



Deloitte & Touche LLP
800 - 100 Queen Street
Ottawa, ON K1P 5T8
Canada

Tel: (613) 236-2442
Fax: (613) 236-2195
www.deloitte.ca

Independent Auditor's Report

To the Joint Committee of the
1986 - 1990 Hepatitis C Fund

We have audited the accompanying financial statements of the 1986 - 1990 Hepatitis C Fund, which comprise the statement of financial position as at December 31, 2010 and the statements of expenses and revenue and of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

Rapport de l'auditeur indépendant

Au comité mixte du
Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds Hépatite C 1986 - 1990, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2010 et les états des résultats et des flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Independent Auditor's Report (continued)

Auditor's Responsibility (continued)

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 2010 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Deloitte & Touche LLP / s. n. l.

Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

March 8, 2011

Rapport de l'auditeur indépendant (suite)

Responsabilité de l'auditeur (suite)

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2010 ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Le 8 mars 2011

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Financial Statements
December 31, 2010

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
États financiers
31 décembre 2010

	<u>PAGE</u>	
Statement of Financial Position	1	Bilan
Statement of Expenses and Revenue	2	État des résultats
Statement of Cash Flows	3	État des flux de trésorerie
Notes to the Financial Statements	4 - 11	Notes complémentaires

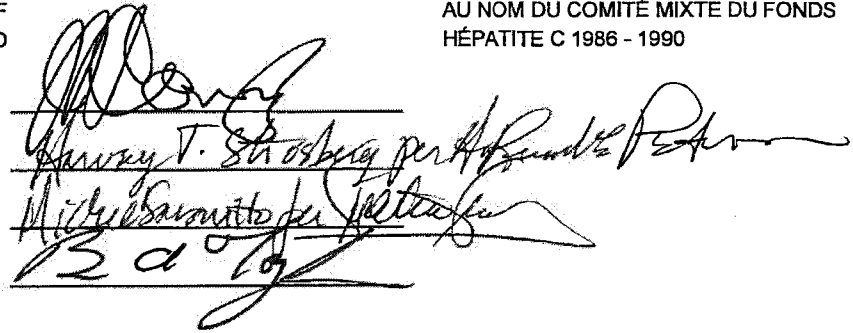
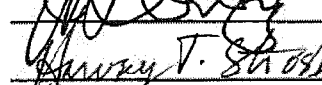

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Statement of Financial Position
as at December 31, 2010
(in thousands of dollars)

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Bilan
au 31 décembre 2010
(en milliers de dollars)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
ASSETS			ACTIF
Cash	\$ 62	\$ 73	Encaisse
Investments (note 3)	989,292	938,336	Placements (note 3)
Contributions receivable	1,624	1,276	Apports à recevoir
	\$ 990,978	\$ 939,685	
LIABILITIES			PASSIF
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 1,007	\$ 785	Créditeurs et charges à payer
Accrued claims in process of payment	5,181	3,983	Demandes accumulées en cours de paiement
Funding held for future expenses (note 4)	984,790	934,917	Financement pour charges futures (note 4)
	\$ 990,978	\$ 939,685	

APPROVED BY THE JOINT COMMITTEE OF
 THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND

AU NOM DU COMITÉ MIXTE DU FONDS
 HÉPATITE C 1986 - 1990


 Harry T. Stroberg per 
 Michael Sammito per 
 B d g

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Statement of Expenses and Revenue
year ended December 31, 2010
(in thousands of dollars)

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
État des résultats
de l'exercice clos le 31 décembre 2010
(en milliers de dollars)

	<u>2010</u>		<u>2009</u>	
EXPENSES				DÉPENSES
Claims (note 5)	\$ 38,197	\$	37,457	Demandes (note 5)
Operating (note 6)	3,046		2,429	Frais d'exploitation (note 6)
	<u>41,243</u>		<u>39,886</u>	
REVENUE	<u>41,243</u>		<u>39,886</u>	REVENUS
EXCESS OF REVENUE OVER EXPENSES	\$ -	\$	-	EXCÉDENT DES REVENUS SUR LES DÉPENSES

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Statement of Cash Flows
year ended December 31, 2010
(in thousands of dollars)

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
État des flux de trésorerie
de l'exercice clos le 31 décembre 2010
(en milliers de dollars)

	2010	2009	
NET INFLOW (OUTFLOW) OF CASH RELATED TO THE FOLLOWING ACTIVITIES:			RENTRÉES (SORTIES) NETTES D'ENCAISSE LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :
OPERATING			EXPLOITATION
Excess of revenue over expenses Items not affecting cash	\$ -	\$ -	Excédent des revenus sur les dépenses Éléments sans incidence sur l'encaisse
Realized gains on investments	(316)	(1,319)	Gains réalisés sur placements
Change in unrealized gains on investments	(51,664)	(73,210)	Variation des gains non-réalisés sur placements
	(51,980)	(74,529)	
Changes in non-cash operating working capital items			Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation
Contributions receivable	(348)	(329)	Apports à recevoir
Accounts payable and accrued liabilities	222	(216)	Créditeurs et charges à payer
Accrued claims in process of payment	1,198	1,484	Demandes accumulées en cours de paiement
Funding held for future expenses	49,873	75,627	Financement pour charges futures
	(1,035)	2,037	
INVESTING			INVESTISSEMENT
Purchase of investments	(119,218)	(114,395)	Acquisition de placements
Proceeds on sale of investments	120,242	112,378	Produits de la vente de placements
	1,024	(2,017)	
NET CASH INFLOW (OUTFLOW)	(11)	20	AUGMENTATION NETTE (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE
CASH, BEGINNING OF YEAR	73	53	ENCAISSE AU DÉBUT
CASH, END OF YEAR	\$ 62	\$ 73	ENCAISSE À LA FIN

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

1. DESCRIPTION OF THE FUND

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund (the "Fund") was established to hold and invest funds and administer their payment as compensation to claimants who qualify as class members, all pursuant to the terms of the January 1, 1986 - July 1, 1990 Hepatitis C Settlement Agreement (the "Agreement") made as of June 15, 1999 and the Judgments of the Supreme Court of British Columbia, Superior Court of Justice for Ontario and Superior Court of Quebec (the "Courts").

The maximum obligations to the Fund established as at January 10, 2000 were \$1.203 billion, shared between the Government of Canada (72.7273%) and the governments of the provinces and territories (27.2727%), plus interest accruing thereafter on the unpaid obligations. The Government of Canada has made contributions to the Fund, which totally satisfy its obligation to the Fund. The provincial and territorial governments are required to contribute as and when required for payment of their share of expenses. Provinces and territories may elect to prepay their contributions. To the extent provinces and territories do not prepay their contributions, interest is calculated on their outstanding obligations at treasury bill rates applied quarterly. As at December 31, 2010 those obligations including interest are estimated to be \$185,973,000 (December 31, 2009 - \$195,106,000).

The operations of the Fund are subject to various reviews and approvals by the Courts.

The Fund is a trust that is exempt from income tax under the Income Tax Act.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) and include the following significant accounting policies:

Financial instruments

All financial assets are required to be classified as held-for-trading, held-to-maturity, loans and receivables or as available-for-sale. All financial liabilities are required to be classified as held-for-trading or as other liabilities.

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

1. DESCRIPTION DU FONDS

Le Fonds Hépatite C 1986 - 1990 (le "Fonds") a été constitué dans le but de conserver et d'investir des fonds et de gérer leur versement sous forme d'indemnités aux requérants admissibles comme personnes inscrites au recours collectif, conformément aux modalités de l'entente de règlement relative à l'hépatite C pour la période allant du 1^{er} janvier 1986 au 1^{er} juillet 1990 (l'"entente"), datée du 15 juin 1999, et aux décisions de la Cour suprême de la Colombie-Britannique, de la Cour supérieure de justice de l'Ontario et de la Cour supérieure du Québec (les "tribunaux").

Au 10 janvier 2000, les obligations maximales revenant au Fonds s'élevaient à 1,203 milliards de dollars, et elles étaient partagées entre le gouvernement du Canada (72,7273 %) et les gouvernements provinciaux et territoriaux (27,2727 %), plus les intérêts cumulés par la suite sur les obligations impayées. Le gouvernement du Canada a versé des apports au Fonds, lesquels règlent entièrement son obligation envers le Fonds. Les gouvernements provinciaux et territoriaux sont tenus de verser des apports pour régler leur part des charges au moment où elles deviennent exigibles. Les provinces et les territoires peuvent choisir de verser leurs apports à l'avance. Dans la mesure où ils ne versent pas d'apports à l'avance, l'intérêt est calculé trimestriellement sur les obligations impayées aux taux des bons du Trésor. Au 31 décembre 2010, ces obligations, intérêts compris, sont estimées à 185 973 000 \$ (31 décembre 2009 - 195 106 000 \$).

Les activités du Fonds sont assujetties à divers examens et approbations des tribunaux.

Le Fonds est une fiducie exonérée de l'impôt sur les bénéfices en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et en fonction des principales conventions comptables suivantes :

Instruments financiers

Tous les actifs financiers doivent être classés soit comme détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances ou disponibles à la vente. Tous les passifs financiers doivent être classés soit comme détenus à des fins de transaction ou autres passifs.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments (continued)

The classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Fund's designation of said instruments at the time of initial recognition. Settlement date accounting is used and transaction costs related to investments are expensed as incurred.

Classifications made by the Fund:

Cash	Held-for-trading
Investments	Held-for-trading
Accounts receivable	Loans and receivables
Accounts payable and accrued liabilities	Other liabilities

Held-for-trading

These financial assets are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in investment earnings.

Loans and receivables

These financial assets are measured at amortized cost using the effective interest rate method, less any impairment.

Other liabilities

These financial liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest rate method.

Fair value

The Fund's financial instruments consist of cash, investments, receivables and accounts payable and accrued liabilities. The fair value of cash, accounts receivable and accounts payable and accrued liabilities approximates their carrying value due to the short-term nature of these items. The fair value of investments is as disclosed in Note 3.

Investment earnings

Realized and unrealized gains (losses) together with interest and dividend revenue constitute the investment earnings of the Fund, and are deferred, pending their allocation to pay expenses.

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Instruments financiers (suite)

Le classement des instruments financiers dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par le Fonds au moment de leur comptabilisation initiale. La comptabilisation à la date de règlement est utilisée et les coûts de transactions relatifs aux placements sont passés en charge lorsqu'ils sont encourus.

Classements effectués par le Fonds :

Encaisse	Détenus à des fins de transaction
Placements	Détenus à des fins de transaction
Débiteurs	Prêts et créances
Créditeurs et frais courus	Autres passifs

Détenus à des fins de transaction

Ces actifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date du bilan. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et les pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les revenus de placements.

Prêts et créances

Les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, moins toute dévaluation.

Autres passifs

Les passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Juste valeur

Les instruments financiers du Fonds sont composés de l'encaisse, de placements, de débiteurs et de créditeurs et charges à payer. La juste valeur de l'encaisse, des débiteurs et des créditeurs et charges à payer se rapproche de leur valeur comptable compte tenu du caractère de court terme de ces éléments. La juste valeur des placements est divulguée à la note 3.

Revenus de placements

Les gains et les pertes réalisés et non réalisés ainsi que les intérêts et les revenus de dividendes forment le revenu de placement du Fonds et sont reportés, jusqu'à ce qu'ils soient affectés au paiement des charges.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Liabilities and funding for future payments

These financial statements do not present liabilities for payments to be made to class members in future years nor the related future funding requirements of provincial and territorial governments.

Revenue recognition

The Fund follows the deferral method of accounting for contributions. Revenue is recognized as expenses are incurred and shares of such expenses are allocated to governments, as set out in the Agreement. To the extent that contributions are paid to the Fund in advance of expenses being incurred and allocated, the contributions and the investment earnings thereon are deferred and recorded as funding held for future expenses. Accordingly, the funding held for future expenses includes:

- a) Funding contributed in payment of the Government of Canada obligation;
- b) Contributions prepaid by provinces and territories, if any; and
- c) Investment earnings for the period.

As expenses are incurred and allocated, amounts are deducted from the balance of the funding held for future expenses and are recognized as revenue.

Where provincial and territorial governments have not prepaid contributions and expenses are allocated to them, such amounts are requisitioned by the Fund and are recognized directly as revenue of the Fund.

Claims

A claim is recognized as an expense in the period in which the claim approval process has been completed.

Operating expenses

Operating expenses are recorded in the period in which they are incurred. Operating expenses are subject to approval by the Courts.

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Obligations et financement pour paiements futurs

Ces états financiers ne présentent aucune obligation pour des paiements futurs devant être faits aux personnes inscrites aux recours collectifs, ni aucune exigence connexe future en matière de financement des gouvernements provinciaux et territoriaux.

Constatation des revenus

Le Fonds comptabilise les apports selon la méthode du report. Les revenus sont comptabilisés à mesure que les charges sont engagées, et une tranche de ces charges est attribuée aux gouvernements, comme le prévoit l'entente. Lorsque les apports sont versés au Fonds avant que les charges ne soient engagées et réparties, les apports et le revenu de placement en découlant sont reportés et constatés à titre de financement pour charges futures. Par conséquent, le financement pour charges futures comprend ce qui suit :

- a) Apport sous forme de paiement de l'obligation du gouvernement du Canada;
- b) Apports versés à l'avance par les gouvernements provinciaux et territoriaux, le cas échéant;
- c) Revenus de placement de la période.

À mesure que les charges sont engagées et réparties, les montants sont déduits du solde du financement pour charges futures et comptabilisés dans les revenus.

Lorsque les apports ne sont pas versés à l'avance par les gouvernements provinciaux et territoriaux et que des charges leur sont attribuées, ces montants leur sont demandés par le Fonds puis comptabilisés directement dans les revenus.

Demandes

Les demandes sont constatées à titre de charges dans la période au cours de laquelle le processus d'approbation des demandes a été mené à terme.

Frais d'exploitation

Les frais d'exploitation sont constatés dans la période au cours de laquelle ils sont engagés. Ils sont assujettis à l'approbation des tribunaux.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expenses during the reporting period. Significant estimates include the fair value of investments and accrued liabilities. Actual results could differ from these estimates.

Foreign currency

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the rates of exchange prevailing at the dates of the transactions. Investments and cash balances denominated in foreign currencies are translated at the rates in effect at year-end. Resulting gains or losses from changes in these rates are included in investment earnings.

Future accounting changes

In 2010, the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) issued a new accounting framework applicable to Canadian Not-For-Profit organizations. Effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2012, Not-For-Profit organizations may adopt either International Financial Reporting Standards (IFRSs) or GAAP for Not-For-Profit organizations. The Fund currently plans to adopt GAAP for Not-For-Profit organizations effective January 1, 2012.

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux PCGR du Canada, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits d'exploitation et des charges constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les estimations importantes comprennent la juste valeur des placements et des charges à payer. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

Devises étrangères

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur aux dates auxquelles les opérations sont effectuées. Les placements et l'encaisse libellés en devises sont convertis aux taux en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains ou les pertes de change découlant de la variation de ces taux sont inclus dans le revenu de placement.

Modifications comptables

En 2010, l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) a publié un nouveau référentiel comptable applicable aux organismes sans but lucratif. Ainsi, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012, les organismes sans but lucratif pourront choisir d'adopter soit les Normes internationales d'information financière (IFRS) ou PCGR pour organismes sans but lucratif. À l'heure actuelle, le Fonds prévoit utiliser les PCGR pour organismes sans but lucratif à compter du 1^{er} janvier 2012.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

3. INVESTMENTS

Investments are summarized as follows:

	2010		2009		
	Fair Value	Cost	Fair Value	Cost	
	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût	
Cash	\$ 197	\$ 197	\$ 144	\$ 144	Encaisse
Investment earnings receivable	2,334	2,334	2,333	2,333	Revenus de placement à recevoir
Fixed income	898,483	571,114	854,930	571,876	Titres à revenu fixe
Equities	88,278	114,494	80,929	114,494	Actions
	\$ 989,292	\$ 688,139	\$ 938,336	\$ 688,847	

Determination of fair value

Fixed income includes debt obligations of governments and corporate bodies paying interest at rates appropriate to the market at the date of their purchase. Bonds are recorded at prices based upon published bid prices. The fixed income portfolio's sensitivity to a change in market rates is represented by the duration of the portfolio. As at December 31, 2010, the average duration of the bonds and debentures in the portfolio, weighted on fair value, was 11.8 years (December 31, 2009 - 13.9 years).

Pooled fund units are valued at prices based on the market value of the underlying securities held by the pooled funds.

Investment risk

Investment in financial instruments renders the Fund subject to investment risks. These include the risks arising from changes in interest rates, in rates of exchange for foreign currency, and in equity markets both domestic and foreign. They also include the risks arising from the failure of a counterparty to a financial instrument to discharge an obligation when it is due.

The Fund has adopted investment policies, standards and procedures to control the amount of risk to which it is exposed. The investment practices of the Fund are designed to avoid undue risk of loss and impairment of assets and to provide a reasonable expectation of fair return given the nature of the investments. The maximum investment risk to the Fund is represented by the fair value of the investments.

3. PLACEMENTS

Les placements se résument ainsi :

Détermination de la juste valeur

Les titres à revenu fixe proviennent de titres de créance de gouvernements et de sociétés qui versent des intérêts à des taux conformes à ceux du marché à la date d'achat. Les obligations sont comptabilisées à des prix offerts publiés. La sensibilité du portefeuille de titres à revenu fixe aux variations des taux d'intérêt du marché correspond à la durée du portefeuille. Au 31 décembre 2010, la durée moyenne des obligations et des débentures du portefeuille, pondérée selon la juste valeur, était de 11,8 ans (31 décembre 2009 - 13,9 ans).

Les fonds communs sont évalués selon la valeur marchande des titres sous-jacents détenus par les fonds communs.

Risque de placement

Les placements dans des instruments financiers placent le Fonds face à des risques liés aux placements. Ceux-ci incluent les risques provenant des variations dans les taux d'intérêts, dans les taux de conversion de devises et dans le marché boursier, national et international ainsi que ceux provenant du danger éventuel qu'une des parties engagées par rapport à un instrument financier ne puisse faire face à ses obligations.

Le Fonds a adopté des politiques, des normes et des méthodes pour contrôler le niveau de risque auquel il s'expose. Les habitudes du Fonds en ce qui concerne les placements ont pour but d'éviter tout risque inutile de perte et d'insuffisance d'actif et de fournir une espérance raisonnable quant à leur juste rendement, étant donné la nature des placements. Le maximum de risque auquel s'expose le Fonds se trouve dans la juste valeur des placements.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

3. INVESTMENTS (continued)

Investment risk (continued)

a) Concentration risk

Concentration risk exists when a significant proportion of the portfolio is invested in securities with similar characteristics or subject to similar economic, political or other conditions. The relative proportions of the types of investments, in the portfolio are as follows:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	% of Fair Value	% of Fair Value	
	% de la juste valeur	% de la juste valeur	
Investment earnings receivable	1	1	Revenus de placement à recevoir
Fixed income			Titres à revenu fixe
Government of Canada	83	83	Gouvernement du Canada
Corporate	2	2	Sociétés
Provinces of Canada	1	1	Provinces du Canada
Fixed income pooled fund units	4	4	Parts de fonds communs à revenu fixe
	<u>90</u>	<u>90</u>	
Equities			Actions
Canadian			Canadiennes
Pooled fund units	5	5	Parts de fonds communs
Foreign			Étrangères
U.S. pooled fund units	2	2	Parts de fonds communs américains
International pooled fund units	2	2	Parts de fonds communs internationaux
	<u>9</u>	<u>9</u>	
	<u>100</u>	<u>100</u>	

b) Foreign currency risk

Foreign currency exposure arises from the Fund's holdings of non-Canadian denominated investments, as follows:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(in thousands of dollars)	(in thousands of dollars)	
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	
Equities			Actions
U.S. pooled fund units	\$ 17,972	\$ 16,534	Parts de fonds communs américains
International pooled fund units	19,945	19,511	Parts de fonds communs internationaux
	<u>\$ 37,917</u>	<u>\$ 36,045</u>	

3. PLACEMENTS (suite)

Risque de placement (suite)

a) Risque de concentration

Le risque de concentration existe lorsqu'une part importante du portefeuille est investie dans des titres ayant des caractéristiques semblables ou qui sont soumis à des conditions similaires d'ordre économique, politique ou autre. Les proportions relatives des types de placements du portefeuille sont les suivantes :

b) Risque de change

Le risque de change découle de la possession, par le Fonds, de placements qui ne sont pas libellés en dollars canadiens, comme l'indique le tableau suivant :

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

4. FUNDING HELD FOR FUTURE EXPENSES

4. FINANCEMENT POUR CHARGES FUTURES

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
Balance, beginning of year	\$ 934,917	\$ 859,290	Solde au début
Changes during the year			Variation au cours de l'exercice
Investment earnings	81,093	105,480	Revenus de placement
Amounts recognized as revenue	(31,245)	(29,853)	Montants constatés comme revenu
Additional funding received	25	-	Financement additionnel reçu
Balance, end of year	<u>\$ 984,790</u>	<u>\$ 934,917</u>	Solde à la fin
Comprised of:			Composé de :
Funding contributed by the Government of Canada	\$ 984,508	\$ 933,413	Financement contribué par le gouvernement du Canada
Contributions prepaid by provincial governments	282	1,504	Apports versés à l'avance par des gouvernements provinciaux
	<u>\$ 984,790</u>	<u>\$ 934,917</u>	

5. CLAIMS

5. DEMANDES

Claims recognized as expenses of the Fund during the current year consist of the following:

Les demandes comptabilisées dans les charges du Fonds au cours de l'exercice comprennent ce qui suit :

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
Approved by the Administrator of the Fund			Demandes approuvées par l'Administrateur du Fonds
Disbursed	\$ 36,999	\$ 35,973	Décaissements
Net change in accrued claims in process of payment	1,198	1,484	Variation nette des demandes accumulées en cours de paiement
	<u>\$ 38,197</u>	<u>\$ 37,457</u>	

The claims include payments totalling \$NIL (December 31, 2009 - \$NIL) for HIV secondary claimants.

Les demandes incluent des paiements au total de nul \$ (31 décembre 2009 - nul \$) pour les requérants infectés indirectement par le VIH.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2010

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2010

6. OPERATING EXPENSES

6. FRAIS D'EXPLOITATION

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
Administrator	\$ 1,289	\$ 1,144	Administrateur
Legal (claims' appeal costs, Fund counsel)	146	271	Frais juridiques (frais des demandes en appel, avocats du Fonds)
Joint committee - Administration	610	445	Comité mixte - Administration
Joint committee - Sufficiency Review	81	-	Comité mixte - Révision
Investment management	187	174	Gestion des placements
Audit and related services	115	91	Honoraires d'audit et de services connexes
Custodial trustee	103	101	Frais de garde
Actuarial	42	146	Honoraires d'actuariat
Actuarial - Sufficiency Review	171	-	Honoraires d'actuariat - Révision
			Honoraires d'actuariat - Ligne directrice en matière de placement
Actuarial - Investment guidelines	17	-	Frais de recherche
Traceback fees	58	55	Frais médicaux et autres frais de consultation
Medical and other consulting	227	2	
	<u>\$ 3,046</u>	<u>\$ 2,429</u>	

7. CAPITAL MANAGEMENT

The Fund's objectives when managing capital are to hold, invest and administer funds as described in Note 1.

7. GESTION DU CAPITAL

Les objectifs du Fonds quant à la gestion de son capital sont de conserver, d'investir et de gérer des fonds tel que décrit à la note 1.