

États financiers

Fondation Universitas du Canada

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009

Fondation Universitas du Canada

Table des matières

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

États financiers

État de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études	2
État de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placements	3
État de l'évolution de l'actif net disponible pour les paiements d'aide aux études	4
État du portefeuille de placements.....	5 - 11
Notes complémentaires.....	12 - 24

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

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

Au 30 septembre
2009
(non vérifié)

Au 31 décembre
2008

ACTIF

Placements à la juste valeur (notes 4 et 5)	563 563 478 \$	475 127 689 \$
Débiteurs (note 6)	49 160 306	13 141 228
Encaisse	1 606 268	2 520 283
	614 330 052	490 789 200

PASSIF

Créditeurs et charges à payer (notes 7 et 10)	38 030 391	2 684 326
Épargne des souscripteurs (notes 4 et 8)	313 503 437	280 341 837
	351 533 828	283 026 163

ACTIF NET DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS D'AIDE AUX ÉTUDES

262 796 224 \$ 207 763 037 \$

Représenté par :

Obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance (note 9)	49 938 400	39 668 370
Excédents cumulés pour fins de bourses d'études (note 4)	43 902 455	54 147 912
Plus-value cumulée non réalisée sur les placements	36 513 598	5 702 357
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE)	113 804 805	96 527 690
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE)	18 636 966	11 716 708
	262 796 224 \$	207 763 037 \$

Engagements (note 13)

Fondation Universitas du Canada

État de l'augmentation de l'actif net lié aux activités de placements

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre (non vérifié)	Troisième trimestre		Neuf mois	
	2009	2008	2009	2008
Revenus				
Intérêts	2 964 596 \$	3 449 589 \$	8 647 405 \$	10 422 868 \$
Dividendes	904 287	686 319	2 757 619	2 165 993
Ristourne d'assurance	482 690	441 709	1 363 384	1 334 550
	4 351 573	4 577 617	12 768 408	13 923 411
Dépenses				
Honoraires du fiduciaire et de gestion de portefeuille	223 633	194 911	632 708	564 630
Honoraires d'administration	1 077 981	1 246 617	3 671 747	3 740 001
Honoraires du comité de vérification et d'examen indépendant	3 989	-	12 892	-
	1 305 603	1 441 528	4 317 347	4 304 631
Gain réalisé sur cession de placements	1 909 923	963 208	3 029 632	5 732 803
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements	13 545 080	(26 975 681)	30 811 241	(24 248 265)
	15 455 003	(26 012 473)	33 840 873	(18 515 462)
Revenus nets de placements	18 500 973	(22 876 384)	42 291 934	(8 896 682)
Revenus nets de placements sur la SCEE	(833 588)	(763 924)	(2 124 034)	(2 137 400)
Revenus nets de placements sur l'IQEE	(99 925)	(50 041)	(194 193)	(50 041)
	(933 513)	(813 965)	(2 318 227)	(2 187 441)
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉ				
AUX ACTIVITÉS DE PLACEMENT	17 567 460 \$	(23 690 349) \$	39 973 707 \$	(11 084 123) \$

Fondation Universitas du Canada

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

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre (non vérifié)	Troisième trimestre		Neuf mois	
	2009	2008	2009	2008
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE PAIEMENT D'AIDE AUX				
ÉTUDES AU DÉBUT DE L'EXERCICE	240 782 097 \$	234 014 938 \$	207 763 037 \$	212 077 367 \$
Augmentation de l'actif net lié aux activités de placement	17 567 460	(23 690 349)	39 973 707	(11 084 123)
	258 349 557	210 324 589	247 736 744	200 993 244
Augmentation				
Transfert des épargnes non réclamées au fonds de bourses SCEE	11 260	-	11 260	-
Revenus nets de placements sur la SCEE	6 042 636	5 033 413	16 364 891	14 117 810
IQEE	833 588	763 924	2 124 034	2 137 400
Revenus nets de placements sur l'IQEE	1 816 618	77 867	6 752 585	4 077 867
	99 925	50 041	194 193	50 041
	8 804 027	5 925 245	25 446 963	20 383 118
Diminution				
Bourses versées	3 641 129	3 718 787	8 273 461	7 808 359
Remboursement de frais d'adhésion de convention à l'échéance	196 923	219 572	875 692	758 104
SCEE versées	409 289	398 449	981 725	815 246
Revenus nets de placements sur la SCEE versés	99 267	85 070	230 085	166 697
IQEE versés	10 413	-	26 091	-
Revenus nets de placements sur l'IQEE versés	339	-	429	-
	4 357 360	4 421 878	10 387 483	9 548 406
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE PAIEMENT D'AIDE AUX				
ÉTUDES À LA FIN DE L'EXERCICE	262 796 224 \$	211 827 956 \$	262 796 224 \$	211 827 956 \$

Fondation Universitas du Canada

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

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux		Coût	Juste valeur
Bons du Trésor et placements à court terme						
30 810 000	Canada Housing Trust, renouv. 3 mois	15-09-2010	0,393	%	30 910 774 \$	30 763 785 \$
11 955 000	Canada Housing Trust, renouv. 3 mois	15-03-2010	0,403		11 994 815	11 947 110
5 470 000	Hydro Québec, renouv. 3 mois	21-06-2010	0,428		5 486 410	5 469 015
1 250 000	Province de l'Ontario	19-05-2010	4,000		1 247 875	1 277 113
695 000	Bons du trésor du Canada	05-10-2009	-		694 969	694 969
530 000	Bons du trésor du Canada	07-01-2010	-		529 693	529 693
500 000	Bons du trésor du Canada	26-11-2009	-		499 765	499 765
179 893	CAD Sweep VII CIBC Mellon	-	0,050		179 893	179 893
50 000	Gouvernement du Canada	01-06-2010	3,750		50 928	51 090
50 000	Province de l'Ontario	20-08-2010	2,500		51 125	50 826
25 000	Canada Housing Trust	15-03-2010	3,750		25 388	25 375
10 000	Bons du trésor du Canada	24-12-2009	-		9 994	9 994
20 000	Aurora Trust	-	-		19 743	-
					51 701 372 \$	51 498 628 \$

Titres à revenus fixes

Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada

55 730 000	Gouvernement du Canada	01-12 -2010	2,750	%	57 269 298 \$	57 087 025 \$
22 670 000	Canada Housing Trust	15-06-2012	4,800		22 804 208	24 367 529
18 180 000	Gouvernement du Canada	01-06-2037	5,000		21 312 900	21 743 461
14 635 000	Canada Housing Trust, renouv. 3 mois	15-06-2013	0,389		14 640 071	14 546 897
11 540 000	Canada Housing Trust	15-06-2012	4,000		11 485 779	12 162 929
6 410 000	Gouvernement du Canada	01-06-2041	4,000		6 514 176	6 591 147
5 345 000	Gouvernement du Canada	01-06-2014	3,000		5 540 555	5 471 089
1 680 000	Canada Housing Trust	15-06-2013	3,600		1 783 524	1 751 921
1 250 000	Canada Housing Trust	15-03-2011	4,050		1 305 775	1 303 900
100 000	Canada Housing Trust	15-12-2012	4,550		102 810	107 242
100 000	Gouvernement du Canada	01-09-2011	1,000		99 295	99 473
50 000	Canada Housing Trust	15-09-2011	4,600		52 010	53 041
50 000	Gouvernement du Canada	01-09-2011	3,750		51 270	52 333
50 000	Canada Housing Trust	15-06-2014	3,150		50 400	51 009
50 000	Canada Housing Trust	15-12-2013	2,700		49 775	50 296
50 000	Gouvernement du Canada	01-06-2011	1,250		50 000	50 144
50 000	Gouvernement du Canada	01-09-2012	2,000		50 010	50 125
50 000	Canada Housing Trust	15-03-2014	2,200		50 000	49 173
15 000	Gouvernement du Canada	01-06-2013	3,500		15 353	15 692
					143 227 209 \$	145 604 426 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 septembre 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	0,413	%	37 418 920 \$	37 082 661 \$
17 930 000	Province de Québec	01-12-2038	5,000		18 247 064	18 916 329
15 000 000	Province de l'Ontario	08-03-2014	5,000		16 427 999	16 419 900
15 670 000	Province de l'Ontario	08-03-2017	4,300		14 906 180	16 508 345
8 560 000	Province de Québec	01-12-2017	4,500		8 320 855	9 065 810
7 500 000	Province de l'Ontario	02-06-2037	4,700		7 679 175	7 695 900
7 055 000	Province de l'Ontario	02-06-2039	4,600		6 944 810	7 154 405
6 055 000	Province de Québec, renouvel. 3 mois	10-12-2013	0,424		6 078 976	6 010 496
3 125 000	Province de Québec	01-12-2018	4,500		3 029 292	3 272 719
2 620 000	Province de l'Ontario	02-06-2019	4,400		2 652 491	2 718 276
2 100 000	Province de l'Ontario	02-06-2035	5,600		2 459 490	2 419 116
2 190 000	Province de l'Ontario	02-06-2013	4,750		2 303 807	2 361 411
1 925 000	Financement-Québec, renouvel. 3 mois	01-12-2014	0,356		1 925 000	1 886 808
2 000 000	Province du Nouveau Brunswick	26-09-2035	4,650		1 846 700	1 970 900
1 700 000	Province de Québec	01-12-2019	4,500		1 737 376	1 758 803
1 078 000	Province de l'Ontario	08-03-2029	6,500		1 157 052	1 332 807
1 085 000	Province de Colombie Britannique	18-06-2040	4,950		1 139 597	1 164 183
1 155 000	Financement-Québec	01-12-2015	4,250		1 138 634	1 218 791
850 000	Province de Québec	01-12-2036	5,750		941 310	990 981
722 000	Province de Québec	01-10-2029	6,000		701 692	836 632
470 000	Province de la Saskatchewan	05-09-2031	6,400		588 850	588 351
398 000	Province de la Saskatchewan	30-05-2025	8,750		552 520	589 780
400 000	Province de l'Ontario	02-12-2012	5,375		424 200	437 596
50 000	Financement-Québec	01-12-2011	5,250		52 830	53 757
50 000	Financement-Québec	01-03-2014	4,250		53 042	53 030
50 000	Province de l'Ontario	02-12-2011	4,400		51 525	52 897
50 000	Financement-Québec	01-06-2014	3,250		50 168	50 841
					138 829 555 \$	142 611 525 \$
Obligations émises ou garanties par une municipalité						
640 000	Ville de Montréal	01-12-2018	5,000	%	621 708 \$	667 129 \$
50 000	Ville de Montréal	08-11-2012	5,250		52 300	53 806
50 000	Ville de Québec	20-12-2011	5,250		52 125	53 529
50 000	Ville de Vancouver	05-06-2014	3,300		49 866	50 126
25 000	Ville de York	27-09-2012	3,800		25 750	25 953
					801 749 \$	850 543 \$

Fondation Universitas du Canada

État du portefeuille de placements au 30 septembre 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 %	4 033 799 \$	4 225 799 \$	
3 000 000	Banque de Montréal	31-01-2011	4,690	2 984 099	3 135 629	
1 700 000	Fiducie de capital TD	31-12-2052	6,792	1 847 209	1 866 497	
1 590 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	28-03-2016	4,550	1 554 162	1 651 818	
1 410 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	02-09-2010	4,950	1 414 512	1 462 889	
1 300 000	Société Financière Manuvie	30-06-2012	6,700	1 439 620	1 388 907	
1 350 000	Banque de Nouvelle-Écosse	08-06-2010	4,930	1 354 185	1 388 597	
1 250 000	Hydro One inc.	12-11-2013	5,000	1 333 750	1 351 125	
1 290 000	Banque Royale du Canada	30-04-2017	4,580	1 298 385	1 348 076	
1 300 000	Banque de Nouvelle-Écosse	18-02-2010	3,930	1 265 225	1 316 601	
1 250 000	407 International inc.	04-10-2010	4,900	1 308 375	1 298 238	
1 300 000	Citigroup Finance Canada inc.	26-07-2011	5,100	1 297 400	1 297 400	
1 250 000	Enbridge inc.	10-03-2010	6,800	1 343 388	1 280 488	
1 200 000	La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers	16-02-2016	6,240	1 287 360	1 263 780	
1 185 000	Wells Fargo Financial Canada Corporation	13-09-2011	4,450	1 164 997	1 230 397	
1 135 000	George Weston Limitée	24-10-2011	6,450	1 214 450	1 220 284	
1 096 000	Transcanada Pipelines Limitée	14-02-2014	5,050	1 182 474	1 176 589	
1 100 000	Banque Toronto-Dominion	01-11-2017	5,382	1 115 950	1 176 186	
1 100 000	Corporation Shoppers Drug Mart	03-06-2013	4,990	1 099 967	1 172 248	
1 044 000	Banque de Montréal	04-09-2012	5,040	1 118 489	1 118 281	
1 000 000	Suncor Energy inc.	22-08-2011	6,700	1 100 620	1 077 800	
1 000 000	Banque de Nouvelle-Écosse	15-09-2011	4,920	1 027 900	1 059 790	
1 000 000	Banque de Montréal	28-01-2010	7,000	1 075 610	1 020 020	
1 000 000	Banque de Nouvelle-Écosse	04-06-2012	3,030	1 003 000	1 018 460	
800 000	Great West, compagnie d'assurance-vie	31-12-2052	5,995	862 400	849 464	
645 000	Encana Corporation	12-03-2012	4,300	628 061	677 218	
500 000	American Express Canada	12-11-2010	4,300	501 250	513 010	
450 000	Canadian Utilities Limited	22-11-2012	6,140	481 410	498 281	
300 000	Banque de Nouvelle-Écosse	27-03-2018	4,990	294 750	317 832	
50 000	PSP Capital inc	09-12-2013	4,570	52 650	53 251	
5 000	Capital Desjardins inc.	01-04-2019	5,756	5 222	5 415	
5 000	Banque de Nouvelle-Écosse	08-04-2013	5,040	5 033	5 386	
5 000	Banque Toronto-Dominion	19-11-2012	5,141	5 080	5 385	
5 000	Ontrea inc.	31-10-2011	5,700	5 273	5 378	
5 000	Gaz Metro inc.	15-04-2013	5,400	5 118	5 369	
5 000	BCIMC Realty Corporation	19-09-2012	5,250	5 002	5 319	
5 000	Services Financiers Caterpillar	01-06-2012	4,940	4 693	5 228	
5 000	Enbridge inc.	25-03-2013	4,670	5 320	5 228	
5 000	Société Financière Manuvie	02-06-2014	4,896	5 000	5 218	
					37 731 188 \$	38 502 881 \$

Fondation Universitas du Canada

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

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux	Coût	Juste Valeur
Titres à revenus fixes (suite)					
Obligations émises par des entreprises (suite)					
	Solde reporté			37 731 188 \$	38 502 881 \$
5 000	Banque Royale du Canada	27-09-2010	5,130 %	5 115	5 211
5 000	Omers Realty Corporation	04-06-2013	4,090	4 950	5 209
5 000	NAV CANADA	24-02-2011	4,428	5 090	5 206
5 000	407 International inc.	25-01-2011	4,500	5 010	5 203
5 000	Autorité Aéroportuaire du Grand Toronto	28-02-2011	4,400	5 020	5 202
5 000	Hydro One inc.	03-03-2011	4,080	5 055	5 200
5 000	Transcanada Pipelines Limitée	13-01-2011	4,300	5 004	5 178
5 000	Fiducie cartes de crédit Eagle	17-03-2011	4,441	5 107	5 166
				40 351 \$	41 575 \$
				37 771 539 \$	38 544 456 \$
Étranger (États-Unis)					
6 315 000 \$US	Bons du trésor des États-Unis	15-05-2039	4,250 %	6 838 953 \$	7 019 318 \$
				6 838 953 \$	7 019 318 \$
Contrats de change à terme					
6 542 500 \$US	Dollars américains	29-10-2009			56 372 \$
					56 372 \$
				327 469 005 \$	334 686 640 \$

Fondation Universitas du Canada

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Juste valeur
Actions			
Énergie			
431 735	Talisman Energy inc.	5 156 928 \$	8 043 223 \$
179 624	Suncor Energy inc.	7 074 266	6 717 938
105 664	Encana Corporation	4 618 413	6 551 168
258 530	Nexen inc.	3 491 517	6 292 620
72 705	Ressources naturelles du Canada Limitée	4 655 888	5 256 572
134 998	Transcanada Corporation	3 989 112	4 504 883
98 270	Enbridge inc.	2 720 382	4 085 084
86 260	Compagnie Pétrolière Impériale Limitée	2 122 373	3 515 095
11 250	Crescent Point Energy Trust	382 942	407 250
12 449	Vermilion Energy Trust	433 864	368 241
10 600	ShawCor Ltd	267 809	306 976
12 432	Tristar Oil & Gas Ltd	250 422	194 561
		35 163 916 \$	46 243 611 \$
Matériaux			
51 615	Potash Corporation	2 396 408 \$	5 012 848 \$
97 170	Goldcorp inc.	3 231 316	4 176 367
126 800	Kinross Gold Corporation	2 276 890	2 958 244
44 000	Cameco Corporation	470 701	1 307 240
37 400	West Fraser Timber Corporation	1 380 111	1 019 150
124 397	Canfor Corporation	1 717 269	756 334
13 825	Barrick Gold Corporation	542 396	560 466
4 625	Mines Agnico Eagle Limitée	281 980	334 896
4 900	Corporation minière Inmet	253 073	293 804
28 948	Alamos Gold inc.	290 049	272 690
18 600	Yamana Gold inc.	205 252	214 272
10 900	Finning International inc.	222 330	174 400
		13 267 775 \$	17 080 711 \$
Télécommunications			
76 800	Rogers Communications inc.	1 385 246 \$	2 321 664 \$
12 275	TELUS Corporation	430 935	408 880
		1 816 181 \$	2 730 544 \$

Fondation Universitas du Canada

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Juste valeur
Actions (suite)			
Services aux collectivités			
31 960	ATCO Limitée	805 942 \$	1 342 319 \$
11 395	Canadian Utilities Limitée	394 800	431 757
10 100	Ritchie Brothers Auctioneers	274 570	267 650
5 675	Transat AT inc.	114 194	95 851
5 076	WestJet Airlines Limitée	77 355	56 090
		1 666 861 \$	2 193 667 \$
Finance			
204 327	Banque Royale du Canada	7 060 695 \$	11 759 018 \$
198 331	Banque de Nouvelle-Écosse	6 861 502	9 692 435
129 411	Banque Toronto-Dominion	6 250 301	8 961 712
303 640	Société Financière Manuvie	7 507 837	6 831 900
157 000	Great-West Lifeco inc.	3 539 063	4 169 920
94 050	Corporation financière Power	2 319 870	2 883 309
48 350	Banque de Montréal	2 808 894	2 619 120
21 150	Le Groupe TMX inc.	705 856	759 497
14 187	Industrielle Alliance	416 838	415 821
9 850	Home Capital Group inc.	331 250	376 763
		37 802 106 \$	48 469 495 \$
Biens de consommation de base			
142 340	Metro inc.	3 640 221 \$	4 980 476 \$
58 467	Les Compagnies Loblaw Limitée	3 531 793	1 847 557
23 075	George Weston Limitée	2 111 091	1 286 201
26 315	Corporation Shoppers Drug Mart	1 193 927	1 156 281
83 796	Le Groupe Jean Coutu inc.	1 147 238	799 414
1 200	CML Healthcare inc.	15 620	16 632
		11 639 890 \$	10 086 561 \$

Fondation Universitas du Canada

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

Nombre d'actions	Titre	Coût	Juste valeur
Actions (suite)			
Consommation discrétionnaire			
154 575	Thomson Corporation	6 223 582 \$	5 549 242 \$
72 780	La Société Canadian Tire Corporation	3 114 494	4 203 773
177 900	Shaw Communications inc.	2 643 564	3 447 702
54 470	Quebecor inc.	1 583 317	1 331 792
18 348	Rona inc.	249 251	275 220
10 800	Gildan Activewear inc.	234 800	228 528
		14 049 008 \$	15 036 257 \$
Industries			
155 910	Le Groupe SNC Lavalin inc.	2 818 493 \$	7 538 248 \$
71 790	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3 170 297	3 785 487
49 860	Research In Motion Limitée	4 302 362	3 608 867
232 900	CAE inc.	2 229 882	2 107 745
66 100	Groupe CGI inc.	681 961	828 894
		13 202 995 \$	17 869 241 \$
Biens de consommation non essentiels			
36 281	Tim Hortons inc.	1 115 641 \$	1 104 394 \$
		1 115 641 \$	1 104 394 \$
Fonds communs d'actions			
509 203	Jarislowsky Fraser Ltée	11 248 232 \$	9 708 208 \$
97 045	Placements Montrusco Bolton	2 916 594	2 865 217
		14 164 826 \$	12 573 425 \$
Placement dans une filiale			
	<i>Gestion Universitas inc.</i>	3 990 304 \$	3 990 304 \$
		3 990 304 \$	3 990 304 \$
		147 879 503 \$	177 378 210 \$
Total – Portefeuille de placements		527 049 880 \$	563 563 478 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 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 leurs économies 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. Entre autres, cette analyse identifiera l'incidence du basculement aux IFRS sur les conventions comptables qu'applique la Fondation et l'incidence sur la divulgation de son information financière et de ses technologies de l'information. Les principaux éléments du plan de conversion ainsi que les progrès réalisés jusqu'à maintenant sont présentés ci-après :

Principales activités	Échéancier	Progrès réalisés
Ressources <ul style="list-style-type: none"> Cibler les ressources et développer les connaissances du personnel comptable et des hauts dirigeants en matière d'IFRS 	4 ^{ème} trimestre 2009	Les ressources ont été identifiées
Préparation des états financiers <ul style="list-style-type: none"> Relever les différences pertinentes entre les PGCR du Canada et les IFRS de façon à permettre la sélection des conventions transitoires d'IFRS 1 et des conventions comptables permanentes des IFRS et quantifier l'effet, le cas échéant, sur l'actif net Déterminer le format des états financiers, y compris la nature et l'ampleur des notes présentées 	4 ^{ème} trimestre 2010	En cours
Technologies de l'information <ul style="list-style-type: none"> Cerner et mettre en œuvre les modifications des systèmes de TI qui pourraient être nécessaires 	4 ^{ème} trimestre 2010	Débutera en 2010
Contrôles <ul style="list-style-type: none"> Établir des processus de contrôle pour éviter les erreurs importantes au cours du processus de mise en œuvre des IFRS 	4 ^{ème} trimestre 2010	Débutera en 2010

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

3. Modifications futures des conventions comptables (suite)

En juin 2009, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié des modifications au chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, intitulé « Instruments financiers – informations à fournir » afin d'inclure des obligations d'information supplémentaires concernant la juste valeur des instruments financiers. Ces modifications exigent essentiellement la classification des instruments financiers dans des catégories précises en fonction du type de données utilisées pour déterminer la juste valeur des instruments financiers. La Fondation évalue actuellement l'incidence de ces nouvelles exigences sur ses états financiers. Ces exigences entreront en vigueur le 31 décembre 2009 pour la Fondation.

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 septembre 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.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables (suite)

Prêts de titres

Afin de générer des produits supplémentaires, la Fondation a effectué, au cours de l'exercice, des opérations de prêts de titres sur son portefeuille de placements auprès de tiers et a reçu 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. Depuis septembre 2009, la Fondation n'effectue plus d'opérations de prêts de titres.

Instruments financiers

L'encaisse, les créditeurs 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.

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.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables (suite)

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) value 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) value 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.

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.

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.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

4. Conventions comptables (suite)

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.

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. Par conséquent, les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

5. Placements

	30 septembre 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	261 682	270 495
au taux préférentiel plus 2 %, renouvelable en juin 2011	955 500	987 000
	3 990 304	4 030 437
Bons du Trésor et placements à court terme	51 498 628	39 499 503
Obligations	334 686 640	299 706 456
Actions	173 387 906	131 891 293
	559 573 174	471 097 252
	563 563 478 \$	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 septembre 2009	31 décembre 2008
Actif	5 639 356 \$	5 912 378 \$
Passif	4 223 472	4 481 795
Capitaux propres	1 415 884	1 430 583
	5 639 356 \$	5 912 378 \$
Revenus	13 395 912 \$	17 777 473 \$
Charges	13 410 611	17 781 496
Revenu (perte) net(te) et résultat étendu	(14 699) \$	(4 023) \$
Flux de trésorerie		
Rentrées de fonds – activités d'exploitation	1 078 590 \$	829 571 \$
Rentrées (sorties) de fonds – activités de financement	(252 633)	(146 204)
Rentrées (sorties) de fonds – activités d'investissement	(765 272)	(871 351)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	60 685 \$	(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 neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

6. Débiteurs

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Revenus de placements courus	3 289 163 \$	1 758 164 \$
Subvention canadienne pour l'épargne-études	1 600 000	1 588 350
Incitatif québécois pour l'épargne-études	5 622 000	6 129 842
Ristourne d'assurance	1 411 836	1 765 480
Solde de règlement sur vente	37 206 800	1 821 109
Autres	30 507	78 283
	49 160 306 \$	13 141 228 \$

7. Crédoeurs et charges à payer

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Filiale	622 714	643 305
Solde de règlement sur achat	37 325 285	1 798 422
Autres	82 392	242 599
	38 030 391 \$	2 684 326 \$

8. Épargne des souscripteurs

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

	30 septembre 2009	31 décembre 2008
Solde au début de l'exercice	280 341 837 \$	243 358 562 \$
Épargne des souscripteurs	47 928 733	57 615 874
Épargne REE non enregistré	1 023 849	1 470 876
Retrait de l'épargne avant échéance	(2 788 878)	(2 768 770)
Retrait de l'épargne à échéance régulière	(11 883 359)	(17 800 546)
Cession à un organisme de bienfaisance de sommes destinées à des institutions d'enseignement postsecondaire (note 11)	(104 559)	(70 881)
Transfert des épargnes non réclamées au fonds de bourses	(11 260)	-
Transfert de REE non enregistré à un REEE	(1 002 926)	(1 463 278)
Solde à la fin de l'exercice	313 503 437 \$	280 341 837 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 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 septembre 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. Le taux des obligations à coupon zéro moyen du portefeuille à la fin de la période est de 3,84 %. 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 49 938 400 \$ (39 668 370 \$ au 31 décembre 2008). L'actualisation au taux de 2,00% augmenterait la valeur de l'obligation de 9 181 600 \$ alors que l'actualisation au taux de 6,00% diminuerait la valeur de l'obligation de 8 594 400 \$. La valeur non actualisée de l'obligation de remboursement des frais d'adhésion de convention à l'échéance est de 71 991 700 \$ (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	3 671 747	\$	3 740 001
Honoraires d'adhésion	9 616 715	\$	9 039 910
Honoraires de gestion du Bon d'Études Canadien	132 625	\$	120 200
	30 septembre		31 décembre
	2009		2008
Compte à payer à la filiale	622 714	\$	643 305

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 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 a cédé une somme nette de 104 559 \$ 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 s'est engagé à capitaliser ces sommes de manière à les protéger intégralement par une politique de placement appropriée. De plus, dans l'éventualité où la Fondation décidait de rembourser un souscripteur dont les sommes non réclamées faisaient partie de la cession à Éducaide, cette dernière devra remettre sur demande ces sommes à la Fondation.

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	74 919 \$	55 240 \$
Revenus de location	1 800 \$	1 800 \$

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 2013. Les loyers futurs s'élèvent à 391 256 \$ et comprennent les paiements suivants pour les quatre prochains exercices :

2009	2010	2011	2012	2013
42 500	155 410 \$	108 490 \$	53 599 \$	31 257 \$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

14. Garantie

Fondation Universitas du Canada accorde à Gestion Universitas inc., sa filiale à part entière, un cautionnement de ses dettes et engagements afin d'assurer que les liquidités que la législation en valeurs mobilières impose à cette dernière de maintenir lui soient disponibles en tout temps pour faire face au paiement de ses obligations envers les souscripteurs.

En vertu de ce cautionnement, la Fondation s'est engagée à mettre à la disposition du fiduciaire, sur demande de celui-ci et aux conditions prévues au cautionnement, des sommes suffisantes pour satisfaire à ces obligations à concurrence du montant de l'excédent du fonds de roulement que Gestion Universitas inc. est requise de maintenir en vertu de cette législation. Au 30 septembre 2009, les sommes totales qui pourraient devenir payables par la Fondation aux termes du cautionnement s'élèvent à 2 788 866 \$.

15. 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.
- 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 neuf mois terminée le 30 septembre 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.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

16. 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.).

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 18,5 millions de dollars.

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

16. Instruments financiers (suite)

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 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 septembre 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 septembre 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	29 octobre 2009	1,0910	(1 051 000)	18 769
Contrat de change à terme	29 octobre 2009	1,0682	7 593 500	37 603
Total			6 542 500	56 372

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 17,3 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 septembre 2009		31 décembre 2008	
Encaisse	1 606 268	\$	2 520 283	\$
Débiteurs	49 160 306		13 141 228	
Bons du Trésor et autres titres à court terme	51 498 628		39 499 503	
Obligations	334 686 640		299 706 456	
Prêts hypothécaires faits à la filiale	1 217 362		1 257 495	
Total	438 169 204	\$	356 124 965	\$

Fondation Universitas du Canada

Notes complémentaires

Pour la période de neuf (9) mois terminée le 30 septembre 2009 (non vérifié)

16. Instruments financiers (suite)

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.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la Fondation en date du 30 septembre 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	38 030 391 \$	34 184 763 \$	72 215 154 \$
2010	-	22 252 482	22 252 482
2011	-	22 646 637	22 646 637
2012	-	22 325 662	22 325 662
2013	-	23 027 958	23 027 958
2014	-	21 765 217	21 765 217
2015	-	22 750 696	22 750 696
2016	-	22 645 479	22 645 479
2017	-	20 771 064	20 771 064
2018	-	22 453 185	22 453 185
2019	-	19 085 803	19 085 803
2020	-	17 444 460	17 444 460
2021	-	15 168 598	15 168 598
2022	-	12 192 643	12 192 643
2023	-	8 833 906	8 833 906
2024	-	4 433 277	4 433 277
2025	-	1 316 845	1 316 845
2026	-	204 762	204 762
Total	38 030 391 \$	313 503 437 \$	351 533 828 \$

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