçu 0,0497724607 action de catégorie A supplémentaire par action de catégorie A détenue.
- 5) L'actif net par unité à l'ouverture de l'exercice est établi selon l'actif net par action de catégorie A de 3,42 \$, compte non tenu du fractionnement des actions de catégorie A en décembre 2018. Les porteurs d'actions de catégorie A ont reçu 0,0497724607 action de catégorie A supplémentaire par action de catégorie A détenue. L'actif net par action de catégorie A à l'ouverture de l'exercice, après le fractionnement, était de 3,25 \$.

RATIOS ET DONNÉES SUPPLÉMENTAIRES

	Exercices clos les 30 novembre				
	2022	2021	2020	2019	2018
Valeur liquidative (en millions) ¹⁾	166,8 \$	174,0 \$	168,3 \$	208,7 \$	199,0 \$
Nombre d'unités en circulation ²⁾	12 472 701	12 434 901	13 352 194	13 940 394	14 830 286
Ratio des frais de gestion de base ³⁾	0,98 %	0,97 %	1,01 %	0,99 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion, compte tenu des charges non récurrentes liées à un placement ⁴⁾	1,08 %	0,97 %	1,01 %	0,99 %	0,97 %
Ratio des frais de gestion par action de catégorie A ⁵⁾	23,05 %	19,57 %	39,4 %	21,2 %	18,0 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	5,23 %	5,31 %	8,60 %	9,14 %	14,25 %
Ratio des frais d'opérations ⁷⁾	0,07 %	0,12 %	0,17 %	0,08 %	0,05 %
Cours de clôture (TSX) :					
Actions privilégiées	10,00 \$	10,18 \$	9,94 \$	10,30 \$	10,04 \$
Cours de clôture (TSX) :					
Actions de catégorie A	2,96 \$	3,85 \$	2,41 \$	4,23 \$	3,07 \$

1) Données arrêtées au 30 novembre.

2) Si le nombre d'actions de catégorie A et d'actions privilégiées en circulation n'est pas égal, le montant notionnel de l'unité est déterminé en fonction de l'actif net attribuable à chacune des actions de catégorie A et des actions privilégiées proportionnellement à la valeur liquidative de la Société.

3) Un ratio des frais de gestion de base par unité distinct est présenté afin de refléter les charges d'exploitation courantes de la Société. Ce ratio est établi en fonction du total des charges pour l'exercice en question et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société pour l'exercice. Il exclut les commissions de courtage et les autres coûts de transactions, les retenues d'impôts, les distributions versées sur les actions privilégiées et les charges non récurrentes liées à un placement.

4) Les frais d'émission d'actions, qui comprennent les frais liés à la rémunération des placeurs pour compte et les autres charges liées au placement, sont des charges initiales non récurrentes engagées pour le lancement de la Société ou pour tout placement secondaire subséquent. Les frais engagés dans le cadre de placements secondaires ont été contrebalancés par l'accroissement de la valeur liquidative par unité de ces placements.

5) Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A est calculé conformément aux exigences du Règlement 81-106. Selon ce règlement, toutes les sociétés à actions scindées doivent établir un ratio des frais en affectant toutes les charges d'exploitation courantes de la Société (à l'exclusion des commissions de courtage et des autres coûts de transactions, et des retenues d'impôts), toutes les distributions versées sur les actions privilégiées et tous les frais d'émission aux actions de catégorie A et présenter ce ratio sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne attribuable aux actions de catégorie A pour l'exercice. Le ratio des frais de gestion par action de catégorie A ne doit pas être interprété comme le rendement requis nécessaire à la Société ou aux actions de catégorie A pour couvrir les charges d'exploitation de la Société. Ce calcul est fondé uniquement sur une partie de l'actif de la Société alors que la Société se sert de la totalité de son actif pour générer des rendements de placement.

6) Le taux de rotation du portefeuille de la Société indique le degré d'intervention de Quadravest. Un taux de rotation de 100 % signifie que la Société achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. La Société utilise une stratégie de vente d'options d'achat couvertes. De ce fait, le taux de rotation du portefeuille peut être plus élevé que celui des fonds communs de placement ordinaires. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations payables par la Société sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement de la Société.

7) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la Société au cours de l'exercice.

FRAIS DE GESTION

Selon la convention de gestion de portefeuille, Quadravest a droit à des frais de gestion de base payables à terme échu, à un taux annuel de 0,65 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation. De plus, Quadravest a droit à des primes de rendement sous réserve de la réalisation de certains niveaux de rendement total préétablis.

Selon la convention de gestion, Quadravest a droit à des frais d'administration payables mensuellement à terme échu, à un taux annuel de 0,10 % de la valeur liquidative de la Société, calculée à chaque date d'évaluation mensuelle compte tenu des actions privilégiées en circulation, ainsi qu'à un montant correspondant aux frais de service payables aux courtiers à l'égard des actions de catégorie A, dont le taux est de 0,50 % par an. Aucuns frais de service ne sont payés pour un trimestre civil s'il n'y a pas versement de dividendes réguliers aux porteurs d'actions de catégorie A chaque mois de ce trimestre. Le 1^{er} juin 2022, la Société a cessé de payer des frais de service.

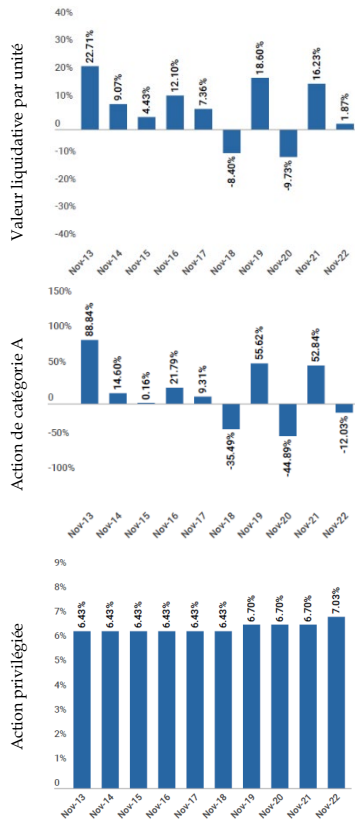
Les frais de gestion de base ont été utilisés par Quadravest pour couvrir les coûts liés à l'analyse des placements, à la prise de décisions de placement et à la conclusion d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, notamment dans le cadre du programme de vente d'options d'achat couvertes. Les frais d'administration ont couvert les services administratifs requis par la Société, notamment en matière d'exploitation, de comptabilité générale, de communication avec les porteurs d'actions et de communication de l'information réglementaire.

RENDEMENT PASSÉ

Rendement annuel

Les graphiques à barres qui suivent présentent le rendement passé 1) selon la valeur liquidative par unité, 2) des actions privilégiées selon la valeur liquidative, et 3) des actions de catégorie A selon la valeur liquidative pour chacun des dix derniers exercices. Chaque barre des graphiques représente, en pourcentage, la variation à la hausse ou à la baisse d’une unité, d’une action privilégiée ou d’une action de catégorie A au cours de l’exercice. Voici quelques points à noter au sujet des graphiques ci-dessous :

- a) L’information sur le rendement suppose que toutes les distributions en espèces versées par la Société au cours des exercices présentés ont été réinvesties dans d’autres titres de la Société;
- b) L’information sur le rendement ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions et des autres charges facultatives qui auraient entraîné une diminution du rendement ou de la performance;
- c) Le rendement passé de la Société n’est pas nécessairement représentatif de son rendement futur.



- 1) Les rendements par unité et par action de catégorie A pour l’exercice clos le 30 novembre 2013 ont été respectivement calculés en fonction de la valeur liquidative diluée par unité et de la valeur liquidative diluée par action de catégorie A.
- 2) Les rendements par unité et par action de catégorie A pour l’exercice clos le 30 novembre 2019 reflètent le fractionnement des actions de catégorie A le 21 décembre 2018.

RENDEMENT ANNUEL COMPOSÉ

Le tableau suivant présente le rendement annuel composé de la Société pour chacune des périodes de un, trois, cinq et dix ans closes le 30 novembre 2022 et depuis l'établissement :

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Canadian Life Companies Split Corp. – unité	1,87 %	2,24 %	3,03 %	6,92 %	2,72 %
Canadian Life Companies Split Corp. – action privilégiée	7,03 %	6,81 %	6,71 %	6,57 %	6,06 %
Canadian Life Companies Split Corp. – action de catégorie A	-12,03 %	-9,51 %	-5,75 %	7,94 %	-4,15 %

INDICE BOURSIER¹⁾

Indice S&P/TSX de la finance	1,94 %	9,10 %	8,09 %	11,31 %	9,18 %
------------------------------	--------	--------	--------	---------	--------

- 1) Étant donné que la Société est limitée à un univers de placement spécifique et qu'elle recourt à un programme de vente d'options d'achat couvertes pour générer des revenus supplémentaires, son profil d'investissement est particulier. Toute comparaison avec d'autres indices boursiers pourrait par conséquent ne pas convenir.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

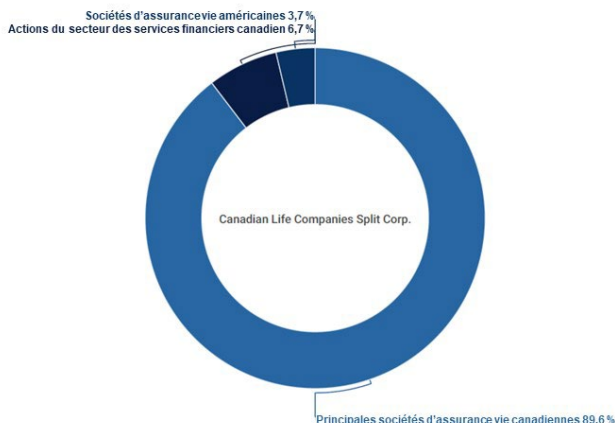
Tous les placements au 30 novembre 2022

Nom	Pondération (%)
Société Financière Manuvie	27,3
Financière Sun Life inc.	24,1
iA Société financière inc.	18,4
Great-West Lifeco Inc.	10,1
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,3
Prudential Financial Inc.	1,3
Banque Canadienne Impériale de Commerce	0,9
La Banque Toronto-Dominion	0,8
Aflac Inc.	0,7
Lincoln National Corp.	0,7
Metlife Inc.	0,6
Total des positions acheteur en pourcentage de l'actif net	89,2
Trésorerie	12,2
Autres actifs (passifs), montant net	-1,4
	100,0

L'aperçu du portefeuille peut varier en raison des opérations de portefeuille courantes de la Société.
Des mises à jour trimestrielles sont disponibles.

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE

Le diagramme qui suit présente la répartition des actifs de la Société entre les principaux placements canadiens du secteur des assurances et les placements de la finance américains et canadiens.



CANADIAN LIFE COMPANIES SPLIT CORP.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de Canadian Life Companies Split Corp. (la « Société ») ont été préparés par Quadravest Capital Management Inc. (le « gestionnaire » de la Société) et ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Le gestionnaire est responsable de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers ainsi que dans les autres sections du rapport annuel.

Le gestionnaire utilise des procédures appropriées pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière. Les principales méthodes comptables applicables à la Société sont décrites à la note 3.

Le conseil d'administration de la Société, auquel il revient de veiller à ce que la direction assume sa responsabilité en matière de communication de l'information financière, a examiné et approuvé les présents états financiers.

Le gestionnaire a, sur approbation du conseil d'administration, retenu les services du cabinet d'experts-comptables PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre d'auditeur indépendant de la Société. L'auditeur a effectué l'audit des états financiers de la Société selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada, lui permettant de donner aux porteurs d'actions son opinion sur les états financiers. L'auditeur a accès sans réserve au comité d'audit pour discuter de ses constatations.

WAYNE FINCH

Chef de la direction, président et administrateur
Quadravest Capital Management Inc.

SILVIA GOMES

Chef des finances
Quadravest Capital Management Inc.