

États financiers

Fondation Universitas du Canada

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009

Fondation Universitas du Canada

Table des matières

Avis	1
-------------------	---

États financiers

Actif net disponible pour les paiements d'aide aux études.....	2
Augmentation de l'actif net lié aux activités de placements.....	3
Évolution de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études.....	4
État du portefeuille de placements.....	5-11
Notes complémentaires.....	12-25

Avis :

Les états financiers intermédiaires non vérifiés contenus dans ce rapport n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs externes de la Fondation.

Fondation Universitas du Canada

États de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études

	Au 30 juin 2009 (non vérifié)	Au 31 décembre 2008
ACTIF		
Placements à la juste valeur (notes 4, 5 et 6)	531 546 518 \$	475 127 689 \$
Débiteurs (note 7)	12 766 897	13 141 228
Encaisse	2 043 879	2 520 283
	546 357 294	490 789 200
PASSIF		
Créditeurs et charges à payer (note 10)	4 804 971	2 684 326
Épargne des souscripteurs (notes 4 et 8)	300 770 226	280 341 837
	305 575 197	283 026 163
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS D'AIDE AUX ÉTUDES	240 782 097 \$	207 763 037 \$
Représenté par :		
Obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance (note 9)	47 947 800	39 668 370
Excédents cumulés pour fins de bourses d'études (note 4)	45 697 467	54 147 912
Plus-value cumulée non réalisée sur les placements	22 968 518	5 702 357
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE)	107 437 137	96 527 690
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE)	16 731 175	11 716 708
	240 782 097 \$	207 763 037 \$

Engagements (note 13)

Fondation Universitas du Canada

États de l'augmentation de l'actif net

lié aux activités de placement

pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin
(non vérifié)

	Deuxième trimestre		Six mois	
	2009	2008	2009	2008
Revenus				
Intérêts	2 804 220 \$	3 341 535 \$	5 682 809 \$	6 973 279 \$
Dividendes	977 977	771 274	1 853 332	1 479 674
Ristourne d'assurance	462 095	432 428	880 694	892 841
	4 244 292	4 545 237	8 416 835	9 345 794
Dépenses				
Honoraires du fiduciaire et de gestion de portefeuille	207 585	185 273	409 075	369 719
Honoraires d'administration	1 285 872	1 130 781	2 593 766	2 493 384
Honoraires du comité de vérification et d'examen indépendant	4 320	-	8 903	-
	1 497 777	1 316 054	3 011 744	2 863 103
Gain réalisé sur cession de placements	1 425 141	1 001 346	1 119 709	4 769 595
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements	21 556 686	8 330 473	17 266 161	2 727 416
	22 981 827	9 331 819	18 385 870	7 497 011
Revenus nets de placements	25 728 342	12 561 002	23 790 961	13 979 702
Revenus nets de placements sur la SCEE	(3 799 794)	(708 628)	(1 290 446)	(1 373 476)
Revenus nets de placements sur l'IQEE	(241 948)	-	(94 268)	-
	(4 041 742)	(708 628)	(1 384 714)	(1 373 476)
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉ				
AUX ACTIVITÉS DE PLACEMENT	21 686 600 \$	11 852 374 \$	22 406 247 \$	12 606 226 \$

Fondation Universitas du Canada

État de l'évolution de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études

pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin
(non vérifié)

Deuxième trimestre
2009 2008

Six mois
2009 2008

ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE PAIEMENT D'AIDE AUX ÉTUDES AU DÉBUT DE L'EXERCICE

208 376 661 \$ 213 818 717 \$ 207 763 037 \$ 212 077 367 \$

Augmentation de l'actif net lié
aux activités de placement

21 686 600 11 852 374 22 406 247 12 606 226

230 063 261 225 671 091 230 169 284 224 683 593

Augmentation

SCEE	5 447 672	4 500 436	10 322 255	9 084 397
Revenus nets de placements sur la SCEE	3 799 794	708 628	1 290 446	1 373 476
IQEE	2 466 637	4 000 000	4 935 967	4 000 000
Revenus nets de placements sur l'IQEE	241 948	-	94 268	-

11 956 051 9 209 064 16 642 936 14 457 873

Diminution

Bourses versées	479 856	278 775	4 632 332	4 089 572
Remboursement de frais d'adhésion de convention à l'échéance	647 123	515 291	678 769	538 532
SCEE versées	69 209	60 469	572 436	416 797
Revenus nets de placements sur la SCEE versés	26 487	10 682	130 818	81 627
IQEE versés	14 475	-	15 678	-
Revenus nets de placements sur l'IQEE versé	65	-	90	-

1 237 215 865 217 6 030 123 5 126 528

ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE PAIEMENT D'AIDE AUX ÉTUDES À LA FIN DE L'EXERCICE

240 782 097 \$ 234 014 938 \$ 240 782 097 \$ 234 014 938 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux		Coût	Juste valeur
Bons du Trésor et placements à court terme						
11 905 000	Gouvernement du Canada	01-06-2010	3,750	%	12 320 690 \$	12 256 078 \$
11 955 000	Canada Housing Trust, renouv. 3 mois	15-03-2010	0,410		11 994 815	11 935 992
5 470 000	Hydro Québec, renouv. 3 mois	21-06-2010	0,435		5 486 410	5 467 156
2 100 000	Banque de Montréal	04-09-2009	4,300		2 108 240	2 111 802
1 350 000	Banque de Nouvelle Écosse	08-06-2010	4,930		1 354 185	1 398 600
1 300 000	Banque de Nouvelle Écosse	18-02-2010	3,930		1 265 225	1 324 869
1 250 000	Enbridge inc.	10-03-2010	6,800		1 343 388	1 293 838
1 250 000	Province de l'Ontario	19-05-2010	4,000		1 247 875	1 286 438
1 242 000	Canada Housing Trust	15-09-2009	4,650		1 248 955	1 252 420
1 150 000	Westcoast Energy inc.	26-01-2010	7,200		1 214 975	1 187 479
1 000 000	Banque de Montréal	28-01-2010	7,000		1 075 610	1 033 570
700 000	Bon du trésor du Canada	17-09-2009	0,220		699 623	699 623
570 000	Bon du trésor du Canada	20-08-2009	0,180		569 759	569 759
488 944	CAD Sweep VII CIBC Mellon	31-12-2049	0,050		488 944	488 944
70 000	Gouvernement du Canada	01-09-2009	4,250		70 682	70 461
20 000	Aurora Trust	-	-		19 759	-
					42 509 135 \$	42 377 029 \$

Titres à revenus fixes

Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada

40 735 000	Gouvernement du Canada	01-06-2037	5,000	%	47 821 224 \$	48 629 442 \$
38 490 000	Gouvernement du Canada	01-12-2010	2,750		39 581 031	39 550 015
30 810 000	Canada Housing Trust, renouv. 3 mois	15-09-2010	0,400		30 910 774	30 722 192
22 670 000	Canada Housing Trust	15-06-2012	4,800		22 804 209	24 353 021
14 635 000	Canada Housing Trust, renouv. 3 mois	15-06-2013	0,395		14 640 071	14 495 528
11 540 000	Canada Housing Trust	15-06-2012	4,000		11 485 779	12 135 002
6 410 000	Gouvernement du Canada	01-06-2041	4,000		6 514 176	6 573 711
5 370 000	Gouvernement du Canada	01-06-2014	3,000		5 566 138	5 500 061
3 970 000	Gouvernement du Canada	01-06-2012	3,750		4 054 929	4 183 665
2 045 000	Gouvernement du Canada	01-06-2019	3,750		2 118 620	2 111 135
1 680 000	Canada Housing Trust	15-06-2013	3,600		1 783 524	1 743 017
100 000	Canada Housing Trust	15-12-2012	4,550		102 810	107 038
50 000	Canada Housing Trust	15-09-2011	4,600		52 010	53 164
50 000	Gouvernement du Canada	01-09-2011	3,750		51 270	52 499
50 000	Canada Housing Trust	15-03-2011	4,050		51 175	52 279
50 000	Gouvernement du Canada	01-06-2011	1,250		50 000	50 040
50 000	Gouvernement du Canada	01-09-2012	2,000		50 010	49 960
50 000	Canada Housing Trust	15-03-2014	2,200		50 000	48 615
15 000	Gouvernement du Canada	01-06-2013	3,500		15 353	15 693
					187 703 103 \$	190 426 077 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux		Coût	Juste valeur
Titres à revenus fixes (suite)						
Obligations émises ou garanties par une province canadienne						
37 305 000	Financement-Québec, renouvel. 3 mois	16-09-2013	0,418	%	37 418 918 \$	36 661 486 \$
15 670 000	Province de l'Ontario	08-03-2017	4,300		14 906 181	16 070 055
8 560 000	Province de Québec	01-12-2017	4,500		8 320 855	8 797 968
7 930 000	Province de Québec	01-12-2038	5,000		7 716 665	7 990 744
6 055 000	Province de Québec, renouvel. 3 mois	10-12-2013	0,426		6 078 976	5 939 350
3 125 000	Province de Québec	01-12-2018	4,500		3 029 292	3 174 031
3 250 000	Province de l'Ontario	02-06-2039	4,600		3 105 444	3 147 235
2 190 000	Province de l'Ontario	02-06-2013	4,750		2 303 807	2 345 446
2 100 000	Province de l'Ontario	02-06-2035	5,600		2 459 490	2 311 008
2 000 000	Province du Nouveau Brunswick	26-09-2035	4,650		1 846 700	1 884 280
1 925 000	Financement-Québec, renouvel. 3 mois	01-12-2014	0,353		1 925 000	1 861 456
1 078 000	Province de l'Ontario	08-03-2029	6,500		1 157 052	1 279 511
1 155 000	Financement-Québec	01-12-2015	4,250		1 138 634	1 192 422
850 000	Province de Québec	01-12-2036	5,750		941 310	946 560
920 000	Province de l'Ontario	02-06-2019	4,400		922 640	927 102
722 000	Province de Québec	01-10-2029	6,000		701 692	804 633
398 000	Province de la Saskatchewan	30-05-2025	8,750		552 520	571 476
470 000	Province de la Saskatchewan	05-09-2031	6,400		588 850	562 557
400 000	Province de l'Ontario	02-12-2012	5,375		424 200	437 148
50 000	Financement-Québec	01-12-2011	5,250		52 830	53 957
50 000	Province de l'Ontario	02-12-2011	4,400		51 525	52 976
50 000	Financement-Québec	01-03-2014	4,250		53 042	52 427
50 000	Province de l'Ontario	20-08-2010	2,500		51 125	50 944
					95 746 748 \$	97 114 772 \$
Obligations émises ou garanties par une municipalité						
640 000	Ville de Montréal	01-12-2018	5,000	%	621 708 \$	637 600 \$
50 000	Ville de Montréal	08-11-2012	5,250		52 300	53 653
50 000	Ville de Québec	20-12-2011	5,250		52 125	53 498
50 000	Ville de Vancouver	05-06-2014	3,300		49 866	49 818
					775 999 \$	794 569 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux		Coût	Juste valeur
Titres à revenus fixes (suite)						
Obligations émises par des entreprises						
4 000 000	Banque Royale du Canada	06-07-2011	4,920	%	4 033 798	\$ 4 215 517
3 000 000	Banque de Montréal	31-01-2011	4,690		2 984 100	3 131 370
1 700 000	La Fiducie de capital TD	31-12-2052	6,792		1 847 210	1 824 610
1 590 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	28-03-2016	4,550		1 554 162	1 643 519
1 550 000	Wells Fargo Financial Canada Corporation	13-09-2011	4,450		1 523 836	1 582 132
1 400 000	George Weston Limitée	24-10-2011	6,450		1 498 000	1 494 752
1 410 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	02-09-2010	4,950		1 414 512	1 470 701
1 300 000	Société Financière Manuvie	30-06-2012	6,700		1 439 620	1 361 711
1 250 000	Hydro One inc.	12-11-2013	5,000		1 333 750	1 335 938
1 290 000	Banque Royale du Canada	30-04-2017	4,580		1 298 385	1 327 681
1 255 000	407 International inc.	04-10-2010	4,900		1 313 385	1 305 421
1 300 000	Citigroup Finance Canada inc.	26-07-2011	5,100		1 297 400	1 271 834
1 200 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers	16-02-2016	6,240		1 287 360	1 261 200
1 100 000	Banque Toronto-Dominion	01-11-2017	5,382		1 115 950	1 160 852
1 100 000	Corporation Shoppers Drug Mart	03-06-2013	4,990		1 099 967	1 145 155
1 000 000	Suncor Energy inc.	22-08-2011	6,700		1 100 620	1 077 610
1 000 000	Banque de Nouvelle-Écosse	15-09-2011	4,920		1 027 900	1 056 370
1 000 000	Banque de Nouvelle-Écosse	04-06-2012	3,030		1 003 000	1 003 010
800 000	Great West, compagnie d'assurance-vie	31-12-2052	5,995		862 400	824 256
635 000	Encana Corporation	12-03-2012	4,300		617 601	661 975
500 000	American Express Canada	12-11-2010	4,300		501 250	504 180
450 000	Canadian Utilities Limited	22-11-2012	6,140		481 410	491 855
300 000	Banque de Nouvelle-Écosse	27-03-2018	4,990		294 750	312 708
50 000	PSP Capital inc.	09-12-2013	4,750		52 650	51 936
5 000	Ontrea inc.	31-10-2011	5,700		5 273	5 385
5 000	Banque Toronto-Dominion	19-11-2012	5,141		5 080	5 341
5 000	Gaz Métro inc.	15-04-2013	5,400		5 118	5 314
5 000	Banque de Nouvelle-Écosse	08-04-2013	5,040		5 033	5 309
5 000	Capital Desjardins inc.	01-04-2019	5,756		5 222	5 241
5 000	Banque Royale du Canada	27-09-2010	5,130		5 115	5 238
5 000	BCIMC Realty Corporation	19-09-2012	5,250		5 002	5 212
5 000	Hydro One inc.	03-03-2011	4,080		5 055	5 200
5 000	NAV CANADA	24-02-2011	4,428		5 090	5 200
5 000	Autorité Aéroportuaire du Grand Toronto	28-02-2011	4,400		5 020	5 181
5 000	Transcanada Pipelines Limitée	13-01-2011	4,300		5 004	5 158
5 000	Société Financière Manuvie	02-06-2014	4,896		5 000	5 114
5 000	Services Financiers Caterpillar	01-06-2012	4,940		4 693	5 086
5 000	Omers Realty Corporation	04-06-2013	4,090		4 950	5 081
					31 053 671	\$ 31 589 353

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux	Coût	Juste valeur
Titres à revenus fixes (suite)					
Étranger (États-Unis)					
8 745 000 \$US	Bons du trésor des États-Unis	15-05-2039	4,250 %	9 470 568 \$	10 067 039 \$
				9 470 568 \$	10 067 039 \$
Contrats de change à terme					
8 624 500 \$US	Dollars américains	08-07-2009			(386 987) \$
1 493 277 \$US	Dollars américains	02-07-2009			(14 032)
					(401 019) \$
				324 750 089 \$	329 590 791 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Juste valeur
Actions			
Énergie			
413 260	Talisman Energy inc.	4 821 680 \$	6 905 574 \$
268 730	Nexen inc.	3 629 271	6 790 807
110 954	Encana Corporation	4 849 631	6 398 717
164 180	Suncor Energy inc.	6 530 666	5 807 047
120 560	Enbridge inc.	3 337 430	4 865 802
66 180	Ressources naturelles du Canada Limitée	4 234 269	4 049 554
128 902	Transcanada Corporation	3 801 248	4 037 211
87 160	Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	2 144 516	3 932 659
6 025	Addax Petroleum Corporation	214 812	297 213
8 999	Vermilion Energy Trust	339 377	263 041
4 800	Petro-Canada	214 877	215 616
12 432	Tristar Oil & Gas Ltd	250 422	136 628
3 325	Crescent Point Energy Trust	103 599	114 114
		34 471 798 \$	43 813 983 \$
Matériaux			
54 795	Potash Corporation	2 544 049 \$	5 944 708 \$
105 070	Goldcorp inc.	3 494 024	4 247 980
122 150	Kinross Gold Corporation	2 170 456	2 589 580
44 400	Cameco Corporation	474 980	1 324 896
37 400	West Fraser Timber Corporation	1 380 111	876 656
125 697	Canfor Corporation	1 735 215	628 485
8 050	Barrick Gold Corporation	321 426	315 158
19 175	Yamana Gold inc.	212 176	198 270
2 350	Mines Agnico Eagle Limitée	138 291	143 985
2 625	Corporation minière Inmet	148 001	112 009
6 575	Finning International inc.	145 385	110 460
9 298	Alamos Gold inc.	89 741	88 889
		12 853 855 \$	16 581 076 \$
Télécommunications			
77 600	Rogers Communications inc.	1 399 675 \$	2 320 240 \$
6 850	TELUS Corporation	266 815	205 500
		1 666 490 \$	2 525 740 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Juste valeur
Actions (suite)			
Services aux collectivités			
31 960	ATCO Limitée	805 941 \$	1 257 626 \$
11 395	Canadian Utilities Limitée	394 800	432 440
5 600	Ritchie Brothers Auctioneers	152 477	152 880
7 923	WestJet Airlines Limitée	120 741	81 607
5 675	Transat AT inc.	114 194	60 950
		1 588 153 \$	1 985 503 \$
Finance			
203 250	Banque Royale du Canada	6 970 393 \$	9 668 603 \$
194 480	Banque de Nouvelle-Écosse	6 663 369	8 444 322
125 817	Banque Toronto-Dominion	6 001 372	7 560 344
285 120	Société Financière Manuvie	7 085 928	5 756 573
158 600	Great-West Lifeco inc.	3 575 130	3 616 080
89 500	Corporation financière Power	2 187 929	2 469 653
48 850	Banque de Montréal	2 837 943	2 394 624
12 525	Le Groupe TMX inc.	408 325	423 846
9 062	Industrielle Alliance	272 899	233 347
5 000	Home Capital Group inc.	168 127	151 050
2 850	Société Financière IGM inc.	105 788	117 278
		36 277 203 \$	40 835 720 \$
Biens de consommation de base			
138 740	Metro inc.	3 496 428 \$	5 274 894 \$
84 596	Le Groupe Jean Coutu inc.	1 158 191	826 503
58 700	Les Compagnies Loblaw Limitée	3 555 701	2 039 825
23 275	George Weston Limitée	2 129 389	1 357 864
5 795	Corporation Shoppers Drug Mart	284 531	289 692
1 200	CML Healthcare inc.	15 622	15 204
		10 639 862 \$	9 803 982 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 juin 2009 (non vérifié)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Juste valeur
Actions (suite)			
Consommation discrétionnaire			
136 465	Thomson Corporation	5 626 864 \$	4 619 340 \$
73 480	La Société Canadian Tire Corporation	3 144 449	4 041 400
179 700	Shaw Communications inc.	2 670 311	3 518 526
54 970	Quebecor inc.	1 597 850	1 088 406
9 848	Rona inc.	135 333	125 562
8 725	Gildan Activewear inc.	197 553	150 332
		13 372 360 \$	13 543 566 \$
Industries			
157 510	Le Groupe SNC Lavalin inc.	2 847 417 \$	6 749 303 \$
72 490	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 201 210	3 622 325
33 650	Research In Motion Limitée	3 048 126	2 782 182
212 475	CAE inc	2 080 284	1 466 078
38 100	Groupe CGI inc.	384 610	393 954
		11 561 647 \$	15 013 842 \$
Biens de consommation non essentiels			
32 706	Tim Hortons inc.	1 096 531 \$	929 505 \$
		1 096 531 \$	929 505 \$
Fonds communs d'actions			
514 460	Jarislowsky Fraser Ltée	11 364 351 \$	8 634 947 \$
78 622	Placements Montrusco Bolton	2 422 844	1 907 152
		13 787 195 \$	10 542 099 \$
		137 315 094 \$	155 575 016 \$
Placement dans une filiale			
	<i>Gestion Universitas inc.</i>	4 003 682 \$	4 003 682 \$
		4 003 682 \$	4 003 682 \$
Total – Portefeuille de placements		508 578 000 \$	531 546 518 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

1. Description de la Fondation

Fondation Universitas du Canada (la « Fondation »), constituée selon la Partie III de la Loi sur les compagnies du Québec, offre des régimes enregistrés d'épargne-études aux fins de l'impôt sur le revenu. Elle aide les parents à épargner pour les études postsecondaires de leurs enfants en recueillant les économies des parents et en offrant des bourses d'études aux enfants. Elle est considérée comme un organisme sans but lucratif du point de vue fiscal. La Fondation Universitas du Canada utilise également la raison sociale « Les Fonds Universitas ».

La Fondation a recours aux services de sa filiale en propriété exclusive, *Gestion Universitas inc.* pour l'administration de ses affaires. *Gestion Universitas inc.* agit également comme distributeur exclusif des produits de la Fondation.

2. Modifications de conventions comptables

Le 1^{er} janvier 2009, la Fondation a adopté le chapitre 3064 « *Écarts d'acquisition et actifs incorporels* », qui remplace le chapitre 3062 « *Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels* » et le chapitre 3450 « *Frais de recherche et de développement* ». Le nouveau chapitre établit des normes relatives à la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et les informations à fournir quant à l'écart d'acquisition, après sa constatation initiale et quant aux actifs incorporels. Les normes portant sur l'écart d'acquisition ne diffèrent pas de celles incluses dans le chapitre 3062 précédent. L'adoption de ces chapitres n'a pas d'incidence importante sur les états financiers de la Fondation.

3. Modifications futures des conventions comptables

Le 13 février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé la date de changement des PCGR du Canada aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Ainsi, les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes, dont les Fonds de placements, devront adopter les IFRS pour leurs états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

La Fondation a élaboré un plan de conversion de ses états financiers aux IFRS et procède en ce moment à l'analyse des différences entre les IFRS et les conventions comptables actuelles. Cette analyse est effectuée en considérant l'incidence éventuelle du basculement aux IFRS, entre autres, sur les conventions comptables, la divulgation de l'information financière et les technologies de l'information. À ce jour, la Fondation n'est pas en mesure d'exposer les conséquences de la conversion des PCGR du Canada aux IFRS sur ses états financiers.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

Placements

Les placements sont comptabilisés sur la base de la date de l'engagement de la transaction. Les coûts de transaction sont inscrits en charges dès qu'ils sont engagés.

La Fondation applique les recommandations de la Note d'orientation en comptabilité émise par l'ICCA NOC-18 « *Sociétés de placement* ». Celle-ci s'applique aux sociétés qui se qualifient comme sociétés de placement et exige que celles-ci évaluent tous leurs placements à leur juste valeur et les présentent ainsi dans leurs états financiers, avec les variations de juste valeur constatées dans les résultats de l'exercice dans lequel a eu lieu la variation. Cette note reconnaît une exception à la règle de la juste valeur pour une participation dans une entreprise en exploitation qui fournit des services à la société de placement.

Les placements en bons du Trésor, les actions et les obligations sont comptabilisés à leur juste valeur. Les justes valeurs des placements sont établies en fonction des prix cotés sur les marchés. Les variations de l'exercice dans les plus-values et moins-values des placements sont incluses dans l'état de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placement de l'exercice dans le poste « *Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée* ». La juste valeur représente le montant auquel un titre pourrait être échangé lors d'une opération conclue dans des conditions de pleine concurrence, et le cours du marché, s'il existe, constitue l'élément probant le plus fiable.

Le placement dans la filiale en propriété exclusive est le seul placement privé et il est présenté à la valeur de consolidation à compter de la date d'acquisition. L'écart d'acquisition, inclus au coût du placement, est inscrit au coût moins l'amortissement cumulé jusqu'au 30 avril 2003 et n'est plus amorti depuis cette date. La valeur comptable de l'écart d'acquisition est comparée périodiquement avec sa juste valeur déterminée en fonction des bénéfices futurs prévus. Elle serait réduite si la juste valeur était inférieure à sa valeur comptable, ce qui n'est pas le cas au 30 juin 2009. L'écart d'acquisition représente l'écart entre le prix payé pour l'acquisition de la filiale et la valeur nette comptable de l'actif net acquis au moment de l'achat.

Prêts de titres

Afin de générer des produits supplémentaires, la Fondation effectue des opérations de prêts de titres sur son portefeuille de placements auprès de tiers et reçoit en garantie des titres ou des contreparties en espèces. Les produits générés par les prêts de titres sont présentés dans les revenus d'intérêts à l'état de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placements.

Instruments financiers

L'encaisse, les créateurs et charges à payer et les épargnes des souscripteurs sont classifiés comme *actifs ou passifs détenus à des fins de transaction* et sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes résultant de la réévaluation périodique sont enregistrés à l'état de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placements.

Les débiteurs sont classifiés comme *prêts et créances* et sont évalués initialement à la juste valeur et, par la suite, sont enregistrés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables (suite)

Instruments financiers dérivés

La Fondation utilise des instruments financiers dérivés sous forme de contrat à terme pour gérer le risque lié à la fluctuation possible du taux de change. Actuellement, la Fondation n'applique pas la comptabilité de couverture à ses instruments financiers dérivés, tel que décrit dans le chapitre 3865 « Couvertures ». Les instruments financiers dérivés sont présentés à leur juste valeur et sont inclus dans l'état de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études à leur entrée, puis retirés lorsqu'ils sont échus ou liquidés. Les fluctuations de cette juste valeur sont comptabilisées dans l'état de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placement.

Conversion des devises

Toutes les opérations conclues en devises sont converties selon la méthode temporelle. En vertu de cette méthode, les placements de portefeuille libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les gains et pertes de change réalisés et non réalisés sont imputés à l'état de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placements.

Épargne des souscripteurs

L'épargne des souscripteurs correspond aux dépôts des souscripteurs excluant les frais d'adhésion, les frais d'assurance et la taxe sur celle-ci. La Fondation garantit en tout temps le remboursement de l'épargne aux souscripteurs.

Excédents cumulés pour fins de bourses d'études

Le solde des excédents cumulés pour fins de bourses d'études est constitué des excédents des revenus sur les dépenses de la Fondation, net des bourses versées, des frais d'adhésion remboursés et de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance et ne peut être utilisé que pour verser les bourses. Ces dernières ne peuvent être supérieures au montant des excédents cumulés.

Calcul des niveaux de bourses

Les niveaux de bourses sont calculés au 1^{er} septembre de chaque année, en déterminant la juste valeur marchande ajustée (« JVMA ») de la somme des excédents cumulés pour fins de bourses et de la plus (ou moins) valeur cumulée non réalisée sur les placements qui est disponible pour la cohorte de l'année courante et les cohortes des années antérieures. Cette JVMA est calculée selon la méthodologie suivante : des excédents cumulés pour fins de bourses d'études et de la plus (ou moins) valeur non réalisée à la fin du dernier exercice financier, nous soustrayons : 1) 75 % des gains (pertes) réalisés et non réalisés de l'exercice financier précédant le calcul des bourses, 2) 50 % des gains (pertes) réalisés et non réalisés de l'exercice financier terminé deux ans avant celui du calcul des bourses, 3) 25 % des gains (pertes) réalisés et non réalisés de l'exercice financier terminé trois ans avant celui du calcul des bourses. Cette méthodologie a pour effet d'amortir, sur une période de quatre ans, les rendements des placements ce qui atténue l'impact sur les niveaux de bourses et sur des fluctuations importantes des marchés. Pour la période comprise entre la fin du dernier exercice financier et le 31 août de l'exercice financier en cours, le rendement généré par les Placements à Revenus Fixes du portefeuille dans lequel sont investis les excédents cumulés pour fins de bourses et la plus-value cumulée non réalisée sur les placements est créditée afin d'établir la JVMA au 1^{er} septembre. Cette JVMA est ensuite répartie entre les unités détenues par les bénéficiaires d'une cohorte qui sont potentiellement admissibles aux bourses en appliquant un facteur d'attrition. Ainsi, seule une portion de ces unités est considérée et non la totalité, puisque certains bénéficiaires ne rencontreront pas les exigences requises pour le versement de bourses.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables (suite)

Calcul des niveaux de bourses (suite)

Il est à noter que la politique de placement de la Fondation est plus conservatrice pour les cohortes qui s'approchent du versement des bourses. Ainsi, les revenus nets des Placements à Revenus Fixes sont attribués en priorité à la prochaine cohorte qui vient à échéance et à celles qui la précèdent. Cela a pour but de protéger ces cohortes d'une baisse éventuelle des marchés. De plus, les niveaux des 2^e et 3^e bourses correspondent respectivement aux niveaux des 1^{ère} et 2^e bourses de l'année précédente, augmentés du rendement moyen de la dernière année des Placements à Revenus Fixes.

Un actuaire indépendant a émis un certificat, le 11 février 2009, quant à la méthodologie et aux hypothèses formulées à l'égard du calcul des niveaux de bourses effectué le 1^{er} septembre 2008 et dont le versement est effectué entre le 1^{er} septembre 2008 et le 31 août 2009.

Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE)

Depuis le 1^{er} janvier 1998, le gouvernement du Canada ajoute 20 % à chaque dollar déposé dans un régime enregistré d'épargne-études (REEE) par un souscripteur qui a répondu aux conditions exigées par le Programme canadien pour l'épargne-études (PCEE) en faisant parvenir à la Fondation certaines informations. Le montant annuel maximal de la subvention est fixé à 500 \$ par bénéficiaire (soit $2\,500 \$ \times 20 \% = 500 \$$). De plus, depuis le 1^{er} janvier 2005, le taux de SCEE applicable à la première tranche de 500 \$ de contribution annuelle dans un REEE est passé de 20 % à 40 % pour les bénéficiaires dont le revenu familial annuel n'excède pas 38 832 \$ et à 30 % pour les bénéficiaires dont le revenu familial annuel se situe entre 38 832 \$ et 77 664 \$. Ces montants sont indexés chaque année. Les bénéficiaires nés à partir du 1^{er} janvier 2004 et dont la famille reçoit le supplément de la prestation nationale pour enfants (SPNE) sont également éligibles à recevoir le Bon d'études canadien (BEC) qui se compose d'un montant initial de 500 \$ versé dans le REEE du bénéficiaire. Par la suite, ce bénéficiaire peut également être admissible à recevoir un BEC additionnel de 100 \$ par année pendant un maximum de 15 ans, tant que sa famille reçoit le SPNE. La subvention est remise au bénéficiaire au même rythme que les bourses sont versées.

Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE)

Le 20 février 2007, le gouvernement du Québec a mis sur pied l'Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE), un programme d'encouragement à l'épargne-études prenant la forme d'un crédit d'impôt remboursable versé directement dans un REEE ouvert chez un fournisseur de REEE qui offre l'IQEE. Le montant annuel maximal de la subvention est fixé à 250 \$ par bénéficiaire (soit $2\,500 \$ \times 10 \% = 250 \$$). Pour les familles à faible ou moyen revenu, une majoration pouvant atteindre 50 \$ par année, calculée en fonction du revenu familial, peut être ajoutée au montant de base. Le crédit s'applique à compter de l'année d'imposition 2007 à l'égard d'une cotisation versée dans un REEE après le 20 février 2007 pour une année civile postérieure à 2006. Cette aide québécoise à l'épargne-études peut atteindre, sur une base cumulative, 3 600 \$ par enfant. La subvention est remise au bénéficiaire au même rythme que les bourses sont versées.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables (suite)

Frais d'adhésion de convention

Les frais d'adhésion de convention, perçus par la Fondation à même les dépôts des souscripteurs, sont remis à *Gestion Universitas inc.* puis remboursés aux souscripteurs à même les excédents cumulés pour fins de bourses d'études et la plus-value cumulée non réalisée sur les placements par la Fondation à l'échéance des conventions (note 9).

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada nécessite l'utilisation d'estimations ainsi que la formulation d'hypothèses qui ont un effet sur les montants des éléments d'actif et de passif présentés, les postes de revenus et de frais s'y rapportant ainsi que sur la présentation des éléments d'actif et de passif éventuels. Les éléments importants des états financiers qui requièrent l'utilisation d'estimations sont les revenus projetés de la filiale *Gestion Universitas inc.*, qui permettent de justifier l'écart d'acquisition inscrit aux livres de la Fondation, la détermination des sommes à recouvrer à titre de ristourne annuelle en vertu d'une entente financière, la somme à recevoir de l'Incitatif québécois pour l'épargne-études, la détermination de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance ainsi que le calcul du niveau de bourses. Par conséquent, les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

5. Placements

	30 juin 2009	31 décembre 2008
<i>Gestion Universitas inc.</i> , filiale en propriété exclusive, (incluant un écart d'acquisition de 1 342 359 \$)	2 772 942 \$	2 772 942 \$
Prêts hypothécaires faits à la filiale, au taux préférentiel plus 2 %, renouvelable en juin 2011	264 740	270 495
au taux préférentiel plus 2 %, renouvelable en juin 2011	966 000	987 000
	4 003 682	4 030 437
Bons du Trésor et placements à court terme	42 377 029	39 499 503
Obligations	329 590 791	299 706 456
Actions	155 575 016	131 891 293
	527 542 836	471 097 252
	531 546 518 \$	475 127 689 \$

Gestion Universitas inc., filiale en propriété exclusive, n'a pas été consolidée dans les présents états financiers. Les états financiers condensés de *Gestion Universitas inc.* sont les suivants :

Situation financière	30 juin 2009	31 décembre 2008
Actif	5 346 365 \$	5 912 378 \$
Passif	3 915 381	4 481 795
Capitaux propres	1 430 984	1 430 583
	5 346 365 \$	5 912 378 \$
Revenus	9 123 972 \$	17 777 473 \$
Charges	9 123 571	17 781 496
Revenu (perte) net(te) et résultat étendu	401 \$	(4 023) \$
Flux de trésorerie		
Rentrées de fonds - activités d'exploitation	1 109 373 \$	829 571 \$
Rentrées (sorties) de fonds - activités de financement	(201 755)	(146 204)
Rentrées (sorties) de fonds - activités d'investissement	(553 706)	(871 351)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	353 912 \$	(187 984) \$

Les principaux engagements relatifs à *Gestion Universitas inc.* sont présentés à la note 13 des présents états financiers.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

6. Prêts de titres

La Fondation effectue des opérations de prêts de titres en échange de biens ou d'espèces donnés en garantie représentant un montant minimal prescrit par toute loi applicable ou organisme de réglementation ou par les pratiques de marché existantes. Au 30 juin 2009, la Fondation a prêté des titres d'une valeur de marché de 150,7 millions de dollars et elle détient en garantie des titres d'une valeur de marché de 159,5 millions de dollars. La Fondation n'a reçu aucune contrepartie en espèces relativement à ces activités et ces dernières ont été effectuées dans des conditions normales pour ce type de transaction.

7. Débiteurs

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Revenus de placements courus	1 537 572 \$	1 758 164 \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études	1 600 000	1 588 350
Incitatif québécois pour l'épargne-études	3 820 000	6 129 842
Ristourne	929 145	1 765 480
Filiale	109 056	-
Solde de règlement sur vente	4 725 376	1 821 109
Autres	45 748	78 283
	12 766 897 \$	13 141 228 \$

8. Épargne des souscripteurs

Le tableau qui suit présente l'évolution du compte d'épargne des souscripteurs :

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Solde au début de l'exercice	280 341 837 \$	243 358 562 \$
Épargne des souscripteurs	31 691 771	57 615 874
Épargne REE non enregistré	656 654	1 470 876
Retrait de l'épargne avant échéance	(1 929 335)	(2 768 770)
Retrait de l'épargne à échéance régulière	(9 291 956)	(17 800 546)
Cession à un organisme de bienfaisance de sommes destinées à des institutions d'enseignement postsecondaire (note 11)	-	(70 881)
Transfert de REE non enregistré à un REEE	(698 745)	(1 463 278)
Solde à la fin de l'exercice	300 770 226 \$	280 341 837 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

9. Obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance

L'obligation de remboursement des frais d'adhésion représente l'obligation de verser aux souscripteurs des régimes collectifs, lors du remboursement de l'épargne, un montant équivalent aux frais d'adhésion payés.

La Fondation retient les services d'un actuaire indépendant afin d'établir la valeur de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance. L'obligation est basée sur les projections de trésorerie effectuées par l'actuaire indépendant en date du 30 juin 2009. Les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion illustrent la meilleure estimation de la direction en ce qui concerne le paiement futur de ce remboursement aux souscripteurs et associent à la fois des hypothèses économiques et non économiques. Les hypothèses non économiques incluent des considérations comme la résiliation des régimes avant l'échéance. L'hypothèse économique principale est le taux d'actualisation. Ce dernier correspond aux taux des obligations à coupon zéro sans risque dont l'échéance correspond à la maturité de chacune des conventions des régimes collectifs. Ces taux varient de 0,25% à 4,37%. Étant donné que les conditions sous-jacentes changent au fil du temps, principalement le taux d'intérêt, les hypothèses pourraient également changer et, par conséquent, entraîner un changement à la valeur actuelle de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion. Les résultats de l'analyse concluent à une valeur actualisée de l'obligation de 47 947 800\$ (39 668 370 \$ au 31 décembre 2008). L'actualisation au taux de 2,00% augmenterait la valeur de l'obligation de 8 815 400 \$ alors que l'actualisation au taux de 6,00% diminuerait la valeur de l'obligation de 8 251 900 \$. La valeur non actualisée de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance est de 69 122 077 \$ (66 581 186 \$ au 31 décembre 2008).

10. Opérations avec Gestion Universitas inc.

Gestion Universitas inc.

Des opérations sont conclues dans le cours normal des activités d'exploitation et sont mesurées en fonction de leur valeur d'échange, soit le montant convenu entre les parties aux accords. Les honoraires d'administration assumés et les sommes à payer et à recevoir en fin d'exercice se résument comme suit :

	2009	2008
Honoraires d'administration	2 593 766 \$	2 493 384 \$
Honoraires d'adhésion	6 459 248 \$	5 922 494 \$
Honoraires de gestion du Bon d'Études Canadien	78 075 \$	78 900 \$
	30 juin 2009	31 décembre 2008
Somme à recevoir	109 056 \$	-
Somme à payer	-	643 305 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

11. Cession et refacturation à un organisme de bienfaisance

- a) Cession à un organisme de bienfaisance de sommes destinées à des institutions d'enseignement postsecondaire

Lorsque la Fondation est incapable de communiquer avec le souscripteur et que celui-ci fait défaut de confirmer par écrit son désir d'obtenir le remboursement de ses épargnes, dans les trois années suivant l'envoi d'un avis d'échéance ou de terminaison, ou encore suivant la date d'échéance dans le cas d'un régime collectif, le souscripteur est réputé avoir renoncé à ses épargnes. Pour les conventions émises à compter du 12 juillet 2006, les épargnes non réclamées après le délai de trois ans sont transférées à l'excédent cumulé pour fins de bourses d'études dans l'actif net de la Fondation, alors que pour celles émises avant cette date, la Fondation a choisi de transférer ces sommes accumulées à un organisme de bienfaisance qui versera des sommes à des institutions d'enseignement postsecondaire.

Au cours de l'exercice, la Fondation n'a transféré aucune somme à Éducaide (70 881 \$ en 2008). Cette opération a été effectuée hors du cours normal des activités et a été comptabilisée à la valeur comptable. Éducaide est un fonds d'aide à l'éducation initié par des dirigeants de la Fondation destiné à soutenir financièrement des jeunes issus de milieux défavorisés, afin qu'ils puissent compléter leurs études secondaires et poursuivre des études postsecondaires, s'il y a lieu. Il s'agit d'un organisme de bienfaisance autonome. Son financement provient principalement de dons d'individus, de corporations et de fondations privées. Le conseil d'administration d'Éducaide est composé de quatre administrateurs ou dirigeants de la Fondation ainsi que cinq autres administrateurs externes.

- b) Refacturation à un organisme de bienfaisance par la filiale

Gestion Universitas inc. a également effectué des opérations hors de son cours normal des activités auprès d'Éducaide. Ces opérations sont comptabilisées à la valeur comptable et se résument comme suit :

	2 0 0 9	2 0 0 8
Refacturation de salaires et avantages sociaux	51 051 \$	55 240 \$
Revenus de location	1800 \$	1 800 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

12. Flux de trésorerie

L'état des flux de trésorerie n'est pas présenté, car l'information sur les flux de trésorerie est évidente à la lecture des autres états financiers et des notes complémentaires.

13. Engagements

Gestion Universitas inc., offre à ses employés certains avantages postérieurs à l'emploi par l'entremise d'un régime d'assurance collective offert à la retraite, ainsi qu'un régime de retraite à prestations déterminées. Le gain transitoire et d'expérience non amorti, donc non comptabilisé, est de 242 700 \$ au 31 décembre 2008.

Gestion Universitas inc., loue des locaux et des équipements en vertu de contrats de location-exploitation qui viennent à échéance entre avril 2010 et janvier 2014. Les loyers futurs s'élèvent à 342 060 \$ et comprennent les paiements suivants pour les quatre prochains exercices :

2010	2011	2012	2013
150 318 \$	109 630 \$	51 974 \$	30 138 \$

14. Gestion de l'actif net

L'actif net de la Fondation représente les excédents cumulés pour le versement de bourses d'études et pour le remboursement des frais d'adhésion à l'échéance, la plus-value cumulée non réalisée sur les placements ainsi que la valeur de la SCEE et de l'IQEE reçues, accumulées avec intérêts.

Les objectifs de gestion de l'actif net de la Fondation sont les suivants :

- Assurer le remboursement des frais d'adhésion à l'échéance;
- Obtenir un rendement maximal tout en maintenant un degré de risque approprié dans le but d'atteindre des niveaux de bourses satisfaisants;
- Préserver la valeur des sommes reçues de la SCEE et de l'IQEE accumulées avec intérêts.

Afin d'atteindre ces objectifs, la Fondation respecte les politiques et procédures suivantes :

L'application de deux politiques de placements distinctes permet de rencontrer ces objectifs.

- La première politique de placement vise l'obligation de remboursement des frais d'adhésion à l'échéance de la convention en plus de l'épargne des souscripteurs inscrite au passif. Comme la Fondation garantit le remboursement de ces sommes à l'échéance, ces dernières sont investies uniquement dans des titres à revenus fixes et tout investissement qui n'est pas libellé en dollars canadiens doit faire l'objet d'opérations de couverture dans le but de contrer les effets de fluctuations de la devise.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

14. Gestion de l'actif net (suite)

- La seconde politique de placement vise les excédents cumulés pour fins de bourses d'études et la Subvention canadienne pour l'épargne-études ainsi que l'Incitatif québécois à l'Épargne-Études. Le gestionnaire de ce Fonds a un mandat d'optimisation du rendement total par des investissements de première qualité, par la diversification et la répartition des actifs, par la sélection des titres, par la gestion de la durée et par l'analyse de crédit. Ces sommes sont investies dans des placements canadiens diversifiés avec une cible de placement en actions de 85 %.

La Fondation s'assure de conserver, en tout temps, une juste valeur des placements égale ou supérieure à l'actif net disponible pour le paiement d'aide aux études présenté aux états financiers.

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2009, la Fondation a conservé le même style de gestion prudente de son portefeuille que pour les exercices précédents, par le maintien de la philosophie de placement adoptée par le Comité de placement et les gestionnaires de placements.

Ces politiques et procédures sont appliquées conformément aux dispositions prévues à la *Loi sur les valeurs mobilières* du Québec et remplissent les conditions de l'article 146.1 (1) de la *Loi de l'impôt sur le revenu*. La Fondation n'est soumise à aucune autre exigence imposée par des autorités réglementaires concernant son actif net.

15. Instruments financiers

Juste valeur

La juste valeur des créiteurs et des charges à payer correspond approximativement à leur coût et la juste valeur des débiteurs correspond approximativement à la valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de l'épargne des souscripteurs correspond aux dépôts des souscripteurs puisque le remboursement de l'épargne peut être exigé par le souscripteur en tout temps.

Gestion des risques découlant des instruments financiers

Les principaux risques financiers découlant des instruments financiers auxquels est exposée la Fondation Universitas du Canada et les principales mesures prises pour les gérer sont les suivants :

Risque de marché

La variation de certains paramètres des marchés financiers influence l'état de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études de la Fondation et l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placement. La Fondation tient compte de ces risques dans le choix de la répartition globale de ses actifs. Plus spécifiquement, elle en atténue les effets par une diversification de son portefeuille de placements entre plusieurs marchés financiers (marché monétaire, obligataire et boursier), différents produits dont les profils de risque varient (titres participatifs ou à revenus fixes) ainsi qu'entre les secteurs d'activité (gouvernemental, énergie, matériaux, télécommunication, services aux collectivités, finance, consommation de base et discrétionnaire, industrie, Fonds communs d'actions, etc.).

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

15. Instruments financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

La variation des taux d'intérêt a un impact direct sur la valeur des titres à échéance déterminée dans le portefeuille de placements. Ce risque est tempéré par la gestion active ainsi que par une gestion de l'appariement de la durée des actifs composant ce portefeuille avec celles des engagements plus amplement précisés au risque de liquidité décrit à la page suivante. La répartition des échéances des obligations est régulièrement ajustée en fonction de l'anticipation du mouvement des taux d'intérêt, en respect des barèmes d'échéances prévues à la politique de placement de la Fondation. Une variation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le marché aurait pour impact de faire varier la juste valeur des obligations détenues dans le portefeuille de placement de la Fondation d'un montant d'environ 19,0 millions de dollars.

Risque de change

Les fluctuations du taux de change affectent les titres libellés en devises étrangères que peut détenir la Fondation. Ce risque peut être annulé en tout ou en partie par l'acquisition de contrats à terme à des fins de couverture.

La Fondation a conclu, durant l'exercice, des contrats de change à terme pour couvrir certains achats de titres libellés en dollars américains. Ces instruments dérivés ne visent à effectuer aucune opération spéculative, mais plutôt à réduire les effets éventuels d'une fluctuation du taux de change. Ces contrats de change à terme confèrent à la Fondation l'obligation d'acheter ou de vendre des dollars américains à un taux prédéterminé. La juste valeur des contrats de change est présentée dans les placements, le cas échéant. Les gains et pertes de l'exercice sont présentés dans les gains réalisés sur cession de placements et le gain non réalisé est présenté dans la variation de la plus-value non réalisée sur les placements à l'état de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placements.

La Fondation a conclu durant l'exercice des contrats de change à terme pour couvrir certains achats de titres libellés en dollars US. Ces instruments dérivés ne visent à effectuer aucune opération spéculative mais plutôt à réduire les effets éventuels d'une fluctuation du taux de change. Ces contrats de change à terme confèrent à la Fondation l'obligation d'acheter ou de vendre des dollars US à un taux prédéterminé. La juste valeur du contrat de change au 30 juin 2009 est présentée dans les titres à revenus fixes. Les gains et pertes de l'exercice sont présentés dans les gains réalisés sur cession de placements et la perte non réalisée au 30 juin 2009 est présentée dans la variation de la plus-value non réalisée sur les placements.

Description	Échéance	Taux de change à terme \$ CAN / \$ US	Montant nominal de référence en \$ US	Juste valeur en \$ CAN
Contrat de change à terme	2 juillet 2009	1,1531	(1 277 000)	12 000
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1305	304 000	(9 733)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1189	315 500	(13 771)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,0991	1 209 500	(76 654)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1082	1 469 500	(79 856)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,0879	1 364 500	(101 856)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1125	(130 000)	6 506
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1222	2 648 000	(106 640)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1748	(2 337 000)	(28 752)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1570	2 419 500	(13 300)
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1720	2 638 000	25 069
Contrat de change à terme	8 juillet 2009	1,1531	1 493 277	(14 032)
			10 117 777	(401 019)

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

15. Instruments financiers (suite)

Risque de prix

La volatilité des marchés boursiers influence également la valeur des actions détenues par la Fondation. Il est à noter que cette exposition est toutefois répartie dans des secteurs d'activités variés et dans des titres canadiens de grande capitalisation principalement, ce qui réduit ce risque. Une variation de 10 % des indices boursiers aurait comme impact une variation de la juste valeur des actions détenues dans le portefeuille de placements d'environ 15,6 millions de dollars.

Risque de crédit

Ce risque correspond à la possibilité d'encourir les pertes financières découlant de l'incapacité d'une entreprise, d'un émetteur ou d'une contrepartie d'honorer ses engagements financiers envers la Fondation. Cette dernière a établi des critères qualitatifs de sélection des investissements afin de limiter ce risque. Pour les placements à court terme et pour les placements en obligations, la Fondation sélectionne uniquement des titres du gouvernement canadien, des gouvernements provinciaux, des organismes comportant une garantie d'un gouvernement, des municipalités ou de corporations ayant obtenu une cote minimale BBB lors de l'achat pour le fonds de bourse et une cote minimale A lors de l'achat pour le fonds des souscripteurs.

Le tableau suivant présente l'exposition maximale au risque de crédit pour la Fondation :

	30 juin 2009		31 décembre 2008	
Encaisse	2 043 879	\$	2 520 283	\$
Débiteurs	12 766 897		13 141 228	
Bons du Trésor et autres titres à court terme	42 377 029		39 499 503	
Obligations	329 590 791		299 706 456	
Prêts hypothécaires faits à la filiale	1 230 740		1 257 495	
Total	388 009 336	\$	356 124 965	\$

Risque de liquidité

Ce risque se rapporte à la capacité de la Fondation d'honorer ses engagements liés à des passifs financiers et donc d'effectuer des déboursés au fur et à mesure que ceux-ci sont requis. Le risque de liquidité est sensiblement réduit par le fait que l'épargne des souscripteurs est investie en totalité dans des titres à revenus fixes qui se transigent dans des marchés hautement liquides.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de six (6) mois terminée le 30 juin 2009 (non vérifié)

15. Instruments financiers (suite)

Risque de liquidité (suite)

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la Fondation en date du 30 juin 2009 en considérant que les souscripteurs réclameraient leurs épargnes à l'échéance de leur convention. Le souscripteur a par contre la possibilité de les réclamer en tout temps en résiliant des unités ou une partie de celles-ci :

Échéance	Créditeurs et charges à payer	Épargne des souscripteurs	Total
2009	4 804 971 \$	35 782 698 \$	40 587 669 \$
2010	-	21 853 028	21 853 028
2011	-	22 036 110	22 036 110
2012	-	21 684 788	21 684 788
2013	-	22 369 337	22 369 337
2014	-	21 095 481	21 095 481
2015	-	21 974 540	21 974 540
2016	-	21 886 137	21 886 137
2017	-	19 913 905	19 913 905
2018	-	21 428 897	21 428 897
2019	-	18 040 926	18 040 926
2020	-	16 275 463	16 275 463
2021	-	13 916 719	13 916 719
2022	-	10 804 056	10 804 056
2023	-	7 322 674	7 322 674
2024	-	3 390 682	3 390 682
2025	-	863 171	863 171
2026	-	131 614	131 614
Total	4 804 971 \$	300 770 226 \$	305 575 197 \$

La Fondation effectue un appariement entre les échéances des placements et les dates prévues de remboursement des épargnes des souscripteurs.