

January 1, 1986 to July 1, 1990
HEPATITIS C
CLASS ACTION SETTLEMENT

YEAR 12

REPORT OF THE JOINT COMMITTEE
FOR THE PERIOD ENDING DECEMBER 31, 2011

I N D E X

EXECUTIVE SUMMARY1

OVERVIEW2

YEAR 12 (2011) EXPENSES2

YEAR 13 (2012) BUDGETS4

DELOITTE & TOUCHE LLP6

RBC DEXIA INVESTMENT SERVICES6

TD ASSET MANAGEMENT INC.....7

ECKLER LTD.7

CRAWFORD CLASS ACTION SERVICES.....9

PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP.....10

**NAVIGANT CONSULTING INC./COHEN HAMILTON STEGER INC.—
PAULA FREDERICK.....10**

CANADIAN BLOOD SERVICES10

HÉMA-QUÉBEC11

JOINT COMMITTEE.....11

FUND COUNSEL12

REFEREES AND ARBITRATORS13

THE MONITOR13

January 1, 1986 – July 1, 1990

HEPATITIS C CLASS ACTION SETTLEMENT

EXECUTIVE SUMMARY

1. The 1986-1990 Hepatitis C Settlement (the “Settlement”) completed its twelfth year of operations on December 31, 2011 (“Year 12 (2011)”).
2. In Year 12 (2011), the Hepatitis C Claims Centre (the “Centre”) received 355 new claims¹ as follows:
 - 3 Primarily Infected Transfused claims (on behalf of deceased persons whose Personal Representative delivered an application within three years of the date of death)
 - 352 Family Member/Dependent claims²
3. In Year 12 (2011), the Centre approved for payment approximately \$37.7 million to approved claimants (prior and new).³ Since its inception, the Centre has paid out a total of approximately \$710 million⁴ in benefits in response to approximately 12,922 approved claims.
4. Financial Statements of the 1986-1990 Hepatitis C Trust Fund (the “Trust Fund”) attached at **Schedule A** indicate \$1.070 billion in assets held by the Trustee and a total unpaid liability of the provincial governments of about \$176.7 million for a total available to satisfy the

¹ This number does not include those individuals who seek to make a claim after the First Claim Deadline of June 30, 2010. During Year 12 (2011), the Administrator received 110 requests to file a first claim (76 primarily infected claims and 34 family member/dependants claims).

² 80% of these claims were claims made by family members of an HCV Infected Person who became deceased after 1999 which were submitted within 2 years from the date of death or within 1 year of the family member attaining the age of majority. The balance of these claims were claims made by family members of an HCV Infected Person who was deceased prior to 1999 who made elections under section 5.01 of the Plans.

³ This amount includes payments totalling approximately \$240,000.00 for HIV secondary claimants.

⁴ This amount includes payments to HIV secondary claimants.

claims of class members of about \$1.247 billion as at December 31, 2011. During Year 12 (2011), the invested assets held by the Trustee grew by about \$79.7 million or 8.1% (net of payments out).

5. Expenses for administration of the Settlement for Year 12 (2011) totalled approximately \$3.2 million for all service providers.

OVERVIEW

6. This is the twelfth Annual Report of the Joint Committee to the Supreme Court of British Columbia, the Superior Court of Justice for Ontario, and the Superior Court of Quebec (collectively, the “Courts”) on the status of the Settlement and the administration of the Hemophiliac HCV Plan and Transfused HCV Plan (collectively, the “Plans”).

7. In Year 12 (2011), the Joint Committee was comprised of J.J. Camp, Q.C., Michel Savonitto, Harvey T. Strosberg, Q.C., and Bonnie Tough, who was replaced by Kathryn Podrebarac following Ms. Tough’s death. Mr. Camp was appointed by Order of the Supreme Court of British Columbia, Mr. Savonitto was appointed by the Order of the Superior Court of Quebec, Mr. Strosberg was appointed by Order of the Superior Court of Justice for Ontario, and Ms. Tough and Ms. Podrebarac were appointed by Orders of each of the Superior Court of Justice for Ontario, the Supreme Court of British Columbia and the Superior Court of Quebec.

8. Discussion of the activities of the various service providers to the Settlement is found under the appropriate headings below and/or in their reports which are attached hereto.

9. The budgeting process for Year 13 (2012) went before the Courts in January 2012/February 2012. The Annual Report continues to include a significant amount of the information contained in the budgets because it is the single comprehensive reporting document to the public. Because budgeting is based on estimates of the previous year’s expenditures and not the actual expenditures, a reconciliation of accounts is also included as part of the Annual Report.

YEAR 12 (2011) EXPENSES

10. The expenses to the Settlement for the various service providers for Year 12 (2011) are set out below.

11. The following chart summarizes the budget versus actual expenses for Year 12 (2011) for the service providers supervised by the Joint Committee exclusive of applicable taxes (not including work related to financial sufficiency review matters).

Service Provider	Budget Year 12, (2011)	Actual Year 12 (2011)	Variance from Budget	Note
Crawford Class Action Services Administration Contract	\$740,000.00	\$740,000.00	\$0.00	See paras. 39 to 42 and Tab G and H
Appeals and Third Party Expenses	As incurred	\$19,055.56	\$19,055.56	
Adjustments for Measurable Activities	As incurred	\$2,157.30	\$2,157.30	
Deloitte & Touche LLP Audit, financial statements and new financial reporting framework (exclusive of travel expenses)	\$88,404.00	\$88,404.00	\$0.00	See paras.16 to 20 and Tab A
Special Projects	\$35,000.00	\$35,600.00	\$600.00	
RBC Dexia Investment Trustee Services	\$110,000.00	\$94,425.25	(\$15,574.75)	See paras. 21 to 23 and Tab B
TD Asset Management Inc. Investment Management Services	\$185,000.00	\$189,431.38	\$4,431.38	See paras. 24 to 28 and Tab C and D
Eckler Ltd. Actuarial Services & Investment Review	\$50,000.00	\$22,780.00	(\$27,220.00)	See paras. 29 to 34 and Tab E and F
Special Projects	\$25,000.00	\$0.00	(\$25,000.00)	
Canadian Blood Services Traceback Costs	\$32,641.00	\$0.00	(\$32,641.00)	See paras. 47-48
PriceWaterhouseCoopers LLP Income Loss Software	\$13,200.00	\$12,716.00	(\$484.00)	See paras. 43-44
Cohen Hamilton Steger Inc. – Paula Frederick Income Loss Consulting	\$60,000.00	\$14,116.58	(\$45,883.42)	See paras. 45-46
Joint Committee Fees	\$500,000.00	\$445,478.50	(\$54,521.50)	See paras. 51 to 52 and Tab I and J
Disbursements	\$50,000.00	\$38,336.60	(\$11,663.40)	

12. The total expenses of these service providers combined for general work for Year 12 (2011) not including financial sufficiency review matters is \$ 1,702,501.00 (exclusive of taxes).

Service providers were generally at or under budget except for Crawford, TD Asset Management Inc. and Deloitte.

13. The following other service providers provided services in Year 12 (2011) and were paid the following (exclusive of taxes) pursuant to applicable orders or the tariff approved by the Courts.

Service Provider	Actual Year 12 (2011)	Note
Fund Counsel		See paras. 54 to 58 and Tab K
Fees	\$144,733.00	
Disbursements	\$13,631.69	
Arbitrators and Referees		See paras. 59 to 61 and Tab L
Fees	\$51,099.50	
Disbursements	\$6,162.08	
Court Monitor		See paras. 62-63
Fees	\$24,680.00	
Disbursements	\$4,500.04	

14. In Year 12 (2011), the following service providers were engaged on financial sufficiency review matters and paid the following (exclusive of taxes) pursuant to applicable Court orders:

Service Provider	Budget Year 12 (2011)	Actual Year 12 (2011)	Variance from Budget	Note
Eckler Ltd.				See para. 35
Fees	\$540,000.00	\$647,883.00	\$107,883.00	
Disbursements		\$1,692.00		
Joint Committee				See para. 53
Fees	\$300,000.00	\$306,258.50	\$6,258.50	
Disbursements		\$12,237.00		
Medical Modeling	\$90,390.00	\$12,960.00	(\$77,430.00)	See paras 36-38

YEAR 13 (2012) BUDGETS

15. The chart below compares the budgets for service providers in Year 13 (2012), to their previous budgets:

Service Provider	Budget Year 12 (2011)	Budget Year 13 (2012)	Payment Methodology
Crawford Class Action Services (subject to adjustment for appeal and third party expenses and increase or decrease of certain measurable activities by more than 10% per quarter)	\$740,000.00	\$720,000.00	\$60,000.00 monthly
Deloitte & Touche LLP Audit, financial statements and new financial reporting framework (exclusive of travel expenses)	\$88,404.00	\$98,012.00	\$8167.67 monthly
Special Projects	\$35,000.00	\$35,000.00	subject to approval by the JC
RBC Dexia Investment Services	\$110,000.00	\$110,000.00	up to \$9,166.67 monthly
TD Asset Management Inc.	\$185,000.00	\$200,000.00	up to \$16,666.67 monthly
Eckler Ltd. General actuarial services and investment review work not related to sufficiency	\$50,000.00	\$50,000.00	subject to approval by the JC
Special Projects	\$25,000.00	\$25,000.00	
Financial Sufficiency Review (2010)	\$540,000.00 ⁵	\$251,000.00	
Canadian Blood Services Traceback costs	\$32,641.00	\$32,641.00	\$2,720.09 monthly
PriceWaterhouseCoopers LLP	\$13,200.00	\$13,200.00	subject to approval by the JC
Paula Frederick / Cohen Hamilton Steger.	\$60,000.00	\$30,000.00	subject to approval by the JC
Joint Committee General services not related to sufficiency	\$500,000.00	\$500,000.00	subject to Court order
Disbursements	\$50,000.00	\$50,000.00	
Financial Sufficiency Review (2010)	\$300,000.00	\$750,000.00	
Disbursements		\$75,000.00	

⁵ For work on the 2010 Financial Sufficiency Review up to the delivery of the report filed pursuant to s.10.01(1)(i).

DELOITTE & TOUCHE LLP

16. Deloitte & Touche LLP (“Deloitte”) was appointed auditor of the Trust Fund pursuant to orders of the Courts.

17. In addition to the audit of the Trust Fund, Deloitte prepares the financial statements on behalf of the Joint Committee. Attached as **Schedule A** is a copy of the Financial Statements prepared and audited by Deloitte.

18. The Courts approved a budget for Deloitte for the audit and financial reports for Year 12 (2011) of \$88,404.00 plus travel expenses and taxes. The total amount invoiced by Deloitte for these services of \$88,404.00 plus taxes was submitted for payment pursuant to the 2011 budget approval orders.

19. For Year 12 (2011), the Courts also approved a special projects budget for Deloitte of \$35,000.00 plus travel expenses and taxes. The total amount invoiced by Deloitte for these services was \$35,600.00 plus taxes, which was paid on approval of the Joint Committee.

20. Deloitte undertook two special projects in Year 12 (2011). One project involved an independent review of the CLASS software used in the administration of the Settlement, in particular, a review of the necessity, feasibility and/or cost of migrating the software to a commercially available database platform. The cost of that project was \$25,000.00 (exclusive of taxes). Following receipt of the report, the Joint Committee decided not to make any changes to software at this time. The second project was an independent audit of the Administrator’s activity levels in light of the Administrator’s budget overrun in 2010. The cost of that project was \$10,600.00 (exclusive of taxes). As the audit results were satisfactory, the Joint Committee recommended payment of the budget overrun to the Administrator.

RBC DEXIA INVESTMENT SERVICES

21. In Year 6 (2005), RBC Dexia Investment Services (“RBC Dexia”) was appointed successor Trustee of the Trust Fund pursuant to the orders of the Courts, on the same terms and conditions under which Royal Trust was originally appointed.

22. Attached as **Schedule B** is a Report from RBC Dexia of its Custodial Trustee activities in the year ended December 31, 2011.

23. The Courts approved a budget for RBC Dexia for Year 12 (2011) of \$110,000.00 plus applicable taxes. The actual charge to the Trust Fund by RBC Dexia of \$94,425.25 plus taxes was paid pursuant to the 2011 budget approval orders.

TD ASSET MANAGEMENT INC.

24. TD Asset Management Inc. (“TDAM”) was appointed Investment Manager of the Trust Fund pursuant to the Orders of the Courts.

25. Attached as **Schedule C** is the Confirmation that TDAM has complied with the court approved Investment Guidelines.

26. The Courts approved a budget for TDAM for Year 12 (2011) of \$185,000.00 plus taxes. The actual charge by TDAM was \$189,431.38 plus taxes. The budget overrun was due to the growth of the assets under management. The Joint Committee recommends approval of these charges.

27. TDAM received payment for its fees in excess of budget in the amount of \$4,431.38. Upon learning this, the Joint Committee requested RBC Dexia to provide an explanation as to how and why this occurred and requested RBC Dexia to review its payment procedures with the Joint Committee to ensure that payments in excess of budget are not made without prior court approval. Given the amount of the overpayment at issue and the subsequent steps undertaken by the Joint Committee, the Joint Committee does not believe that further action is required at this time.

28. Attached as **Schedule D** is the Portfolio Review of the Trust Fund assets.

ECKLER LTD.

29. Eckler Ltd. was retained initially by Class Counsel and subsequently by the Joint Committee to provide actuarial advice in respect of the Trust Fund.

30. Eckler Ltd. has also provided advice to the Joint Committee in respect of investments on an as needed basis since the resignation of the Investment Consultants in Year 6 (2005).

31. Attached as **Schedule E** is the Report of Eckler Ltd. regarding its activities during Year 12 (2011).

32. Attached as **Schedule F** is an Investment Summary provided by Eckler Ltd.

33. The Courts approved an annual budget for Eckler Ltd.'s actuarial and investment review services of \$50,000.00 plus travel expenses and taxes for Year 12 (2011) and a Special Projects budget of \$25,000.00. Eckler Ltd. incurred charges of \$22,780.00 plus taxes for Year 12 (2011) on general actuarial services and general investment review work not related to fund sufficiency review, which charges were paid on approval of the Joint Committee pursuant to the 2011 budget approval orders.

34. The special projects budget of \$25,000.00 for Eckler was not expended in Year 12 (2011).

35. The Courts approved a fund sufficiency budget for Eckler Ltd. of \$540,000.00 plus disbursements and taxes for work up to delivery of the actuarial report regarding financial sufficiency as at December 31, 2010. Eckler Ltd. provided services in Year 12 (2011) in respect of the fund sufficiency review. Those accounts total \$647,883.00 plus taxes, which is \$107,883.00 in excess of budget. Eckler Ltd. kept the Joint Committee apprised of its actual costs compared to budget as the work proceeded. The Joint Committee instructed Eckler Ltd. to proceed, notwithstanding its advice that it would exceed budget, because the Joint Committee was satisfied that the work needed to be done and there had not been any inefficiency or abuse on the part of Eckler Ltd. The main reasons for the overrun were changes in cohort size assumptions, the introduction of a minimum capital requirement, claim data analysis and assumption settings, and the adoption of medical modelling software, the costs of which were uncertain at the time of the budget for Eckler Ltd.'s fund sufficiency work was established. The Joint Committee recommended approval and payment of this cost overrun with the application for court approval of the Year 13 (2012) budgets.

MEDICAL MODELLING

36. The medical modelling working group headed by Dr. Murray Krahn provides the Joint Committee medical modelling expert advice and reports in connection with the triennial financial sufficiency reviews.

37. The medical modelling working group prepared a report entitled “Estimating the Prognosis of Canadians Infected with the Hepatitis C Virus Through the Blood Supply, 1986-1990” dated April 2011.

38. The budget approved for medical modelling for Year 12 (2011) was \$90,390.00. The actual amount expended was \$12,960.00 and was paid pursuant to the 2011 budget approval order relating to the 2010 financial sufficiency review.

CRAWFORD CLASS ACTION SERVICES

39. Crawford Class Action Services (“Crawford”) was appointed Administrator by orders of the Courts in March 2000. In Year 11 (2010), the Courts approved an extension of Crawford’s appointment and renewal of the administration contract to the end of 2012.

40. The Report of the Administrator is attached as **Schedule G**.

41. The budget provides for a flat administration fee subject to adjustment in the event that certain activity levels increase or decrease by more than 10% per annum, as applicable. In addition to the flat fee subject to adjustments, there is a flow-through of certain out-of-pocket expenditures incurred by the Administrator relating to appeals and expert reports.

42. **Schedule H** is the Payment Reconciliation for Year 12 (2011). It reflects the Crawford budget, plus the sum of \$23,970.54, comprised of the flow-through for appeal and third party expenditures of \$19,055.56 (exclusive of taxes) as well as an adjustment of \$2,157.30 (exclusive of taxes) due to increased activity levels. The adjustment was primarily due to greater than expected activity levels relating to cost of care and loss of support claims. The Joint Committee recommends approval of this adjustment.

PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP

43. PriceWaterhouseCoopers LLP provides annual updates for tax calculations on software used to calculate income loss, software maintenance for the software used to calculate loss of income claims, and separate software used to calculate and track loss of income payment caps and holdbacks, and advice, assistance and training to the Administrator with respects to both types of software.

44. The total budget approved by the Courts for PriceWaterhouseCoopers LLP for Year 12 (2011) was \$13,200.00 (exclusive of taxes). The actual amount charged to the Trust Fund by PriceWaterhouseCoopers LLP was \$12,716.00 (exclusive of taxes). It was paid on approval of the Joint Committee pursuant to the 2011 budget approval orders.

COHEN HAMILTON STEGER INC.—PAULA FREDERICK

45. Cohen Hamilton Steger Inc. was retained by the Administrator to provide expert accounting services in respect of complex self-employment loss of income claims and appeals. Paula Frederick is responsible for this work.

46. The budget approved for Ms. Frederick’s services in Year 12 (2011) was \$60,000.00. Ms. Frederick incurred charges of \$14,116.58 plus taxes for the assessment of two complex claims that were received by the Administrator at the end of 2010, but for which work did not begin until 2011. These fees were paid on approval of the Joint Committee pursuant to the 2011 budget approval orders.

CANADIAN BLOOD SERVICES

47. The efficient and effective conduct of tracebacks is a crucial component of the administration of the Plans. Canadian Blood Services (“CBS”) provides the tracebacks required under the Plans in all provinces but Quebec.

48. In the last few years, the demand for and costs of such tracebacks has reduced significantly. The budget approved for CBS for traceback services for Year 12 (2011) was \$32,641.00. The actual expenses incurred were zero. The Joint Committee will be revisiting

what resources are required for tracebacks following the Courts' decision regarding the protocols submitted by the Joint Committee for claims made after the First Claims Deadline.

HÉMA-QUÉBEC

49. Héma-Québec provides the tracebacks required under the Plans in Quebec. No budget was sought for Héma-Québec for Year 12 (2011) as it advised that due to the limited number of traceback requests it would in the first instance finance the cost and seek reimbursement at year end if the costs incurred were significantly higher than anticipated.

50. Héma-Québec has advised that no request for cost reimbursement was necessary for Year 12 (2011).

JOINT COMMITTEE

51. A Summary Report of the work of the Joint Committee in Year 12 (2011) is set out in **Schedule I**.

52. The total budget for the Joint Committee general work for Year 12 (2011) was \$500,000.00 for fees and \$50,000.00 for disbursements, exclusive of taxes. The total actual fees of the Joint Committee in Year 12 (2011) for general work were \$445,478.50 exclusive of taxes. The total disbursements of the Joint Committee in Year 12 (2011) were \$38,336.60 exclusive of taxes. A Detailed Summary by jurisdiction of the fees and disbursements incurred by the Joint Committee is set out in **Schedule J**. All accounts were submitted to the appropriate Courts for approval before being paid.

53. For Year 12 (2011), the Courts approved a fund sufficiency budget for the Joint Committee of \$300,000.00 plus disbursements and taxes. The Joint Committee incurred fees of \$295,567.65 up to the filing of the Eckler report on fund sufficiency dated July 27, 2011 and thereafter incurred additional fees relating to fund sufficiency work. The Joint Committee's actual total fees for fund sufficiency for Year 12 (2011) were \$306,258.50 and its disbursements were \$12,237.92. These accounts have been paid based upon orders received from the

appropriate Courts. The Courts have approved a fund sufficiency budget for 2012 for the Joint Committee of \$750,000.00 for fees and \$75,000.00 for disbursements, exclusive of taxes.

FUND COUNSEL

54. John Callaghan and Belinda Bain were appointed as Fund Counsel in the Ontario Class Actions by Order of the Superior Court of Justice for Ontario. Mason Poplaw was appointed Fund Counsel in Quebec Class Actions by Order of the Quebec Superior Court and William Ferguson was appointed Fund Counsel in the B.C. Class Actions by Order of the Supreme Court of British Columbia.

55. Attached as **Schedule K** is the Report of Fund Counsel on their activities and their fees incurred in Year 12 (2011).

56. In Year 12 (2011), the following appeals were dealt with in each jurisdiction:

Year 12 (2011)	ON ⁶	BC	QUE	Total
Appeals received	15	2	0	17
Appeals completed	9	1	1	11
Appeals withdrawn	2	0	0	2
Denials rescinded	1	0	0	1
Appeals mediated	0	0	0	0
Requests for Judicial confirmation	1	0	1	2
Judicial decisions	0	0	1	1
Appeals pending (including appeals sent back to Referees)	38	4	0	42

57. Fund Counsel estimates that the volume of appeal work in Year 13 (2012) will either remain the same or decrease slightly depending on the number of appeals raising complex issues requiring expert evidence.

58. In Year 12 (2011), the total Fund Counsel fees were \$118,454.00 and disbursements were \$6,370.81 exclusive of taxes. All accounts for Fund Counsel were submitted to the appropriate Court for approval before payment.

⁶ Ontario covers all provinces and territories other than Quebec and British Columbia.

REFEREES AND ARBITRATORS

- 59. Referees and Arbitrators were appointed for each jurisdiction by court orders.
- 60. A Summary Report of the work of the Referees and Arbitrators as well as the fees incurred for Year 12 (2011) is set out in **Schedule L**.
- 61. In Year 12 (2011), the total fees for the Arbitrators and Referees were \$51,099.50 and the total disbursements were \$6,162.08 exclusive of taxes. Accounts for the Arbitrators and Referees are paid based upon the tariff set by the Courts. In 2011, the courts in Ontario and British-Columbia approved an increase in the tariff. An application for tariff increase will also be submitted for approval by the court of Quebec with the application for the replacement of the referee appointed by the court in that province who is retiring this year.

THE MONITOR

- 62. The Monitor was appointed by order of the Ontario Superior Court of Justice.
- 63. In Year 12 (2011), the total fees of the Monitor were \$24,680.00 exclusive of taxes and total disbursements were \$4,500.04 exclusive of taxes. Accounts for the Monitor are paid based on court order.

Dated: _____
J.J. Camp, Q.C.
Camp Fiorante Matthews

Dated: _____
Michel Savonitto
Savonitto & Ass. Inc.

Dated: _____
Harvey T. Strosberg, Q.C.
Sutts, Strosberg LLP

Dated: _____
Kathryn Podrebarac
Tough & Podrebarac LLP

*Proprietary, personal and financially sensitive information has been excluded from the publicly-disclosed copies of this report.

Financial Statements of
États financiers du

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990

December 31, 2011
31 décembre 2011



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 (the "Fund"), which comprise the statement of financial position as at December 31, 2011 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 (le "Fonds"), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011 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, 2011 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

March 12, 2012

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 2011 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 12 mars 2012

Deloitte & Touche LLP / s. r. l.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Financial Statements
December 31, 2011

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
États financiers
31 décembre 2011

PAGE

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

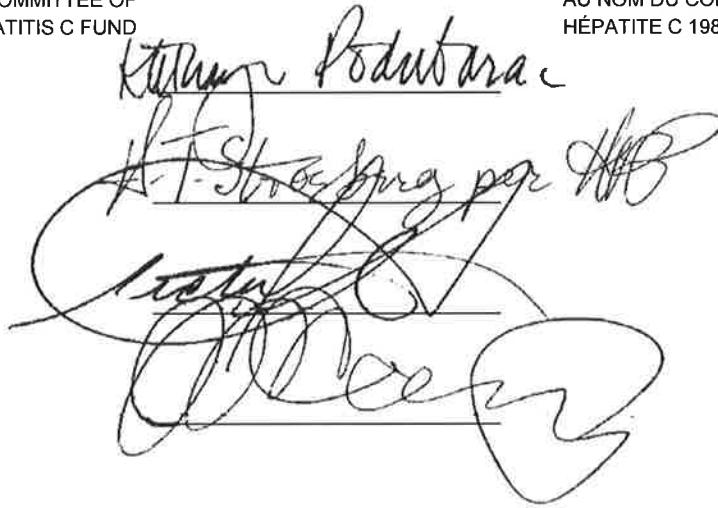
THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Statement of Financial Position
as at December 31, 2011
(in thousands of dollars)

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Bilan
au 31 décembre 2011
(en milliers de dollars)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
ASSETS			ACTIF
Cash	\$ 51	\$ 62	Encaisse
Investments (note 3)	1,068,972	989,292	Placements (note 3)
Contributions receivable	1,739	1,624	Apports à recevoir
	\$ 1,070,762	\$ 990,978	
LIABILITIES			PASSIF
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 778	\$ 1,007	Créditeurs et charges à payer
Accrued claims in process of payment	5,130	5,181	Demandes accumulées en cours de paiement
Funding held for future expenses (note 4)	1,064,854	984,790	Financement pour charges futures (note 4)
	\$ 1,070,762	\$ 990,978	

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

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

K. Podubara
A. F. Stoenberg


THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Statement of Expenses and Revenue
year ended December 31, 2011
(in thousands of dollars)

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
État des résultats
de l'exercice clos le 31 décembre 2011
(en milliers de dollars)

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
EXPENSES				DÉPENSES
Claims (note 5)	\$ 37,644	\$	38,197	Demandes (note 5)
Operating (note 6)	3,182		3,046	Frais d'exploitation (note 6)
	<u>40,826</u>		<u>41,243</u>	
REVENUE	<u>40,826</u>		<u>41,243</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, 2011
(in thousands of dollars)

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
État des flux de trésorerie
de l'exercice clos le 31 décembre 2011
(en milliers de dollars)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
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	\$ -	\$ -	Excédent des revenus sur les dépenses
Items not affecting cash			Éléments sans incidence sur l'encaisse
Realized gains on investments	(21,188)	(316)	Gains réalisés sur placements
Change in unrealized gains on investments	(57,575)	(51,664)	Variation des gains non-réalisés sur placements
	(78,763)	(51,980)	
Changes in non-cash operating working capital items			Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation
Contributions receivable	(115)	(348)	Apports à recevoir
Accounts payable and accrued liabilities	(229)	222	Créditeurs et charges à payer
Accrued claims in process of payment	(51)	1,198	Demandes accumulées en cours de paiement
Funding held for future expenses	80,064	49,873	Financement pour charges futures
	906	(1,035)	
INVESTING			INVESTISSEMENT
Purchase of investments	(168,359)	(119,218)	Acquisition de placements
Proceeds on sale of investments	167,442	120,242	Produits de la vente de placements
	(917)	1,024	
NET CASH OUTFLOW	(11)	(11)	DIMINUTION NETTE DE L'ENCAISSE
CASH, BEGINNING OF YEAR	62	73	ENCAISSE AU DÉBUT
CASH, END OF YEAR	\$ 51	\$ 62	ENCAISSE À LA FIN

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

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, 2011 those obligations including interest are estimated to be \$176,687,000 (December 31, 2010 - \$185,973,000).

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 the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook - Part - V *Pre-Changeover Accounting Standards* (Canadian 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 2011

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 2011, ces obligations, intérêts compris, sont estimées à 176 687 000 \$ (31 décembre 2010 - 185 973 000 \$).

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 au Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), chapitre V - *Normes comptables en vigueur avant le basculement* (PCGR du Canada) et tiennent compte 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, 2011

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.

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

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 charges à payer	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 à 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.

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.

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, 2011

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 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 the CICA Handbook Part I - *International Financial Reporting Standards* or Part III - *Accounting Standards for Not-for-Profit Organizations*. The Fund currently plans to adopt Part III - *Accounting Standards for Not-for-Profit Organizations* effective January 1, 2012. The new standards are not expected to have a significant impact on the Fund's financial statements.

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

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'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 le Manuel de l'ICCA, chapitre I - *Normes internationales d'information financière* ou le chapitre III - *Normes comptables pour les organismes sans but lucratif*. À l'heure actuelle, le Fonds prévoit utiliser le chapitre III - *Normes comptables pour les organismes sans but lucratif* à compter du 1^{er} janvier 2012. Les nouvelles normes ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les états financiers du Fonds.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

3. INVESTMENTS

Investments are summarized as follows:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>		
	Fair Value	Cost	Fair Value	Cost	
	<u>Juste valeur</u>	<u>Coût</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Coût</u>	
Cash	\$ 278	\$ 278	\$ 197	\$ 197	Encaisse
Investment earnings receivable	2,289	2,289	2,334	2,334	Revenus de placement à recevoir
Fixed income	950,952	553,030	898,483	571,114	Titres à revenu fixe
Equities	115,453	154,647	88,278	114,494	Actions
	<u>\$ 1,068,972</u>	<u>\$ 710,244</u>	<u>\$ 989,292</u>	<u>\$ 688,139</u>	

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, 2011, the average duration of the bonds and debentures in the portfolio, weighted on fair value, was 10.9 years (December 31, 2010 - 11.8 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 :

	<u>2011</u>		<u>2010</u>		
	Fair Value	Cost	Fair Value	Cost	
	<u>Juste valeur</u>	<u>Coût</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Coût</u>	
Cash	\$ 197	\$ 197	\$ 197	\$ 197	Encaisse
Investment earnings receivable	2,334	2,334	2,334	2,334	Revenus de placement à recevoir
Fixed income	898,483	571,114	898,483	571,114	Titres à revenu fixe
Equities	88,278	114,494	88,278	114,494	Actions
	<u>\$ 989,292</u>	<u>\$ 688,139</u>	<u>\$ 989,292</u>	<u>\$ 688,139</u>	

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 2011, la durée moyenne des obligations et des débetures du portefeuille, pondérée selon la juste valeur, était de 10,9 ans (31 décembre 2010 - 11,8 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, 2011

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

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>2011</u>	<u>2010</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	80	83	Gouvernement du Canada
Corporate	2	2	Sociétés
Provinces of Canada	1	1	Provinces du Canada
Fixed income pooled fund units	5	4	Parts de fonds communs à revenu fixe
	<u>88</u>	<u>90</u>	
Equities			Actions
Canadian			Canadiennes
Pooled fund units	5	5	Parts de fonds communs
Foreign			Étrangères
U.S. pooled fund units	3	2	Parts de fonds communs américains
International pooled fund units	3	2	Parts de fonds communs internationaux
	<u>11</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:

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 :

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(in thousands of dollars)	(in thousands of dollars)	
	(en milliers de dollars)	(en milliers de dollars)	
Equities			Actions
U.S. pooled fund units	\$ 30,907	\$ 17,972	Parts de fonds communs américains
International pooled fund units	30,158	19,945	Parts de fonds communs internationaux
	<u>\$ 61,065</u>	<u>\$ 37,917</u>	

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

4. FUNDING HELD FOR FUTURE EXPENSES

4. FINANCEMENT POUR CHARGES FUTURES

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
Balance, beginning of year	\$ 984,790	\$ 934,917	Solde au début
Changes during the year			Variation au cours de l'exercice
Investment earnings	110,041	81,093	Revenus de placement
Amounts recognized as revenue	(29,977)	(31,245)	Montants constatés comme revenu
Additional funding received	-	25	Financement additionnel reçu
Balance, end of year	<u>\$ 1,064,854</u>	<u>\$ 984,790</u>	Solde à la fin
Comprised of:			Composé de :
Funding contributed by the Government of Canada	\$ 1,064,847	\$ 984,508	Financement contribué par le gouvernement du Canada
Contributions prepaid by provincial governments	<u>7</u>	<u>282</u>	Apports versés à l'avance par des gouvernements provinciaux
	<u>\$ 1,064,854</u>	<u>\$ 984,790</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>2011</u>	<u>2010</u>	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
Approved by the Administrator of the Fund			Demandes approuvées par l'Administrateur du Fonds
Disbursed	\$ 37,695	\$ 36,999	Décaissements
Net change in accrued claims in process of payment	(51)	1,198	Variation nette des demandes accumulées en cours de paiement
	<u>\$ 37,644</u>	<u>\$ 38,197</u>	

The claims include payments totalling \$240,000 (December 31, 2010 - \$NIL) for HIV secondary claimants.

Les demandes incluent des paiements au total de 240 000 \$ (31 décembre 2010 - nul \$) pour les requérants infectés indirectement par le VIH.

THE 1986 - 1990 HEPATITIS C FUND
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

FONDS HÉPATITE C 1986 - 1990
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

6. OPERATING EXPENSES

6. FRAIS D'EXPLOITATION

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
Administrator	\$ 860	\$ 1,289	Administrateur
Legal (claims' appeal costs, Fund counsel)	304	146	Frais juridiques (frais des demandes en appel, avocats du Fonds)
Joint committee - Administration	601	610	Comité mixte - Administration
Joint committee - Sufficiency Review	347	81	Comité mixte - Révision
Investment management	209	187	Gestion des placements
Audit and related services	100	115	Honoraires d'audit et de services connexes
Custodial trustee	103	103	Frais de garde
Actuarial	26	42	Honoraires d'actuariat
Actuarial - Sufficiency Review	573	171	Honoraires d'actuariat - Révision
			Honoraires d'actuariat - Ligne directrice en matière de placement
Actuarial - Investment guidelines	-	17	Frais de recherche
Traceback fees	6	58	Frais médicaux et autres frais de consultation
Medical and other consulting	53	227	
	<u>\$ 3,182</u>	<u>\$ 3,046</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.



RBC DEXIA
SERVICES AUX INVESTISSEURS

Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs Document d'information

Fiduciaire et dépositaire
Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C

Préparé à l'intention du :
Comité conjoint
du Fonds en fiducie de l'Hépatite C

Mars 2012

Préparé par :
Patricia Budrow
Directeur, Service à la clientèle
RBC Dexia Services aux Investisseurs

Ces renseignements sont fournis à titre d'information générale pour les clients de RBC Dexia Services aux Investisseurs et proviennent de sources réputées fiables. Cependant, RBC Dexia Services aux Investisseurs ne se porte nullement garante de la précision, de la fiabilité ou de l'intégralité de ces renseignements et décline toute responsabilité quant aux actions prises sur la foi de ces seuls renseignements ou aux résultats pouvant en découler. RBC Dexia Investor Services Limited est une société de portefeuille qui fournit une orientation stratégique et gestionnaire aux membres de son groupe. Tous sont des utilisateurs sous licence de la marque de commerce RBC (une marque de commerce déposée de la Banque Royale du Canada) et de la marque de commerce Dexia, et mènent leurs activités de garde internationale et d'administration de fonds sous l'appellation RBC Dexia Services aux Investisseurs.

À propos de RBC Dexia Services aux Investisseurs

RBC Dexia Services aux Investisseurs offre une gamme complète de services aux investisseurs aux institutions du monde entier. Tant au Canada qu'au niveau international, nos solutions exceptionnelles, combinées à l'expertise de nos 5 500 professionnels œuvrant dans 15 marchés, aident nos clients à développer leurs activités commerciales et à afficher en tout temps les meilleurs rendements grâce à de constantes améliorations de l'efficacité et à des pratiques très strictes en matière de gestion du risque.

Propriété à parts égales de RBC et de Dexia, notre société se classe parmi les 10 premières banques dépositaires au monde avec un actif sous administration de 2 700 milliards de dollars US au 31 décembre 2011.

Notre gamme complète de services aux investisseurs est soutenue par :

- Un réseau mondial de points de services dans 15 pays et sur quatre continents ;
- Des capacités à titre d'agent de transfert européen, qui nous ont valu nombre de prix et de récompenses ;
- Des services d'administration de fonds dans 13 marchés mondiaux ;
- De solides cotes de crédit : Aa3 (Moody's), AA- (S&P) ;
- Plus de 100 ans d'expérience en services financiers aux institutions ;
- Des produits et une technologie qui répondent aux besoins en constante évolution de nos clients ;
- Les meilleures évaluations de l'industrie en matière de service à la clientèle, attribuées dans de nombreux sondages sur la satisfaction de la clientèle.

Nous offrons des solutions novatrices dans les domaines suivants : garde internationale, administration de fonds et de régimes de retraite, services aux actionnaires, soutien à la distribution, prêt et emprunt de titres, services de rapprochement, suivi de la conformité et déclarations, analyse de placements et services de trésorerie.

La Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs (RBC Dexia) a été nommée fiduciaire et dépositaire du Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C par les Cours supérieures de la Colombie-Britannique, de l'Ontario et du Québec. Une équipe de services, composée de responsables de l'administration et des opérations, assure le bon déroulement des activités quotidiennes du Fonds en fiducie. À cette équipe viennent se joindre des professionnels ayant une expertise particulière en réglementation, assurant au Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C une gamme variée de services spécialisés.

Devoirs et responsabilités du fiduciaire/dépositaire

Dépôt et garde des titres

RBC Dexia garde en fiducie les liquidités et les titres du Fonds en fiducie. RBC Dexia investit et réinvestit les actifs du Fonds en fiducie conformément aux instructions du comité conjoint ou du gestionnaire de placements désigné par les Cours. RBC Dexia assure également la garde en toute sécurité de ces actifs et rapproche quotidiennement les positions de titres dans ses livres en recourant aux services de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS).

Traitement des opérations de placement

RBC Dexia complète toutes les opérations sur titres (acquisitions et cessions d'actifs) conformément aux instructions reçues du gestionnaire de placements.

Perception de revenus

RBC Dexia perçoit et comptabilise tous les éléments de principal et de revenus. Les dividendes en actions et les intérêts d'obligations sont portés au crédit du compte le jour même du paiement et ce indépendamment du fait que RBC Dexia ait reçu les fonds ou non. RBC Dexia assure le suivi des dividendes en actions et des fractionnements, ainsi que des échéances d'obligations et des rachats. Dans le cas des soldes d'encaisse détenus dans le Fonds, les intérêts sont crédités automatiquement. Ces intérêts sont calculés quotidiennement et versés aux comptes le dernier jour ouvrable de chaque mois.

Contributions

RBC Dexia reçoit toutes les contributions versées au Fonds en fiducie. RBC Dexia crédite ces contributions aux comptes appropriés.

Débours du régime

Tous les débours du régime sont traités en temps voulu conformément aux termes de notre mandat et/ou des ordonnances de la Cour. Les paiements aux fournisseurs de services sont également effectués selon les ordonnances de la Cour.

Tenue des dossiers

RBC Dexia veille à la précision constante des dossiers relativement aux actifs du Fonds en fiducie et fournit aux parties concernées des rapports en temps voulu, incluant :

- **Relevés mensuels de placements** : Ces relevés donnent une vue d'ensemble du Fonds en fiducie, incluant les activités de rapprochement d'encaisse des placements, ainsi que les reçus et débours pour la période visée par le relevé. Ces relevés fournissent également une liste des actifs

détenus à une date donnée avec leur valeur comptable, leur valeur marchande et les revenus accumulés. Les activités quotidiennes sont signalées en ordre chronologique.

- **Rapports trimestriels nominaux** : RBC Dexia maintient des comptes nominaux pour chacun des gouvernements provinciaux et territoriaux. Ces comptes sont maintenus sur la base du pourcentage de partage fourni par le gouvernement fédéral. Ces rapports signalent les contributions proportionnelles des gouvernements, les montants proportionnels d'intérêt et les débours proportionnels. Ils indiquent également la date d'échéance des paiements et la date réelle à laquelle ils sont reçus.
- **Sommaires financiers mensuels** : Ces rapports résument, au niveau supérieur, la valeur marchande du Fonds en fiducie, les revenus de placements enregistrés, les versements aux ayants droit et aux fournisseurs de services ainsi que les montants provenant des provinces et territoires pour ces montants versés depuis la date de création du Fonds en fiducie.

Sommaire de l'activité de la fiducie

Paiements au Fonds en fiducie

Au cours de 2011, la 12^e année de fonctionnement du Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C, ce dernier a reçu des contributions s'élevant à 10 732 515,06 \$ CAN représentant les paiements des gouvernements provinciaux et territoriaux.

De plus, le Fonds a enregistré un gain de 52 460 415,89 \$ CAN (incluant les revenus de placements et les gains et pertes en capital réalisé(e)s ou latent(e)s). Au 31 décembre 2011, la valeur du Fonds à la fermeture des marchés était de 1 069 734 746,38 \$ CAN.

Paiements du Fonds en fiducie

En 2011, les débours du Fonds s'élevaient à 41 088 162,42 \$ CAN, représentant 37 677 625,22 \$ CAN à l'administrateur pour les ayants droit et 3 410 537,20 \$ CAN aux fournisseurs de services pour honoraires et dépenses (incluant les honoraires de fiducie et de garde de RBC Dexia).

Pour la période du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2011, les Cours ont approuvé un budget de 110 000 \$ CAN pour les honoraires de fiducie et de garde de RBC Dexia. L'imputation réelle pour le Fonds en 2011 en ce qui a trait aux diverses activités effectuées et services rendus a été de 106 488,39 \$ CAN représentant des honoraires de 20 591,40 \$ CAN pour 2010 et de 85 896,99 \$ CAN pour 2011.

Le total des honoraires de 106 488,39 \$ est ventilé comme suit : Garde des actifs sous administration 52 474,76 \$; Honoraires de transaction 7 362,72 \$; Frais de comptabilité de régime/rapports 30 900 \$ CAN; Rapports spéciaux 3 500,04 \$ CAN et taxes (TPS/TVH) 12 250,87 \$ CAN.



1986-1990 Hepatitis C Settlement Trust Fund

CERTIFICAT ANNUEL DE CONFORMITÉ

Pour l'année se terminant le: 31 décembre 2011

Au meilleur de notre connaissance, nous nous sommes conformés à votre politique d'investissement.

Vérifié par :

Michelle Hegeman, CFA
Vice-Président & Directeur
Gestion de portefeuilles

en date du: 23 février, 2012

Pour toute question concernant ce document, n'hésitez pas à communiquer avec votre gestionnaire relationnel.

Service à la clientèle institutionnelle de GPTD
1-888-834-6339
inst.info@tdam.com

^{MD} / Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou d'une filiale en propriété exclusive au Canada et(ou) dans d'autres pays.

Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.



Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C (1986-1990)

Revue de portefeuille

12 mars 2012



Ordre du jour

- Mise à jour sur Gestion de Placements TD inc. (GPTD)
- Revue de portefeuille
 - Mandats de titres à revenu fixe en gestion distincte
 - Mandats de fonds communs indiciels
- **Annexe**
 - Attribution des fonds communs indiciels au 31 décembre 2011

■ Reconnaissance par l'industrie

- GPTD demeure en première place du classement 2011 des gestionnaires d'actifs de régimes de retraite* (selon les actifs sous gestion) de Benefits Canada
- Pour la deuxième année consécutive, GPTD a été nommée *Gestionnaire de fonds de revenu fixe de l'année* (2011) par Morningstar® lors du gala Canadian Investment Awards.

■ Succès de 2011

- 69 nouveaux mandats gagnés
 - 371 M\$ en nouveaux mandats de titres à revenu fixe en gestion active
 - 525 M\$ en nouveaux mandats de titres à revenu fixe en gestion passive
 - 148 M\$ en nouveaux mandats de superposition obligataire

■ Étapes importantes pour quelques stratégies de GPTD

- Le FGC à faible volatilité d'actions canadiennes *Émeraude* TD et le FGC à faible volatilité d'actions mondiales *Émeraude* TD ont célébré deux ans de solides rendements ajustés en fonction du risque.
- Plus de 1,4 milliard de dollars investis dans les stratégies d'actions à faible volatilité au 31 décembre 2011

■ Engagement envers l'éducation de nos clients

- Nous avons accueilli un nombre record de participants lors de la 8^e édition du Partage des connaissances – Série Apprendre qui s'est déroulée en avril 2011 et où nous avons illustré diverses façons d'équilibrer les initiatives de réduction de risque et de prise de nouveaux risques dans un portefeuille institutionnel.

■ Quatre fonds institutionnels lancés en 2011

- FGC active d'obligations canadiennes à long terme *Émeraude* TD
- FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi *Émeraude* TD
- FGC d'obligations provinciales à long terme *Émeraude* TD
- FGC de superposition d'obligations à long terme *Émeraude* TD

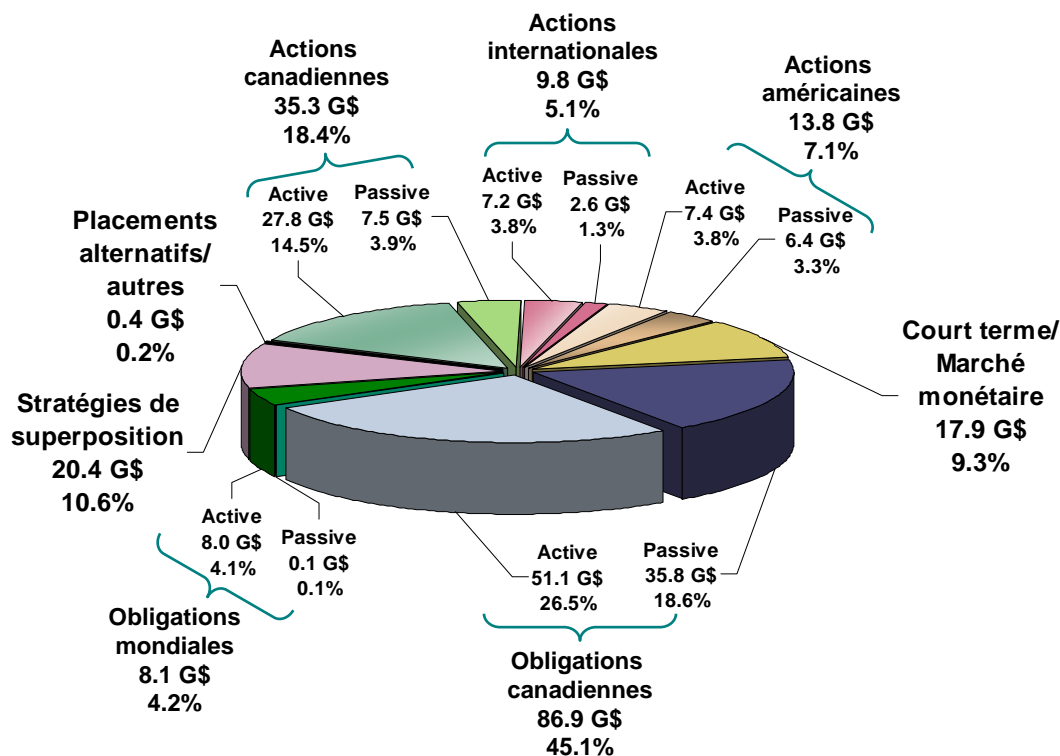
* "The Top 40 Money Managers (au 30 juin 2011)", Benefits Canada, Novembre 2011. © 2012 Morningstar est une marque déposée de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés.
FGC = Fonds en gestion commune

Gestion de Placements TD

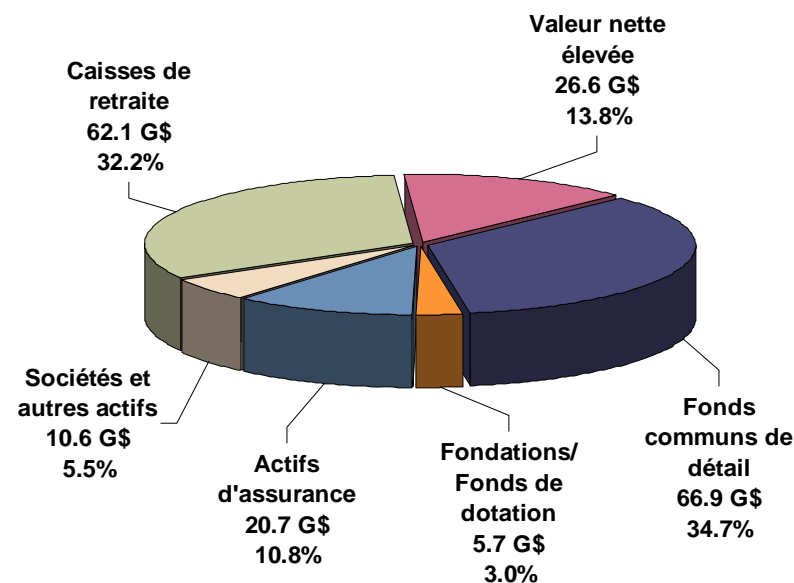
Actifs sous gestion au 31 décembre 2011



Par type d'actif



Par type de client



Note : Les actifs en gestion active comprennent à la fois les actifs en gestion fondamentale et ceux en gestion bonifiée.

Note : l'arrondissement peut causer une divergence. La catégorie « superposition » exclut 4,5 \$G d'actifs en programmes de couverture de devises dans les fonds communs de GPTD, ceux-ci étant pris en compte dans d'autres classes d'actif. Gestion de Placements TD exerce ses activités sous le nom de Gestion de Placements TD inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis.

Total des actifs sous gestion : 192,6 milliards \$

Mandats	Indice de référence	Écart de repérage % par année sur 1 an	Écart de repérage % par année sur 4 ans
Obligations à rendement réel en gestion distincte (achat et détention)	s.o.	s.o.	s.o.
Obligations à court terme en gestion distincte	Indice des obligations à court terme DEX	± 0.20	± 0.10
Obligations univers (excl. sociétés cotées BBB)	Indice obligataire universel DEX	± 0.20	± 0.10
Actions canadiennes* (pas de fiducies de revenu)	Indice de rendement global d'actions S&P/TSX	± 0.30	± 0.15
Actions américaines	Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	± 0.30	± 0.15
Actions internationales	Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	± 0.60	± 0.30

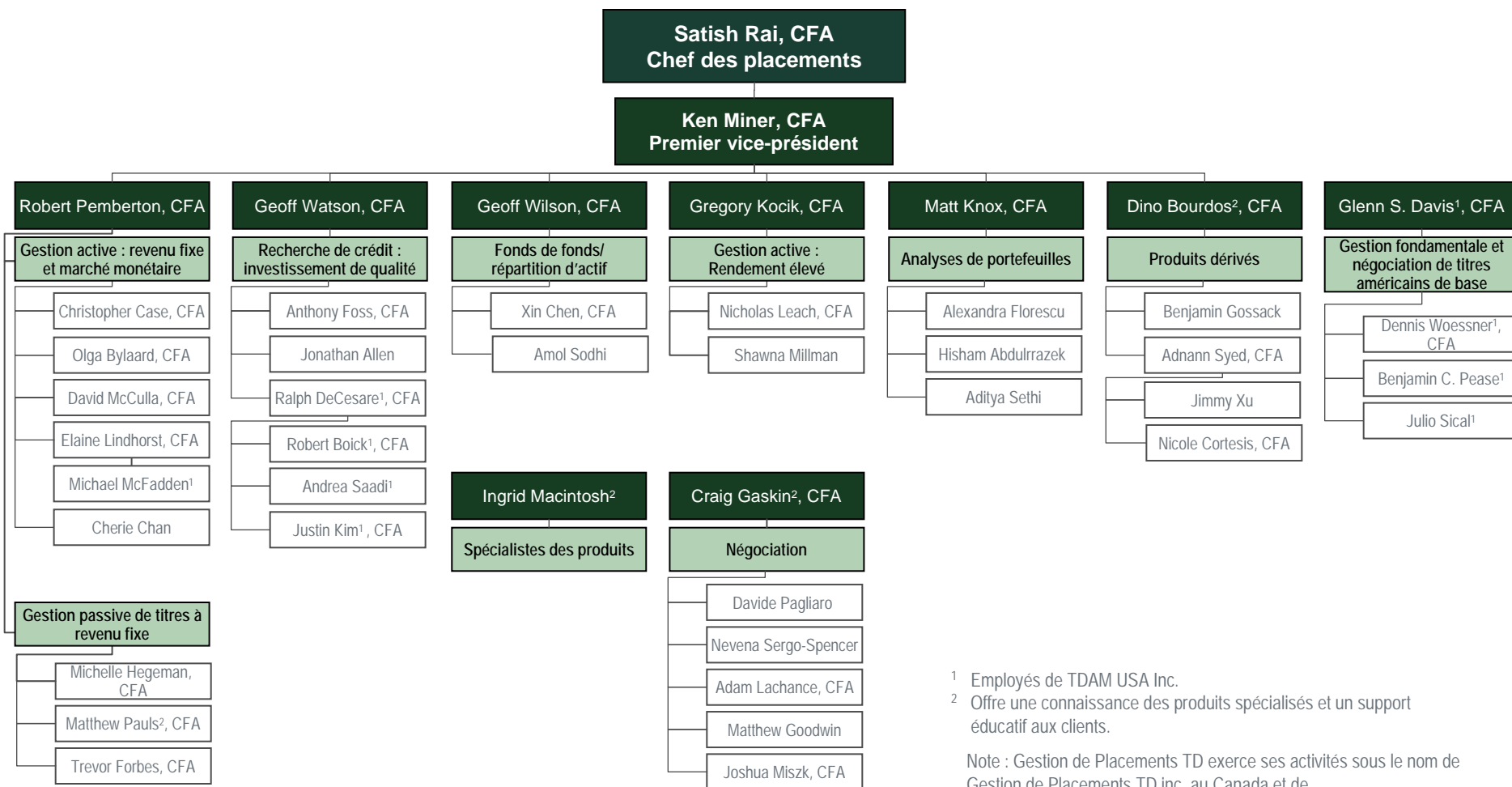
* Migration de l'exposition aux actions canadiennes du Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD vers le Fonds en gestion commune plafonné du marché canadien *Émeraude* TD en juillet 2003, puis vers le Fonds en gestion commune du marché des actions canadiennes II *Émeraude* TD excluant les fiducies de revenu en novembre 2005.

L'erreur de repérage cible est définie par les lignes directrices de placement du Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C (1986-1990) révisées en 2010.

Repérage selon les tolérances prévues

Gestion de Placements TD

Équipe de titres à revenu fixe



¹ Employés de TDAM USA Inc.

² Offre une connaissance des produits spécialisés et un support éducatif aux clients.

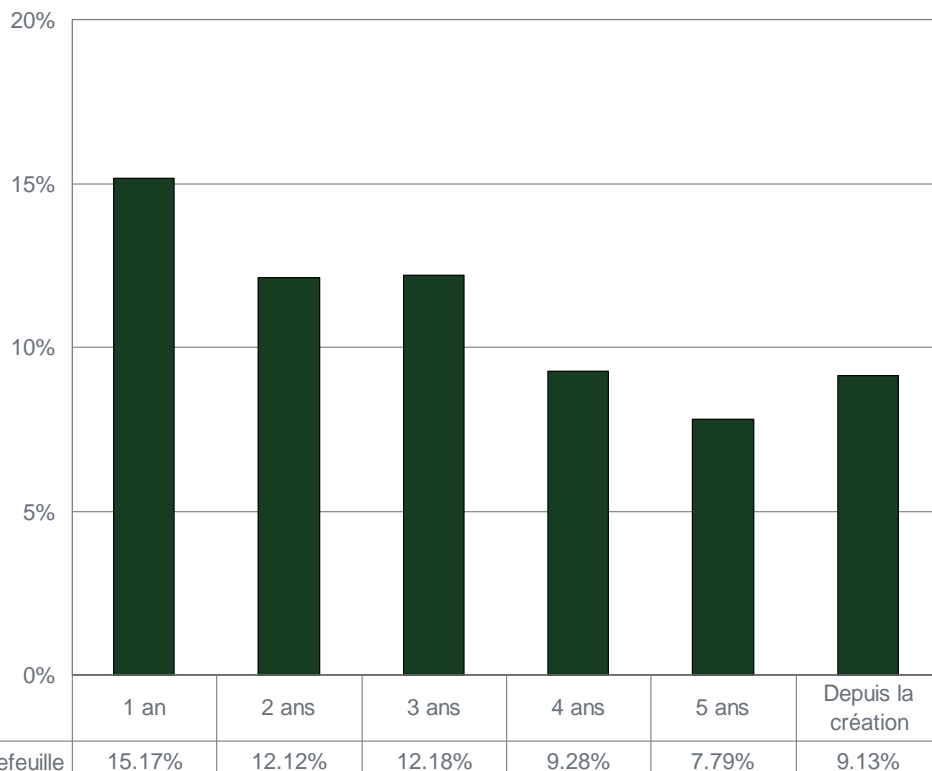
Note : Gestion de Placements TD exerce ses activités sous le nom de Gestion de Placements TD inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis.

Profondeur, continuité et croissance

Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C (1986-1990)

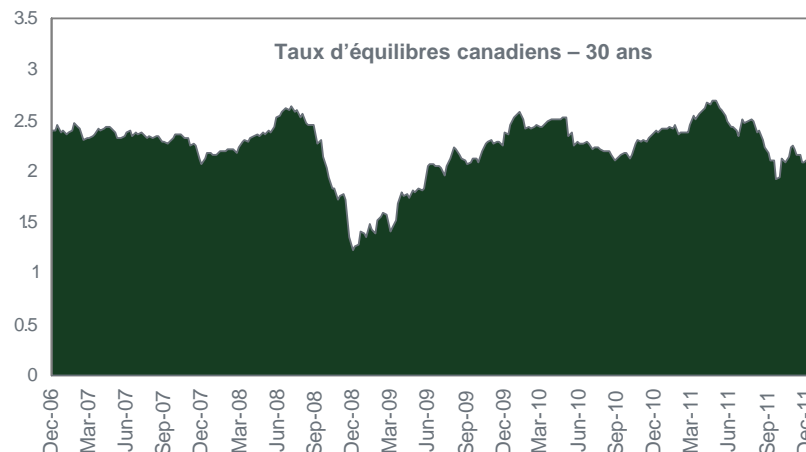
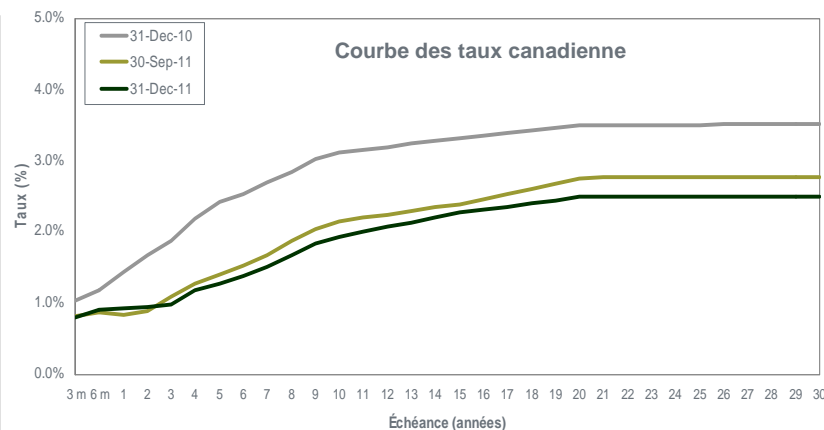


Obligations à rendement réel en gestion distincte – rendements au 31 déc. 2011



Date de création : 29 février 2000

**Actifs au 31 décembre 2011:
813 230 286 \$**

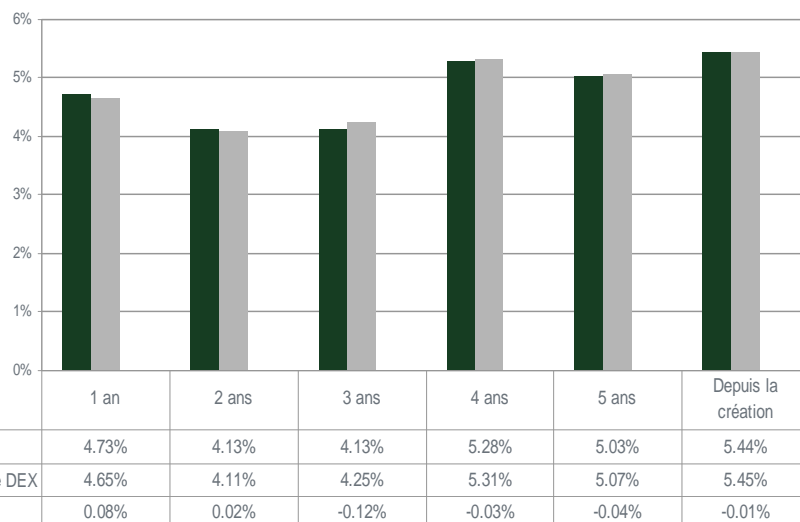


Sources : GPTD, Bloomberg Finance L.P.
Données au 31 décembre 2011

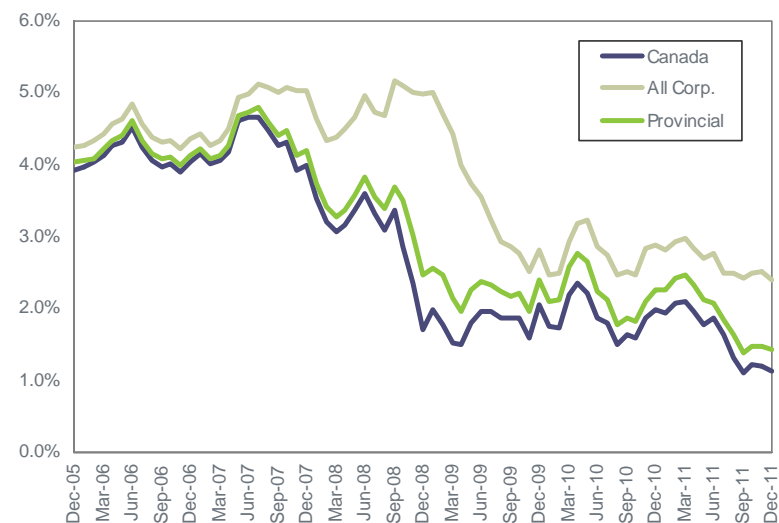
La performance des obligations nominales est à l'origine des solides rendements des ORR.

Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C (1986-1990)

Obligations à court terme en gestion distincte – rendements au 31 déc. 2011



Profil des taux canadiens
Composantes de l'indice des obligations à court terme DEX



Source : PC-Bond Analytics
Au 31 décembre 2011

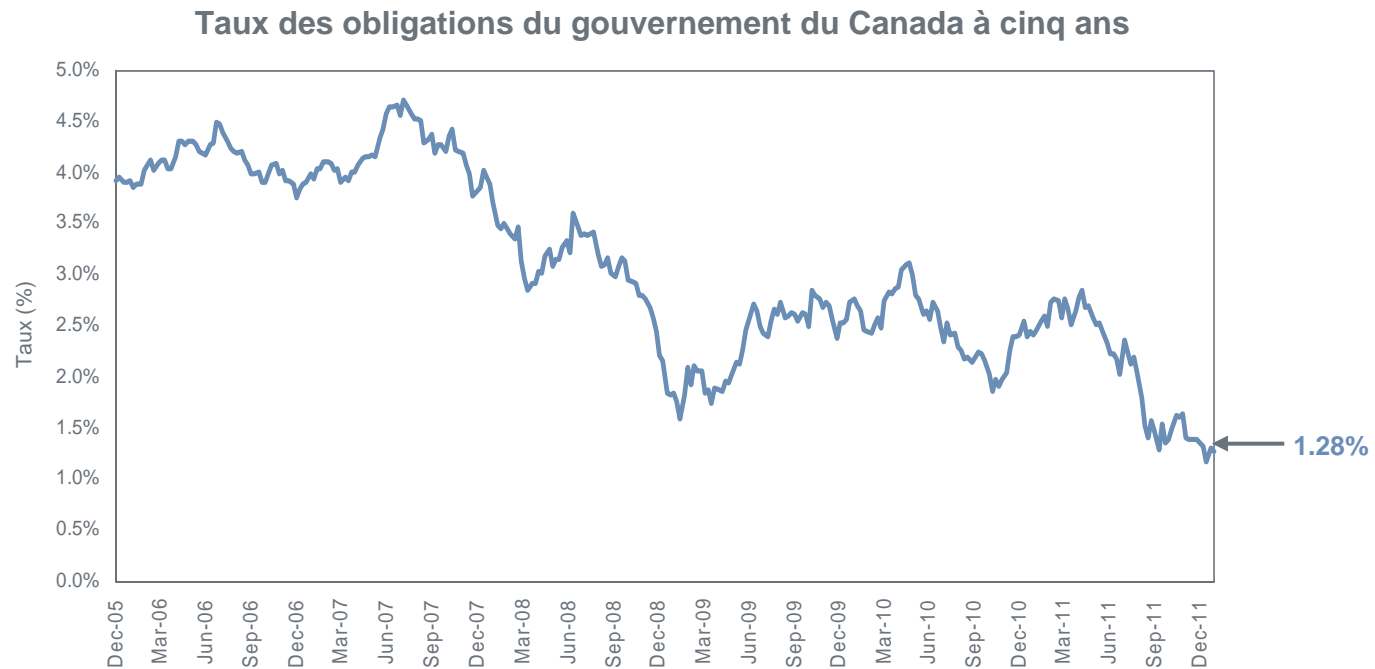
**Actifs au 31 décembre 2011 :
82 499 316 \$**

Date de création : 29 février 2000
Les rendements sont nets des dépenses.
L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats.
Source de l'indice de référence : PC-Bond Analytics

Les taux ont baissé dans tous les secteurs au cours de la dernière année.

Observations actuelles sur les marchés obligataires

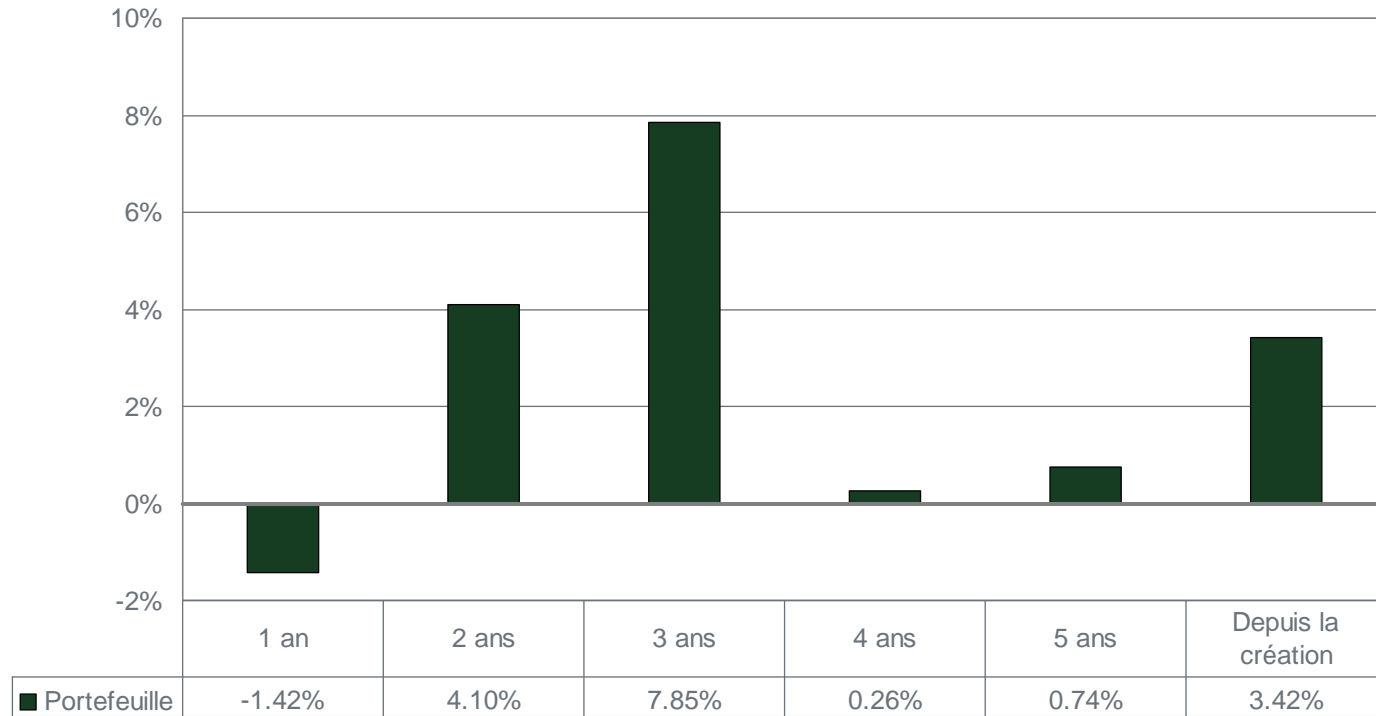
- Taux à des creux historiques
- Liquidité existante, mais limitée
- Volatilité accrue



Sources : GPTD, Bloomberg Finance L.P.
Données au 30 décembre 2011

Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C (1986-1990) – autres

Rendements au 31 décembre 2011



Date de création : 29 février 2000

Actifs au 31 décembre 2011 :
166 925 773 \$

Les actions ont eu un apport négatif au rendement sur un an.

Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C (1986-1990) – autres

Rendements par classe d'actifs au 31 décembre 2011



Fonds Émeraude TD	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis la création	Actifs au 31/12/2011
Fonds indiciel d'obligations canadiennes	9.77%	8.19%	7.10%	6.94%	6.27%	6.78%	\$58,362,463
Indice obligataire universel DEX	9.67%	8.20%	7.26%	7.05%	6.37%	6.83%	
Différence	0.10%	-0.01%	-0.16%	-0.11%	-0.10%	-0.05%	
Fonds en gestion commune du marché des actions canadiennes II	-9.54%	2.82%	12.44%	-1.47%	0.76%	4.79%	\$48,811,719
Indice d'actions S&P/TSX	-9.56%	2.82%	12.45%	-1.52%	0.72%	4.58%	
Différence	0.02%	0.00%	-0.01%	0.05%	0.04%	0.21%	
Fonds indiciel du marché américain	4.30%	6.48%	6.66%	-1.18%	-3.19%	-2.18%	\$30,413,340
Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	3.99%	6.17%	6.32%	-1.52%	-3.50%	-2.37%	
Différence	0.31%	0.31%	0.34%	0.34%	0.31%	0.19%	
Fonds indiciel d'actions internationales	-9.82%	-3.99%	1.07%	-7.45%	-7.14%	-2.13%	\$29,274,182
Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	-9.97%	-4.11%	0.96%	-7.61%	-7.23%	-2.12%	
Différence	0.15%	0.12%	0.11%	0.16%	0.09%	-0.01%	

Les rendements sont nets des dépenses; l'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats

Date de création du compte : 29 février 2000

* Inclut 64 069 \$ d'encaisse

**Actifs au 31 décembre 2011 :
166 925 773 \$***

Sources de l'indice de référence :

Universel DEX : PC-Bond Analytics

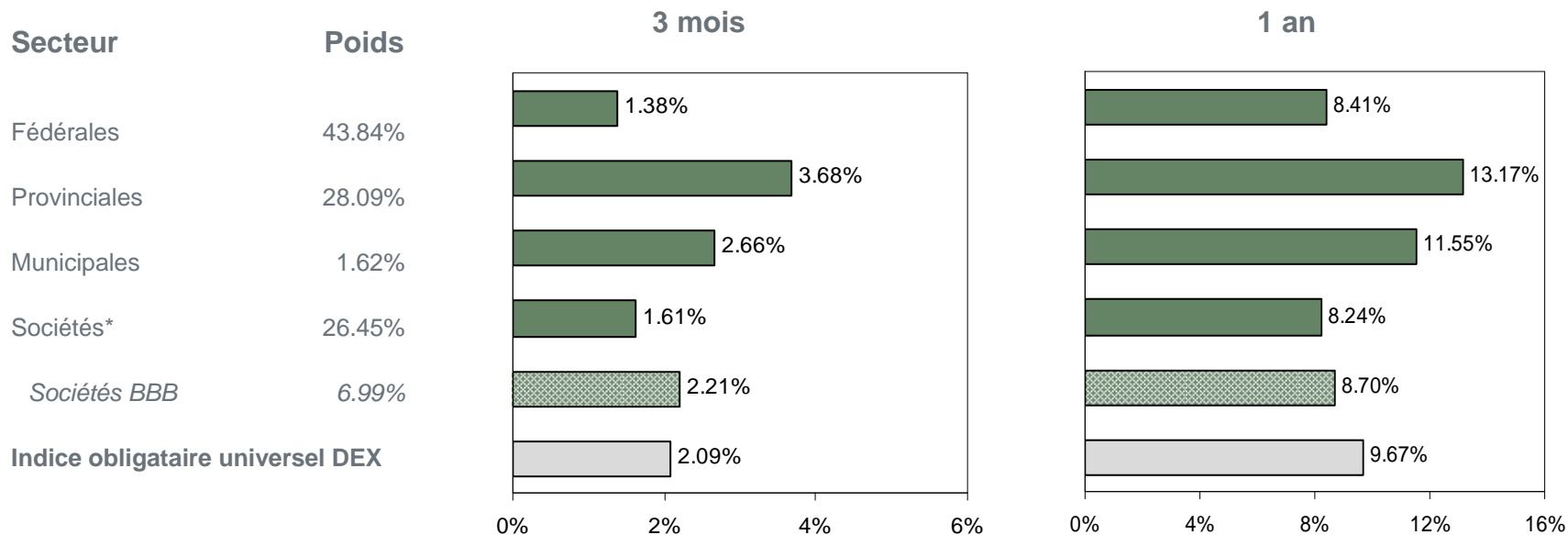
Actions S&P/TSX : Groupe TMX

S&P 500 : Standard & Poor's

MSCI EAEO : Morgan Stanley Capital Int'l. Inc.

Mise à jour sur le marché obligataire

Au 30 décembre 2011



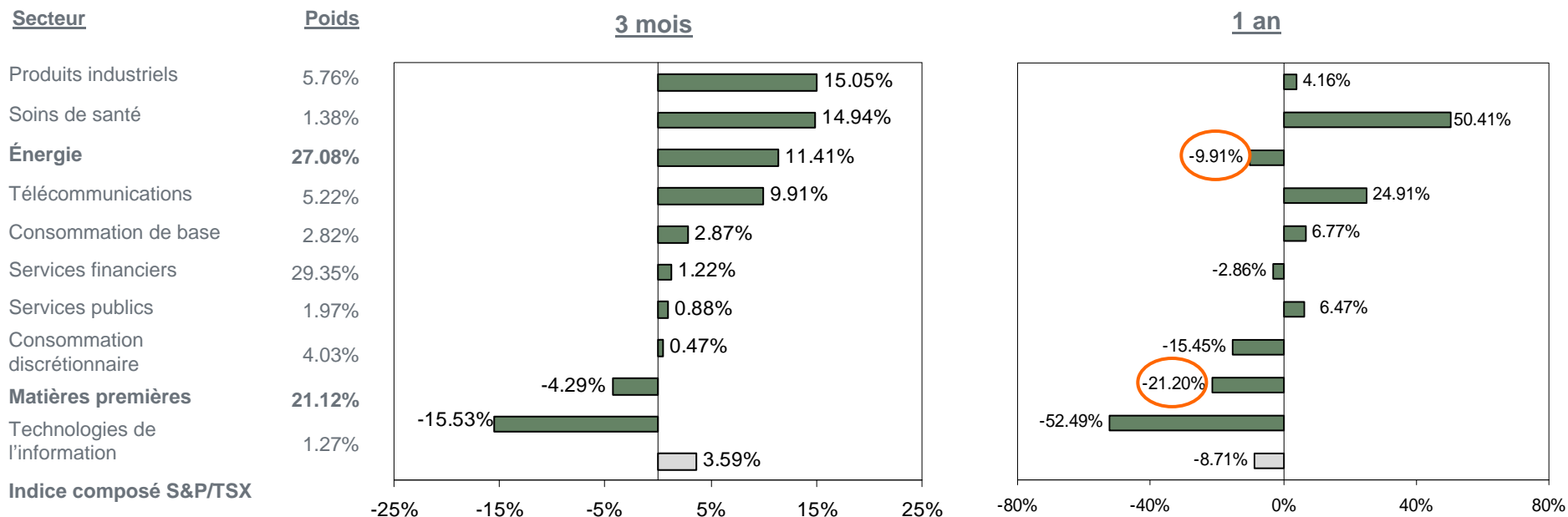
Commentaire trimestriel

*Inclut les sociétés BBB. Sources : PC-Bond Analytics, GPTD.

- Les obligations canadiennes ont gagné du terrain au cours du trimestre, clôturant en force une année solide, puisque l'amélioration des données économiques américaines a été éclipsée par les craintes persistantes à l'égard de la crise de la dette européenne.
- Les obligations à long terme ont affiché les meilleurs résultats pour le trimestre et l'année, suivies des obligations à moyen puis à court terme.
- Les taux plus élevés et l'excellente santé financière des entreprises ont également continué à soutenir la demande d'obligations de sociétés. Les obligations d'État ont continué de bénéficier de l'engouement pour les valeurs sûres et de la situation économique et budgétaire solide du Canada par rapport à d'autres pays.
- Dans l'ensemble, les taux obligataires ont baissé de 8 points de base entre octobre et décembre, l'indice obligataire universel DEX terminant la période avec un taux moyen de 2,33 %.

Mise à jour sur le marché des actions canadiennes

Au 30 décembre 2011



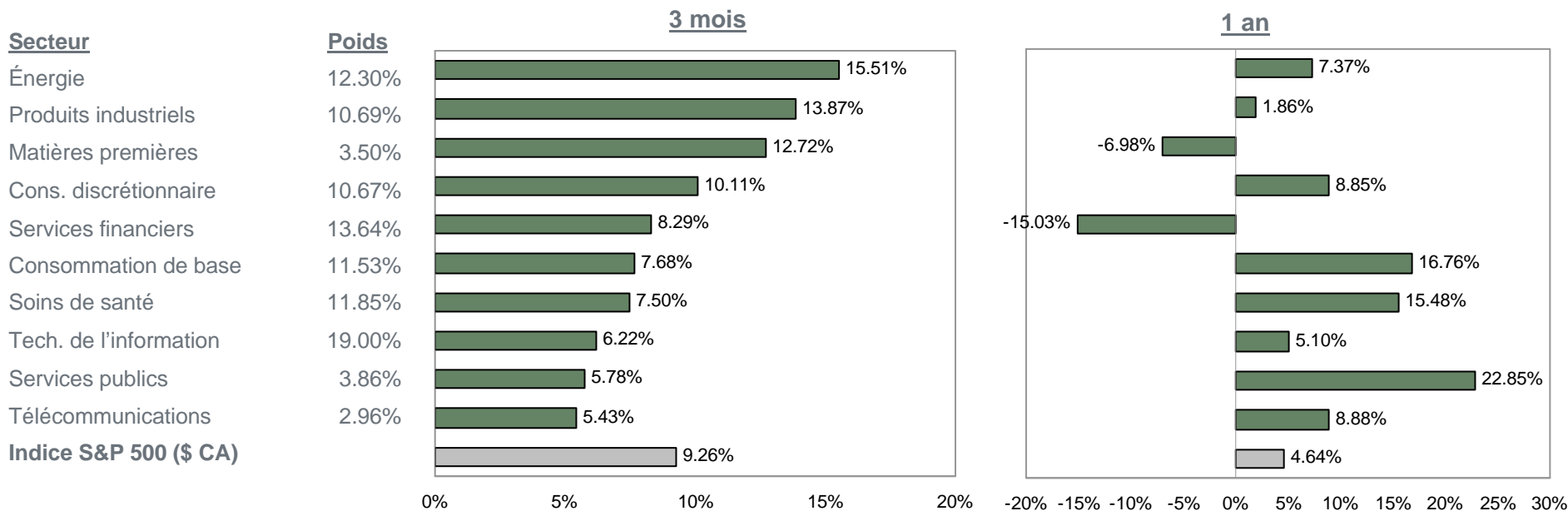
Sources : Groupe TMX, GPTD

Commentaire trimestriel

- Les actions canadiennes, à l'instar d'autres marchés mondiaux, sont demeurées volatiles au cours du trimestre puisque les investisseurs étaient toujours aux prises avec la crise de la dette souveraine européenne et la possibilité d'un ralentissement économique mondial.
- Toutefois, les actions canadiennes ont gagné du terrain car les investisseurs croyaient que les décideurs prenaient les mesures nécessaires pour atténuer la crise de la dette européenne, et parce que l'économie américaine semble résister aux turbulences qui secouent l'Europe.
- En ce début d'année, les investisseurs seront rivés sur les décideurs qui devront déployer des efforts additionnels pour contenir le problème de la dette en Europe et sur les données économiques qui permettront de déterminer la force et la solidité de l'activité économique.

Mise à jour sur le marché des actions américaines

Au 30 décembre 2011



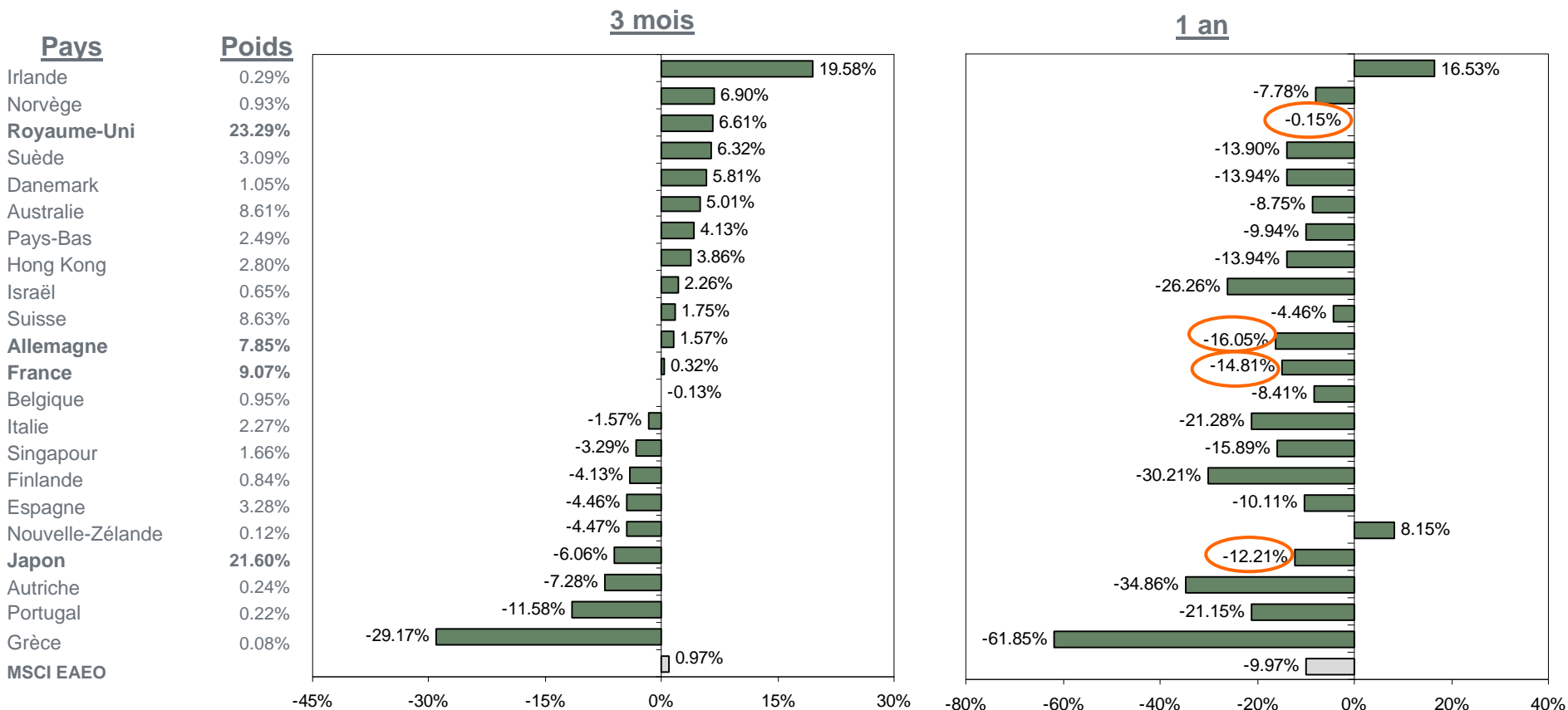
Note : Rendements en \$ CA. Sources : Standard & Poor's, GPTD

Commentaire trimestriel

- Les actions américaines, à l'instar d'autres marchés mondiaux, sont demeurées volatiles au cours du trimestre puisque les investisseurs étaient toujours aux prises avec la crise de la dette souveraine européenne et la possibilité d'un ralentissement économique mondial.
- Toutefois, les actions américaines ont gagné du terrain car les investisseurs croyaient que les décideurs prenaient les mesures nécessaires pour atténuer la crise de la dette européenne, et parce que l'économie américaine semble résister aux turbulences qui secouent l'Europe.
- En ce début d'année, les investisseurs seront rivés sur les décideurs qui devront déployer des efforts additionnels pour contenir le problème de la dette en Europe et sur les données économiques qui permettront de déterminer la force et la solidité de l'activité économique.
- Le huard a gagné de la valeur par rapport au dollar américain, ce qui a eu un effet négatif sur les rendements en dollars canadiens.

Mise à jour sur le marché des actions internationales*

Au 30 décembre 2011



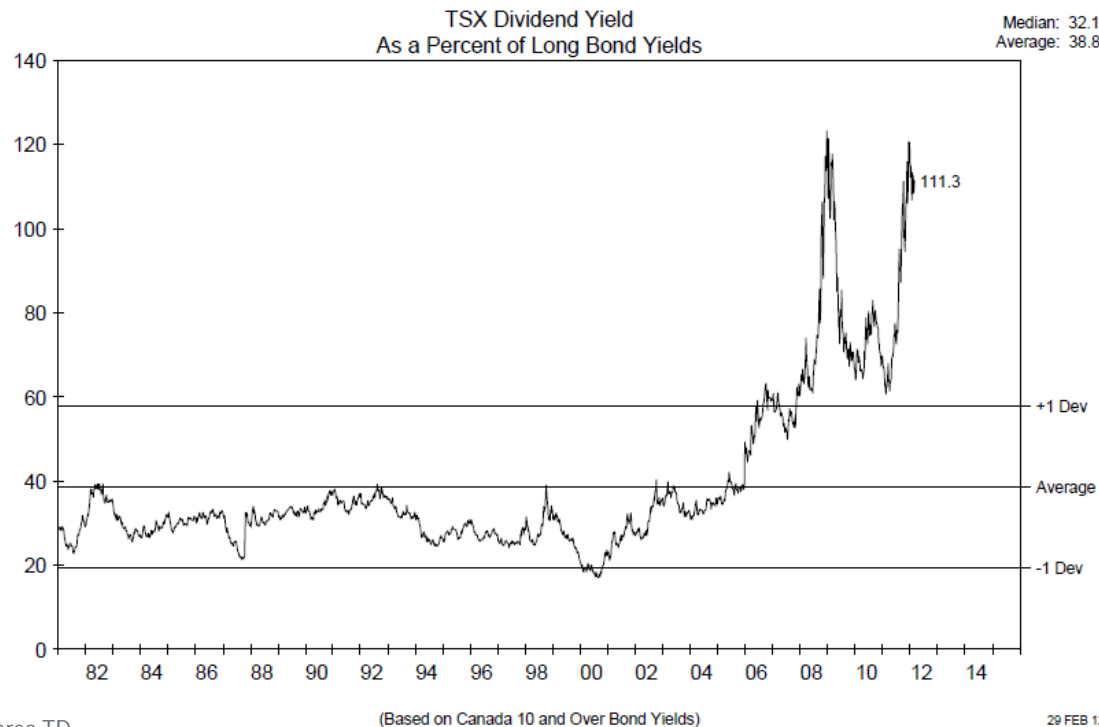
* Classement des secteurs du MSCI EAEO en \$ CA. Sources : Morgan Stanley Capital Int'l. Inc., GPTD

Commentaire trimestriel

- La performance des marchés boursiers internationaux a été inégale au cours du trimestre, puisque les données économiques positives aux États-Unis et les données meilleures que prévu en Europe ont été éclipsées par les craintes persistantes à l'égard de la crise européenne de la dette souveraine.
- Le huard a gagné de la valeur par rapport aux autres grandes devises, ce qui a eu un effet négatif sur les rendements en dollars canadiens.

Observations actuelles sur les marchés boursiers

- Volatilité et corrélations des actions plus faibles
- Bilans des sociétés riches en encaisse
- La relation entre le rendement en dividende et le taux des obligations atteint un point hors du commun.



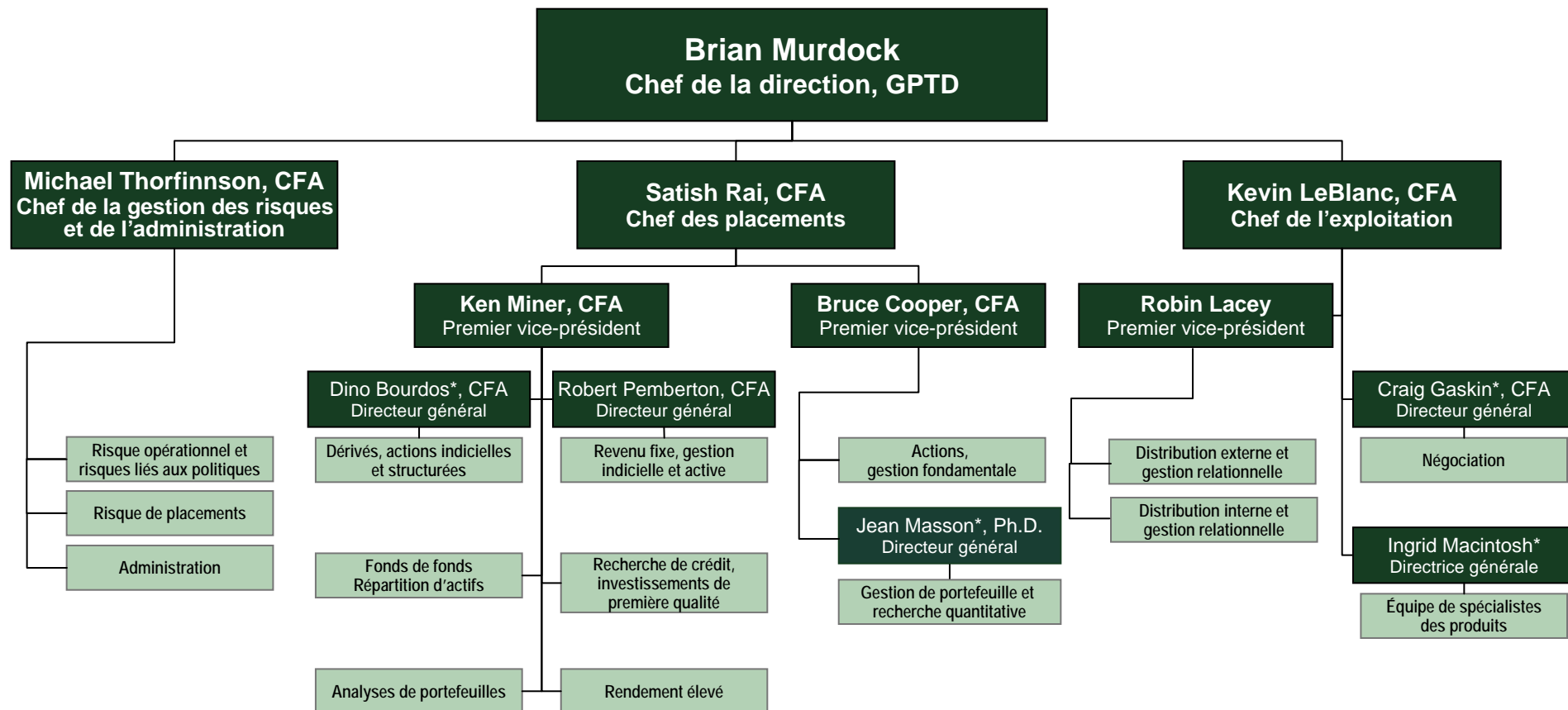
Sources : GPTD, Valeurs mobilières TD
7 mars 2012

Annexe



Division de gestion de placements

Structure organisationnelle



* offre une connaissance des produits spécialisés et un support éducatif aux clients.

Gestion de Placements TD exerce ses activités sous le nom de Gestion de Placements TD inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis. Gestion de Placements TD inc. et TDAM USA Inc. sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (Banque TD). TDAM USA Inc. est membre de Gestion de Placements TD inc. Gestion de Placements TD inc. s'appuie sur l'expérience des employés de TDAM USA Inc.

Analyse de l'attribution - 31 décembre 2011

Rendements:	3 mois	1 an
Fonds indiciel d'obligations canadiennes	2.07%	9.77%
Indice obligataire universel DEX	2.09%	9.67%
Écart	-0.03%	0.09%
Attribution:		
Exclusion des BBB ❶	-0.03%	0.08%
Coûts de transaction ❷	0.00%	-0.01%
Écarts de pondération ❸	0.00%	0.03%
Charges imputées au Fonds/Prêt de titres ❹	0.00%	-0.01%
Total	-0.03%	0.09%

L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats
 Source de l'indice de référence : PC-Bond Analytics

- ❶ Le Fonds ne détient pas de titres de sociétés cotés BBB alors que l'indice en détient. Des changements dans les écarts de taux engendrent des écarts de repérage.
- ❷ Les coûts de transaction dus aux écarts entre les cours acheteur et vendeur ont un impact négatif.
- ❸ Autre écart de repérage, dû aux différences de pondération avec l'indice; s'avère aléatoirement positif ou négatif.
- ❹ Dépenses légales, de garde de valeurs et de vérification, nettes des revenus de prêt de titres

Voir les divulgations importantes à la fin du document.

Analyse de l'attribution - 31 décembre 2011

Rendements:	3 mois	1 an
Fonds en gestion commune du marché des actions canadiennes II	3.46%	-9.54%
Indice d'actions S&P/TSX	3.49%	-9.56%
Écart	-0.03%	0.02%
Attribution:		
Écarts de pondération ^①	-0.02%	0.04%
Coûts de transaction ^②	0.00%	-0.01%
Charges imputées du Fonds ^③	-0.01%	-0.03%
Révisions à l'indice/mise en œuvre/autre ^④	0.00%	0.02%
Total	-0.03%	0.02%

- ① Les pondérations du portefeuille peuvent différer légèrement de celles de l'indice et ainsi engendrer des écarts de repérage.
- ② Les commissions et les écarts entre les cours acheteur et vendeur ont un impact négatif.
- ③ Dépenses légales, de garde de valeurs et de vérification, nettes des revenus de prêt de titres.
- ④ La mise en œuvre et la négociation liées à des révisions à l'indice peuvent engendrer un écart de repérage.

L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats

Source de l'indice de référence : Groupe TMX

Voir les divulgations importantes à la fin du document.

Fonds indiciel du marché américain *Émeraude* TD

Analyse de l'attribution – 31 décembre 2011

Rendements:	3 mois	1 an
Fonds indiciel du marché américain	9.13%	4.30%
Indice de rendement global S&P 500 (\$ CA, ND)	9.07%	3.99%
Écart	0.06%	0.31%
Attribution:		
Écarts de pondération ❶	-0.04%	0.01%
Coûts de transaction ❷	0.00%	-0.01%
Charges imputées au Fonds ❸	-0.01%	-0.03%
Différentiel de retenue d'impôt ❹	0.10%	0.33%
Révisions à l'indice/mise en œuvre/autre ❺	0.01%	0.01%
Total	0.06%	0.31%

L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats
 Source de l'indice de référence : Standard & Poor's

- ❶ Les pondérations du portefeuille peuvent différer légèrement de celles de l'indice et ainsi engendrer des écarts de repérage.
- ❷ Les commissions et les écarts entre les cours acheteur et vendeur ont un impact négatif.
- ❸ Dépenses légales, de garde de valeurs et de vérification, nettes des revenus de prêt de titres
- ❹ La différence entre les taux de retenue d'impôt employés par les indices S&P et les taux réellement appliqués au Fonds.
- ❺ La mise en œuvre et la négociation liées à des révisions à l'indice peuvent engendrer un écart de repérage.

Voir les divulgations importantes à la fin du document.

Analyse de l'attribution - 31 décembre 2011

Rendements:	3 mois	1 an
Fonds indiciel d'actions internationales	0.98%	-9.82%
Indice MSCI EAEO (pondéré par la cap., net des dividendes, \$ CA)	0.97%	-9.97%
Écart	0.01%	0.15%
Attribution:		
Écarts de pondération ❶	0.08%	0.29%
Différentiel de retenue d'impôt ❷	-0.05%	-0.08%
Coûts de transaction ❸	-0.01%	-0.05%
Prix ❹	0.00%	0.00%
Charges imputées au Fonds ❺	-0.02%	-0.06%
Révisions à l'indice/mise en œuvre/autre ❻	0.01%	0.05%
Total	0.01%	0.15%

L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats
 Source de l'indice de référence : Morgan Stanley Capital International Inc.

- ❶ Les pondérations du portefeuille peuvent différer légèrement de celles de l'indice et ainsi engendrer un écart de repérage.
- ❷ La différence entre les taux de retenue d'impôt employés par les indices MSCI et les taux réellement appliqués au Fonds.
- ❸ Les commissions et les écarts entre les cours acheteur et vendeur ont un impact négatif.
- ❹ Différentiel de prix entre notre source et l'indice de référence.
- ❺ Dépenses légales, de garde de valeurs et de vérification, nettes des revenus de prêt de titres.
- ❻ La mise en œuvre et la négociation liées à des révisions à l'indice peuvent engendrer un écart de repérage

Voir les divulgations importantes à la fin du document.

Les énoncés du présent document sont fondés sur des sources jugées fiables. Lorsque de tels énoncés sont fondés en partie ou en totalité sur des renseignements provenant de tiers, leur exactitude et leur exhaustivité ne sont pas garanties. Le présent document n'a pas pour but de fournir des conseils personnels financiers, juridiques, fiscaux ou de placement; il ne sert qu'à des fins d'information. Les graphiques et tableaux sont présentés uniquement à titre d'illustration; ils n'ont pas pour but de refléter des valeurs ou fluctuations futures. Les rendements antérieurs ne sont pas garants du rendement futur. Gestion de Placements TD inc., La Banque Toronto-Dominion et les membres de son groupe et ses entités liées ne sont pas responsables des erreurs ou omissions dans les renseignements ni des pertes ou dommages subis.

Avant d'investir, veuillez lire le prospectus, car il contient des renseignements détaillés sur les placements. Les taux de rendement indiqués sont les rendements composés annuels totaux historiques pour la période indiquée incluant les changements dans la valeur unitaire et le réinvestissement de toute distribution; les frais de vente, de rachat et de distribution, les frais facultatifs et les impôts sur le revenu payables par tout détenteur d'unités, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de frais de gestion et d'autres frais. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leurs valeurs changent fréquemment et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

La notice d'offre contient des informations importantes sur les fiducies de fonds communs et nous vous encourageons à la lire avant d'investir. Veuillez vous en procurer un exemplaire. Les taux de rendement indiqués sont les rendements totaux annualisés historiques incluant les changements dans la valeur unitaire et le réinvestissement de toute distribution. Les rendements, revenus de placement et valeurs unitaires varient pour tous les fonds. Les données fournies se rapportent aux rendements antérieurs et ne sont pas garantes du rendement futur. Les parts des fonds ne constituent pas des « dépôts » au sens de la Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada ou de l'Autorité des marchés financiers du Québec et ne sont pas garanties par La Banque Toronto-Dominion.

Certains énoncés du présent document pourraient renfermer des énoncés prospectifs qui sont de nature prédictive et qui incluent des mots et des expressions comme « croire », « prévoir », « anticiper », « avoir l'intention de », « estimer », « planifier » et « pouvoir », et des verbes au futur ou au conditionnel. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et prévisions actuelles relatives aux facteurs économiques, politiques et financiers généraux futurs pertinents, comme les taux d'intérêt et de change, les marchés des actions et des capitaux et le contexte commercial général, et s'appuient sur l'hypothèse qu'il n'y aura pas de changements aux lois fiscales ni aux autres lois ou règlements gouvernementaux et qu'il ne se produira pas de catastrophes. Les attentes et prévisions relatives à des événements futurs sont assujetties à des risques et incertitudes inhérents, qui pourraient être imprévisibles et pourraient se révéler incorrects. Les énoncés prospectifs ne sont pas garants des résultats futurs. Les événements réels pourraient différer considérablement de ceux mentionnés de façon expresse ou implicite dans les énoncés prospectifs. Un grand nombre de facteurs de risque, notamment les facteurs mentionnés ci-dessus, pourraient contribuer à de tels écarts. Le lecteur ne doit pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. GPTD pourrait ne pas effectuer de mise à jour des énoncés prospectifs.

Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion (Banque TD).

Toutes les marques de commerce sont la propriété de leurs détenteurs respectifs. ^{MD}/Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou d'une filiale en propriété exclusive au Canada et(ou) dans d'autres pays.

RAPPORT SUR LES ACTIVITÉS D'ECKLER LTÉE

L'entreprise Eckler Ltée a été engagée pour fournir au fonds en fiducie des conseils actuariels réguliers pendant la période de janvier à décembre 2011. Au cours de cet exercice financier, Eckler Ltée a effectué la quatrième évaluation actuarielle triennale de l'actif et du passif du fonds en fiducie au 31 décembre 2010. Elle a également prêté son aide au comité conjoint concernant de nombreuses questions, y compris l'examen des rapports sur l'actif de la TD, l'examen des états de l'actif du Trust Royal, la vérification des calculs et de l'attribution des taux d'intérêt trimestriels du Trust Royal, le rapprochement de divers états de l'actif, l'examen et la mise à jour des résultats de placement, la préparation du sommaire de placement pour le comité conjoint, la modification du montant des paiements en fonction de l'indice de pension de 2012, la tenue de divers entretiens avec les conseillers juridiques et autres mandats divers.



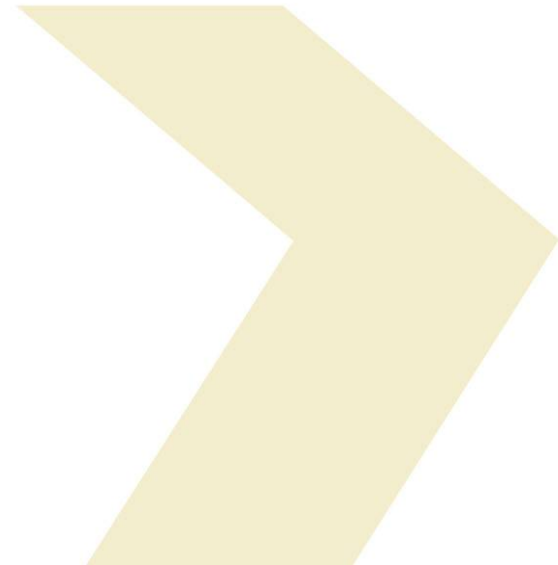
Fonds en fiducie de la Convention de règlement relative à l'hépatite C

Sommaire des placements au 31 décembre 2011

7 mars 2012

Eckler

CONSEILLERS + ACTUAIRES



Aperçu

- > **L'actif total est réparti entre deux composantes principales :**
 - Un fonds d'investissement, composé de deux portefeuilles
 - un portefeuille à long terme qui investit dans des obligations à rendement réel, des actions et d'autres obligations; et
 - un portefeuille à court terme qui investit dans des obligations à courte échéance
 - Un fonds théorique consistant des montants payables par les gouvernements provinciaux
- > **L'actif à investir est géré par Gestion de placements TD, que ce soit sur une base passive ou indicielle**
- > **RBC Dexia est le dépositaire de l'actif à investir**
- > **Notre analyse repose sur des relevés obtenus auprès de RBC Dexia et de Gestion de placements TD, ainsi que sur des analyses effectuées précédemment par Towers Watson**
- > **Plus particulièrement**
 - Tous les montants en dollars, y compris la valeur de l'actif et les flux de trésorerie, proviennent des comptes de RBC Dexia
 - Les rendements proviennent des relevés trimestriels de TD et n'ont pas été vérifiés de façon indépendante
- > **Gestion de placements TD est tenue de garantir qu'elle a respecté les lignes directrices de placement imposées par les fiduciaires. Nous n'avons pas vérifié que cela a été le cas ou que les lignes directrices ont été respectés.**

Sommaire de l'actif (en milliers de dollars)

Fonds	Portefeuille	Stratégie	Pondé- ration cible	Décembre 2011			Décembre 2010		
				Valeur	Répart. actif	Répart. Fonds	Valeur	Répart. actif	Répart. Fonds
Long terme	Oblig. rend. réel	Passive	80,0 %	813 077	82,4 %		776 979	85,5 %	
	Oblig. indice Universel	Indicielle	6,0 %	58 481	5,9 %		43 104	4,7 %	
	Actions canadiennes	Indicielle	7,0 %	54 388	5,5 %		50 361	5,5 %	
	Actions américaines	Indicielle	3,5 %	30 907	3,1 %		17 972	2,0 %	
	Actions EAEO	Indicielle	3,5 %	30 158	3,1 %		19 945	2,2 %	
	Liquidités		0,0 %	218	0,0 %		85	0,0 %	
			100,0 %	987 228	100,0 %	79,1 %	908 445	100,0 %	77,2 %
Court terme	Oblig. courte échéance	Indicielle		82 446			81 217		
	Liquidités			61			113		
				82 507		6,6 %	81 329		6,9 %
Total de l'actif investi*				1 069 735		85,7 %	989 775		84,1 %
Actif théorique des provinces (moins les paiements anticipés/plus les paiements non réglés)				178 427		14,3 %	187 487		15,9 %
Actif total				1 248 162		100,0 %	1 177 262		100,0 %

* Le total de l'actif investi comprend les paiements anticipés de l'Alberta et du Yukon

Répartition de l'actif investi entre :	Déc. 11	Déc. 10
Port. à long terme	92,3 %	91,8 %
Port. à court terme	7,7 %	8,2 %
Total de l'actif investi	100,0 %	100,0 %

Les montants ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Remarques sur le Sommaire de l'actif

Au 31 décembre 2011

- > **La proportion d'obligations à rendement réel dépasse actuellement de 2,4 % sa pondération cible de 80 % du Portefeuille à long terme**
 - Cela représente une baisse par rapport au 31 décembre 2010 (où elle dépassait de 5,5 % la pondération cible)

- > **Celle d'obligations de l'indice Universel est inférieure de 0,1 % à sa pondération cible de 6 %**
 - Cela représente une hausse par rapport à la sous-pondération de 1,3 % enregistrée le 31 décembre 2010

- > **Les actions sont sous-pondérées de 2,3 %**
 - Au 31 décembre 2010, leur proportion était inférieure de 4,3 % à leur pondération cible

- > **Les Portefeuilles théoriques des provinces et territoires (P et T) tiennent compte des paiements anticipés de l'Alberta et du Yukon**
 - Voir les détails à la page 7

- > **En pourcentage de l'actif investi, la pondération du Portefeuille à long terme est passée de 91,8 % à 92,3 %, alors que celle du Portefeuille à court terme a diminué de 8,2 % à 7,7 % pendant l'exercice financier**

Évolution de l'actif (en milliers de dollars)

	Actif investi ¹				Actif théorique des provinces ¹	Actif total
	Port. d'oblig. rend. réel	Autres port. à long terme	Port. à court terme	Total de l'actif investi		
Actif initial, au 31 décembre 2010	777 000	131 446	81 329	989 775	187 487	1 177 262
Revenu de placement (réalisé et non réalisé)	110 370	(3 595)	3 541	110 316	1 671	111 987
Rentrées de capitaux : Recouvrement auprès des provinces	-	-	10 732	10 732	(10 732)	0
Paiements anticipés additionnels	-	-	-	-	-	-
Sorties de capitaux : Versement de prestations	-	-	(37 677)	(37 677)	-	(37 677)
Dépenses	-	-	(3 411)	(3 411)	-	(3 411)
Transferts entre fonds	(74 140)	46 148	27 992	0	-	-
Actif de clôture, au 31 décembre 2011	813 230 ²	173 998 ²	82 507	1 069 735	178 427	1 248 162

1. L'actif investi comprend les paiements anticipés des P et T; l'actif théorique des provinces figure déduction faite des paiements anticipés et comprend les paiements non réglés

2. Ces chiffres diffèrent légèrement de ceux de la page 3 en raison de la répartition des soldes de trésorerie

3. En fonction des relevés de RBC Dexia

4. Les montants ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué

Remarques sur l'Évolution de l'actif

- > **Le total de l'actif investi (c.-à-d. exclusion faite de l'actif des P et T) a augmenté de 80 millions de dollars depuis le 31 décembre 2010**
 - En raison des résultats de placement positifs et de la part « fédérale » représentant 8/11^e des versements totaux
- > **L'actif théorique des P et T a diminué de 9,1 millions de dollars**
 - En raison du fait que le rendement de sa part, qui représente 3/11^e des paiements totaux, a excédé les crédits d'intérêts calculés, en fonction du taux des bons du Trésor.
- > **L'actif total (c.-à-d. incluant l'actif des P et T) a augmenté de 70,9 millions de dollars**
- > **Les prestations sont versées à même le Portefeuille à court terme**
- > **Depuis juin 2002, toutes les somme recouvrées auprès des provinces ont été affectées au Portefeuille à court terme**
 - Cette pratique est appelée à se maintenir dans l'avenir
- > **Gestion de placements TD a effectué des transferts nets de 28 millions de dollars du Portefeuille à long terme à celui à court terme**
 - 22 millions \$ de la composante d'obligations à rendement réel en juin et décembre 2011
 - 6 millions \$ des autres composantes à long terme – répartis sur la période
- > **Gestion de placements TD a effectué des transferts de 52 millions de dollars de la composante d'obligations à rendement réel aux autres composantes à long terme en avril et mai 2011**

Actif des P et T (en milliers de dollars)

	Actif brut des P et T	Moins : paiements anticipés		Actif net des P et T
		Yukon	Alberta	
Actif initial, au 31 décembre 2010	187 878	20	371	187 487
Crédits d'intérêt	1 672	-	1	1 671
Versements anticipés additionnels	-	-	-	-
Part de 3/11 ^e des prestations/dépenses	(11 116)	(13)	(371)	(10 732)
Actif de clôture, au 31 décembre 2011	178 434	8	(0)	178 427

Notes :

Les versements anticipés de l'Ontario sont épuisés depuis août 2002.

Les versements anticipés de l'Alberta sont épuisés depuis juin 2011.

Les montants ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Rendement des placements

Fonds	Portefeuille	Exercice financier terminé en			Rendements trimestriels de l'exercice financier 2011			
		Déc. 09	Déc. 10	Déc. 11	Mars 11	Juin 11	Sept. 11	Déc. 11
Long terme	Oblig. rend. réel	12,3 %	9,2 %	15,2 %	0,6 %	3,5 %	5,1 %	5,3 %
	Oblig. Indice Universel	5,0 %	6,6 %	9,8 %	-0,3 %	2,5 %	5,2 %	2,1 %
	Actions canadiennes	34,5 %	16,9 %	-9,5 %	5,2 %	-5,2 %	-12,3 %	3,5 %
	Actions américaines	7,0 %	8,7 %	4,3 %	3,6 %	-0,8 %	-7,1 %	9,1 %
	Actions EAEO	12,0 %	2,2 %	-9,8 %	1,2 %	0,9 %	-12,5 %	1,0 %
	Total	12,7 %	9,3 %	11,9 %	0,9 %	2,7 %	2,9 %	4,9 %
Court terme	Oblig. court terme	4,1 %	3,5 %	4,7 %	0,3 %	1,5 %	2,3 %	0,5 %
Total de l'actif investi		12,0 %	8,9 %	11,4 %	0,9 %	2,6 %	2,8 %	4,6 %
Actif théorique des P et T		0,4 %	0,5 %	0,9 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Actif total		9,8 %	7,5 %	9,8 %	0,8 %	2,3 %	2,5 %	4,0 %

Notes :

- Les rendements annuels et trimestriels des portefeuilles individuels pour 2009, 2010 et 2011 proviennent des rapports de placement trimestriels de Gestion de placements TD. Eckler ne les a pas vérifiés de façon indépendante.
- Les rendements regroupés annuels et trimestriels (Total de l'actif à long terme, Total de l'actif investi et Total de l'actif) ont été calculés par Eckler en tenant compte de la valeur marchande relative, des flux de trésorerie et des rendements des portefeuilles individuels
- Les résultats d'Eckler sont approximatifs, ayant été calculés à l'aide des flux de trésorerie moyens; ils peuvent différer légèrement de ceux calculés par un service d'évaluation du rendement à l'aide des flux de trésorerie quotidiens.

Remarques sur le rendement des placements

- > **Le rendement global de 9,8 % pour l'année civile 2011 découle des résultats positifs de tous les portefeuilles individuels, sauf ceux des actions canadiennes et EAEO.**
- > **Les actions EAEO ont dégagé les pires rendements en 2011, soit une perte de 9,8 %, suivies des actions canadiennes, en baisse de 9,5 %.**
- > **Les obligations à rendement réel ont produit les meilleurs résultats en 2011 – un gain de 15,2 % – en raison de la chute soutenue du rendement des obligations à rendement réel.**
- > **Le fonds théorique des P et T cumule les intérêts en fonction du taux des bons du Trésor à 3 mois; en 2011, ces taux étaient considérablement inférieurs au rendement de l'actif investi.**

Écart de suivi (é/s)

		Exercice financier terminé en				4 années terminées en déc. 2011	Écart de suivi cible	
		Déc. 08	Déc. 09	Déc. 10	Déc. 11		1 an	4 ans
Oblig. indice Universel	Réel	6,5 %	5,0 %	6,6 %	9,8 %	6,94 %	0,20 %	0,10 %
	Indice	6,4 %	5,4 %	6,7 %	9,7 %	7,05 %		
	é/s	0,1 %	-0,4 %	-0,1 %	0,1 %	-0,11 %		
Actions canadiennes	Réel	-33,7 %	34,5 %	16,9 %	-9,5 %	-1,47 %	0,30 %	0,15 %
	Indice	-33,9 %	34,5 %	16,9 %	-9,6 %	-1,52 %		
	é/s	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	0,05 %		
Actions américaines	Réel	-21,4 %	7,0 %	8,7 %	4,3 %	-1,18 %	0,30 %	0,15 %
	Indice	-21,5 %	7,0 %	8,4 %	4,0 %	-1,35 %		
	é/s	0,1 %	0,0 %	0,3 %	0,3 %	0,17 %		
Actions EAEO	Réel	-29,0 %	12,0 %	2,2 %	-9,8 %	-7,47 %	0,60 %	0,30 %
	Indice	-29,2 %	11,9 %	2,1 %	-10,0 %	-7,61 %		
	é/s	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %	0,14 %		
Oblig. court terme	Réel	8,8 %	4,1 %	3,5 %	4,7 %	5,28 %	0,20 %	0,10 %
	Indice	8,6 %	4,5 %	3,6 %	4,7 %	5,31 %		
	é/s	0,2 %	-0,4 %	-0,1 %	0,0 %	-0,03 %		

Remarques sur l'écart de suivi

- > L'écart de suivi des obligations de l'indice Universel et des actions américaines dépasse sa fourchette cible pour la période de 4 ans terminée en 2011, mais elle se situe à l'intérieur de la fourchette cible de 1 an pour 2011.
- > Tous les autres portefeuilles ont atteint leur écart de suivi cible pour les périodes de 1 et 4 ans terminées en 2011.

Centre des réclamations relatives à l'hépatite C 1986-1990 **Rapport annuel pour la période se terminant le 31 décembre 2011**

Nomination

Crawford & Company Canada Inc. est l'administrateur de la Convention de règlement relative à l'hépatite C 1986-1990 depuis sa nomination par les tribunaux le 9 mars 2000.

Activités pour l'année 12

1. A assumé les fonctions et responsabilités de l'administrateur tel que stipulé à l'article cinq de la Convention de règlement.
2. A collaboré avec les vérificateurs de Deloitte afin de compléter la vérification pour l'année écoulée.
3. A rencontré en mars les membres du Comité Conjoint afin de leur fournir des statistiques à jour sur les réclamations et d'en discuter.
4. A fourni tous les rapports de données requis par le Comité Conjoint pour l'évaluation de la suffisance du Fonds du 31 décembre 2010.
5. A continué à administrer des questionnaires de réclamations tardives pour le compte du Comité conjoint auprès des personnes souhaitant déposer une réclamation après la date d'échéance de la première réclamation du 30 juin 2010.
6. A fourni les statistiques, la rétroaction et de l'information générale au Comité Conjoint relativement aux personnes souhaitant déposer une réclamation après la date d'échéance de la première réclamation du 30 juin 2010.
7. A continué de collaborer avec la Société canadienne du sang, Héma-Québec, les programmes d'indemnisation provinciaux et les experts médicaux.
8. A mis à jour le site www.hepc8690.ca mensuellement et au besoin.
9. A préparé des dossiers pour les Conseillers juridiques du Fonds, les juges arbitres et les arbitres. L'Administrateur a aussi assisté à sept (7) audiences en personne et onze (11) par conférence téléphonique.

Statistiques clés au 31 décembre 2011

Fonds versés	706 353 202,48\$
Réclamations reçues	16 547
Réclamations approuvées	13 263
Réclamations rejetées	2 459
Réclamations en cours	825
Renvois	459
Décisions rendues	316
Médiation/retrait/rescision/archivage	103
Procédures d'enquête commencées	4 880

Crawford continue de rencontrer et de surpasser tous les critères de performance quant à la prestation de services.

1986 - 1990 Hep C and EAP2 Administration
Summary of Activity as of Dec 31, 2011

Category	Annual Totals		
	Actual	Budget	Variance
POC	317	335	-18
FMA	38	15	23
Supplemental Claim Payments			
Drug Therapy	82	98	-16
Out of Pocket Expenses	436	419	17
Uninsured Meds	299	308	-9
Funeral Expenses	32	20	12
Cost of Care	227	153	74
Hemo 23 Election	1	0	1
Loss of Income	113	98	15
Loss of Services	621	578	43
Loss of Support	105	86	19
Disease Progression Claims	71	66	5
Appeals			
Initial Claims	16	10	6
Supplemental Payments	1	2	-1
Soft Rejections	27	10	17
Tracebacks Initiated	38	70	-32
Calls			
Calls Received	4,060	3,500	560
Call Backs	4,060	3,500	560

Total Annual Budget Adjustment \$2,157.30

**SUMMARY OF JOINT COMMITTEE WORK
DURING TWELFTH YEAR OF OPERATIONS (2011)**

OVERVIEW

1. The Joint Committee has a mandate to implement the 1986-1990 Hepatitis C Settlement Agreement and Plans, to supervise the ongoing administration of claims, to oversee the performance of the Trust Fund investment portfolio, to oversee service providers and to undertake the triennial fund sufficiency review.
2. In Year 12 (2011), approximately \$37.4 million in claims were paid. Operating expenses of administration and all service providers were approximately \$3.2 million. The total amount paid for claims over the life of the settlement now totals approximately \$706.3 million.
3. In Year 12 (2011), the invested assets held by the Trustee increased approximately \$79.7 million, representing growth of approximately 8.1% (net of payments out). As at December 31, 2011, the value of the Trust Fund was approximately \$1.070 billion and the unpaid liability of the provincial and territorial governments was approximately \$176.7 million, such that there was a total of approximately \$1.2 billion available to satisfy the claims of class members.
4. The most time consuming issues for the Joint Committee in Year 12 (2011) were:
 - (a) preparing the material and motion for the court approval of the 2010 Annual report and Financial statements;
 - (b) preparing and coordinating the production of the following reports and affidavits for the financial sufficiency review as at December 31, 2010:
 - the Fourth Revision of HCV Prognostic Model incorporating data from the Compensation Claimant Cohort prepared by Dr. Murray Krahn and his colleagues dated April 2011;

- the detailed affidavit of Dr. Frank H. Anderson pertaining to the latest developments in the Hepatitis C research and treatments dated July 17, 2011;
 - The Joint Committee Report relating to the financial sufficiency of the Hepatitis C Trust as at December 31, 2010 dated July 27, 2011;
 - The Actuarial report assessing the financial sufficiency of the 1986-1990 Hepatitis C Trust Fund as at December 31, 2010 prepared by Eckler Ltd dated July 27, 2011;
- (c) collecting information and comments from approved claimants pertaining to their actual needs, health status, living conditions and access to new medications and treatments;
- (d) considering different options to deal with persons who contacted the Administrator after the First Claim Deadline of June 30, 2010;
- (e) drafting a proposed protocol relating to those who contacted the Administrator after the First Claim Deadline, preparing motion material seeking court approval of the protocol, and discussing issues with representatives of the federal and provincial governments;
- (f) preparing material and motions and obtaining a partial immunity order from the courts for the actuaries and the Court Monitor;
- (g) reviewing the tariff applicable to the Referees and Arbitrators, and the remuneration of the Joint Committee members and preparing material and motions and obtaining an order from the courts amending the tariff.
5. Other projects commenced and/or completed by the Joint Committee in Year 12 (2011) were:

- (a) meeting with the Administrator to review administrative issues generally and to identify matters that can be simplified or otherwise improved as it relates to approved claims;
 - (b) preparing material and motions and obtaining an order from the courts for the appointment of a successor to Bonnie Tough to act as the hemophilia representative on the Joint Committee;
 - (c) confirming the termination of the service agreement with BCCDC at their request as the designated facility for the PCR testing of claimants;
 - (d) corresponding with Canadian Blood Services in connection with its court application to destroy frozen samples and its subsequent request for additional storage costs and the costs of destruction, which the Joint Committee declined to approve;
 - (e) addressing a request from the Trustee for the KPMG administered Canadian Red Cross Settlement that the Hepatitis C 1986-1990 Settlement Agreement transfer funds to the CRC Settlement; and
 - (f) responding to various policy issues raised by the Administrator for direction from the Joint Committee.
6. The Joint Committee predicted that the most pressing issue in Year 12 (2011) would be the 2010 financial sufficiency review and the motion for a court approved protocol to adopt the administrative processes to deal with claims brought after June 30, 2010. These predictions proved to be right and are discussed in more detail below.

FINANCIAL MATTERS AND BUDGETARY PROCESS

7. The Joint Committee is responsible for making recommendations to the Courts pertaining to the appointment of service providers, negotiating budgets for service providers, obtaining orders pertaining to approval of the budgets, instructing service providers and receiving and assessing advice and reports from service providers. The service providers to which this description applies include:

- (a) the administrator;
 - (b) the trustee;
 - (c) the investment managers;
 - (d) the auditors;
 - (e) the actuaries;
 - (f) epidemiologist and physicians who assist in medical modelling.
8. The material and court application for the Year 13 (2012) budgets was gathered and prepared during the fourth quarter of Year 12 (2011) and submitted to the courts in January 2012.

CLAIMANTS WISHING TO MAKE A CLAIM AFTER THE JUNE 30, 2010 DEADLINE

9. Due to the First Claims Deadline contained in sections 3.08 of the Transfused HCV Plan and section 3.07 of the Hemophiliac HCV Plan, as of July 1, 2010, the Administrator ceased issuing application forms to first time claimants. The Joint Committee subsequently instructed the Administrator to re-commence issuing claims forms to those persons who reached the age of majority one year or less before contacting the Administrator.
10. Claimants have continued to contact the Administrator to make a claim after June 30, 2010. During the Year 12 (2011), the Administrator received a total of 110 (76 primarily infected claims and 34 family member/dependants claims) requests to file a first claim.
11. The Joint Committee instructed the Administrator to continue surveying the claimants as to the reasons why they were attempting to make a first claim after June 30, 2010. The Joint Committee continued to monitor the completed surveys returned to the Administrator.

12. After filing its formal motion for approval of a proposed protocol, and following opposition expressed by the governments, the Joint Committee entered into discussions with the opposing parties with a view to trying to reach consensus.

FUND SUFFICIENCY REVIEW

13. In Year 12 (2011) the Joint Committee undertook intensive work with both the medical modelling experts and the actuaries in order to file the material and prepare the motion pertaining to the financial sufficiency review triggered at December 31, 2010. This work included a detailed review of claims experience and analysis of claimant data maintained by the Administrator and the creation of assumptions on final cohort size and claims as set out in the Report of the Joint Committee Relating to Financial Sufficiency dated July 27, 2011.
14. That work continues and will intensify in Year 13 (2012) as the Joint Committee is currently reviewing the responding material received from the Federal government. It is considering whether to prepare any reply materials and is preparing for the first hearing to be held before the courts regarding financial sufficiency which is scheduled to take place in September, 2012. The JC must also prepare the subsequent hearings regarding whether the courts will exercise their discretion to allocate any actuarially unallocated moneys or assets and, if so, how.

REVIEW OF THE CLAIMS PROCESS

15. The Joint Committee also met with the Administrator and performed a thorough review of each step of the different claim type administration process in order to identify areas or ways to assist claimants to complete their claim application.
16. The Joint Committee has asked for and the Administrator has agreed to advance proposals which could facilitate and/ or accelerate the processing and the payment of certain type of claims, such as the annual renewal claim for loss of income and loss of services and the reimbursement of out of pocket expenses.

PORTFOLIO OVERSIGHT

17. In Year 12 (2011), the invested portion of the Trust Fund closed at \$1.070 billion, up approximately \$79.7 million from the previous year, after having paid out approximately \$37.4 million in claims and approximately \$3.2 million in administration and service provider expenses. (The obligation of the provinces which fund on a pay as you go basis is estimated to be about \$176.7 million as at December 31, 2011.)
18. The investment portfolio is largely in fixed income instruments, with the greatest portion of the fixed income instruments being real return bonds. A small portion is held in equities. There was an 11.4% return of the total invested assets in Year 12 (2011). The value of the invested assets of the Trust Fund increased by approximately 8.1% in Year 12 (2011) (net of payments to claimants and expenses of administration of the Settlement).
19. The vast majority of the assets (approximately \$813.2 million) are invested in Government of Canada Real Return Bonds which produced a return of 15.2% in 2011. The return on these bonds since inception is 9.1%. The performance is driven by strong demand for these bonds with a limited supply. The next largest asset class is short term bonds which produced a return of 4.7% in 2011. The return on these bonds since inception is 5.4%. The “other” invested assets, which include Canadian and foreign equities and bond funds, produced a negative return of 1.4% in 2011. The return on equities since inception is 3.4%.
20. In 2010, the Investment Guidelines for the Trust Fund were revised. The Trust Fund was inside the Guideline’s one year tracking range for 2011. Universe Bonds and US Equity had a tracking error outside the target range for 2011. All other portfolios met their tracking error target over both one year and four years for 2011.
21. The mismatch between the duration of fixed income instruments and the ongoing plan liabilities which was raised by Eckler at the time the Investment Guidelines for the Trust Fund were revised was deferred by the Courts pending the 2010 financial sufficiency

review. The ongoing mismatch in durations will continue to have a negative effect on overall investment return.

YEAR 12 JC FEES

**Joint Committee Fees and Disbursements Incurred in the Period from
January 1, 2011 to December 31, 2011**

GENERAL

	British Columbia	Quebec	Ontario (Hemophiliac)	Ontario (Transfused)	Total
General Fees	130,400.00	106,479.00	50,160.00	158,439.50	445,478.50
General Disbursements	18,206.77	6,343.19	6,337.17	7,449.47	38,336.60
GST	n/a	5,641.11	n/a	n/a	5,641.11
PST	n/a	10,069.38	n/a	n/a	10,069.38
HST	17,765.62	n/a	7,262.80	20,597.14	45,625.56
Total	166,372.39	128,532.68	63,759.97	186,486.11	545,151.15

SUFFICIENCY-RELATED

	British Columbia	Quebec	Ontario (Hemophiliac)	Ontario (Transfused)	Total
Sufficiency Fees	95,455.00	51,395.00	28,865.00	130,543.50	306,258.50
Sufficiency Disbursements	6,566.19	1,564.07	0	4,107.66	12,237.92
GST	n/a	2,647.60	n/a	n/a	2,647.60
PST	n/a	4,725.97	n/a	n/a	4,725.97
HST	12,232.94	n/a	3,752.45	17,504.66	33,490.05
Total	114,254.13	60,332.64	32,617.45	152,155.82	359,360.04

**TOTAL FEES AND DISBURSEMENTS
(GENERAL PLUS SUFFICIENCY-RELATED)**

	British Columbia	Quebec	Ontario (Hemophiliac)	Ontario (Transfused)	Total
Total Fees	225,855.00	157,874.00	79,025.00	288,983.00	751,737.00
Total Disbursements	24,772.96	7,907.26	6,337.17	11,557.13	50,574.52
GST	n/a	8,288.71	n/a	n/a	8,288.71
PST	n/a	14,795.35	n/a	n/a	14,795.35
HST	29,998.56	n/a	11,015.25	38,101.80	79,115.61
Total	280,626.52	188,865.32	96,377.42	338,641.93	904,511.19

**SUMMARY OF JOINT COMMITTEE WORK
DURING TWELFTH YEAR OF OPERATIONS (2011)**

OVERVIEW

1. The Joint Committee has a mandate to implement the 1986-1990 Hepatitis C Settlement Agreement and Plans, to supervise the ongoing administration of claims, to oversee the performance of the Trust Fund investment portfolio, to oversee service providers and to undertake the triennial fund sufficiency review.
2. In Year 12 (2011), approximately \$37.4 million in claims were paid. Operating expenses of administration and all service providers were approximately \$3.2 million. The total amount paid for claims over the life of the settlement now totals approximately \$706.3 million.
3. In Year 12 (2011), the invested assets held by the Trustee increased approximately \$79.7 million, representing growth of approximately 8.1% (net of payments out). As at December 31, 2011, the value of the Trust Fund was approximately \$1.070 billion and the unpaid liability of the provincial and territorial governments was approximately \$176.7 million, such that there was a total of approximately \$1.2 billion available to satisfy the claims of class members.
4. The most time consuming issues for the Joint Committee in Year 12 (2011) were:
 - (a) preparing the material and motion for the court approval of the 2010 Annual report and Financial statements;
 - (b) preparing and coordinating the production of the following reports and affidavits for the Fund sufficiency review as at December 31, 2010:
 - the Fourth Revision of HCV Prognostic Model incorporating data from the Compensation Claimant Cohort prepared by Dr. Murray Krahn and his colleagues dated April 2011;

- the detailed affidavit of Dr. Frank H. Anderson pertaining to the latest developments in the Hepatitis C research and treatments dated July 17, 2011;
 - The Joint Committee Report relating to the Financial Sufficiency of the Hepatitis C Trust as at December 31, 2010 dated July 27, 2011;
 - The Actuarial report assessing the Financial Sufficiency of the 1986-1990 Hepatitis C Trust Fund as at December 31, 2010 prepared by Eckler Ltd dated July 27, 2011;
- (c) collecting information and comments from approved claimants pertaining to their actual needs, health status, living conditions and access to new medications and treatments;
- (d) considering different options to deal with persons who contacted the Administrator after the First Claim Deadline of June 30, 2010;
- (e) drafting a proposed protocol relating to those who contacted the Administrator after the First Claim Deadline, preparing motion material seeking court approval of the protocol, and discussing issues with representatives of the federal and provincial governments;
- (f) preparing material and motions and obtaining a partial immunity order from the courts for the actuaries and the Court Monitor;
- (g) reviewing the tariff applicable to the Referees and Arbitrators, and the remuneration of the Joint Committee members and preparing material and motions and obtaining an order from the courts amending the tariff.
5. Other projects commenced and/or completed by the Joint Committee in Year 12 (2011) were:

- (a) meeting with the Administrator to review administrative issues generally and to identify matters that can be simplified or otherwise improved as it relates to approved claims;
 - (b) preparing material and motions and obtaining an order from the courts for the appointment of a successor to Bonnie Tough to act as the hemophilia representative on the Joint Committee;
 - (c) confirming the termination of the service agreement with BCCDC at their request as the designated facility for the PCR testing of claimants;
 - (d) corresponding with Canadian Blood Services in connection with its court application to destroy frozen samples and its subsequent request for additional storage costs and the costs of destruction, which the Joint Committee declined to approve;
 - (e) addressing a request from the Trustee for the KPMG administered Canadian Red Cross Settlement that the Hepatitis C 1986-1990 Settlement Agreement transfer funds to the CRC Settlement; and
 - (f) responding to various policy issues raised by the Administrator for direction from the Joint Committee.
6. In 2010, the Joint Committee predicted that the most pressing issue in Year 12 (2011) would be the 2010 financial sufficiency review and the motion for a court approved protocol to adopt the administrative processes to deal with claims brought after June 30, 2010. These predictions proved to be right and are discussed in more detail below.

FINANCIAL MATTERS AND BUDGETARY PROCESS

7. The Joint Committee is responsible for making recommendations to the Courts pertaining to the appointment of service providers, negotiating budgets for service providers, obtaining orders pertaining to approval of the budgets, instructing service providers and receiving and assessing advice and reports from service providers. The service providers to which this description applies include:

- (a) the administrator;
 - (b) the trustee;
 - (c) the investment managers;
 - (d) the auditors;
 - (e) the actuaries;
 - (f) epidemiologist and physicians who assist in medical modelling.
8. The preparation of the Year 11 (2010) Annual report in the early part of year 12 (2011) required additional efforts and coordination within the Joint Committee as it was the first one which was not spearheaded by the late Bonnie Tough.
9. The material and court application for the Year 13 (2012) budgets was gathered and prepared during the fourth quarter of Year 12 (2011) and submitted to the courts in January 2012.

CLAIMANTS WISHING TO MAKE A CLAIM AFTER THE JUNE 30, 2010 DEADLINE

10. Due to the First Claims Deadline contained in sections 3.08 of the Transfused HCV Plan and section 3.07 of the Hemophiliac HCV Plan, as of July 1, 2010, the Administrator ceased issuing application forms to first time claimants. The Joint Committee subsequently instructed the Administrator to re-commence issuing claims forms to those persons who reached the age of majority one year or less before contacting the Administrator.
11. Claimants have continued to contact the Administrator to make a claim after June 30, 2010. During the Year 12 (2011), the Administrator received a total of 110 (76 primarily infected claims and 36 family member/dependants claims) requests to file a first claim.
12. The Joint Committee instructed the Administrator to continue surveying the claimants as to the reasons why they were attempting to make a first claim after June 30, 2010. The

Joint Committee continued to monitor the completed surveys returned to the Administrator.

13. After filing its formal motion for approval of a proposed protocol, and following opposition expressed by the governments, the Joint Committee entered into discussions with the opposing parties with a view to trying to reach consensus.

FUND SUFFICIENCY REVIEW

14. In Year 12 (2011) the Joint Committee undertook intensive work with both the medical modelling experts and the actuaries in order to file the material and prepare the motion pertaining to the financial sufficiency review triggered at December 31, 2010. This work included a detailed review of claims experience and analysis of claimant data maintained by the Administrator and the creation of assumptions on final cohort size and claims as set out in the Report of the Joint Committee Relating to Financial Sufficiency dated July 27, 2011.
15. That work continues and will intensify in Year 13 (2012) as the Joint Committee is currently reviewing the responding material received from the Federal government. It is considering whether to prepare any reply materials and is preparing for the first hearing to be held before the courts regarding financial sufficiency which is scheduled to take place in September, 2012. The JC must also prepare the subsequent hearings regarding whether the courts will exercise their discretion to allocate any actuarially unallocated moneys or assets and, if so, how.

REVIEW OF THE CLAIMS PROCESS

16. The Joint Committee also met with the Administrator and performed a thorough review of each step of the different claim type administration process in order to identify areas or ways to assist claimants to complete their claim application.
17. The Joint Committee has asked for and the Administrator has agreed to advance proposals which could facilitate and/ or accelerate the processing and the payment of

certain type of claims, such as the annual renewal claim for loss of income and loss of services and the reimbursement of out of pocket expenses.

PORTFOLIO OVERSIGHT

18. In Year 12 (2011), the invested portion of the Trust Fund closed at \$1.070 billion, up approximately \$79.7 million from the previous year, after having paid out approximately \$37.4 million in claims and approximately \$3.2 million in administration and service provider expenses. (The obligation of the provinces which fund on a pay as you go basis is estimated to be about \$176.7 million as at December 31, 2011.)
19. The investment portfolio is largely in fixed income instruments, with the greatest portion of the fixed income instruments being real return bonds. A small portion is held in equities. There was an 11.4% return of the total invested assets in Year 12 (2011). The value of the invested assets of the Trust Fund increased by approximately 8.1% in Year 12 (2011) (net of payments to claimants and expenses of administration of the Settlement).
20. The vast majority of the assets (approximately \$813.2 million) are invested in Government of Canada Real Return Bonds which produced a return of 15.2% in 2011. The return on these bonds since inception is 9.1%. The performance is driven by strong demand for these bonds with a limited supply. The next largest asset class is short term bonds which produced a return of 4.7% in 2011. The return on these bonds since inception is 5.4%. The “other” invested assets, which include Canadian and foreign equities and bond funds, produced a negative return of 1.4% in 2011. The return on equities since inception is 3.4%.
21. In 2010, the Investment Guidelines for the Trust Fund were revised. The Trust Fund was inside the Guideline’s one year tracking range for 2011. Universe Bonds and US Equity had a tracking error outside the target range for 2011. All other portfolios met their tracking error target over both one year and four years for 2011.
22. The mismatch between the duration of fixed income instruments and the ongoing plan liabilities which was raised by Eckler at the time the Investment Guidelines for the Trust

Fund were revised was deferred by the Courts pending the 2010 financial sufficiency review. The ongoing mismatch in durations will continue to have a negative effect on overall investment return.

Annual Report 2011

Prepared for:

The Joint Committee of the Hepatitis C 86-90 Trust Fund

Prepared by:

Reva Devins

Associate Chair, Ontario Roster of Arbitrators and Referees

Duties and Responsibilities of Arbitrators and Referees

1. Under the terms of the Court approved settlement, Arbitrators and Referees are responsible for determining all appeals brought by claimants seeking review of the decision of the Administrator. An appeal may proceed by Arbitration or Reference, either by an in person hearing or by review of the written material submitted by the parties. Arbitrators and Referees are to conduct their review using the simplest, least expensive and most expeditious procedure.
2. Upon conclusion of the appeal, the Arbitrator or Referee must release their decision within thirty days of completion of an oral hearing or within thirty days following receipt of final written submissions. Reasons for Decision are released in writing to the individual claimant and to Fund Counsel representing the Administrator. In all decisions, the Arbitrator or Referee must state the facts and conclusion without identifying the claimant; decisions are then posted on the Website.

Roster of Arbitrator/Referees

3. There are currently 19 Court appointed Arbitrator/Referees: one in each of Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Nova Scotia and Quebec, four in British Columbia, and 7 in Ontario, including a French speaking Arbitrator/Referee who conducts all French language appeals outside of Quebec and British Columbia.

Appeal Activity

4. The number of appeals assigned to Arbitrators and Referees has dramatically declined. There were correspondingly fewer decisions rendered by the Arbitrator/Referees.

5. Financial Activity to December 31, 2011

The fees and expenses incurred by the Arbitrators and Referees are summarized below:

	<u>British Columbia</u>	<u>Quebec</u>	<u>Ontario (includes all remaining provinces)</u>
Fees:	\$26,449.50	\$3,200.00	\$21,450.00
Disbursements:	\$ 1,568.32	\$ 84.86	\$ 4,508.90
Taxes on fees:	\$ 3,588.05	\$ 164.24	\$ 2,285.32
TOTALS	\$ 31,605.87	\$ 3,449.10	\$28,244.22

In the past fiscal year, all cases were approved for payment in accordance with the tariff rate.

Proposed Budget

6. As in previous years, the number and complexity of appeals pursued by claimants will determine the fiscal needs of Appeal administration. Consequently, absent a reliable predictor of incoming Appeals, the proposed budget for Arbitrators and Referees should be based on expenses, fees and related expenses incurred in the preceding year. We would therefore recommend that the 2012 Budget be set at an amount equal to that actually paid in 2011. Any additional amounts, if required, would be subject to Court approval.