

INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS NON AUDITÉS

PLAN UNIVERSITAS



UNIVERSITAS



Le Plan UNIVERSITAS

Table des matières

États financiers intermédiaires résumés non audités

États de la situation financière intermédiaires résumés non audités	1
États du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés non audités	2
États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats intermédiaires résumés non audités	3-4
Tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés non audités	5

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité	6-11
---------------------------------------	------

Notes complémentaires

intermédiaires résumées non auditées	12-20
--	-------



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

États de la situation financière intermédiaires résumés non audités

(en milliers de \$ canadiens)

	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actifs			
Trésorerie		1 204	2 390
Solde de règlement sur vente		5 671	1 058
Autres débiteurs	8	47	1 006
Dividendes à recevoir		623	539
Intérêts à recevoir		2 076	2 012
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir		512	650
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir		1 984	4 036
Ristourne d'assurance à recevoir		389	867
Placements	5	683 040	658 947
		695 546	671 505
Passifs			
Solde de règlement sur achat		2 037	104
Fournisseurs et autres créditeurs	6	3 309	2 417
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à rembourser		698	515
		6 044	3 036
Actif net attribuable aux contrats		689 502	668 469

Les notes ci jointes font partie intégrante des présents états financiers intermédiaires résumés.



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

États du résultat net et du résultat global intermédiaires résumés non audités pour les périodes de six mois terminées les 30 juin (en milliers de \$ canadiens)

	Notes	2016	2015
Produits des activités ordinaires			
Intérêts gagnés aux fins de paiements d'aide aux études		6 564	6 288
Dividendes		3 926	4 269
Ristourne d'assurance		302	509
Gain réalisé sur cession de placements		4 135	8 729
Variation de la plus-value non réalisée sur les placements		14 537	(11 076)
		29 464	8 719
Charges opérationnelles			
Frais de courtage		157	158
Honoraires des gestionnaires de portefeuille		447	460
Honoraires du fiduciaire		10	9
Honoraires du gardien de valeurs		64	73
Honoraires d'administration	8	4 583	4 615
Honoraires du comité d'examen indépendant		14	16
		5 275	5 331
Résultat net et résultat global attribuable aux contrats		24 189	3 388



États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats
intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
Actif net au 31 décembre 2015	348 244	38 328	97 274	111 496	30 988	36 867	5 272	668 469
Résultat net et résultat global de la période	-	-	16 086	-	6 432	-	1 671	24 189
Augmentation								
Épargne des souscripteurs	17 449	-	-	-	-	-	-	17 449
Variation de l'ORFSE	-	99	-	-	-	-	-	99
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	3 495	-	1 741	-	5 236
	17 449	99	-	3 495	-	1 741	-	22 784
Diminution								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(15 097)	-	-	-	-	-	-	(15 097)
Retrait de l'épargne avant échéance	(1 250)	-	-	-	-	-	-	(1 250)
Remboursement d'épargne non réclamée	-	-	(34)	-	-	-	-	(34)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(1 364)	-	-	-	-	-	(1 364)
Variation de l'ORFSE	-	-	(99)	-	-	-	-	(99)
Transferts entre plans	(152)	-	-	(88)	(25)	(24)	(4)	(293)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(383)	-	(383)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(83)	(19)	(25)	(4)	(131)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(593)	(246)	(135)	(21)	(995)
Transfert de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	-	(76)	-	(17)	(93)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(6 201)	-	-	-	-	(6 201)
	(16 499)	(1 364)	(6 334)	(764)	(366)	(567)	(46)	(25 940)
Actif net au 30 juin 2016	349 194	37 063	107 026	114 227	37 054	38 041	6 897	689 502



États de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats
intermédiaires résumés non audités
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin
(en milliers de \$ canadiens)

	Épargne des souscripteurs	ORFSE	Compte PAE	SCEE	Revenus cumulés SCEE	IQEE	Revenus cumulés IQEE	Total
Actif net au 31 décembre 2014	339 284	38 433	106 132	104 778	38 461	32 596	7 173	666 857
Résultat net (perte nette) et résultat global de la période	-	-	5 712	-	(1 808)	-	(516)	3 388
Augmentation								
Épargne des souscripteurs	19 190	-	-	-	-	-	-	19 190
Variation de l'ORFSE	-	1 102	-	-	-	-	-	1 102
Subventions reçues des gouvernements	-	-	-	4 014	-	2 724	-	6 738
Autre	-	-	-	-	-	1	-	1
	19 190	1 102	-	4 014	-	2 725	-	27 031
Diminution								
Remboursement d'épargne à l'échéance	(11 388)	-	-	-	-	-	-	(11 388)
Retrait de l'épargne avant échéance	(1 435)	-	-	-	-	-	-	(1 435)
Remboursement d'épargne non réclamée	-	-	(4)	-	-	-	-	(4)
Remboursement des frais de souscription à l'échéance	-	(1 006)	-	-	-	-	-	(1 006)
Variation de l'ORFSE	-	-	(1 102)	-	-	-	-	(1 102)
Transferts entre plans	(149)	-	-	(53)	(16)	(15)	(3)	(236)
Subventions remboursées au gouvernement	-	-	-	-	-	(307)	-	(307)
Transferts vers d'autres promoteurs	-	-	-	(89)	(27)	(34)	(7)	(157)
Subventions et revenus sur subventions versées	-	-	-	(547)	(280)	(96)	(23)	(946)
Transfert de revenus cumulés sur subventions aux fins de paiement à un établissement d'enseignement agréé	-	-	-	-	(143)	-	(31)	(174)
Paiements d'aide aux études (PAE)	-	-	(5 581)	-	-	-	-	(5 581)
	(12 972)	(1 006)	(6 687)	(689)	(466)	(452)	(64)	(22 336)
Actif net au aux 30 juin 2015	345 502	38 529	105 157	108 103	36 187	34 869	6 593	674 940



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Tableaux des flux de trésorerie intermédiaires résumés non audités pour les périodes de six mois terminées les 30 juin (en milliers de \$ canadiens)

	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Revenus perçus		
Intérêts	6 483	6 661
Dividendes	3 767	4 200
Ristourne d'assurance	780	1 030
	11 030	11 891
Charges opérationnelles payées		
Frais de courtage	(160)	(177)
Honoraires des gestionnaires de portefeuille	(489)	(474)
Honoraires du fiduciaire	(9)	(9)
Honoraires du gardien de valeurs	(79)	(72)
Honoraires d'administration	(3 798)	(4 590)
Honoraires du comité d'examen indépendant	(14)	(16)
	(4 549)	(5 338)
Autres activités opérationnelles		
Cession de placements	320 707	505 063
Acquisition de placements	(328 713)	(516 868)
	(8 006)	(11 805)
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	(1 525)	(5 252)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Épargne reçue	18 622	20 513
Épargne versée à d'autres promoteurs	(214)	(249)
Remboursements d'épargne aux souscripteurs	(16 338)	(12 867)
SCEE et revenus sur SCEE reçus	3 547	4 076
SCEE et revenus sur SCEE versés	(16)	(149)
IQEE et revenus sur IQEE reçus	3 793	4 468
IQEE et revenus sur IQEE versés	(229)	(464)
Transferts entre plans	(293)	(236)
Remboursement des frais de souscription	(1 363)	(1 010)
Paiements d'aide aux études (PAE)	(7 170)	(6 527)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	339	7 555
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(1 186)	2 303
Trésorerie au début de la période	2 390	312
Trésorerie à la fin de la période	1 204	2 615



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Bons du Trésor et placements à court terme					
22 296	Encaisse		-	22 296	22 296
5 235	Gouvernement du Canada	25 août 2016	-	5 230	5 230
1 946	PSP Capital Inc.	16 févr. 2017	2,260	1 982	1 964
1 500	La Banque de Nouvelle-Écosse	26 août 2016	-	1 498	1 498
975	Gouvernement du Canada	8 sept. 2016	-	974	974
875	Ville de Laval	27 juin 2017	2,500	873	886
700	Gouvernement du Canada	28 juil. 2016	-	699	699
410	Gouvernement du Canada	5 juil. 2016	-	410	410
350	Ville de Québec	6 mars 2017	2,000	352	352
300	Ville de Gatineau	29 nov. 2016	2,700	297	301
274	Cash sweep		-	274	274
150	Ville de Québec	14 févr. 2017	2,000	151	151
Total - Bons du Trésor et placements à court terme				35 036	35 035
Obligations					
Obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada					
11 825	Fiducie du Canada pour l'habitation	15 sept. 2017	1,002	11 866	11 869
5 175	PSP Capital Inc.	22 oct. 2020	3,030	5 263	5 566
3 290	Gouvernement du Canada	1 mars 2021	0,750	3 287	3 317
990	Gouvernement du Canada	1 sept. 2020	0,750	986	998
501	Gouvernement du Canada	1 déc. 2045	3,500	693	707
305	Gouvernement du Canada	1 mars 2020	1,500	314	316
120	Gouvernement du Canada	1 juin 2025	2,250	129	133
				22 538	22 906
Obligations émises ou garanties par une province canadienne					
35 077	Province de l'Ontario	2 juin 2023	2,850	34 800	38 068
22 380	Province de l'Ontario	2 juin 2025	2,600	22 655	23 788
21 174	Province de Québec	1 déc. 2022	3,500	22 194	23 764
20 090	Province de Québec	1 sept. 2023	3,000	19 831	21 994
18 137	Province de Québec	1 déc. 2020	4,500	20 994	20 725
16 416	Province de l'Ontario	2 juin 2022	3,150	17 222	18 056
15 910	Province de Québec	1 sept. 2025	2,750	16 425	17 077
13 508	Province de l'Ontario	2 juin 2024	3,500	14 667	15 313
11 346	Province de Québec	1 déc. 2021	4,250	12 865	13 073
10 867	Province de Québec	1 sept. 2024	3,750	12 046	12 529
9 854	Province de Québec	1 déc. 2017	4,500	10 730	10 376
9 094	Province de Québec	1 déc. 2018	4,500	10 123	9 875
8 849	Province de Québec	1 déc. 2019	4,500	9 976	9 868
8 024	Province de l'Ontario	8 sept. 2018	2,100	8 127	8 238
7 266	Province de l'Ontario	2 juin 2020	4,200	8 029	8 121
5 895	Financière CDP inc.	15 juil. 2020	4,600	6 473	6 635
5 411	Corporation Cadillac Fairview Ltée	25 janv. 2021	4,310	5 898	6 068
5 419	Corporation Cadillac Fairview Ltée	9 mai 2018	3,640	5 669	5 654
4 822	Province de l'Ontario	2 juin 2019	4,400	5 399	5 294



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises ou garanties par une province canadienne (suite)					
4 476	Province de l'Ontario	2 juin 2021	4,000	4 881	5 065
3 594	Province de l'Ontario	8 sept. 2017	1,900	3 671	3 645
3 286	OPB Finance Trust	24 mai 2023	2,900	3 361	3 489
3 007	Province de l'Ontario	2 juin 2026	2,400	3 072	3 124
2 950	Province de la Nouvelle-Écosse	1 juin 2025	2,150	2 934	2 991
2 670	Province du Nouveau-Brunswick	2 juin 2023	2,850	2 650	2 860
1 954	Hydro Québec	15 août 2020	11,000	2 893	2 724
1 394	Province de Québec	1 avr. 2026	8,500	2 148	2 183
1 945	OPB Finance Trust	24 févr. 2022	1,880	1 944	1 960
1 800	Province de Québec	1 sept. 2026	2,500	1 843	1 881
1 669	Province de l'Ontario	8 sept. 2019	2,100	1 730	1 725
1 145	Province de Québec	16 janv. 2023	9,375	1 703	1 699
1 425	Province de l'Alberta	1 déc. 2023	3,400	1 468	1 590
1 400	Province de la Colombie-Britannique	18 déc. 2022	2,700	1 494	1 513
1 369	Province de l'Ontario	8 mars 2018	4,200	1 485	1 447
1 233	Financement-Québec	1 déc. 2017	3,500	1 310	1 280
1 200	Province de l'Alberta	1 juin 2025	2,350	1 233	1 238
1 164	Financement-Québec	1 déc. 2019	2,450	1 223	1 217
1 157	Financement-Québec	1 déc. 2018	2,400	1 209	1 198
1 070	Province du Manitoba	2 juin 2024	3,300	1 151	1 187
683	Hydro Québec	15 juil. 2022	9,625	1 014	1 004
652	Province de l'Ontario	8 sept. 2023	8,100	920	938
570	Province de l'Ontario	13 juil. 2022	9,500	846	833
771	Hydro Québec	25 mai 2019	1,000	770	771
428	Hydro Ontario	22 juin 2026	8,250	658	663
458	Province de Québec	1 juin 2025	5,350	570	586
346	Province de l'Ontario	2 déc. 2025	8,500	524	541
268	Province de l'Ontario	7 févr. 2024	7,500	367	379
346	Province de l'Ontario	27 janv. 2023	1,950	347	355
326	Province de l'Ontario	2 juin 2018	5,500	368	355
204	Hydro Ontario	18 août 2022	8,900	294	292
105	OPB Finance Trust	2 févr. 2026	2,950	106	111
				314 310	325 360

Obligations émises ou garanties par une municipalité

5 045	Ville de Montréal	1 sept. 2023	3,500	5 022	5 546
3 505	Ville de Toronto	21 mai 2024	3,400	3 543	3 867
2 500	Ville de Montréal	1 déc. 2021	4,500	2 732	2 858
2 600	Ville de Laval	18 juin 2024	3,300	2 571	2 790
2 500	Ville de Châteauguay	7 oct. 2019	2,500	2 477	2 557
2 500	Société de transport de Lévis	15 oct. 2019	2,400	2 463	2 536
2 450	Ville de St-Bruno-de-Montarville	9 sept. 2019	2,250	2 416	2 478
2 250	Ville de Magog	9 sept. 2019	2,250	2 216	2 279
2 000	Ville de Chambly	16 déc. 2019	2,200	1 969	2 022
2 000	Ville de Victoriaville	15 juin 2020	1,900	1 969	2 020



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Valeur nominale	Titre	Échéance	Taux en %	Coût	Valeur comptable
Obligations (suite)					
Obligations émises ou garanties par une municipalité (suite)					
1 800	Municipalité régional de York	30 juin 2021	4,000	1 942	2 016
2 000	Ville de Drummondville	18 déc. 2019	2,250	1 975	2 009
1 900	Ville de Lévis	2 juin 2020	2,050	1 874	1 933
1 800	Ville de Saguenay	22 avr. 2019	2,450	1 780	1 837
1 800	Ville de Sherbrooke	20 févr. 2019	2,450	1 785	1 832
1 800	Ville de Saguenay	21 oct. 2019	2,350	1 775	1 828
1 800	Ville de Sherbrooke	10 déc. 2019	2,200	1 775	1 819
1 800	Communauté Métropolitaine de Montréal	19 déc. 2017	2,250	1 809	1 817
1 800	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	4 juin 2019	2,300	1 776	1 812
1 700	Ville de Brossard	21 juil. 2020	2,000	1 678	1 725
1 650	Ville de Longueuil	12 mai 2019	1,700	1 632	1 636
1 485	Finances municipales de la Colombie-Britannique	3 déc. 2018	2,350	1 489	1 529
1 515	Ville de Kirkland	27 janv. 2020	2,150	1 498	1 527
1 500	Ville de Sainte-Julie	28 avr. 2020	1,700	1 483	1 475
1 500	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	22 juin 2021	1,650	1 475	1 460
1 429	Ville de Lévis	3 juin 2018	2,000	1 415	1 433
1 180	Ville de Sorel-Tracy	17 juin 2019	2,250	1 163	1 196
1 090	Ville de Brossard	4 nov. 2019	2,300	1 074	1 107
1 060	Ville de Sainte-Julie	21 mai 2019	2,350	1 044	1 070
960	Ville de Québec	8 avr. 2024	3,500	964	1 042
1 000	Ville de Montréal	1 sept. 2026	2,750	995	1 026
1 000	Ville de Sherbrooke	29 juin 2020	1,600	990	999
1 000	Réseau de transport de la Capitale	30 juin 2019	1,850	990	996
1 000	Ville de Thetford Mines	18 févr. 2020	1,700	991	992
1 000	Ville de Gatineau	29 juin 2021	1,800	988	985
1 000	Ville de Granby	6 juil. 2021	1,750	982	979
900	Ville de Longueuil	12 mai 2020	1,900	888	892
750	Ville de Montréal	1 sept. 2024	3,500	748	824
700	Ville de Gatineau	23 juin 2019	1,850	694	702
600	Ville de Rouyn-Noranda	30 mars 2021	2,000	590	606
500	Municipalité de La Prairie	10 sept. 2018	2,750	492	512
500	Ville de Saint-Constant	21 janv. 2020	2,100	494	501
400	Ville de Toronto	29 sept. 2023	3,900	397	454
381	Ville de Gatineau	11 sept. 2017	2,450	380	385
200	Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	18 déc. 2020	2,200	197	200
100	Ville de Toronto	27 juin 2018	4,950	111	108
				69 711	72 217
Total - Obligations				406 559	420 483



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions			
Énergie			
111 340	Enbridge Inc.	3 429	6 088
146 640	Canadian Natural Resources Ltd.	5 216	5 839
147 120	Suncor Énergie Inc.	5 326	5 264
190 040	Cenovus Energy Inc.	5 050	3 392
129 605	Parkland Fuel Corporation	2 900	2 915
122 781	Arc Resources Ltd.	3 142	2 709
55 400	Vermillon Energy Inc.	3 249	2 271
77 220	Crescent Point Energy Corp.	1 208	1 575
33 948	Inter Pipeline	950	929
70 440	Whitecap Ressources Inc.	942	696
20 000	Altagas Ltd.	730	627
		32 142	32 305
Matériaux			
53 088	Agrium Inc.	6 124	6 197
93 884	Pembina Pipeline Corporation	3 719	3 676
121 810	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	3 331	2 557
43 300	Winnipeg Ltd.	1 207	2 039
133 600	Cameco Corporation	2 432	1 893
7 720	CCL Industries Inc.	1 306	1 732
21 940	West Fraser Timber Co. Ltd.	602	829
		18 721	18 923
Communications			
130 845	TELUS Corporation	5 340	5 439
Utilitaires			
137 601	Fortis inc.	5 415	6 008
324 256	Enercare Inc.	4 920	5 538
295 867	Algonquin Power & Utilities Corp.	3 287	3 518
68 790	Keyera Corp.	2 837	2 712
75 710	Hydro One Limited	1 608	1 959
		18 067	19 735



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Finance			
295 667	Banque Toronto-Dominion	11 613	16 377
187 173	Banque Royale du Canada	10 883	14 289
194 660	La Banque de Nouvelle-Écosse	10 340	12 312
189 675	Great-West Lifeco Inc.	5 576	6 449
259 431	Société financière Manuvie	5 285	4 576
37 400	Intact Corporation financière	2 027	3 448
77 068	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	3 143	3 121
117 683	H&R Real Estate Investment Trust	2 516	2 649
64 965	Allied Properties Real Estate Investment Trust	2 141	2 512
76 961	Home Capital Group Inc.	2 320	2 463
42 344	Boardwalk Real Estate Investment	2 427	2 436
54 980	Smart Real Estate Investment Trust	1 868	2 097
55 869	Alaris Royalty Corp.	1 325	1 602
21 571	Banque Nationale du Canada	939	952
1 200	Currency Exchange International, Corp.	39	32
		62 442	75 315
Consommation de produits			
77 115	Alimentation Couche-Tard inc.	4 357	4 274
80 800	Metro inc.	1 499	3 633
49 500	Les Compagnies Loblaw Ltée	2 385	3 415
49 244	Premium Brands Holdings Corporation	2 218	2 677
63 950	Saputo inc.	1 478	2 449
44 990	Le Groupe Jean Coutu inc.	728	898
		12 665	17 346
Consommation de services			
173 601	Thomson Reuters Corporation	8 090	9 062
100 486	New Flyer Industries Inc.	2 026	4 031
28 000	La Société Canadian Tire Ltée	1 519	3 930
92 700	Les vêtements de sport Gildan inc.	3 541	3 505
152 800	Aimia Inc.	2 432	1 207
18 587	Cineplex Inc.	843	958
55 700	Corus Entertainment Inc.	1 247	741
		19 698	23 434



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Inventaire du portefeuille

intermédiaire résumé non audité

au 30 juin 2016

(en milliers de \$ canadiens)

Nombre d'actions	Titre	Coût	Valeur comptable
Actions (suite)			
Industries			
79 200	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2 775	6 038
147 669	Groupe WSP Global Inc.	5 825	5 821
159 828	Société DH	5 448	5 130
80 900	Le Groupe SNC-Lavalin inc.	2 017	4 385
80 690	Stantec Inc.	1 932	2 524
105 400	CAE Inc.	1 113	1 643
		19 110	25 541
Technologie			
65 000	Open Text Corporation	3 036	4 961
46 190	Groupe CGI inc.	1 842	2 548
80 000	The Descartes Systems Group Inc.	975	1 975
		5 853	9 484
Total - Actions		194 038	227 522
Frais de courtage		(168)	-
Total - Inventaire du portefeuille		635 465	683 040



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015 (en milliers de \$ canadiens)

1. Information générale sur le Plan

Le Plan UNIVERSITAS (le « Plan ») est une fiducie continuée par déclaration de fiducie en vertu du Code civil du Québec; il est régi par une convention de fiducie (la « convention ») conclue le 9 juillet 2010 entre la Fondation Universitas du Canada (la «Fondation»), Trust Eterna inc. et Gestion Universitas inc. Cette dernière entité agit comme gestionnaire de fonds d'investissement du Plan UNIVERSITAS promu par la Fondation. Le siège social du Plan, qui est son établissement principal, est situé au 1035, avenue Wilfrid-Pelletier, bureau 500, Québec (Québec) G1W 0C5.

Le Plan UNIVERSITAS est un plan de bourses d'études collectif dont le remboursement des cotisations en épargne est garanti en tout temps ainsi que le remboursement des frais de souscription, si le contrat est maintenu en vigueur jusqu'à son échéance. Le Plan s'adresse aux souscripteurs actuels du Plan UNIVERSITAS pour effectuer des ajouts d'unités uniquement. Les études admissibles au versement d'un paiement d'aide aux études (PAE) sont des programmes offerts par un établissement d'enseignement postsecondaire, et reconnus par le Ministère de l'Éducation de la province de résidence. Au Canada et à l'étranger, pour être admissible, un programme dans un collège communautaire doit être d'une durée minimum d'un an. Au Québec, un programme d'études professionnelles (DEP) est un programme offert par un établissement d'enseignement postsecondaire, visant à donner ou à augmenter la compétence nécessaire à l'exercice d'une activité professionnelle. Les études postsecondaires au niveau universitaire ou dans le cadre d'un programme au niveau collégial (technique ou programme(s) menant à l'attestation d'études collégiales (AEC) d'un bénéficiaire inscrit à un cours à distance sont également admissibles. Un bénéficiaire peut recevoir de un à trois PAE selon les critères d'admissibilité. Le Plan investit dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes, des titres de créances émis ou garantis par des gouvernements canadiens et des titres de créances à court terme du Trésor canadien.

La publication des présents états financiers a été autorisée par le comité d'audit le 25 août 2016.

2. Application des normes nouvelles et révisées

Normes et interprétation en vigueur au cours de la période considérée

▪ Modifications d'IFRS 11, Partenariats

La norme a été révisée afin d'intégrer des modifications publiées par l'IASB en mai 2014. Les modifications ajoutent de nouvelles indications sur la comptabilisation de l'acquisition d'intérêts dans une entreprise commune qui constitue une entreprise au sens d'IFRS 3. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016. L'application de cette modification n'a pas eu d'incidence sur le résultat ou la situation financière du Plan.

▪ Modifications d'IAS 1, Présentation des états financiers

Les modifications apportées à l'IAS 1 ont trait i) à l'importance relative; ii) à l'ordre des notes; iii) aux sous-totaux; iv) aux méthodes comptables; et v) au degré de ventilation. Elles ont pour but d'encourager les entités à exercer davantage leur jugement professionnel pour déterminer les informations qu'elles doivent présenter dans leurs états financiers. Les modifications sont entrées en vigueur à compter du 1er janvier 2016. L'application de ces modifications n'a pas eu d'incidence sur le résultat ou la situation financière du Plan.

Normes et interprétations publiées, mais non encore entrées en vigueur

À la date d'approbation des présents états financiers, les nouvelles normes, modifications aux normes et interprétations suivantes avaient été publiées, mais n'étaient pas encore entrées en vigueur :

▪ Modifications d'IAS 7, Tableau des flux de trésorerie

En janvier 2016, l'IASB a publié des modifications à portée limitée à IAS 7 Tableau des flux de trésorerie, qui précisent que les sociétés doivent présenter dans le tableau des flux de trésorerie des informations concernant les variations de leurs passifs découlant des activités de financement, y compris les variations sans effet sur la trésorerie. Les modifications s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2017. Une application anticipée est permise. L'application de cette norme n'aura pas d'incidence sur les tableaux des flux de trésorerie du Plan.



3. Principales méthodes comptables

Déclaration de conformité

Les états de la situation financière, les états du résultat net et du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux contrats, les tableaux des flux de trésorerie et les notes complémentaires ont été établis conformément à la norme IAS 34, Information financière intermédiaire. Les présents états financiers intermédiaires résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2015. Les principales conventions comptables utilisées pour établir les présents états financiers intermédiaires résumés sont conformes à celles que l'on trouve dans les états financiers de l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

4. Jugements significatifs, estimations et hypothèses

L'application des méthodes comptables du Plan, qui sont décrites à la note 3, exige que la direction exerce son jugement, qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses sur les valeurs comptables d'actifs et de passifs. Ces estimations et hypothèses sous-jacentes se fondent sur l'expérience historique et d'autres facteurs considérés pertinents. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les principales sources d'incertitudes relatives aux estimations ainsi que les principaux jugements critiques de la direction applicables pour les présents états financiers intermédiaires résumés sont identiques à ceux présentés aux états financiers du plan pour l'exercice terminé le 31 décembre 2015.

Obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE)

L'ORFSE représente l'obligation de verser aux souscripteurs, à l'échéance de leur contrat, un montant équivalant aux frais de souscription payés, sans égard au revenu net généré par l'épargne des souscripteurs.

Le Plan retient les services d'un actuaire indépendant afin d'établir la valeur de l'ORFSE. L'évaluation est basée sur les projections de trésorerie effectuées par l'actuaire indépendant. Les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de l'ORFSE illustrent la meilleure estimation de la direction en ce qui concerne les paiements futurs aux souscripteurs et associent à la fois des hypothèses économiques et non économiques. Les hypothèses non économiques incluent des considérations comme la résiliation des plans avant l'échéance. L'hypothèse économique principale est le taux d'actualisation. Ce dernier correspond à la pondération des hypothèses de taux de rendement net en actions et en obligations selon l'application des directives de la politique de placements relatives à l'ORFSE. Le taux d'actualisation applicable aux présents états financiers s'élève à 5,23 % (5,24 % au 31 décembre 2015).



UNIVERSITAS

PLAN UNIVERSITAS

Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015 (en milliers de \$ canadiens)

5. Placements

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Bons du Trésor et placements à court terme	35 035	44 879
Obligations	420 483	389 147
Actions	227 522	224 921
	683 040	658 947

6. Fournisseurs et autres créditeurs

	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015
Montant à payer à Gestion Universitas inc.	8	1 510	725
Revenus cumulés sur subventions gouvernementales à verser à un établissement d'enseignement agréé		1 556	1 463
Autres		243	229
		3 309	2 417

7. Obligation de remboursement des frais de souscription à l'échéance (ORFSE)

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Valeur actualisée de l'ORFSE	37 063	38 328
Valeur non actualisée de l'ORFSE	51 625	53 046

Étant donné que les conditions sous-jacentes changent au fil du temps, principalement le taux de rendement, les hypothèses pourraient également changer et, par conséquent, entraîner un changement à la valeur actuelle de l'ORFSE.

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Incidence d'une variation du taux d'actualisation		
Taux d'actualisation appliqué	5,23 %	5,24 %
Augmentation de 1,0 %	(2 071)	(2 091)
Diminution de 1,0 %	2 265	2 286



8. Opérations entre parties liées

Gestion Universitas inc.

Gestion Universitas inc., filiale en propriété exclusive de la Fondation Universitas du Canada, est le placeur exclusif des produits promus par la Fondation et agit à titre de gestionnaire du fonds d'investissement et de placeur du Plan.

Fondation Universitas du Canada

La Fondation est le promoteur du Plan UNIVERSITAS. Le Plan et la Fondation rendent compte au même conseil d'administration.

Honoraires d'administration	2016	2015
Gestion Universitas inc.	4 479	4 498
Fondation Universitas du Canada	104	117
	4 583	4 615

Montant à recevoir (à payer)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Gestion Universitas inc.	(1 510)	(725)
Fondation Universitas du Canada	47	1 006

Les opérations, constituées d'honoraires d'administration, sont conclues dans le cours normal des activités d'exploitation et sont mesurées aux montants échangés entre les parties liées.

9. Gestion du capital

Le capital du Plan correspond à l'actif net attribuable aux contrats. Les objectifs de gestion du capital sont les suivants :

- Préserver la valeur de l'épargne des souscripteurs et des subventions gouvernementales;
- Assurer le remboursement des frais de souscription à l'échéance;
- Obtenir un rendement net maximal tout en maintenant un degré de risque approprié dans le but d'atteindre des montants unitaires de PAE satisfaisants.

Afin d'atteindre ces objectifs, les gestionnaires ont un mandat d'optimisation du rendement total par des investissements de première qualité, par la diversification et la répartition des actifs, par la sélection des titres, par la gestion de la durée et par l'analyse du crédit. Le Plan évalue et révisé périodiquement ses politiques et procédures.

Pour la période terminée le 30 juin 2016, les politiques et procédures suivantes ont été appliquées :

- Épargne des souscripteurs : le Plan s'engage à rembourser l'épargne des souscripteurs et il investit ces fonds uniquement dans des titres à revenu fixe qui sont garantis par un gouvernement canadien pour les plans avant échéance. Pour les plans qui ont atteint l'échéance, il investit ces fonds uniquement dans des titres de marché monétaire garantis par un gouvernement canadien, en trésorerie ou équivalent de trésorerie afin d'assurer la liquidité des placements lors des décaissements.
- Subventions gouvernementales : les subventions gouvernementales reçues avant le 20 avril 2012 sont investies dans une proportion de 85 % en actions canadiennes et 15 % dans des titres à revenus fixes qui sont garantis par un gouvernement canadien. Les subventions gouvernementales reçues à compter du 20 avril 2012 sont investies uniquement en obligations gouvernementales qui sont garanties par un gouvernement canadien.
- Revenus cumulés sur les subventions, ORFSE et compte PAE : le Plan investit les sommes attribuées à ces fonds dans une proportion de 85 % en actions canadiennes et 15 % dans des titres à revenus fixes.

9. Gestion du capital (suite)

Au cours de la période terminée le 30 juin 2016, le Plan a conservé le même style de gestion prudente de son portefeuille que pour les exercices précédents, par le maintien de la philosophie de placement adoptée par le comité de placement et les gestionnaires de placements.

Ces politiques et procédures doivent se conformer aux dispositions prévues à la *Loi sur les valeurs mobilières* (Québec) et remplir les conditions de l'article 146.1 (1) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Plan n'est soumis à aucune autre exigence externe concernant son capital.

10. Instruments financiers

Juste valeur

▪ Détermination de la juste valeur

La juste valeur de la trésorerie, du solde de règlement sur vente, des dividendes à recevoir, des intérêts à recevoir, de la SCEE à recevoir, de l'IQEE à recevoir, de la ristourne d'assurance à recevoir, des autres débiteurs, du solde de règlement sur achat, de l'IQEE à rembourser ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de l'actif net attribuable aux contrats correspond à sa valeur comptable, compte tenu qu'elle représente le montant résiduel attribué aux détenteurs de contrats et aux bénéficiaires à la date de clôture.

La juste valeur des placements en actions est établie à partir des cours acheteurs. Pour les placements en bons du Trésor et placements à court terme ainsi qu'en obligations, si des cours sur des marchés actifs ne sont pas disponibles, la juste valeur est établie au moyen de méthodes d'évaluation courantes, telles qu'un modèle basé sur l'actualisation des flux monétaires prévus ou d'autres techniques similaires. Ces méthodes tiennent compte des données actuelles observables sur le marché pour des instruments financiers ayant un profil de risque similaire et des modalités comparables. Les données importantes utilisées dans ces modèles comprennent, entre autres, les courbes de taux, les risques de crédit.

▪ Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Aux fins de la présentation de l'information financière, les évaluations de la juste valeur sont classées selon une hiérarchie (niveau 1, 2 ou 3) en fonction du niveau auquel les données d'entrée à l'égard des évaluations à la juste valeur sont observables et de l'importance d'une donnée précise dans l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- Niveau 1 – Évaluation fondée sur les cours (non rajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (par exemple, des prix observables sur le TSX) et auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;
- Niveau 2 – Évaluation fondée sur des données autres que les cours inclus au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix), par exemple, des évaluations matricielles, des courbes de taux et la comparaison à certains indices;
- Niveau 3 – Évaluation fondée sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables), par exemple des évaluations de placements privés effectuées par des gestionnaires de placements.

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Les justes valeurs sont classées dans le niveau 1 lorsque le titre se négocie sur un marché actif et qu'un cours publié est disponible. Si un instrument financier classé dans le niveau 1 cesse de se négocier sur un marché actif, il est transféré au niveau suivant, soit le niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015
(en milliers de \$ canadiens)

10. Instruments financiers (suite)

Juste valeur (suite)

▪ **Hierarchie des évaluation à la juste valeur (suite)**

Les tableaux suivants présentent les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, à l'état de la situation financière, classés selon la hiérarchie d'évaluation:

Au 30 juin 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor et placements à court terme	-	35 035	-	35 035
Obligations	-	420 483	-	420 483
Actions	227 522	-	-	227 522
	227 522	455 518	-	683 040

Au 31 décembre 2015	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Bons du Trésor et placements à court terme	-	44 879	-	44 879
Obligations	-	389 147	-	389 147
Actions	224 921	-	-	224 921
	224 921	434 026	-	658 947

Au cours des périodes terminées le 30 juin 2016 et le 31 décembre 2015, il n'y a eu aucun transfert important de montants entre les niveaux 1 et 2.

Gestion des risques découlant des instruments financiers

En raison de ses activités, le Plan est exposé à divers risques associés aux instruments financiers, à savoir le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). Le programme global de gestion des risques du Plan vise à maximiser les rendements obtenus sans exposer l'investissement des souscripteurs à un risque indu et en réduisant au minimum les effets défavorables potentiels sur sa performance financière. Tous les placements comportent un risque de perte en capital. Les principaux risques financiers découlant des instruments financiers auxquels est exposé le Plan et les principales mesures prises pour les gérer sont les suivants :

▪ **Risque de crédit**

Le Plan est exposé au risque de crédit qui correspond au risque qu'une partie à un instrument financier manque à une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit auquel est exposé le Plan découle principalement de ses placements en titres de créance. Le Plan a établi des critères qualitatifs de sélection des investissements afin de limiter ce risque. Pour les placements relatifs à l'épargne des souscripteurs et à une partie des subventions gouvernementales reçues à compter du 20 avril 2012, le Plan sélectionne uniquement des titres du gouvernement canadien, de gouvernements provinciaux, d'une municipalité ou d'organismes comportant une garantie d'un gouvernement. Aux autres montants composant l'actif net attribuable aux contrats s'ajoutent la possibilité d'investir dans des titres de corporations.

Certaines limites quantitatives ont également été établies afin de réduire le risque de crédit. Les titres de chaque emprunteur, à l'exception d'un gouvernement, sont limités à 10 % de la valeur marchande totale des titres à revenus fixes confiés au gestionnaire de placements. Une cote minimale de qualité BBB est exigée lors de l'achat.

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

▪ Risque de crédit (suite)

Au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015, le Plan a investi dans des titres à revenus fixes qui ne sont pas en souffrance ni dépréciés et présentant les notations de crédit suivantes :

Notation de crédit	Pourcentage du total des titres de créance*	
	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
AAA	8,1	9,9
AA	41,0	40,2
A	50,9	49,9
BBB	-	-

*En excluant les placements à court terme

Le tableau suivant présente l'exposition maximale au risque de crédit pour le Plan :

	30 juin 2016	31 décembre 2015
Trésorerie	1 204	2 390
Solde de règlement sur vente	5 671	1 058
Autres débiteurs	47	1 006
Bons du Trésor et placements à court terme	35 035	44 879
Obligations	420 483	389 147
Dividendes à recevoir	623	539
Intérêts à recevoir	2 076	2 012
Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	512	650
Incitatif québécois à l'épargne-études (IQEE) à recevoir	1 984	4 036
Ristourne d'assurance à recevoir	389	867
Exposition maximale	468 024	446 584

▪ Risque de liquidité

Ce risque se rapporte à la capacité du Plan d'honorer ses engagements liés à des passifs financiers et, donc, d'effectuer des déboursés au fur et à mesure que ceux-ci sont requis. Le Plan est exposé quotidiennement à des remboursements d'épargne aux souscripteurs. Ces derniers sont en droit de demander le remboursement de leur épargne en tout temps, toutefois, la majorité conservent leur investissement jusqu'à l'échéance du contrat. Le risque de liquidité est sensiblement réduit par le fait que l'épargne des souscripteurs est investie en totalité dans des titres à revenus fixes qui se transigent dans des marchés hautement liquides. Le Plan effectue une gestion quotidienne attentive de sa trésorerie et s'assure de conserver un niveau de trésorerie permettant de répondre à ses besoins de liquidités.

▪ Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison de variations des prix du marché. Le risque de marché inclut trois types de risque : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. La variation de certains paramètres des marchés financiers influence l'état de la situation financière du Plan et le résultat global. Le Plan tient compte de ces risques dans le choix de la répartition globale de ses actifs. Plus spécifiquement, elle en atténue les effets par une diversification de son portefeuille de placements entre plusieurs marchés financiers (marchés monétaire, obligataire et boursier), différents produits dont les profils de risque varient (titres participatifs ou à revenus fixes) ainsi qu'entre les secteurs d'activités (gouvernemental, municipal, énergie, matériaux, communications, utilitaires, finance, consommation de produits, consommation de services, industries et technologie).



10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

▪ Risque de change

Le risque de change représente le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des cours des monnaies étrangères. Le Plan n'effectue pas de transactions libellées en devises étrangères et n'est donc pas exposé au risque de change.

▪ Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La variation des taux d'intérêt a une incidence directe sur la valeur des titres à échéance déterminée dans le portefeuille de placements. Ce risque est tempéré par une fourchette de durée pour la portion active du portefeuille obligataire, ainsi que par l'élaboration d'une durée cible en lien avec les perspectives économiques pour la partie passive du portefeuille obligataire. La répartition des échéances des obligations est régulièrement ajustée en fonction de l'anticipation du mouvement des taux d'intérêt, en respect des barèmes d'échéances prévues à la politique de placement du Plan. La durée cible du portefeuille obligataire est en lien avec l'indice DEX provinces moyen terme et pour la portion active du portefeuille les mandats des gestionnaires de portefeuille permettent une durée pouvant s'écarter de cette cible de plus de trois ans et de moins de quatre ans. La durée cible est établie en fonction d'une analyse du contexte économique, des perspectives futures et du risque en fonction de la nature même du REEE.

Au 30 juin 2016, une variation de 100 points de base des taux d'intérêt sur le marché, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de rendement, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour conséquence de faire varier la juste valeur des obligations détenues dans le portefeuille de placement, le résultat net, le résultat global et l'actif net attribuable aux contrats du Plan d'environ 21,7M \$ (21,3M \$ au 31 décembre 2015). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important.

Les placements ayant un risque de taux d'intérêt se détaillent de la façon suivante:

	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
Échéant à moins d'un an	7,7	10,3
Échéant entre un an et cinq ans	40,7	39,4
Échéant après cinq ans	51,6	50,3

▪ Risque de prix

Le risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des prix du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à l'instrument en cause ou à son émetteur, ou par des facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur le marché. La volatilité des marchés boursiers influence principalement la valeur des actions détenues par le Plan. Il est à noter que cette exposition est toutefois répartie dans des secteurs d'activités variés et dans des titres canadiens de grande capitalisation majoritairement, ce qui réduit ce risque. L'indice boursier de référence pour les actions est le S&P/TSX. Une variation de 10 % des indices boursiers, toutes les autres variables demeurant constantes, aurait pour incidence une variation de la juste valeur des actions détenues dans le portefeuille de placements, du résultat net, du résultat global et de l'actif net attribuable aux contrats d'environ 22,8M \$ au 30 juin 2016 (22,5M \$ au 31 décembre 2015). En pratique, les résultats réels peuvent différer de cette analyse et l'écart avec celle-ci pourrait être important. L'analyse de sensibilité sur la juste valeur des titres en obligation et en bons du Trésor est décrite à la section traitant du risque de taux d'intérêt.



Notes complémentaires intermédiaires résumées non auditées
pour les périodes de six mois terminées les 30 juin 2016 et 2015
(en milliers de \$ canadiens)

10. Instruments financiers (suite)

Gestion des risques découlant des instruments financiers (suite)

▪ Risque de concentration

Le risque de concentration découle de la concentration des positions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type de produit, un secteur d'activité ou un type de contrepartie. Le tableau qui suit résume le risque de concentration du Plan en rapport avec la valeur comptable totale des actions :

Segment de marché	30 juin 2016	31 décembre 2015
	%	%
Énergie	14,2	15,3
Matériaux	8,3	7,4
Communications	2,4	1,6
Utilitaires	8,7	8,5
Finance	33,1	33,3
Consommation de produits	7,6	7,8
Consommation de services	10,3	10,7
Santé	0,0	1,2
Industries	11,2	9,1
Technologie	4,2	5,1

▪ Compensation

Le tableau suivant présente les instruments financiers qui ont fait l'objet d'une compensation dans les états financiers du Plan:

Subvention canadienne pour l'épargne-études (SCEE) à recevoir	30 juin 2016	31 décembre 2015
Actif financier brut	741	793
Passif financier compensé	(229)	(143)
	512	650

Le Plan ne détient aucun autre instrument financier faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation exécutoire ou d'un accord similaire.

Le Plan ne détient aucun actif en garantie de la SCEE à recevoir.

