

HEPATITIS C
CLASS ACTION SETTLEMENT
1986-1990

YEAR 15

REPORT OF THE JOINT COMMITTEE
FOR THE PERIOD ENDING DECEMBER 31, 2014

TAB

INDEX

1	Report of the Joint Committee
A	Audited Financial Statements of the 1986-1990 Hepatitis C Fund for year ending December 31, 2014
B	RBC Investor Services, Trustee and Custodian Hepatitis C Trust Fund – Information Brief – March 2015
C	TD Asset Management Inc. – Annual Certificate of Compliance for year ended December 31, 2014
D	TD Asset Management Inc. – Portfolio Review of Trust Fund, dated March 25, 2015
E	Eckler Ltd. – Report of Activities
F	Eckler Ltd. – Hepatitis C Settlement Trust Fund Investment Summary as at December 31, 2014, dated May 6, 2015
G	Annual Report of the Administrator, for the period ending December 31, 2014
H	Crawford Year 14 Reconciliation
I	Summary of Joint Committee Work During Fifteenth Year of Operations (2014)
J	Fees of Joint Committee
K	Report of Fund Counsel
L	Report and Fees of Referees and Arbitrators for Year ended December 31, 2014

January 1, 1986 to July 1, 1990

HEPATITIS C

CLASS ACTION SETTLEMENT

YEAR 15

REPORT OF THE JOINT COMMITTEE

FOR THE PERIOD ENDING DECEMBER 31, 2014

TABLE OF CONTENTS

EXECUTIVE SUMMARY	1
OVERVIEW	2
2014 EXPENSES	3
DELOITTE & TOUCHE LLP	6
RBC INVESTOR SERVICES	6
TD ASSET MANAGEMENT INC.....	7
ECKLER LTD.	7
MEDICAL MODELLING.....	8
CRAWFORD CLASS ACTION SERVICES.....	8
PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP.....	9
COHEN HAMILTON STEGER INC.—PAULA FREDERICK.....	9
CANADIAN BLOOD SERVICES	10
HÉMA-QUÉBEC	10
JOINT COMMITTEE.....	10
FUND COUNSEL	11
REFEREES AND ARBITRATORS	12
THE MONITOR.....	13
2015 BUDGETS	13

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

EXECUTIVE SUMMARY

1. The 1986-1990 Hepatitis C Settlement (the “**Settlement**”) completed its fifteenth year of operations on December 31, 2014.
2. In 2014, the Administrator received 179 new claims as follows:
 - 13 Primarily Infected Transfused Claims
 - 113 Family Member Transfused Claims
 - 1 Secondarily Infected Hemophiliac Claim
 - 52 Family Member Hemophiliac Claims

The Administrator did not receive any Primarily Infected Hemophiliac Claims nor Secondarily Infected Transfused Claims. As expected, fewer new claims were received in 2014 than in prior years.¹ As of March 20, 2015, the Administrator had approved 38 claims under the Recent HCV Diagnosis court approved protocol exception to the First Claim Deadline of June 30, 2010 (“**First Claim Deadline**”) and 28 claims under the other court approved protocol exception to the First Claim Deadline.

3. In 2014, the Administrator approved payments to new and existing approved claimants of approximately \$46.6 million, which was over one-third more than in the previous year.² Since its inception, the Administrator has paid out a total of approximately \$823.2 million³ in benefits in response to approximately 13,947 approved claims.
4. Financial Statements of the 1986-1990 Hepatitis C Trust Fund (the “**Trust Fund**”) attached at **Schedule A** indicate \$1.130 billion in assets held by the Trustee and a total

¹ In 2013, 212 new claims were received. In 2012, 298 new claims were received.

² In 2013, it was approximately \$34.6 million. In 2012, the amount paid out was approximately \$31.0 million.

³ This amount includes payments of about \$21.4 million to HIV secondary claimants.

unpaid liability of the provincial governments of about \$148.2 million for a total available to satisfy the claims of class members of about \$1.278 billion as at December 31, 2014.

5. During 2014, there was a 13.58% positive return on the total invested assets held by the Trustee, which was a substantial improvement over prior years.⁴ This was mainly due to large positive returns on the Government of Canada real return bonds that comprise the vast majority of assets, however, significant positive returns also occurred in the other asset classes. The total invested assets increased by about \$101.1 million or 9.8% net of payments out.⁵
6. Expenses for administration of the Settlement for 2014 totalled approximately \$3.2 million for all service providers, which is a 2.7% increase over the previous year.⁶

OVERVIEW

7. This is the fifteenth 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**”).
8. In 2014, the Joint Committee was comprised of J.J. Camp, Q.C., Michel Savonitto, Harvey T. Strosberg, Q.C., and Kathryn Podrebarac. 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. Ms. Podrebarac was 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.

⁴ In 2013, the overall return on invested assets was -2.8% . In 2012, the overall return on invested assets was 4%.

⁵ In 2013, the invested assets decreased by 5.2% net of payments out. In 2012, the invested assets grew by 1.5% net of payments out.

⁶ In 2013, the administration expenses totalled approximately \$3.1 million. In 2012, the administration expenses totalled approximately \$2.8 million.

9. The activities of the various service providers to the Settlement are discussed under the appropriate headings below and/or in their attached reports.
10. The budgeting process for 2014 commenced in late 2013 and annual budget approval orders were obtained from the Courts in January 2014 and June 2014. 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.

2014 EXPENSES

11. The expenses to the Settlement for the various service providers for 2014 are set out below.
12. The total expenses of the service providers supervised by the Joint Committee for general work (not including financial sufficiency review matters) for 2014 is \$1,776,785.80 (exclusive of taxes). Service providers were generally at or under budget except for RBC Investor Services Inc.
13. The following chart summarizes the budget versus actual expenses for 2014 for the service providers supervised by the Joint Committee for general services (exclusive of applicable taxes).

Service Provider	2014 Budget	2014 Actual	Variance from Budget	Note
Crawford Class Action Services				
Administration Contract	\$735,000.00	\$735,000.00	0	See paras. 37 to 40 and Tab G and H
Activity Level Adjustment	As incurred	0		
Third Party Expenses	As incurred	\$7,881.70		
Appeal Expenses	As incurred	\$1,914.01		
Special Projects	\$25,000.00	0	(\$25,000.00)	

Service Provider	2014 Budget	2014 Actual	Variance from Budget	Note
Deloitte & Touche LLP Audit, financial statements (exclusive of travel expenses)	\$91,592.00	\$91,592.00	0	See paras. 17 to 20 and Tab A
Special Projects	\$35,000.00	0	(\$35,000.00)	
RBC Investor Services Trustee Services	\$110,000.00	\$112,227.88	\$2,227.88	See paras. 21 to 24 and Tab B
TD Asset Management Inc. Investment Management Services	\$220,000.00	\$208,522.52	(\$11,477.48)	See paras. 25 to 28 and Tab C and D
Eckler Ltd. Actuarial Services & Investment Review	\$50,000.00	\$28,590.00	(\$21,410.00)	See paras. 29 to 34 and Tab E and F
Special Projects	\$25,000.00	0	(\$25,000.00)	
PriceWaterhouseCoopers LLP Income Loss annual computer programming update	\$10,000.00	\$8,690.00	(\$1,310.00)	See paras. 41-42
Paula Frederick/ Cohen Hamilton Steger Inc. Specialized Income Loss Consulting	\$30,000.00	\$3,302.50	(\$26,697.50)	See paras. 43-44
Joint Committee General Services				See paras. 49 to 53 and Tabs I and J
Fees	\$700,000.00	\$527,247.00	(\$172,753.00)	
Disbursements	\$50,000.00	\$51,818.21 ⁷	\$1,818.21	

⁷ The Joint Committee's disbursements for general administration and supervision services were actually \$45,119 and, therefore, under budget by \$4,881. As described below, certain disbursements that were related to fund sufficiency were incorrectly submitted as relating to general services and were approved on that basis. This chart reflects the amount of disbursements that were approved.

14. The following other service providers provided services in 2014 and were paid the following amounts (exclusive of taxes) pursuant to applicable orders or the tariff approved by the Courts.

Service Provider	Actual 2014	Note
Fund Counsel		See paras. 54 to 58 and Tab K
Fees	\$130,843.00	
Disbursements	\$5,060.23	
Arbitrators and Referees		See paras. 59 to 61 and Tab L
Fees	\$27,330.50	
Disbursements	\$1,843.70	
Court Monitor		See paras. 62-63
Fees	\$3,657.00	
Disbursements	\$688.36	

15. In 2014, the following service providers performed services in connection with the financial sufficiency review triggered on December 31, 2013 (the “**2013 Financial Sufficiency Review**”) and were paid the following amounts (exclusive of taxes) pursuant to applicable Court orders:

Service Provider	Budget 2014	Actual 2014	Variance from Budget	Note
Eckler Ltd.				See para. 33
Fees	\$604,000.00	\$405,786.00	(\$198,214.00)	
Disbursements		\$1,300.00		
Joint Committee				See paras. 51 to 52 and Tabs I and J
Fees	\$400,000.00	\$319,512.50	(\$80,487.50)	
Disbursements	\$25,000.00	\$6,096.98 ⁸	(\$18,903.02)	
Medical Modelling Working Group				See para. 36
Fees ⁹	\$144,100.00	\$144,100.00	0	

⁸ The Joint Committee’s disbursements for fund sufficiency were actually \$12,796.19 as some of these disbursements were incorrectly billed as relating to general administration and supervision services. This chart reflects the amount of disbursements that were approved.

⁹ In the fourth quarter of 2013, the Courts approved a separate budget for medical modelling work to be performed in connection with the 2013 Financial Sufficiency Review. The approved budget of \$200,200 included a budget for work to be performed in 2014 in connection with that review. This was the amount remaining of the approved medical modelling budget at the start of 2014.

16. As noted above, the total expenses for administration in 2014 totalled approximately \$3.2 million for all service providers.

DELOITTE & TOUCHE LLP

17. Deloitte & Touche LLP (“**Deloitte**”) was appointed auditor of the Trust Fund pursuant to orders of the Courts.
18. 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.
19. The Courts approved a budget for Deloitte for the audit and financial reports for 2014 of \$91,592.00 plus travel expenses and taxes. The total amount invoiced by Deloitte for these services of \$91,592.00 plus taxes was submitted for payment pursuant to the 2014 budget approval orders.
20. The special projects budget approved for Deloitte for 2014 was not expended.

RBC INVESTOR SERVICES

21. In 2005, RBC Investor Services (“**RBC**”) 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 of its Custodial Trustee activities in the year ended December 31, 2014.
23. The Courts approved a budget for RBC for 2014 of \$110,000.00 plus applicable taxes. That amount was paid pursuant to the 2014 budget approval orders. The actual fees charged by RBC for 2014 were \$112,227.88 plus taxes.
24. RBC’s fees are derived from the amount of assets under administration, the volume of payment transactions it processes, and reporting charges. While the Joint Committee

would ordinarily recommend approval of RBC's budget overrun, RBC made numerous errors in its financial reporting to the Joint Committee throughout 2014, which required the Joint Committee to expend considerable time and effort to address. The Joint Committee has advised RBC that it will not recommend approval of RBC's budget overrun in the circumstances.

TD ASSET MANAGEMENT INC.

25. TD Asset Management Inc. ("**TDAM**") was appointed Investment Manager of the Trust Fund pursuant to the Orders of the Courts.
26. Attached as **Schedule C** is the Confirmation that TDAM has complied with the court approved Investment Guidelines.
27. The Courts approved a budget for TDAM for 2014 of \$220,000.00 plus taxes. The actual charge by TDAM was \$208,522.52 plus applicable taxes. That amount was paid pursuant to the 2014 budget approval orders.
28. Attached as **Schedule D** is the Portfolio Review of the Trust Fund assets.

ECKLER LTD.

29. Eckler Ltd. ("**Eckler**") was retained initially by Class Counsel and subsequently by the Joint Committee to provide actuarial advice in respect of the Trust Fund.
30. Eckler 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 2005.
31. Attached as **Schedule E** is the Report of Eckler regarding its activities during 2014.
32. Attached as **Schedule F** is an Investment Summary provided by Eckler.
33. The Courts approved an annual budget for Eckler's actuarial and investment review services of \$50,000.00 plus travel expenses and taxes for 2014 and a special projects budget of \$25,000.00. Eckler incurred charges of \$28,590.00 plus taxes for 2014 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 2014 budget approval orders. The special projects budget of \$25,000.00 for Eckler was not expended in 2014.

34. For 2014, the Courts approved a financial sufficiency budget for Eckler of \$604,000.00 plus disbursements and taxes. Eckler's accounts for financial sufficiency work total \$405,786.00 plus taxes for fees and disbursements of \$1,300.00, were paid on approval of the Joint Committee pursuant to the 2014 budget approval orders.

MEDICAL MODELLING

35. 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.
36. In the fourth quarter of 2013, the Courts approved a total budget of \$200,200.00 for medical modelling for the 2013 Financial Sufficiency Review. The medical modelling working group commenced its work in 2013 and completed it in 2015 on budget. Its fees totalling \$200,200.00 were paid on approval of the Joint Committee pursuant to the medical modelling budget approval order.

CRAWFORD CLASS ACTION SERVICES

37. Crawford Class Action Services (“**Crawford**”) was appointed Administrator by orders of the Courts in March 2000. In 2014, the Courts approved an extension of Crawford's appointment and renewal of the administration contract to the end of 2016.
38. The Report of the Administrator is attached as **Schedule G**.
39. The budget for Crawford 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.

40. **Schedule H** is the Payment Reconciliation for Crawford for 2014. It reflects payments to Crawford in accordance with its budget as well as additional charges of \$11,069.15, comprised of third party expenditures of \$7,881.70 (plus taxes) and the flow-through costs for appeals of \$1,914.01 (plus taxes). No adjustments were required in respect of actual activity levels in 2014. The Joint Committee recommends approval of these charges.

PRICEWATERHOUSECOOPERS LLP

41. 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.
42. The budget approved by the Courts for PriceWaterhouseCoopers LLP for 2014 was \$10,000.00 (exclusive of taxes). The actual amount charged to the Trust Fund by PriceWaterhouseCoopers LLP was \$8,690.00 (exclusive of taxes). It was paid on approval of the Joint Committee pursuant to the 2014 budget approval orders.

COHEN HAMILTON STEGER INC.—PAULA FREDERICK

43. Cohen Hamilton Steger Inc. was retained by the Administrator to provide expert accounting services in respect of complex loss of income claims and appeals. Paula Frederick is responsible for this work.
44. The budget approved for Ms. Frederick's services in 2014 was \$30,000.00. Ms. Frederick's fees were \$3,302.50 (exclusive of taxes). These fees were paid on approval of the Joint Committee pursuant to the 2014 budget approval orders.

CANADIAN BLOOD SERVICES

45. 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.
46. In the last several years, the demand for and costs of such tracebacks has reduced significantly. A budget was not sought for CBS for traceback services for 2014 and no expenses were incurred. Similarly, the Joint Committee did not seek a budget for CBS for 2015.

HÉMA-QUÉBEC

47. Héma-Québec provides the tracebacks required under the Plans in Quebec. No budget was sought for Héma-Québec for 2014 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.
48. Héma-Québec has advised that it does not seek to be reimbursed for the costs it incurred in 2014.

JOINT COMMITTEE

49. A Summary Report of the work of the Joint Committee in 2014 is set out in **Schedule I**. As described below, the Joint Committee receives a budget for general administration and supervision services work and separate budget for financial sufficiency work.
50. The budget for the Joint Committee for general administration and supervision services work for 2014 was \$700,000.00 for fees and \$50,000.00 for disbursements, exclusive of taxes. The Joint Committee’s actual fees in 2014 for this work were \$527,247.00 exclusive of taxes.
51. Concerning financial sufficiency, for 2014, the Courts approved a financial sufficiency budget for the Joint Committee of \$400,000.00 plus disbursements of \$25,000.00 and

taxes. The Joint Committee's actual fees for financial sufficiency for 2014 were \$319,512.50 exclusive of taxes.

52. The Joint Committee's disbursements for general administration and supervision services were billed and approved in the amount of \$51,818.21 before taxes, which is \$1,818.21 over budget. Disbursements on financial sufficiency were billed and approved at \$4,442.01 before taxes, which is \$20,557.99 under budget. On review of the disbursements to determine the reason for the overrun for general administration and supervision services, British Columbia counsel discovered that \$6,669.21 in disbursements (before taxes) which had been billed to general administration and supervision services should have been charged to financial sufficiency. Had the disbursements been recorded correctly, the total disbursements for general administration and supervision services would be \$45,119.00 (which is \$4,881 under budget) and the total disbursements for financial sufficiency would be \$12,796.19 (which is \$12,203.81 under budget).
53. All accounts were submitted to the Courts for approval before being paid. A Detailed Summary by jurisdiction of the fees and disbursements incurred by the Joint Committee as approved by the Courts is set out in **Schedule J**.

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. In 2014, Gordon Kehler was appointed Fund Counsel in the B.C. Class Actions by Order of the Supreme Court of British Columbia, replacing William Ferguson.
55. Attached as **Schedule K** is the Report of Fund Counsel on their activities and their fees incurred in 2014.

56. In 2014, the following appeals were dealt with in each jurisdiction:

2014 Appeal Status Report	ON¹⁰	BC	QUE	Total
Appeals received	5	0	0	5
Appeals completed	6	0	0	6
Appeals withdrawn	1	2	0	3
Denials rescinded	0	0	0	0
Appeals mediated	0	0	0	0
Requests for Judicial confirmation	0	0	0	0
Judicial decisions	0	0	0	0
Appeals pending (including appeals sent back to Referees)	18	3	0	21

57. Fund Counsel estimates that the volume of appeal work in 2015 will either remain the same or decrease slightly depending on the number of appeals raising complex issues requiring expert evidence.

58. In 2014, Fund Counsel fees were \$130,843.00 and disbursements were \$5,060.23 exclusive of taxes. All accounts for Fund Counsel were submitted to the appropriate Court for approval before payment.

REFEREES AND ARBITRATORS

59. Referees and Arbitrators were appointed for each jurisdiction by Court orders. In Quebec, since the resignation of the last appointed arbitrator, a new appointment has not yet been sought due to the absence of appeals in that jurisdiction.

60. A Summary Report of the work of the Referees and Arbitrators as well as the fees incurred for 2014 is set out in **Schedule L**.

61. In 2014, the fees for Arbitrators and Referees were \$27,330.50 and the disbursements were \$1,843.70 exclusive of taxes. Accounts for the Arbitrators and Referees are paid based upon the tariff set by the Courts.

¹⁰ Ontario covers all provinces and territories other than Quebec and British Columbia.

THE MONITOR

62. Luisa Ritacca of Stockwoods was appointed as Monitor by order of the Ontario Superior Court in 2013 and by order of the Supreme Court of British Columbia in 2014.
63. In 2014, the total fees of the Monitor were \$3,657.00 exclusive of taxes and total disbursements were \$688.36 exclusive of taxes. Accounts for the Monitor are paid based on court order.

2015 BUDGETS

64. The chart below compares the approved budgets for service providers in 2015 to their previous budgets:

Service Provider	2014 Budget	2015 Budget	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 annum)	\$735,000.00	\$638,932.00	\$53,244.33 monthly
Special Projects	\$25,000.00	\$50,000.00	subject to approval by the JC
Deloitte & Touche LLP Audit and financial statements (exclusive of travel expenses)	\$91,592.00	\$91,592.00	\$7,632.67 monthly
Special Projects	\$35,000.00	\$35,000.00	subject to approval by the JC
RBC Investor Services Trust Trustee Services	\$110,000.00	\$110,000.00	up to \$9,166.67 monthly
TD Asset Management Inc. Investment Services	\$220,000.00	\$220,000.00	up to \$18,333.33 monthly
Eckler Ltd. General actuarial services and investment review work, not related to sufficiency (exclusive of disbursements)	\$50,000.00	\$50,000.00	all subject to approval by the JC
Special Projects	\$25,000.00	\$25,000.00	
Financial Sufficiency Review	\$604,000.00	\$487,000.00	
Medical Modelling Working Group Potential consulting to actuaries and/or providing testimony in 2015 with respect to the 2013 Financial Sufficiency Review hearing	0	\$50,000.00	subject to approval by the JC
PriceWaterhouseCoopers LLP Income Loss annual computer programming update	\$10,000.00	\$10,000.00	subject to approval by the JC
Paula Frederick/Cohen Hamilton Steger Specialized Income Loss and analysis	\$30,000.00	\$30,000.00	subject to approval by the JC
Joint Committee General services			
Fees	\$700,000.00	\$600,000.00	all subject to Court order
Disbursements	\$50,000.00	\$50,000.00	
Financial Sufficiency Review			
Fees	\$400,000.00	\$750,000.00	
Disbursements	\$25,000.00	\$50,000.00	

Dated: July 24, 2015

Kathryn Podrebarac
for J.J. Camp, Q.C.
Camp Fiorante Matthews Mogerman

Dated: July 24, 2015

Kathryn Podrebarac
for Michel Savonitto
Savonitto & Ass. Inc.

Dated: July 24, 2015

Kathryn Podrebarac
for Harvey T. Strosberg, Q.C.
Sutts, Strosberg LLP

Dated: July 24, 2015

Kathryn Podrebarac
Kathryn Podrebarac
Podrebarac Barristers
Professional Corporation

*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, 2014
31 décembre 2014

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Fonds Hépatite C 1986- 1990

Table of contents

Independent Auditor's Report
Statement of financial position
Statement of operations
Statement of cash flows
Notes to the financial statements

Table des matières

1-2	Rapport de l'auditeur indépendant
3	État de la situation financière
4	État des résultats
5	État des flux de trésorerie
6-13	Notes complémentaires

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, 2014, and the statements of operations 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 accounting standards for not-for-profit organizations, 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 audits. We conducted our audits 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.

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 in our audits is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

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 l'état de la situation financière au 31 décembre 2014, 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 Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, 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 nos audits. Nous avons effectué nos audits 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.

Un audit implique la mise en œuvre 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 lors de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 2014, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

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 2014, ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Deloitte LLP / S.E.N.C.R.L. / S.R.L.

Chartered Professional Accountants, Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

March 25, 2015

Comptables professionnels agréés, Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Le 25 mars 2015

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Statement of financial position
as at December 31, 2014
(in thousands of dollars)

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

État de la situation financière
au 31 décembre 2014
(en milliers de dollars)

	2014	2013	
	\$	\$	
Assets			Actif
Current assets			Actif à court terme
Investments (note 3)	1,128,287	1,027,249	Placements (note 3)
Contributions receivable	1,724	1,820	Apports à recevoir
	1,130,011	1,029,069	
Liabilities			Passif
Current liabilities			Passif à court terme
Accounts payable and accrued liabilities	764	1,189	Créditeurs et charges à payer
Accrued claims in process of payment	4,992	5,257	Demandes accumulées en cours de paiement
Funding held for future expenses (note 4)	1,124,255	1,022,623	Financement pour charges futures (note 4)
	1,130,011	1,029,069	

Approved by the Joint Committee of
The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Au nom du Comité mixte du Fonds
Hépatite C 1986 - 1990

Ruthie Poutanen

Harvey T. Shosburg per HSB

Michel Szwabto by MS

[Signature]

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Statement of operations
year ended December 31, 2014
(in thousands of dollars)

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

État des résultats
de l'exercice clos le 31 décembre 2014
(en milliers de dollars)

	2014	2013	
	\$	\$	
Expenses			Dépenses
Claims (note 5)	46,336	34,608	Demandes (note 5)
Operating (note 6)	3,172	3,090	Frais d'exploitation (note 6)
	49,508	37,698	
Revenue	49,508	37,698	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, 2014
(in thousands of dollars)

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

État des flux de trésorerie
de l'exercice clos le 31 décembre 2014
(en milliers de dollars)

	2014	2013	
	\$	\$	
Operating activities			Activités d'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	(119,396)	(91,942)	Gains réalisés sur placements
Change in unrealized gains and losses on investments	6,737	151,729	Variation des gains et pertes non réalisés sur placements
	(112,659)	59,787	
Changes in non-cash operating working capital items			Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation
Contributions receivable	96	(274)	Apports à recevoir
Accounts payable and accrued liabilities	(425)	305	Créditeurs et charges à payer
Accrued claims in process of payment	(265)	915	Demandes accumulées en cours de paiement
Funding held for future expenses	101,632	(57,870)	Financement pour charges futures
	(11,621)	2,863	
Investing activities			Activités d'investissement
Purchase of investments	(397,900)	(344,615)	Acquisition de placements
Proceeds on sale of investments	409,521	341,705	Produits de la vente de placements
	11,621	(2,910)	
Net cash inflow (outflow)	-	(47)	Augmentation (diminution) de l'encaisse
Cash, beginning of year	-	47	Encaisse au début
Cash, end of year	-	-	Encaisse à la fin

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

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, 2014, those obligations including interest are estimated to be \$148,247,000 (2013 - \$160,331,000).

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

Basis of presentation

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations and include the following significant accounting policies:

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 2014, ces obligations, intérêts compris, sont estimées à 148 247 000\$ (160 331 000 \$ en 2013).

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

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

2. Principales méthodes comptables

Méthode de présentation

Les états financiers ont été dressés conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif et tiennent compte des principales méthodes comptables suivantes :

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

2. Significant accounting policies (continued)

Financial instruments

Financial instruments include cash, contributions receivable, investments and accounts payable and accrued liabilities and claims payable.

All financial assets and liabilities are initially recognized at fair value and subsequently they are measured at amortized cost with the exception of cash and investments which are measured at fair value.

Transaction costs

Transaction costs are expensed as incurred.

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:

- Funding contributed in payment of the Government of Canada obligation;
- Contributions prepaid by provinces and territories, if any; and
- 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.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent l'encaisse, les apports à recevoir, les placements, créiteurs et charges à payer et les demandes accumulées en cours de paiement.

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés initialement à la juste valeur et sont ensuite comptabilisés au coût amorti à l'exception de l'encaisse et des placements qui sont comptabilisés à la juste valeur.

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont comptabilisés comme dépenses lorsqu'ils sont encourus.

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.

Constataion 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 décaissant sont reportés et constatés à titre de financement pour charges futures. Par conséquent, le financement pour charges futures comprend ce qui suit :

- Apport sous forme de paiement de l'obligation du gouvernement du Canada;
- Apports versés à l'avance par les gouvernements provinciaux et territoriaux, le cas échéant;
- 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.

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

2. Significant accounting policies (continued)

Revenue recognition (continued)

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.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations 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 the amount of 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.

2. Principales méthodes comptables (suite)

Constatation des revenus (suite)

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.

Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, 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 le montant 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.

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

3. Investments

Investments are summarized as follows:

	2014		
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
	Fair value Juste valeur	Cost Coût	
	\$	\$	
Cash	699	699	Encaisse
Investment earnings receivable	1,568	1,568	Revenus de placement à recevoir
Fixed income	977,568	789,110	Titres à revenu fixe
Equities	148,452	118,580	Actions
	1,128,287	909,957	

	2013		
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
	Fair value Juste valeur	Cost Coût	
	\$	\$	
Cash	523	523	Encaisse
Investment earnings receivable	1,584	1,584	Revenus de placement à recevoir
Fixed income	843,489	641,991	Titres à revenu fixe
Equities	181,653	158,084	Actions
	1,027,249	802,182	

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, 2014, the average duration of the bonds and debentures in the portfolio, weighted on fair value, was 18.2 years (2013 - 12.7 years).

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

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 2014, la durée moyenne des obligations et des débentures du portefeuille, pondérée selon la juste valeur, était de 18,2 ans (12,7 ans en 2013).

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

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

3. Investments (continued)

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.

a) Foreign currency risk

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

3. Placements (suite)

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.

a) 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 :

	2014	2013	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
	\$	\$	
Equities - Pooled Funds			Actions - Fonds communs
U.S.	40,383	49,555	Américains
International	34,077	49,520	Internationaux
	74,460	99,075	

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

3. Investments (continued)

b) 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:

3. Placements (suite)

b) Risque de concentration

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

	2014	2013	
	Fair value Juste valeur	Fair value Juste valeur	
	%	%	
Investment earnings receivable and cash	-	-	Revenus de placement à recevoir et encaisse
Fixed income			Titres à revenu fixe
Government of Canada	77	72	Gouvernement du Canada
Corporate	3	3	Sociétés
Provinces of Canada	1	1	Provinces du Canada
Fixed income pooled funds	5	6	Fonds communs à revenu fixe
	86	82	
Equities - Pooled Funds			Actions - Fonds communs
Canadian	7	8	Canadiens
Foreign			Étrangers
U.S.	4	5	Américains
International	3	5	Internationaux
	14	18	
	100	100	

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

4. Funding held for future expenses

4. Financement pour charges futures

	2014	2013	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
	\$	\$	
Balance, beginning of year	1,022,623	1,080,493	Solde au début
Changes during the year			Variations au cours de l'exercice
Investment earnings (losses)	137,639	(30,464)	Revenus (pertes) de placement
Amounts recognized as revenue	(36,007)	(27,416)	Montants constatés comme revenus
Additional funding received	-	10	Financement additionnel reçu
Balance, end of year	1,124,255	1,022,623	Solde à la fin
Comprised of:			Composé de :
Funding contributed by the Government of Canada	1,124,241	1,022,609	Financement contribué par le gouvernement du Canada
Contributions prepaid by provincial governments	14	14	Apports versés à l'avance par des gouvernements provinciaux
	1,124,255	1,022,623	

5. Claims

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

5. Demandes

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

	2014	2013	
	(in thousands of dollars) (en milliers de dollars)		
	\$	\$	
Approved by the Administrator of the Fund			Demandes approuvées par l'Administrateur du Fonds
Disbursed	46,601	33,693	Décaissements
Net change in accrued claims in process of payment	(265)	915	Variation nette des demandes accumulées en cours de paiement
	46,336	34,608	

The 1986 - 1990 Hepatitis C Fund

Notes to the financial statements
December 31, 2014

Fonds Hépatite C 1986 - 1990

Notes complémentaires
31 décembre 2014

6. Operating expenses

6. Frais d'exploitation

	2014	2013	
	(in thousands of dollars)		
	(en milliers de dollars)		
	\$	\$	
Administrator	842	887	Administrateur
Legal (claims' appeal costs, Fund counsel)	187	445	Frais juridiques (frais de demandes en appel, avocats du Fonds)
Joint committee - Administration	658	910	Comité mixte - Administration
Joint committee - Sufficiency Review	363	216	Comité mixte - Réévaluation de la suffisance
Investment and management	278	260	Gestion des placements
Audit and related services	104	104	Honoraires d'audit et de services conexes
Custodial trustee	129	107	Frais de garde
Actuarial	30	52	Honoraires d'actuariat
Actuarial - Sufficiency Review	427	43	Honoraires d'actuariat - Réévaluation de la suffisance
Medical and other consulting	154	66	Frais médicaux et autres frais de consultation
	3,172	3,090	

Document d'information

Fiducie RBC Services aux investisseurs, Fiduciaire et dépositaire – Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C

MARS 2015

Préparé pour :
Le comité mixte du Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C

Préparé par :
Patricia Budrow, Directrice, Service clientèle
RBC Services aux investisseurs et de trésorerie



**RBC Services
aux investisseurs
et de trésorerie**

Au sujet du fiduciaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs a été désignée 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 le 15 juin 1999.

RBC Services aux investisseurs fait partie intégrante d'un fournisseur majeur de services financiers, RBC Services aux investisseurs et de trésorerie.

À propos de RBC Services aux investisseurs et de trésorerie

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie (RBC SIT) est un fournisseur spécialisé de services des actifs et de services de garde, de paiements et de trésorerie pour le compte d'institutions financières et d'investisseurs institutionnels du monde entier. Depuis nos 18 établissements situés en Amérique du Nord, en Europe, en Asie et en Australie, nous répondons aux besoins de nos clients en leur offrant des services de garde, des services-conseils, des services de financement et d'autres services leur permettant de protéger leurs actifs, de maximiser leurs liquidités et de gérer les risques dans de nombreux territoires. RBC SIT figure parmi les dix premières sociétés de services des actifs du monde et compte 3,7 billions de dollars canadiens (3 billions de dollars américains) d'actifs administrés (au 31 janvier 2015).

Les clients de RBC SIT bénéficient de sa longue expérience et de son expertise spécialisée :

- Un réseau mondial de bureaux situés sur quatre continents
- Société membre de la Banque Royale du Canada, qui figure parmi les 20 premières banques du monde selon la solidité¹ et les 14 premières banques du monde selon la capitalisation boursière²
- RBC SIT compte parmi les dix premières sociétés de services des actifs du monde, selon les actifs administrés, et présente les cotes de solvabilité les plus élevées parmi ses pairs
- Fournisseur de premier plan de fonds extraterritorial, qui exploite des centres d'excellence au Luxembourg et à Dublin et possède plus de 25 ans d'expérience auprès des OPCVM
- Des services primés de comptabilité des fonds et d'agent des transferts occupant la principale part du marché au Luxembourg et au Canada

- Des services supérieurs de prêt et de financement de titres visant à maximiser efficacement les rendements des clients
- Compétence en matière d'opérations de change et solutions de couverture de change renommées au sein du marché, qui visent à assurer l'exécution au mieux des opérations de notre clientèle
- Leader sur le marché canadien des services de compensation, de gestion de trésorerie et de financement du commerce international destinés aux institutions financières
- Des services de garde offerts dans 87 marchés mondiaux
- Des services d'administration des fonds offerts dans 13 marchés mondiaux
- Plus de 100 ans d'expérience en prestation de services des actifs
- Des cotes supérieures pour les services aux clients relevées lors d'enquêtes de satisfaction des clients de l'industrie

Produits et services

La gamme complète de produits et services de RBC SIT comprend des services de garde et d'administration des fonds et des portefeuilles ; des services aux investisseurs ; des services de gestion du rendement, de surveillance de la conformité et de distribution ; des services bancaires transactionnels (notamment dans les domaines du financement du commerce international, des solutions internes et des services aux courtiers), et des services de trésorerie (notamment dans les domaines de la gestion du numéraire et de la liquidité et des services de change et de prêt de titres internationaux).

1) Bloomberg Markets, 2014. La Banque Royale du Canada s'est classée 18e dans le palmarès des banques les plus solides du monde, soit le rang le plus élevé parmi les 15 principaux dépositaires mondiaux selon les actifs administrés. 2) Bloomberg, au 23 février 2015.

Tâches et responsabilités du fiduciaire / du dépositaire

Une équipe de service comprenant des gestionnaires de services administratifs et d'exploitation est chargée des activités quotidiennes du fonds en fiducie. À cette équipe s'ajoutent des professionnels ayant une expertise réglementaire, fournissant ainsi au fonds en fiducie relatif à l'hépatite C un vaste choix de services spécialisés.

Garde et protection des titres

RBC Services aux investisseurs détient en fiducie les montants en espèces et les titres du fonds en fiducie. Les actifs du fonds en fiducie sont investis et réinvestis par RBC Services aux investisseurs en stricte conformité avec les instructions du Comité mixte ou du gestionnaire de placements nommé par les tribunaux. RBC Services aux investisseurs s'assure de la bonne garde des actifs et effectue le rapprochement quotidien des positions de ses titres comptabilisés en utilisant les services de la Caisse canadienne de dépôt de valeurs limitée (CDS).

Traitement des opérations de placement

RBC Services aux investisseurs effectue toutes les opérations de titres – toutes les acquisitions et cessions d'actifs – en fonction des instructions autorisées reçues du gestionnaire de placements.

Perception des revenus

RBC Services aux investisseurs perçoit et comptabilise tous les éléments en capital et en revenu. Les dividendes en actions et les intérêts en obligations sont crédités au compte le jour même où ils sont exigibles, peu importe si RBC Services aux investisseurs reçoit effectivement les montants ou non. RBC Services aux investisseurs suit de près les dividendes et les fractionnements d'actions, les échéances et les rachats d'obligations. Pour les soldes de trésorerie détenus dans le fonds, les intérêts sont automatiquement crédités et sont calculés quotidiennement et versés au compte le dernier jour ouvrable du mois.

Cotisations

RBC Services aux investisseurs reçoit toutes les cotisations versées au fonds en fiducie. RBC Services aux investisseurs crédite la réception de ces cotisations aux comptes pertinents.

Sorties de fonds des régimes

Toutes les sorties de fonds des régimes sont traitées en temps opportun, soit conformément aux modalités de la désignation de RBC Services aux investisseurs et / ou de l'ordonnance des tribunaux. Les fournisseurs de services sont payés conformément à l'ordonnance pertinente des tribunaux.

Tenue des dossiers

RBC Services aux investisseurs tient des dossiers précis sur les actifs du fonds en fiducie et transmet des rapports aux diverses parties en temps opportun, y compris :

- **Des états mensuels sur les placements** : Ces états donnent un aperçu financier complet du fonds en fiducie, y compris des rapprochements comptables des montants en espèces de l'activité d'investissement, des reçus et des déboursés pour la période de rapport. Ces rapports comprennent également une liste des actifs détenus à une date donnée avec la valeur comptable et la valeur marchande ainsi que le revenu gagné. L'activité quotidienne est comptabilisée en ordre chronologique.
- **Les rapports notionnels trimestriels** : RBC Services aux investisseurs tient des comptes théoriques pour chaque gouvernement provincial et territorial. Ces comptes sont tenus en fonction du calcul de base du pourcentage de partage versé par le gouvernement fédéral. Le rapport comprend les contributions proportionnelles, et la somme proportionnelle des intérêts et des déboursés des gouvernements. Il reflète également le moment des paiements dus et effectivement reçus.
- **Le sommaire financier mensuel** : Ce rapport résume, à un niveau élevé, la valeur marchande du fonds en fiducie, le revenu de placement gagné, les montants versés aux réclamants et aux fournisseurs de services et les recouvrements provenant des provinces et des territoires pour les retraits autorisés depuis la mise en place du fonds.

Sommaire des activités du fonds

Sommes versées au fonds en fiducie

En 2014, la quinzième année d'activité du Fonds en fiducie relatif à l'hépatite C, le fonds a reçu des contributions totalisant 13 598 156,97 \$ CA en paiements des gouvernements provinciaux et territoriaux.

De plus, le fonds en fiducie relatif à l'hépatite C a gagné 144 375 595,92 \$ (y compris le revenu d'investissement, les gains et pertes en capital réalisés et non réalisés). La valeur marchande du fonds à la clôture des comptes le 31 décembre 2014 était de 1 129 329 262,77 \$ CA.

Sommes versées par le fonds en fiducie

Les décaissements du fonds en fiducie en 2014 ont totalisé 50 198 668,31 \$ CA, y compris 46 601 401,94 \$ CA à l'administrateur et destinés aux réclamants et 3 597 266,37 \$ CA aux fournisseurs de services pour les honoraires et les dépenses (y compris les frais de fiducie et de garde de RBC Services aux investisseurs et de trésorerie).

Pour la période du 1^{er} janvier 2014 au 31 décembre 2014, les tribunaux ont approuvé un budget de 110 000 \$ CA pour les frais de fiducie et de garde de RBC Services aux investisseurs et de trésorerie. Les frais réels imputés au fonds en fiducie pour réaliser les diverses activités et pour livrer les services en 2014 ont été de 110 545,11 \$ CA, dont 19 595,25 \$ CA pour 2013 et 90 949,86 \$ CA pour 2014.

Les frais globaux de 124 915,98 \$ CA se composent comme suit : garde des actifs administrés de 65 743,48 \$ CA ; frais d'opérations de 10 401,59 \$ CA ; frais du régime / de rapports / de comptabilité de 30 900 \$ CA ; frais de rapports spéciaux de 3 500,04 \$ CA ; et taxes (TPS / TVH) de 14 370,87 \$ CA.

RBC Services aux investisseurs et de trésorerie MC est une appellation mondiale faisant partie de Banque Royale du Canada. RBC Services aux investisseurs et de trésorerie est un prestataire spécialisé de services de garde, de paiements et de trésorerie destinés au secteur de la finance et aux investisseurs institutionnels à l'échelle internationale. RBC Services aux investisseurs et de trésorerie exercent principalement ses activités commerciales par l'entremise des entités suivantes: Banque Royale du Canada, Fiducie RBC Services aux investisseurs et RBC Investor Services Bank S.A. ainsi que les membres de leur groupe.

Ces documents sont fournis par RBC Services aux investisseurs et de trésorerie aux seules fins d'information générale. RBC Services aux investisseurs et de trésorerie n'émet aucune garantie et n'assume aucune responsabilité de quelque nature que ce soit quant à leur exactitude, leur fiabilité ou leur exhaustivité ou quant à toute mesure ou tout résultat découlant de l'utilisation de ces documents. Il est porté à la connaissance des lecteurs que le contenu des présents documents ne doit pas être considéré au titre de conseils juridiques, comptables, d'investissement, financiers ou professionnels de toute autre nature et qu'il n'a pas été rédigé à de telles fins.

© / MC Marques de commerce de Banque Royale du Canada. Utilisées sous licence.



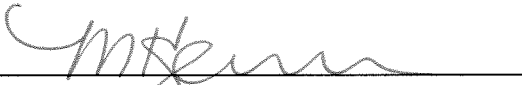
1986-1990 Hepatitis C Settlement Trust Fund

CERTIFICAT ANNUEL DE CONFORMITÉ

Pour l'année se terminant le: 31 décembre 2014

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: 14 janvier, 2015

1986 - 1990 Hepatitis C Settlement Trust Fund

Revue de portefeuille

25 mars 2015

Rachna de Koning, FCIA, FSA
Vice-présidente et directrice

Michelle Hegeman, CFA
Vice-présidente et directrice



Gestion de Placements TD – Faits saillants de l'année

■ Reconnaissance sectorielle

- En 2014, le magazine *Benefits Canada* a classé Gestion de Placements TD Inc. au premier rang au chapitre du total des actifs gérés pour les actifs de caisses de retraite au Canada¹
- Le Groupe Banque TD a été nommé la banque la plus sûre en Amérique du Nord²

■ Portée et expérience accrues

- Mise à profit de notre partenariat avec Epoch Investment Partners, Inc. pour étendre la portée de nos capacités distinctes en tant que gestionnaire d'actions mondiales à l'échelle nord-américaine.
- Lancement de quatre fonds, dont les deux fonds à faible volatilité suivants :
 - Fonds en gestion commune à faible volatilité Plus d'actions canadiennes *Émeraude* TD
 - Fonds en gestion commune à faible volatilité Plus d'actions mondiales élargi *Émeraude* TD

■ Croissance importante de nos activités

- Les entreprises de gestion d'actifs de la TD ont franchi une étape importante en dépassant 298,1 G\$ CA³ en actifs gérés
- 58 nouveaux mandats institutionnels³ en 2014
- Plus de 10 G\$ CA en actifs gérés dans les fonds d'actions à faible volatilité de Gestion de Placements TD⁴

■ Leadership éclairé – disponible sur demande

- Livre blanc de Gestion de Placements TD sur les particularités de l'IGP au Canada.
- Livre blanc de Epoch Investment Partners, Inc. sur l'assouplissement quantitatif, les faibles taux d'intérêt et les déclarations publiques des banques centrales intitulé *The Power of Zero + The Power of the Word*

¹ « The Top 40 Money Managers » (au 30 juin 2014), *Benefits Canada*, novembre 2014. ² Classement annuel des 50 banques les plus sûres au monde, magazine *Global Finance*, novembre 2014.

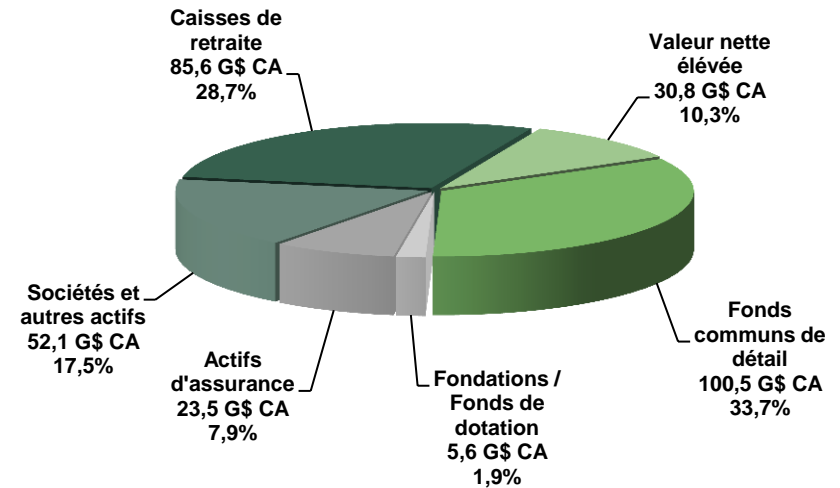
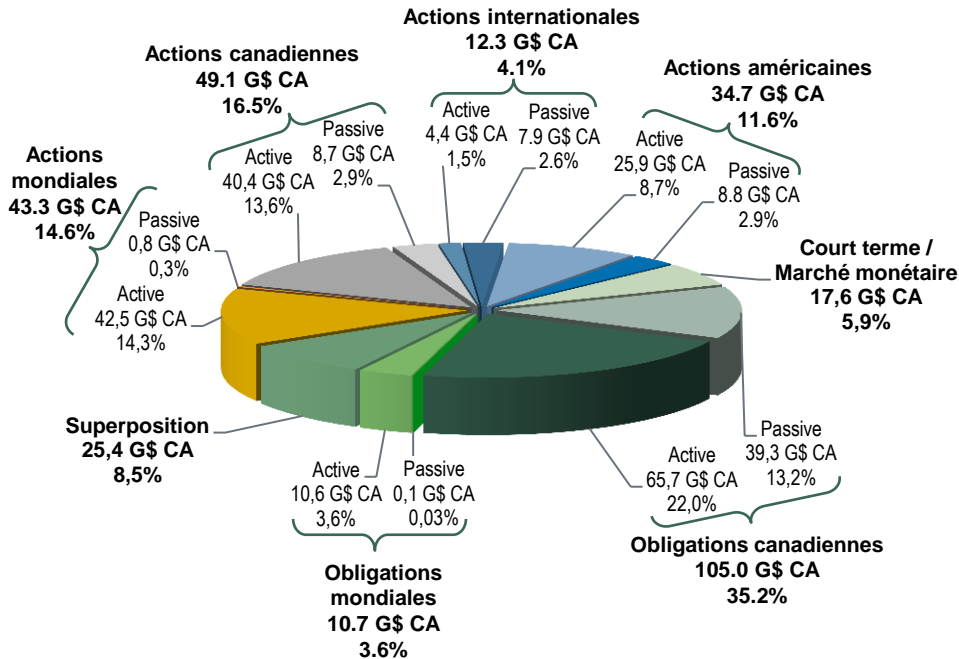
³ Actifs gérés par Gestion de Placements TD Inc., TDAM USA Inc. et Epoch Investment Partners, Inc. (« Epoch ») au 31 décembre 2014. Comprend des mandats de transition. ⁴ Actifs gérés par Gestion de Placements TD Inc. au 31 décembre 2014.

Remarque : Gestion de Placements TD exerce ses activités par l'intermédiaire de Gestion de Placements TD Inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis. Epoch est une société affiliée à Gestion de Placements TD.

Gestion d'actifs à la TD

Par type d'actif

Par type de client

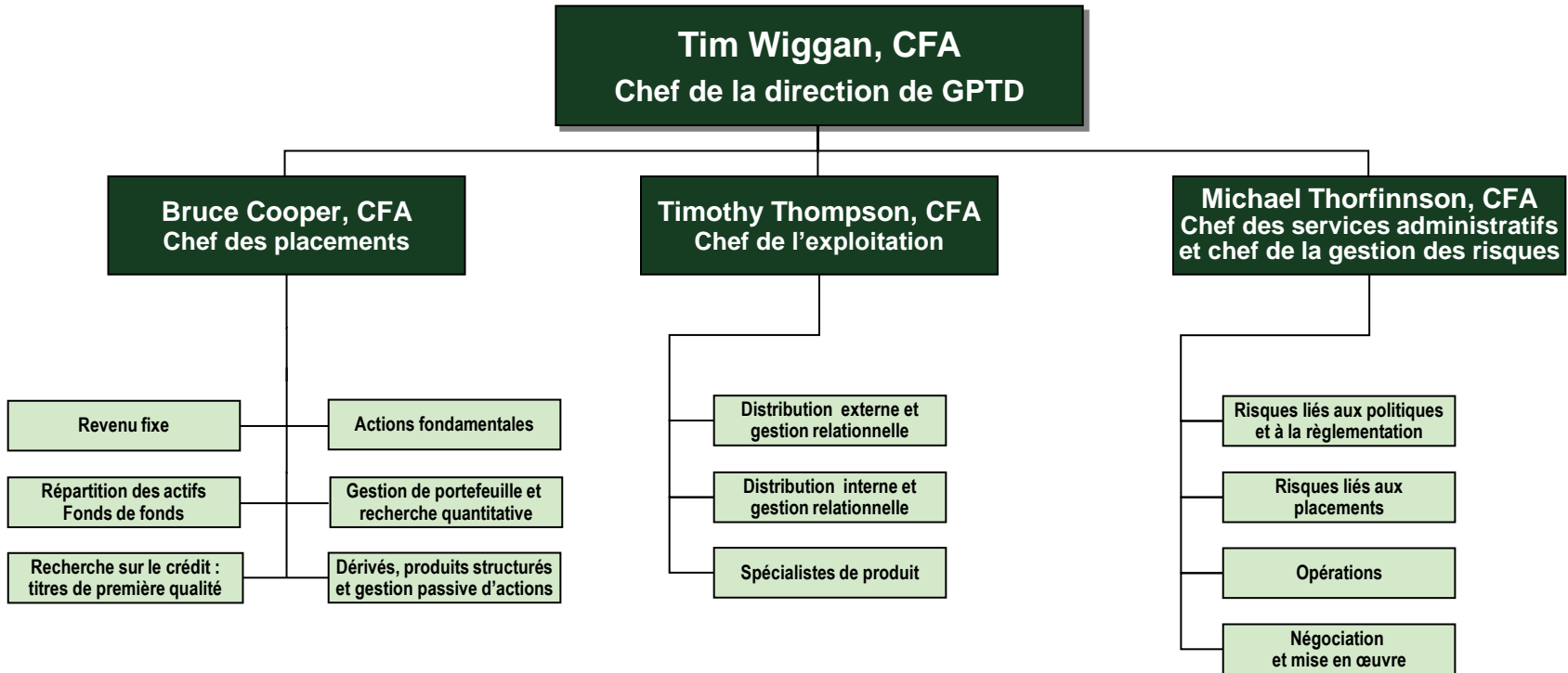


Actifs sous gestion au 31 décembre 2014 pour Gestion de Placements TD Inc., TDAM USA Inc. et Epoch Investment Partners, Inc. (Epoch). Les actifs en gestion active comprennent à la fois les actifs en gestion fondamentale et ceux en gestion bonifiée. Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué. La catégorie « superposition » exclut 6,84 G\$ CA d'actifs en programmes de couverture de devises dans les fonds communs de Gestion de Placements TD (GPTD), ceux-ci étant pris en compte dans d'autres classes d'actif. Le Groupe Banque TD désigne La Banque Toronto-Dominion et ses sociétés affiliées, lesquelles offrent des services de dépôts, de placements, de prêts, de valeurs mobilières, de fiducie, d'assurance et autres produits ou services. Gestion de Placements TD exerce ses activités par l'intermédiaire de Gestion de Placements TD Inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis. Epoch est membre du groupe de Gestion de Placements TD.

Total des actifs sous gestion : 298.1 milliards \$ CA

Division de gestion de placements

Structure organisationnelle



Note : Gestion de Placements TD exerce ses activités par l'intermédiaire 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. Pour la prestation des services et des conseils en matière de gestion de placements, Gestion de Placements TD Inc. peut compter sur les employés, les ressources et l'expérience de TDAM USA Inc., sa société affiliée aux États-Unis. Les informations fournies dans l'organigramme ci-dessus sont valides en date de cette présentation.

Mandats de placements et rendement



Mandats	Rendements		Erreur de répliation cible (% par année)		Actifs sous gestion
	1 an	4 ans	sur 1 an	sur 4 ans	
Revenu fixe					
Obligations à rendement réel en gestion distincte (achat et détention)	15.65%	5.77%	s. o.	s. o.	\$841,803,146
Obligations à court terme en gestion distincte	3.05%	2.90%			
Indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada	3.06%	2.86%	± 0.20	± 0.10	\$80,024,683
Valeur ajoutée	-0.01%	0.04%			
Fonds indiciel d'obligations canadiennes <i>Émeraude</i> TD	8.74%	5.06%			
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	8.79%	5.13%	± 0.20	± 0.10	\$58,946,003
Différence	-0.05%	-0.07%			
ACTIONS					
Actions canadiennes	10.53%	4.84%			
Combinaison d'indices de référence ¹	10.55%	4.84%	± 0.30	± 0.15	\$71,274,335
Différence	-0.02%	0.00%			
Fonds indiciel du marché américain	23.52%	19.65%			
Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	23.18%	19.30%	± 0.30	± 0.15	\$40,039,176
Différence	0.34%	0.35%			
Fonds indiciel d'actions internationales	3.83%	8.98%			
Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	3.67%	8.83%	± 0.60	± 0.30	\$32,825,109
Différence	0.16%	0.15%			
Rendement total	13.58%		Total d'actifs sous gestion ² 1,124,848,373 \$		

¹ Indice d'actions S&P/TSX et Indice composé de rendement global S&P/TSX (\$ CA)

² N'inclue pas des actifs en espèces de \$64,079

Source: GPTD, Directives de placement pour 1986-1990 Hepatitis C Settlement Trust Fund (2010). Au 31 décembre 2014.

Les rendements sur des périodes de plus d'un an sont annualisés. Les indices obligataires « DEX » ont été renommés « FTSE TMX Canada »

Mandats de revenu fixe

Rendements au 31 décembre 2014



Fonds	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Obligations à rendement réel en gestion distincte (achat et détention)	15.65%	2.81%	5.77%	6.44%	-	7.82%
Obligations à court terme en gestion distincte	3.05%	2.29%	2.90%	3.02%	-	4.79%
Indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada	3.06%	2.27%	2.86%	3.00%	-	4.80%
Différence	-0.01%	0.02%	0.04%	0.02%	-	-0.01%
Fonds indiciel d'obligations canadiennes <i>Émeraude</i> TD	8.74%	3.53%	5.06%	5.37%	-	6.11%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	8.79%	3.65%	5.13%	5.45%	-	6.18%
Différence	-0.05%	-0.12%	-0.07%	-0.08%	-	-0.07%

Date de création : 29 février 2000

Source: GPTD, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. Au 31 décembre 2014.

Rendements nets des dépenses; Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.; Les rendements sur des périodes de plus d'un an sont annualisés. Les indices obligataires « DEX » ont été renommés « FTSE TMX Canada »

Mandats d'actions

Rendements au 31 décembre 2014



Fonds <i>Émeraude</i> TD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Actions canadiennes ¹	10.53%	10.12%	4.84%	7.14%	-	5.85%
Combinaison d'indices de référence ²	10.55%	10.13%	4.84%	7.15%	-	5.68%
Différence	-0.02%	-0.01%	0.00%	-0.01%	-	0.17%
Fonds indiciel du marché américain	23.52%	25.25%	19.65%	17.37%	-	2.84%
Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	23.18%	24.89%	19.30%	17.04%	-	2.62%
Différence	0.34%	0.36%	0.35%	0.34%	-	0.22%
Fonds indiciel d'actions internationales	3.83%	16.08%	8.98%	7.59%	-	1.30%
Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	3.67%	15.93%	8.83%	7.46%	-	1.29%
Différence	0.16%	0.15%	0.15%	0.14%	-	0.01%

¹Actions canadiennes :

Depuis le 15 novembre 2012 : Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD; du 18 novembre 2005 au 15 novembre 2012 : Fonds en gestion commune du marché des actions canadiennes II *Émeraude* TD; du 8 juillet 2003 au 18 novembre 2005 : Fonds en gestion commune plafonné du marché canadien *Émeraude* TD; du 29 février 2000 au 8 juillet 2003 : Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD

² Indice d'actions S&P/TSX et Indice composé de rendement global S&P/TSX (\$ CA)

Date de création du compte : 29 février 2000.

Source: GPTD, TSX Group Inc., Standard & Poor's, MSCI

Les rendements sont présentés après déduction des dépenses. L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats; Les rendements sur des périodes de plus d'un an sont annualisés

Annexe



Mandats en gestion commune

Rendements par classe d'actifs au 31 décembre 2014



Fonds Émeraude	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date de création	Actifs au 31/12/2014 (milliards)
Fonds indiciel d'obligations canadiennes <i>Émeraude TD</i>	2.69%	8.74%	3.53%	5.37%	5.24%	7.53%	7 août 1991	\$6.60
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	2.70%	8.79%	3.65%	5.45%	5.32%	7.57%		
Différence	-0.01%	-0.05%	-0.12%	-0.08%	-0.08%	-0.04%		
Fonds indiciel d'actions canadiennes <i>Émeraude TD</i>	-1.46%	10.53%	10.20%	7.51%	7.61%	8.95%	4 juillet 1991	\$8.00
Indice composé de rendement global S&P/TSX	-1.47%	10.55%	10.22%	7.53%	7.60%	8.81%		
Différence	0.00%	-0.02%	-0.02%	-0.01%	0.01%	0.14%		
Fonds indiciel du marché américain	8.67%	23.52%	25.25%	17.37%	6.96%	5.36%	29 août 1997	\$2.60
Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	8.59%	23.18%	24.89%	17.04%	6.64%	5.18%		
Différence	0.08%	0.34%	0.36%	0.34%	0.32%	0.17%		
Fonds indiciel d'actions internationales	-0.06%	3.83%	16.08%	7.59%	4.19%	3.75%	31 juillet 1995	\$3.30
Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	-0.06%	3.67%	15.93%	7.46%	4.08%	3.81%		
Différence	0.00%	0.16%	0.15%	0.14%	0.11%	-0.06%		

Sources: GPTD, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc., TSX Group Inc., Standard & Poor's, MSCI. Au 31 décembre 2014.

.Les rendements sont présentés après déduction des dépenses; L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats.; Les rendements sur des périodes de plus d'un an sont annualisés

Les indices obligataires « DEX » ont été renommés « FTSE TMX Canada »

Mandats de placements



Mandats		Indice de référence	Actifs sous gestion	Rendements	Erreur de répliation cible (% par année)	
				1 an	sur 1 an	sur 4 ans
Revenu fixe	Obligations à rendement réel en gestion distincte (achat et détention)	s. o.	\$938,919,495	21.54	s. o.	s. o.
	Obligations à court terme en gestion distincte	Indice des obligations à court terme FTSE TMX Canada	\$77,432,920	3.95	± 0.20	± 0.10
	Obligations univers (excl. sociétés cotées BBB)	Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	\$61,217,063	10.39	± 0.20	± 0.10
Actions	Actions canadiennes ¹	Indice composé de rendement global S&P/TSX	\$74,522,412	10.32	± 0.30	± 0.15
	Actions américaines	Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	\$44,247,672	29.86	± 0.30	± 0.15
	Actions internationales	Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	\$37,695,021	12.95	± 0.60	± 0.30
				Total d'actifs sous gestion ² 1,233,970,504 \$		

¹Actions canadiennes :

Depuis le 15 novembre 2012 : Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD; du 18 novembre 2005 au 15 novembre 2012 : Fonds en gestion commune du marché des actions canadiennes II *Émeraude* TD; du 8 juillet 2003 au 18 novembre 2005 : Fonds en gestion commune plafonné du marché canadien *Émeraude* TD; du 29 février 2000 au 8 juillet 2003 : Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD

² N'inclue pas des actifs en espèces de 64,079 \$

Au 28 février 2015

Source: GPTD, Directives de placement pour 1986-1990 Hepatitis C Settlement Trust Fund (2010)

Les indices obligataires « DEX » ont été renommés « FTSE TMX Canada »

Mandats de revenu fixe

Rendements au 28 février 2015



Fonds	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Obligations à rendement réel en gestion distincte (achat et détention)	21.54%	6.69%	8.91%	8.74%	-	8.52%
Obligations à court terme en gestion distincte	3.95%	2.91%	3.36%	3.15%	-	4.88%
Indice des obligations de sociétés à court terme FTSE TMX Canada	3.93%	2.89%	3.32%	3.13%	-	4.88%
Différence	0.02%	0.02%	0.04%	0.02%	-	0.00%
Fonds indiciel d'obligations canadiennes <i>Émeraude</i> TD	10.39%	5.04%	6.27%	5.89%	-	6.36%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	10.40%	5.14%	6.34%	5.96%	-	6.42%
Différence	-0.01%	-0.10%	-0.07%	-0.07%	-	-0.06%

Date de création du compte : 29 février 2000.

Sources: GPTD, FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc.

Les rendements sont présentés après déduction des dépenses; l'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats; Les rendements sur des périodes de plus d'un an sont annualisés.

Au 28 février 2015.

Les indices obligataires « DEX » ont été renommés « FTSE TMX Canada »

Mandats d'actions

Rendements au 28 février 2015



Fonds Émeraude TD	1 an	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Actions canadiennes ¹	10.32%	9.57%	4.68%	8.33%	-	6.10%
Combinaison d'indices de référence ²	10.32%	9.57%	4.68%	8.34%	-	5.93%
Différence	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	-	0.17%
Fonds indiciel du marché américain	29.86%	27.26%	21.54%	19.71%	-	3.49%
Indice de rendement global S&P 500 ND (\$ CA)	29.50%	26.89%	21.19%	19.37%	-	3.27%
Différence	0.36%	0.37%	0.35%	0.34%	-	0.22%
Fonds indiciel d'actions internationales	12.95%	18.59%	11.80%	11.60%	-	2.23%
Indice de rendement global MSCI EAEO ND (\$ CA)	12.76%	18.41%	11.63%	11.44%	-	2.21%
Différence	0.19%	0.18%	0.17%	0.16%	-	0.02%

¹Actions canadiennes :

Depuis le 15 novembre 2012 : Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD; du 18 novembre 2005 au 15 novembre 2012 : Fonds en gestion commune du marché des actions canadiennes II *Émeraude* TD; du 8 juillet 2003 au 18 novembre 2005 : Fonds en gestion commune plafonné du marché canadien *Émeraude* TD; du 29 février 2000 au 8 juillet 2003 : Fonds indiciel d'actions canadiennes *Émeraude* TD

² Indice d'actions S&P/TSX et Indice composé de rendement global S&P/TSX (\$ CA)

Date de création du compte : 29 février 2000.

Source: GPTD, TSX Group Inc., Standard & Poor's, MSCI

Les rendements sont présentés après déduction des dépenses. L'arrondissement peut causer une divergence dans les résultats; Les rendements sur des périodes de plus d'un an sont annualisés

Gestion du portefeuille

Michelle Hegeman, CFA, vice-présidente et directrice

24 ans d'expérience

Michelle Hegeman est entrée au service de Gestion de Placements TD Inc. en juin 2005. Elle est responsable de la supervision de l'équipe des titres à revenu fixe ainsi que de la gestion et de la négociation des solutions à revenu fixe. Avant son arrivée à GPTD, elle a travaillé pendant 14 ans chez TAL Gestion globale d'actifs en tant qu'analyste et gestionnaire de portefeuille dans les titres à revenu fixe canadiens à gestion active et passive. Elle détient un baccalauréat en science politique et en économie de l'Université de Western Ontario. Elle détient également le titre de CFA. À titre bénévole, Michelle siège au conseil d'administration de Women in Capital Markets où elle est chargée du programme de mentorat et est également impliquée dans la Junior League of Toronto.

Gestion relationnelle

Rachna de Koning, FCIA, FSA, vice-présidente et directrice

23 ans d'expérience

Rachna de Koning est entrée au service de Gestion de Placements TD Inc. en septembre 2010. Elle est chargée de veiller à la qualité de l'ensemble des relations avec les clients. Elle maintient un dialogue continu avec nos clients afin de s'assurer de bien comprendre leurs besoins actuels et futurs, et d'adopter une approche proactive pour fournir des solutions de placements ainsi que de l'excellence sur le plan de l'exécution. Elle est également membre reconnue de notre comité de direction sur les investissements guidés par le passif. De plus, elle est responsable du marketing et de la prospection. Avant de se joindre à GPTD, elle a travaillé pour une société mondiale de consultants en tant qu'actuaire-conseil principale pour les régimes de retraite. Dans ses fonctions, elle venait en aide aux entreprises dans tous les aspects de la gestion financière et des risques de leurs régimes à prestations déterminées et à cotisations déterminées. Rachna de Koning est titulaire d'un baccalauréat spécialisé en mathématiques de l'Université de Waterloo. Elle est Fellow de l'Institut canadien des actuaires et de la Society of Actuaries, ayant complété son programme d'actuariat dans le champ de spécialisation du placement.

Shari Fung, associée, gestion relationnelle

17 ans d'expérience

Shari Fung est entrée au service de Gestion de Placements TD Inc. en mars 2007. Dans le cadre de ses fonctions, elle est responsable des services dispensés à nos clients institutionnels et à leurs consultants avec comme principal objectif de contribuer à leur offrir une expérience client hors pair. Avant de se joindre à l'équipe de gestion relationnelle, elle a travaillé neuf ans à titre d'associée pour le compte de Gestion privée TD Waterhouse, où elle portait main forte aux gestionnaires de portefeuille dans la prestation de services aux clients à valeur nette élevée. Elle a occupé divers postes de superviseuse et de conseillère au cours de ses neuf ans passés chez TD Canada Trust.

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 les tableaux sont présentés uniquement à titre d'illustration; ils ne reflètent pas la valeur ou les fluctuations futures. Le rendement passé n'est pas garant 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 données fournies sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions uniquement; 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 fonds communs de placement ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par tout autre organisme d'assurance-dépôts gouvernemental, et ils ne sont pas garantis. Rien ne garantit que le fonds pourra maintenir sa valeur de l'actif net unitaire à un montant constant ni que le montant entier de votre placement dans le fonds vous sera remis. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de frais de gestion et d'autres frais. Le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier.

Tous les produits comportent du risque. La notice d'offre contient des informations importantes sur les fonds en gestion commune et nous vous encourageons à la lire avant d'investir. Veuillez vous en procurer un exemplaire. Les taux de rendement indiqués sont les rendements composés annuels totaux historiques incluant les changements dans la valeur unitaire et le réinvestissement de toute distribution. Les taux, revenus de placement et valeurs unitaires varient pour tous les fonds. Les données fournies se rapportent aux rendements antérieurs et ne sont pas garanties 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 toute autre société d'État d'assurance-dépôts et ne sont pas garanties par La Banque Toronto-Dominion. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier. Les fonds Émeraude TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. On ne doit pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Les Fonds Émeraude sont gérés par Gestion de Placements TD Inc.

Le Groupe Banque TD désigne La Banque Toronto-Dominion et ses sociétés affiliées, lesquelles offrent des services de dépôts, de placements, de prêts, de valeurs mobilières, de fiducie, d'assurance et autres produits ou services.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (« FTDCM »), FTSE International Limited (« FTSE »), le groupe d'entreprises London Stock Exchange (la « Bourse ») ou TSX Inc. (« TSX » et conjointement avec FTDCM, FTSE et la Bourse, les « concédants de licence »). Les concédants de licence ne donnent de garantie ni ne font de déclaration quelconque expressément ou explicitement que ce soit concernant les résultats susceptibles d'être obtenus à la suite de l'utilisation d'un ou de plusieurs des indices (l'« indice » ou les « indices ») et/ou à la valeur qu'affichent à un moment donné lesdits indices, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTDCM et tous les droits sur les valeurs et les composantes sont dévolus à FTDCM. Aucun des concédants de licence ne saurait être responsable (par suite de négligence ou autrement) envers une personne quelconque à l'égard d'une erreur touchant les indices et aucun des concédants de licence n'est tenu à une obligation d'aviser toute personne d'une erreur qui s'y trouve.

« TMX » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence. « FTSE® » est une marque de commerce des sociétés membres du London Stock Exchange que FTDCM utilise sous licence.

Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite dont le siège social est situé au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

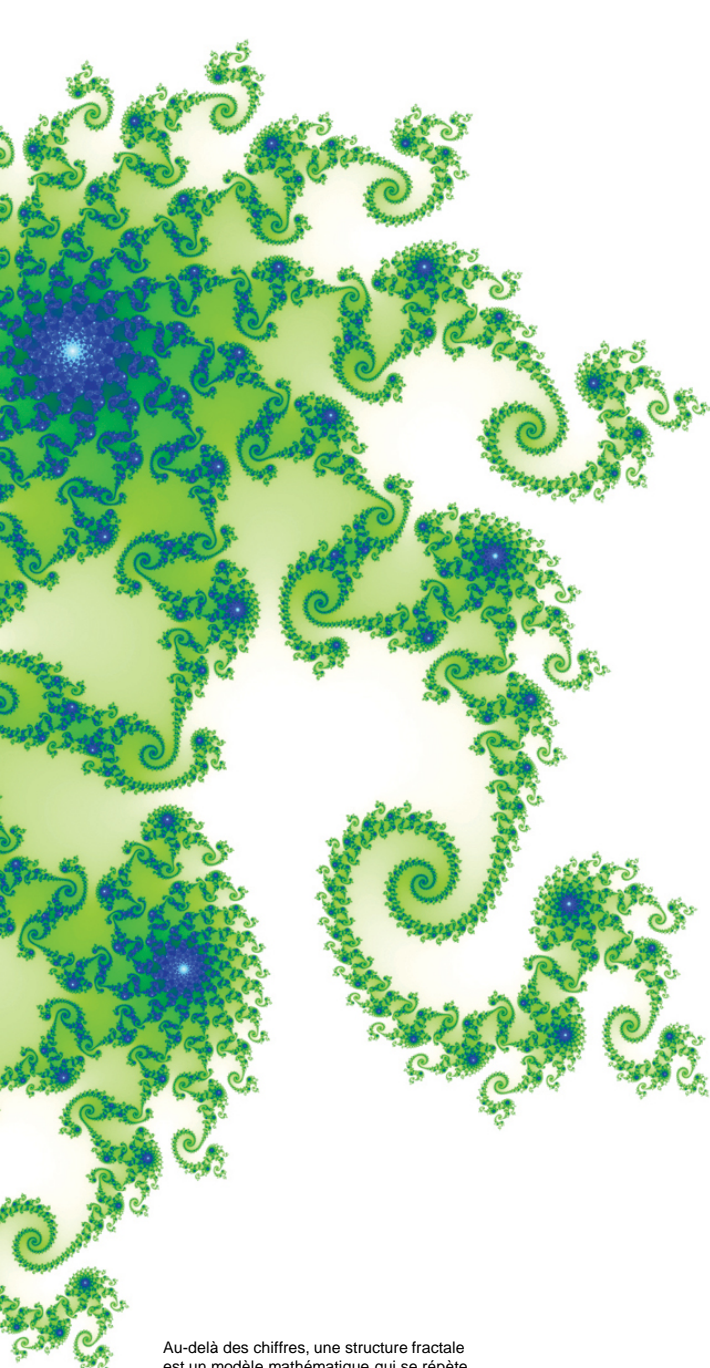
Epoch Investment Partners, Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion et un membre du groupe de Gestion de Placements TD. Gestion de Placements TD exerce ses activités par l'intermédiaire de Gestion de Placements TD Inc. au Canada et de TDAM USA Inc. aux États-Unis, toutes deux étant des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

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.

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 2014. Au cours de cet exercice financier, Eckler Ltée a effectué un examen de la stratégie d'appariement de l'actif au 31 décembre 2013 et a recommandé une révision de la composante d'obligations à rendement réel. 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 2015; 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 2014

6 mai 2015

Au-delà des chiffres, une structure fractale
est un modèle mathématique qui se répète
à des échelles de plus en plus petites

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 et territoriaux
- 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
- 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	Pondération cible	Décembre 2014			Décembre 2013		
				Valeur	Répart. Actif	Répart. Fonds	Valeur	Répart. Actif	Répart. Fonds
Long terme	Oblig. rend. réel	Passive	80,0 %	841 181	80,2 %		697 549	74,5 %	
	Oblig. indice universel	Indicielle	6,0 %	59,060	5,6 %		56 253	6,0 %	
	Actions canadiennes	Indicielle	7,0 %	73,991	7,1 %		82 677	8,8 %	
	Actions américaines	Indicielle	3,5 %	40,383	3,8 %		49 555	5,3 %	
	Actions EAEO	Indicielle	3,5 %	34,077	3,2 %		49 420	5,3 %	
	Liquidités		0,0 %	613	0,1 %		475	0,1 %	
			100,0 %	1 049 306	100,0 %	82,0 %	935 929	100,0 %	78,6 %
Court Terme	Oblig. courte échéance	Indicielle		79 938			92 072		
	Liquidités			85			47		
				80 023		6,3 %	92 119		7,7 %
Total de l'actif investi*				1 129 329		88,3 %	1 028 048		86,4 %
Actif théorique des provinces et territoires (moins paiements anticipés/plus les paiements non réglés)				149 973		11,7 %	162 152		13,6 %
Actif total				1 279 302		100,0 %	1 190 199		100,0 %

* Le total de l'actif investi comprend les paiements anticipés du Yukon
Les montants ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué

Sommaire de l'actif - SUITE (en milliers de dollars)

Répartition de l'actif investi entre	Déc. 14	Déc. 13
Port. à long terme	92,9 %	91,0 %
Port. à court terme	7,1 %	9,0 %
Total de l'actif investi	100,0 %	100,0 %

Remarques sur le Sommaire de l'actif

Au 31 décembre 2014 :

- La pondération d'obligations à rendement réel dépasse de 0,2 % sa cible de 80 % dans le portefeuille à long terme
 - Cela représente une augmentation par rapport au 31 décembre 2013 (5,5 % de moins que la cible)
- La composante d'obligations universelles est inférieure de 0,4 % à sa cible de 6 %
 - Il s'agit d'une baisse par rapport à la pondération de 6,0 % au 31 décembre 2013
- La proportion d'actions excède sa cible de 0,1 %
 - Au 31 décembre 2013, elle la dépassait de 5,4 %
- L'actif théorique des provinces et des territoires ne tient pas compte des paiements anticipés du Yukon
 - Reportez-vous à la page 7 pour plus de détails
- En pourcentage de l'actif investi, le portefeuille à long terme s'est accru, passant de 91,0 % à 92,9 %, alors que le portefeuille à court terme a diminué, ayant été ramené de 9,0 % à 7,1 % de l'actif pendant l'exercice financier

Évolution de l'actif (en milliers de dollars)

		Actif investi ¹				Actif théorique des provinces et territoires 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 2013		697 959	237 969	92 119	1 028 048	162 152	1 190 199
Revenu de placement (réalisé et non réalisé)		113 884	21 452	2 546	137 882	1 419	139 301
Rentrées de capitaux:	Recouvrement auprès des provinces	-	-	13 598	13 598	(13 598)	0
	Paiements anticipés additionnels	-	-	-	-	-	-
Sorties de capitaux:	Versement de prestations	-	-	(46 601)	(46 601)	-	(46 601)
	Dépenses	-	-	(3 597)	(3 597)	-	(3 597)
Transferts entre fonds		29 887	(51 846)	21 958	(0)	-	-
Actif de clôture, au 31 décembre 2014		841 731 ²	207 576 ²	80 023	1 129 329	149 973	1 279 302

1. L'actif investi comprend les paiements anticipés des provinces et des territoires; l'actif théorique des provinces et territoires 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

- L'actif investi total (c.-à-d. exclusion faite de l'actif théorique des provinces et des territoires) a augmenté de 101,3 M\$ depuis le 31 décembre 2013
 - En raison des rendements positifs des placements, qui ont excédé la part 'fédérale' de 8/11^e des paiements totaux
- L'actif théorique des provinces et des territoires a diminué de 12,2 M\$
 - En raison du fait que leur part de 3/11^e des paiements totaux était supérieure aux crédits d'intérêts des bons du Trésor
- L'actif total (c.-à-d. tenant compte de l'actif théorique des provinces et des territoires) a augmenté de 89,1 M\$
- Les prestations sont versées à même le portefeuille à court terme
- Depuis juin 2002, toutes les sommes recouvrées des provinces ont été affectées au portefeuille à court terme
- Gestion de placements TD a effectué des transferts nets de 22 M\$ du portefeuille à long terme au portefeuille à court terme
 - 15 M\$ du portefeuille d'obligations à rendement réel en juin et décembre 2014
 - 7 M\$ d'autres portefeuilles à long terme - répartis sur la période entière
- En février 2014, Gestion de placements TD a effectué un transfert de 45 M\$ d'autres portefeuille à long terme à celui d'obligations à rendement réel

Actif des provinces et territoires

(en milliers de dollars)

	Actif brut des provinces et territoires	Moins paiements anticipés du Yukon	Actif net des provinces et territoires
Actif initial, au 31 décembre 2013	162 166	14	162 152
Crédits d'intérêt	1 419	-	1 419
Versements anticipés additionnels	-	-	-
Part de 3/11 ^e des prestations/dépenses	(13 599)	-	(13 598)
Actif de clôture, au 31 décembre 2014	149 987	14	149 973

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

Rendement des placements

Fund	Portfolio	Exercice financier terminé en				Rendements trimestriels de l'exercice financier 2014			
		Déc. 11	Déc. 12	Déc. 13	Déc. 14	Mars 14	Juin 14	Sept. 14	Déc. 14
Long terme	Oblig. rend. réel	15,2 %	2,7 %	-8,5 %	15,7 %	6,6 %	4,7 %	1,4 %	2,2 %
	Oblig. indice universel	9,8 %	3,4 %	-1,3 %	8,7 %	2,7 %	2,0 %	1,1 %	2,7 %
	Actions canadiennes	-9,5 %	6,9 %	13,0 %	10,5 %	6,1 %	6,4 %	-0,6 %	-1,5 %
	Actions américaines	4,3 %	13,0 %	40,8 %	23,5 %	5,7 %	1,5 %	6,0 %	8,7 %
	Actions EAEO	-9,8 %	14,9 %	31,1 %	3,8 %	4,6 %	0,5 %	-1,2 %	-0,1 %
	Total	11,9 %	4,0 %	-3,2 %	14,6 %	6,0 %	4,4 %	1,3 %	2,1 %
Court terme	Oblig. court terme	4,7 %	2,1 %	1,8 %	3,1 %	1,0 %	0,7 %	0,4 %	0,9 %
Total de l'actif investi		11,4 %	3,8 %	-2,8 %	13,6 %	5,6 %	4,1 %	1,2 %	2,1 %
Actif théorique des provinces et territoires		0,9 %	0,9 %	1,0 %	0,9 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Actif total		9,8 %	3,4 %	-2,3 %	11,9 %	4,9 %	3,6 %	1,1 %	1,8 %

1. Les rendements annuels et trimestriels des portefeuilles individuels pour 2011, 2012, 2013 and 2014 proviennent des rapports de placement trimestriels de Gestion de placements TD. Eckler ne les a pas vérifiés de façon indépendante.
2. 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.
3. 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 positif global de 11,9 % pour l'année civile 2014 est attribuable aux résultats positifs de tous les portefeuilles.
- Les actions américaines ont dégagé les meilleurs rendement en 2014, soit 23,5 %
- Les obligations à rendement réel ont obtenu le deuxième rang au chapitre du rendement en 2014 grâce à un gain de 15,7% attribuable à la diminution du taux des obligations à rendement réel
- L'augmentation de l'actif théorique des provinces et des territoires découle des intérêts crédités en fonction du taux des Bons du Trésor à 3 mois; en 2014, ces taux étaient inférieurs au rendement de l'actif investi

Écart de suivi (é/s)

		Exercice financier terminé en				4 années terminées en déc. 2014	Écart de suivi cible	
		Déc. 11	Déc. 12	Déc. 13	Déc. 14		1 an	4 ans
Oblig. indice universel	Réel	9,8 %	3,4 %	-1,3 %	8,7 %	5,06 %		
	Indice	9,7 %	3,6 %	-1,2 %	8,8 %	5,13 %		
	é/s	0,1 %	-0,2 %	-0,1 %	-0,1 %	-0,07 %	0,20 %	0,10 %
Actions canadiennes	Réel	-9,5 %	6,9 %	13,0 %	10,5 %	4,84 %		
	Indice	-9,6 %	6,9 %	13,0 %	10,6 %	4,84 %		
	é/s	0,1 %	0,0 %	0,0 %	-0,1 %	0,00 %	0,30 %	0,15 %
Actions américaines	Réel	4,3 %	13,0 %	40,8 %	23,5 %	19,65 %		
	Indice	4,0 %	12,7 %	40,4 %	23,2 %	19,30 %		
	é/s	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,3 %	0,35 %	0,30 %	0,15 %
Actions EAEO	Réel	-9,8 %	14,9 %	31,1 %	3,8 %	8,98 %		
	Indice	-10,0 %	14,7 %	31,0 %	3,7 %	8,83 %		
	é/s	0,2 %	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,15 %	0,60 %	0,30 %
Oblig. court terme	Réel	4,7 %	2,1 %	1,8 %	3,1 %	2,90 %		
	Indice	4,7 %	2,0 %	1,7 %	3,1 %	2,86 %		
	é/s	0,0 %	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,04 %	0,20 %	0,10 %

Remarques sur l'écart de suivi

- L'écart de suivi des actions américaines excédait sa fourchette cible pour la période de quatre ans terminée en 2014
- Celui de tous les autres portefeuilles respectait leur cible pour les périodes de un et de quatre ans terminées en 2014

Centre des réclamations relatives à l'hépatite C 1986-1990
Rapport annuel pour la période se terminant le 31 décembre 2014

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 15

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 (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 mis à jour la liste des médicaments reliés au VHC pour qu'elle comprenne de nouveaux traitements qui sont maintenant acceptés par la communauté médicale.
5. A mis en application les nouveaux protocoles approuvés par les tribunaux pour les Réclamations incomplètes, les réclamants qui ne peuvent être localisés et les duplicatas de réclamations
6. A préparé un bilan des activités au niveau des réclamations et des données financières en conjonction avec l'évaluation triennale de la suffisance financière du Fonds au 31 décembre 2013.
7. A modifié et mis en application de nouvelles procédures d'évaluation pour les renouvellements de la perte de services domestiques et la perte de revenu et/ou de soutien.
8. A continué de présenter au Comité Conjoint des statistiques, des impressions et de l'information générale concernant les individus qui ont soumis une réclamation après la date limite du 30 juin 2010, mais qui rencontrent possiblement les critères du Protocole proposé.
9. A rendu disponibles les décisions des tribunaux de l'Ontario, du Québec et de la Colombie-Britannique relatif au Protocole proposé sur le site internet www.hepc8690.ca.
10. A continué de collaborer avec la Société canadienne du sang, Héma-Québec, les programmes d'indemnisation provinciaux et les experts médicaux.
11. A mis à jour le site internet www.hepc8690.ca mensuellement et au besoin.

12. A préparé des dossiers pour les Conseillers juridiques du Fonds, les juges arbitres et les arbitres. L'Administrateur a aussi assisté à une (1) audience en personne et deux (2) par conférence téléphonique.

Statistiques clés en date du 31 décembre 2014

Fonds versés	823 233 318,71 \$
Réclamations reçues	17 227
Réclamations approuvées	13 947
Réclamations rejetées	2 654
Réclamations en cours	626
Renvois	475
Décisions rendues	338
Médiation/retrait/rescision/archivage	116
Procédures d'enquête commencées	4 979

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

CCAS HEP C 86 - 90 Reconciliation 2014

Balance owing December 31 2013		<u>\$ 44,669.67</u>
2014 Budgeted Amounts		
HEP C		\$ 735,000.00
GST / HST		\$ 95,550.00
Total Budget Year 2014		<u>\$ 830,550.00</u>
Activity Adjustment	\$ -	
HST 13%	\$ -	
Third Party Expenses	\$ 7,881.70	
HST 13%	\$ 1,024.62	
Appeals Cost	\$ 1,914.01	
HST 13%	\$ 248.82	
Total Activity, Third Party, Appeals & Taxes		<u>\$ 11,069.15</u>
Payments made in 2014		
Re Budget Year 2013		\$ 44,669.67
Re Budget Year 2014		\$ 761,337.50
Total Paid in 2014		<u>\$ 806,007.17</u>
Balance owing from HEP C Settlement Fund at December 31 2014 re 2014		<u>\$ 80,281.65</u>

Note:

Dec 31, 2014 Balance

HEP C Budget	2496403-1	\$69,212.50	Paid Jan 12, 2015
Quarterly Adjustment, etc		<u>\$11,069.15</u>	

**SUMMARY OF JOINT COMMITTEE WORK
DURING FIFTEENTH YEAR OF OPERATIONS (2014)**

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 services providers and to undertake the triennial fund sufficiency review. The maximum obligations to the Trust 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%).
2. In 2014, approximately \$46.6 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 \$823.2 million.
3. In 2014, the invested assets held by the Trustee increased by about \$101.1 million (net of payments out) and there was a 13.58% return on the total invested assets. As at December 31, 2014, the value of the Trust Fund was approximately \$1.130 billion and the unpaid liability of the provincial and territorial governments was approximately \$148.2 million, such that there was a total of approximately \$1.278 billion available to satisfy the claims of class members.
4. The most time consuming issues for members of the Joint Committee in 2014 were:
 - (a) preparing the material and motion for the court approval of the 2013 Annual Report and Financial Statements;
 - (b) addressing the appeals arising from applications filed by Class Counsel relating to the jurisdiction of the Court to conduct hearings outside their respective provincial boundaries and a related application issued by the Province of Ontario;
 - (c) contract negotiations with the Administrator in connection with a two year extension of its contract;

- (d) work in connection with the financial sufficiency review triggered at December 31, 2013 (the “**2013 Financial Sufficiency Review**”), including discussions with the medical model working group, the Joint Committee’s actuaries and the federal government and consulting with the Joint Committee’s medical advisors;
 - (e) addressing reporting errors and performance concerns relating to RBC Investor Services;
 - (f) preparing amendments to the recent diagnosis court approved protocol and initial claims packages court approved protocols to align them with the deficient claims court approved protocol; and
 - (g) preparing the material and motion for approval of the 2014 Annual Budgets.
5. Other projects commenced and/or completed by the Joint Committee in 2014 were:
- (a) gathering medical information regarding newly licensed Hepatitis C drug treatments that are not insured treatments and discussing these treatments and the funding of them with the Joint Committee’s medical advisors and the Administrator;
 - (b) working with the Administrator to update its website and to proactively provide useful information and answers to frequently asked questions regarding the settlement and its administration to class members;
 - (c) working with Fund Counsel on the advancement of dormant appeals;
 - (d) working with the Administrator to update its loss of services forms; and
 - (e) responding to various policy issues raised by the Administrator for direction from the Joint Committee.

FINANCIAL MATTERS AND BUDGETARY PROCESS

6. 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 investment consultants;
 - (e) the auditors;

- (f) the actuaries;
- (g) physicians who assist in medical modelling.

PORTFOLIO OVERSIGHT

7. In 2014, the invested portion of the Trust Fund closed at \$1.128 billion, which was up by approximately \$101.1 million from the previous year. Approximately \$46.6 million in claims were paid, which was over one third more than was paid out in the previous year.¹ The increase is largely due to payments for costly new drug treatments for which there was little to no provincial/territorial or private insurance coverage in 2014. Approximately \$3.2 million in administration and service provider expenses were paid, which is a 2.7% increase in expenses from the previous year.² The obligation of the provinces which fund on a pay-as-you go basis is estimated to be about \$148.2 million as at December 31, 2014.
8. 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. Overall, there was a 13.58% return on the total invested assets in 2014, which was a marked improvement over prior years.³ In 2014, the value of the invested assets of the Trust Fund increased by about \$101.1 million (net of payments to claimants and expenses of administration of the Settlement).
9. The vast majority of the assets (approximately \$841.7 million) are invested in Government of Canada Real Return Bonds, which produced a return of 15.65% in 2014. This was a significant improvement over previous years.⁴ This return is a result of a decrease in real return bond yields. The return on these bonds since inception is 7.82%.
10. The next largest asset class is short term bonds, which produced a return of 3.05% in 2014. This was a modest improvement over previous years.⁵ The return on these bonds since inception is approximately 4.79%.
11. The “other” invested assets include Canadian and foreign equities and bond funds. The return on Canadian equities was 10.5%, which was down from the previous year.⁶ The return on Canadian equities since inception is 5.9%. The return on US equities was

¹ In 2013, approximately \$34.6 million was paid. In 2012, approximately \$31.0 million was paid.

² In 2013, the operating expenses were approximately \$3.1 million.

³ In 2013, the overall return on invested assets was -2.8%. In 2012, it was 4%.

⁴ In 2013, the return on real return bonds was -8.54%. In 2012, the return was 2.7%.

⁵ In 2013, the return on short term bonds was 1.8%. In 2012, the return on short term bonds was 2.1%.

⁶ In 2013, the return on Canadian equities was 13.0%. In 2012, the return on Canadian equities was 6.9%.

23.5%, which was down from the previous year.⁷ The return on US equities since inception is 2.84%. The return on international equities was 3.8%, which was substantially down from prior years.⁸ The return on international equities since inception is 1.3%. The return on Canadian bonds was 3.1%, which was an improvement over the previous year.⁹ The return on Canadian bonds since inception is 4.8%. The return on short term bonds was 1.8%, which was less than in prior years.¹⁰ The return on short term bonds since inception is 4.9%.

12. The Trust Fund met the one year and four year tracking ranges set in the Investment Guidelines for the Trust Fund (as revised in 2010) for all portfolios except US equities, which had a tracking error outside the target range for four years ending 2014.¹¹

⁷ In 2013, the return on US equities was 40.8%. In 2012, the return on US equities was 13.0%.

⁸ In 2013, the return on international equities was 31.1%. In 2012, the return on international equities was 14.9%.

⁹ In 2013, the return on Canadian bonds was -1.3%. In 2012, the return on Canadian bonds was 3.4%.

¹⁰ In 2012, the return on short term bonds was 2.1%. In 2011, the return was 4.7%.

¹¹ The target four year tracking error for US equities is 0.15%. The actual four year tracking error was 0.35%.

YEAR 15 JC FEES

**Joint Committee Fees and Disbursements Incurred in the Period from
January 1, 2014 to December 31, 2014**

GENERAL

	British Columbia	Quebec	Ontario (Hemophiliac)	Ontario (Transfused)	Ontario* (Pape Barristers)	Total
General Fees	97,647.50\$	112,926.50\$	123,570.00\$	129,075.50\$	64,027.50\$	527,247.00\$
General Disbursements	28,060.47\$	5,192.13\$	6,919.31\$	10,717.92\$	928.38\$	51,818.21\$
GST	6,268.80\$	5,893.20\$	-	-	-	12,162.00\$
PST	7,228.73\$	11,756.93\$	-	-	-	18,985.66\$
HST	-	-	16,889.81\$	18,173.14\$	8,444.28\$	43,507.23\$
Total	139,205.50\$	135,768.76\$	147,379.12\$	157,966.56\$	73,400.16\$	653,720.10\$

SUFFICIENCY-RELATED

	British Columbia	Quebec	Ontario (Hemophiliac)	Ontario (Transfused)	Ontario* (Pape Barristers)	Total
Sufficiency Fees	69,440.00\$	9,092.00\$	14,940.00\$	162,013.00\$	64,027.50\$	319,512.50\$
Sufficiency Disbursements	4,442.01\$	396.31\$	0 \$	330.28\$	928.38\$	6,096.98\$
GST	3,690.12\$	474.39\$	-	-	-	4,164.51\$
PST	4,884.18\$	946.46\$	-	-	-	5,830.64\$
HST	-	-	1,942.20\$	21,104.63\$	8,444.27\$	31,491.10\$
Total	82,456.31\$	10,909.16\$	16,882.20\$	183,447.91\$	73,400.15\$	367,095.73\$

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

	British Columbia	Quebec	Ontario (Hemophiliac)	Ontario (Transfused)	Ontario* (Pape Barristers)	Total
Total Fees	167,087.50\$	122,018.50\$	138,510.00\$	291,088.50\$	128,055.00\$	846,759.50\$
Total Disbursements	32,502.48\$	5,588.44\$	6,919.31\$	11,048.20\$	1,856.76\$	57,915.19\$
GST	9,958.92\$	6,367.59\$	-	-	-	16,326.51\$
PST	12,112.91\$	12,703.39\$	-	-	-	24,816.30\$
HST	-	-	18,832.01\$	39,277.77\$	16,888.55\$	74,998.33\$
Total	221,661.81\$	146,677.92\$	164,261.32\$	341,414.47\$	146,800.31\$	1,020,815.83\$

**acting as the Class Counsel representative for the jurisdictional issue contested by the Attorney General of Ontario*

**REPORT OF FUND COUNSEL
(FOR 2014 YEAR END)**

1. The duties and responsibilities of Fund Counsel are defined by Section 7.01 of the January 1, 1986 - July 1, 1990 Hepatitis C Settlement Agreement. These duties and responsibilities include:
 - (a) defending decisions made by the Administrator;
 - (b) defending and advancing the interests of the Trust Fund;
 - (c) receiving financial statements and actuarial and other reports relating to the financial sufficiency of the Trust Fund from time to time;if deemed necessary or desirable by Fund Counsel, making applications to courts pursuant to Section 10.01 of the Settlement Agreement.
2. John Callaghan and Belinda Bain have been appointed as Fund Counsel for the Ontario Class Actions by Order of the Ontario Superior Court of Justice. Mason Poplaw was appointed Fund Counsel for the Quebec Class Actions by Order of the Quebec Superior Court. Gordon J. Kehler was appointed Fund Counsel for the British Columbia Class Actions by Order of the British Columbia Supreme Court, replacing William A. Ferguson.
3. During the fiscal period **January 1, 2014 to December 31, 2014**, Fund Counsel were primarily involved in defending decisions made by the Administrator on appeals instituted by claimants. The appeals are conducted either as References or Arbitrations. Appeals can be conducted in writing or in person. In each case, written submissions are delivered to the claimant and the Referee/Arbitrator in advance of the appeal. When the appeal is conducted in person, Fund Counsel attends the hearing. The hearing is held where the claimant resides.
4. If the appeal is conducted by way of Reference, the Referee's decision is final and binding within 30 days of the release of the decision unless a claimant opposes confirmation within the 30 day period. If confirmation of the Referee's decision is opposed by the claimant, the Referee's decision is reviewed by the Court.
5. In addition to the appeals, Fund Counsel have also handled claims where court approval was necessary for payments involving minors or a mentally incompetent adult.
6. Fund Counsel also receive and review financial statements and other reports relating to the financial sufficiency of the Trust Fund.

7. Below is a report of the activities of each Fund Counsel in relation to the appeals conducted:

(a) **Ontario Fund Counsel**

Ontario Fund Counsel handles appeals from Claimants in Alberta, Manitoba, Ontario, Saskatchewan, New Brunswick, Newfoundland, Nova Scotia, Prince Edward Island, Yukon Territory, The Northwest Territories and Nunavut.

Number of total appeals received from the beginning to Dec 31, 2014	323
Number of appeals received from January 1, 2014 to December 31, 2014	5
Number of total completed appeals (decisions rendered) from the beginning to December 31, 2014	226
Number of completed appeals (decisions rendered) from January 1, 2014 to December 31, 2014	6
Number of total withdrawals from the beginning to December 31, 2014	44
Number of withdrawals from January 1, 2014 to December 31, 2014	1
Number of total rescissions of denial from the beginning to December 31, 2014	22
Number of rescissions of denial from January 1, 2014 to December 31, 2014	0
Number of total Mediated Appeals from the beginning to December 31, 2014	7
Number of Mediated appeals from January 1, 2014 to December 31, 2014	0
Number of Archived Appeals	6
Number of pending Appeals as of December 31, 2014	18
Number of total requests for judicial confirmation from the beginning to December 31, 2014	54
Number of requests for judicial confirmation from January 1, 2014 to December 31, 2014	0
Number of total judicial decisions from the beginning to December 31, 2014	43
Number of judicial decisions from January 1, 2014 to December 31, 2014	0

Number of Appeals Justice Winkler has sent back to Referee up to December 31, 2014	4
Number of Appeals that have been sent back that now have Final Decision	3
Number of Appeals sent back by Justice Winkler that have been withdrawn by claimant up to December 31, 2014	1
Total Number of pending Appeals as of December 31, 2014	18

Archived – Represents appeals where the Claimant cannot be located before a decision has been rendered or the Arbitrator or Referee has agreed to an indefinite adjournment.

Ontario Fund Counsel incurred fees of **\$103,410.50** plus GST/HST on fees in the amount of **\$13,443.37**. Ontario Fund Counsel incurred disbursements in the amount of **\$4,545.74** plus GST/HST on disbursements in the amount of **\$590.94**, **\$0** of which related to travel expenses. No expert witness expenses were incurred. With taxes, the total amount of fees and disbursements incurred is **\$121,990.55**.

(b) **Quebec Fund Counsel**

Particulars of the appeals are as follows:

Number of total appeals received from the beginning to December 31, 2014:	79
Number of appeals received from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total completed appeals (decisions rendered) from the beginning to December 31, 2014:	63
Number of completed appeals (decisions rendered) from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total withdrawals from the beginning to December 31, 2014:	10
Number of withdrawals from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total mediated appeals from the beginning to December 31, 2014:	1
Number of mediated appeals from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total rescissions of denial from the beginning to December 31, 2014:	5
Number of rescissions of denial from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0

Number of pending appeals as of December 31, 2014:	0
Number of total requests for Judicial confirmation from the beginning to December 31, 2014:	22
Number of requests for Judicial confirmation from January 1, 2014 to December 31, 2014	0
Number of total Judicial decisions from the beginning to December 31, 2014:	20
Number of requests for Judicial confirmation withdrawn by claimant to December 31, 2014	1
Number of judicial decisions from January 1, 2014 to December 31, 2014:	1

Quebec Fund Counsel incurred fees of **\$10,635.50** plus tax. Quebec Fund Counsel incurred disbursements in the amount of **\$169.44** plus tax. The total amount of taxes incurred on fees and expenses is **\$1,400.95**. There were no costs incurred with respect to expert fees or travel expenses. With taxes, the total amount of fees and disbursements incurred in Quebec is **\$12,205.89**.

(c) **British Columbia**

Particulars of the appeals are as follows:

Number of total appeals received from the beginning to December 31, 2014:	73
Number of appeals received from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total completed appeals (dec rendered) from the beginning to December 31, 2014:	49
Number of completed appeals (dec rendered) from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total withdrawals from the beginning to December 31, 2014:	16
Number of withdrawals from January 1, 2014 to December 31, 2014:	2
Number of total rescissions from the beginning to December 31, 2014:	0
Number of rescissions from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total mediated appeals from the beginning to December 31, 2014:	1

Number of mediated appeals from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of Archived Appeals	4
Number of Archived Appeals from January 1, 2014 to December 31, 2014	0
Number of pending appeals as of December 31, 2014:	3
Number of total requests for judicial confirmation from the beginning to December 31, 2014:	19
Number of requests for judicial confirmation from January 1, 2014 to December 31, 2014:	0
Number of total judicial decisions from the beginning to December 31, 2014:	19
Number of judicial decisions from January 1, 2014 to December 31, 2014	0

B.C. Fund Counsel incurred fees in the amount of **\$16,797.00** plus tax. B.C. Fund Counsel incurred disbursements in the amount of **\$345.05** plus tax. The total amount of taxes incurred on fees and expenses is **\$2,032.91** (unable to break down as HST was paid for a portion of the year and GST/PST was paid for the remainder). There were no costs incurred with respect to expert fees or travel expenses. With taxes, the total amount of fees and disbursements incurred in B.C. is **\$19,174.96**.

Appeals that are pending generally fall into one of the following categories:

- (a) Appeals that have been requested but not yet commenced. Some Arbitrators and Referees schedule a pre-appeal conference call before a date for the appeal is set. This can result in the delay in scheduling a date for the appeal. Often, claimants require additional time to collect evidence before commencing the appeal. Fund Counsel generally consent to a reasonable period of delay for the benefit of the claimant.
- (b) Appeals that have been commenced but not yet concluded. Appeals are often adjourned to allow the claimant an opportunity to collect and provide additional evidence. Fund Counsel generally consent to these adjournments. The Referee/Arbitrator usually monitors the adjournment to ensure that the appeal resumes in a reasonable period of time.
- (c) Appeals that have been concluded and the decision from the Arbitrator or Referee is pending.

Pursuant to the Court Approved Protocol for Arbitration/References and subject to the discretion of the Referees and Arbitrators, Fund Counsel endeavour to conduct the appeals in the simplest, least expensive and most expeditious procedure. When practical and reasonable to do so, evidence from witnesses is introduced in writing or by telephone to eliminate the expense of having the witness testify in person. However, in some appeals, it is preferable to have the witness testify in person and on these occasions the expense is unavoidable.

8. Fund Counsel anticipates that the time required to handle appeals during this fiscal year will either remain the same or decrease slightly. This will depend upon the number of appeals which raise complicated medical and other issues and which might require expert evidence.
9. Fund Counsel attended before the British Columbia and Ontario Courts in respect of a motion as to the location where the supervising judge may hear motions relating to the Fund.

Annual Report 2014

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 14 Court appointed Arbitrator/Referees: one in each of Alberta, Saskatchewan, Manitoba, Nova Scotia, three 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. There is currently no arbitrator/referee in Quebec.

Appeal Activity

4. The number of appeals assigned to Arbitrators and Referees remains low, but steady.

Financial Activity to December 31, 2014

5. 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:	\$ 3,102.50	-	\$ 24,228.00
Disbursements:	\$ 51.60	-	\$ 1,792.10
Taxes on fees:	\$ 484.63	-	\$ 2,682.60
TOTALS	\$ 3,638.73	-	\$ 28,702.70

In the past fiscal year, 2 cases were approved for payment in excess of the tariff rate, both in Ontario.

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 2015 Budget be set at an amount equal to that actually paid in 2014.