

# Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes États financiers de 2012

## Table des matières

|  |   |
|--|---|
| Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière ..... | 1 |
| Opinion des actuaires.....   | 2 |
| Rapport des auditeurs indépendants .....                                   | 3 |
| États financiers.....  | 4 |
| Notes afférentes aux états financiers .....                                | 7 |

## Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

La direction a préparé les états financiers du Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes (le Régime) et elle garantit l'intégrité et la fiabilité de l'information contenue dans le présent rapport annuel. Les états financiers ont été préparés selon les Normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite. Au besoin, ils comprennent des données fondées sur les meilleurs jugements et estimations de la direction.

Dans le cadre de ses responsabilités, la direction maintient des systèmes de contrôles internes et des procédures à l'appui de ceux-ci afin de fournir une assurance quant à la conformité des transactions, à la protection de l'actif et à la fiabilité des registres comptables. Ces contrôles internes comprennent l'établissement de normes de qualité à l'égard de l'embauche et de la formation des employés, la mise en place d'une structure organisationnelle qui définit précisément les responsabilités et les obligations de chacun en matière de rendement ainsi que de la diffusion des politiques et des directives. L'équipe de vérification interne mène les vérifications et les évaluations jugées nécessaires à la suite des évaluations annuelles des risques.

Le Conseil d'administration de la Société canadienne des postes assume la responsabilité des états financiers. Il veille à ce que la direction s'acquitte de ses responsabilités en ce qui concerne la présentation de l'information financière et les contrôles internes, principalement par l'entremise du Comité de vérification et du Comité des pensions. Le Comité de vérification supervise les activités de vérification interne du Régime, examine les états financiers annuels et le rapport de l'auditeur indépendant et en recommande l'approbation au Conseil d'administration. Le Comité des pensions, auquel siègent le président du Conseil d'administration de la Société canadienne des postes et quatre administrateurs qui ne sont pas des employés de la Société, se réunit régulièrement avec les membres de la direction pour s'assurer que ceux-ci remplissent le mandat qui leur a été confié.

L'actuaire du Régime, Mercer (Canada) Limitée, a mené une évaluation actuarielle de l'actif et des obligations au titre des prestations de retraite du Régime sur le plan de la continuité au 31 décembre 2012, afin de pouvoir l'intégrer aux états financiers du Régime. Les résultats de l'évaluation des actuaires sont présentés dans la partie faisant état de l'opinion des actuaires. Cette évaluation a été effectuée conformément à la pratique actuarielle reconnue. Les hypothèses actuarielles utilisées dans les présents états financiers représentent les meilleures estimations faites par la direction à l'égard des événements futurs.

L'auditeur indépendant du Régime, KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., a effectué un audit indépendant des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, en procédant à des examens par sondages et autres procédés qu'ils jugeaient nécessaires pour exprimer une opinion dans son rapport d'audit. L'auditeur indépendant peut communiquer avec le Comité de vérification et le Comité des pensions pour discuter de ses constatations quant à la fiabilité de l'information financière du Régime et aux recommandations de contrôles internes observées au cours de l'audit.



**Deepak Chopra**  
Président-directeur général  
Le 21 mars 2013



**Wayne Cheeseman**  
Chef des finances  
Le 21 mars 2013

# Opinion des actuaires

Ottawa

Le 20 mars 2013

La Société canadienne des postes a confié à Mercer (Canada) Limitée le mandat de procéder à l'évaluation actuarielle de l'actif et des obligations au titre des prestations de retraite du Régime de pension agréé sur le plan de la continuité au 31 décembre 2012, afin de pouvoir l'intégrer aux états financiers du Régime.

L'objectif des états financiers est de présenter fidèlement la situation financière du Régime en date du 31 décembre 2012, en présumant de la continuité du Régime. Bien que les hypothèses actuarielles utilisées pour évaluer les obligations du Régime pour les besoins des états financiers correspondent aux hypothèses dégagées par la direction à l'égard des événements futurs et bien que, à notre avis, ces hypothèses soient raisonnables, les résultats que le Régime enregistrera à l'avenir seront inévitablement, voire considérablement, différents des hypothèses actuarielles. Tout écart entre les hypothèses actuarielles et les résultats futurs sera considéré comme une perte ou un gain dans les évaluations futures et aura une incidence sur la situation financière du Régime à ce moment-là de même que sur les cotisations nécessaires pour assurer sa capitalisation.

Dans le cadre de notre évaluation, nous avons examiné les résultats récents du Régime en regard des hypothèses économiques et non économiques et nous avons présenté nos conclusions à la direction. De plus, nous avons remis à la direction les statistiques, les sondages et d'autres renseignements qui ont servi à établir les hypothèses à long terme.

Notre évaluation de l'actif et des obligations au titre des prestations de retraite actuariels du Régime est fondée sur :

- l'extrapolation au 31 décembre 2012 des résultats de l'évaluation actuarielle du Régime au 31 décembre 2011 en présumant de la continuité du Régime;
- les données sur l'actif de la caisse de retraite fournies par la Société canadienne des postes au 31 décembre 2012;
- les méthodes prescrites par l'Institut Canadien des Comptables Agréés en ce qui concerne les états financiers des régimes de retraite;
- les hypothèses portant sur les événements futurs que la direction et Mercer (Canada) Limitée ont définies et qui reflètent les attentes de la direction à l'égard de ces événements.

Nous avons vérifié par sondages le caractère raisonnable et cohérent des données sur les participants et l'actif de la caisse de retraite et nous les jugeons suffisantes et fiables pour les besoins de l'évaluation. À notre avis, les méthodes et les hypothèses employées aux fins de l'évaluation actuarielle et de l'extrapolation sont, dans l'ensemble, appropriées. Nous avons effectué l'évaluation et exprimé les opinions qui y figurent conformément à la pratique actuarielle reconnue.



**Cory Skinner**

Fellow de l'Institut canadien des actuaires  
Fellow de la Society of Actuaries



**Marc Bouchard**

Fellow de l'Institut canadien des actuaires  
Fellow de la Society of Actuaries

**Mercer (Canada) Limitée**

# Rapport des auditeurs indépendants

## **Au Conseil d'administration de la Société canadienne des postes**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du **Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes**, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2012 et les états de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations, de l'évolution des obligations au titre des prestations de retraite et de l'évolution de l'excédent (déficit) pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes, qui comprennent 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 régimes de retraite, 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 des auditeurs**

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

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 de notre jugement, et notamment de notre 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, nous prenons en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

## **Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du **Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes** au 31 décembre 2012 ainsi que l'évolution de son actif net disponible pour le service des prestations, de l'évolution de ses obligations au titre des prestations de retraite et de l'évolution de son excédent (déficit) pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les régimes de retraite.

## **Autres propos**

Les états financiers du **Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes** au 31 décembre 2011 et pour l'exercice clos à cette date ont été audités par un autre auditeur, qui a exprimé une opinion non modifiée sur ces états financiers le 21 mars 2012.

*KPMG S.R.L. / S.E.N.C.R.L.*

## **Comptables agréés, experts-comptables autorisés**

Le 21 mars 2013  
Ottawa, Canada

# États financiers

## État de la situation financière

au 31 décembre (en millions de dollars)

2012

2011

### Actif net disponible pour le service des prestations

#### Actif

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
| Placements (notes 4 et 5)                         | 16 690 \$     | 15 283 \$     |
| Créances relatives aux placements (note 4)        | 173           | 118           |
| Cotisations et autres apports à recevoir (note 6) | 108           | 107           |
|   | <u>16 971</u> | <u>15 508</u> |

#### Passif

|   |            |           |
|---|------------|-----------|
| Passif lié aux placements (note 4)            | 151        | 44        |
| Créditeurs et charges à payer (notes 7 et 16) | 45         | 33        |
|   | <u>196</u> | <u>77</u> |

### Actif net disponible pour le service des prestations

16 775 \$                      15 431 \$

### Obligations au titre des prestations de retraite et excédent (déficit)

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Obligations au titre des prestations de retraite (notes 5 et 12) | 16 461 \$        | 16 570 \$        |
| Excédent (déficit)   | 314              | (1 139)          |
|  | <u>16 775 \$</u> | <u>15 431 \$</u> |

### Obligations au titre des prestations de retraite et excédent (déficit)

16 775 \$                      15 431 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du Conseil d'administration,



**Marc A. Courtois**  
Président du Conseil d'administration



**Thomas Cryer**  
Président du Comité de vérification

## État de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations

| Pour l'exercice clos le 31 décembre (en millions de dollars)                        | 2012             | 2011      |
|---|------------------|-----------|
| <b>Augmentation de l'actif</b>  |                  |           |
| Revenus nets de placements (note 9)   |                  |           |
| Revenus de placements   | 708 \$           | 489 \$    |
| Changements des justes valeurs des actifs et des passifs de placement               | 848              | (457)     |
|   | <b>1 556</b>     | 32        |
| Cotisations du répondant (note 10)  | 372              | 538       |
| Cotisations des participants (note 10)  | 197              | 184       |
|   | <b>2 125</b>     | 754       |
| <b>Diminution de l'actif</b>  |                  |           |
| Prestations de retraite et de survivants  | 624              | 554       |
| Valeur de transferts, prestations de décès forfaitaires et remboursements           | 85               | 66        |
| Frais d'administration (notes 11 et 16)   | 72               | 61        |
|   | <b>781</b>       | 681       |
| <b>Augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations</b>       | <b>1 344</b>     | 73        |
| Actif net disponible pour le service des prestations, au début de l'exercice        | <b>15 431</b>    | 15 358    |
| <b>Actif net disponible pour le service des prestations, à la fin de l'exercice</b> | <b>16 775 \$</b> | 15 431 \$ |

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

## État de l'évolution des obligations au titre des prestations de retraite

| Pour l'exercice clos le 31 décembre (en millions de dollars)                                | 2012             | 2011             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Obligations au titre des prestations de retraite, au début de l'exercice</b>             | <b>16 570 \$</b> | <b>16 038 \$</b> |
| <b>Augmentation des obligations au titre des prestations de retraite</b>                    |                  |                  |
| Intérêts sur les obligations au titre des prestations de retraite                           | 954              | 928              |
| Prestations de retraite constituées   | 507              | 533              |
| Changements aux dispositions du régime de retraite  | -                | 67               |
| Pertes actuarielles nettes (note 12.c)  | -                | 21               |
|   | <b>1 461</b>     | <b>1 549</b>     |
| <b>Diminution des obligations au titre des prestations de retraite</b>                      |                  |                  |
| Prestations de retraite et de survivants  | 624              | 554              |
| Valeur de transferts, prestations de décès forfaitaires et remboursements                   | 85               | 66               |
| Changements au niveau des hypothèses actuarielles (note 12.b)                               | 704              | 397              |
| Gains actuariels nets (note 12.c)   | 157              | -                |
|   | <b>1 570</b>     | <b>1 017</b>     |
| <b>Augmentation (diminution) nette des obligations au titre des prestations de retraite</b> | <b>(109)</b>     | <b>532</b>       |
| <b>Obligations au titre des prestations de retraite, à la fin de l'exercice</b>             | <b>16 461 \$</b> | <b>16 570 \$</b> |

## État de l'évolution de l'excédent (déficit)

| Pour l'exercice clos le 31 décembre (en millions de dollars)                         | 2012              | 2011              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Déficit, au début de l'exercice</b>   | <b>(1 139) \$</b> | <b>(680) \$</b>   |
| Augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations               | 1 344             | 73                |
| Diminution (augmentation) nette des obligations au titre des prestations de retraite | 109               | (532)             |
| <b>Excédent (déficit), à la fin de l'exercice</b>                                    | <b>314 \$</b>     | <b>(1 139) \$</b> |

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.



# Notes afférentes aux états financiers

## 1. Description du Régime

Les dispositions du Régime de pension agréé de la Société canadienne des postes (le Régime) sont résumées ci-dessous. Pour consulter le texte intégral des dispositions, veuillez vous reporter aux documents officiels du Régime. S'il y a un conflit entre ces résumés et le texte officiel du Régime, le texte officiel du Régime prévaudra.

### a) Généralités

Le Régime est enregistré auprès de l'Agence du revenu du Canada (ARC) sous le numéro 1063874. Il constitue un régime de pension agréé, aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (la LIR) et, par conséquent, les cotisations qui y sont versées et les revenus de placements reçus ne sont pas assujettis à l'impôt. Il est également enregistré auprès du Bureau du surintendant des institutions financières (le BSIF) sous le numéro 57136 et est régi par la *Loi de 1985 sur les normes de prestation de pension* (la LNPP) ainsi que les règlements y afférents. La Société canadienne des postes (la Société) est la répondante du Régime et est chargée de son administration.

Le Régime comprend un volet à prestations déterminées (volet à PD) et un volet à cotisations déterminées (volet à CD). Le volet à PD a été établi par la Société le 1<sup>er</sup> octobre 2000 et s'applique à tous les employés admissibles. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, la Société a établi le volet à CD pour tous les nouveaux employés cadres et exempts, ainsi que les nouveaux employés syndiqués qui seront mutés ultérieurement à un poste cadre ou exempt. Ces nouveaux employés peuvent seulement participer au volet à CD du Régime.

Le siège social du Régime se trouve au Canada, à l'adresse 2701, promenade Riverside, Ottawa (Ontario).

Une Convention supplémentaire de retraite distincte a été établie par la Société pour prévoir le versement de prestations qui dépassent le montant maximal permis en vertu de la LIR pour un régime de pension agréé.

### b) Prestations

#### i. Volet à prestations déterminées

##### Pension de retraite

Le participant est admissible à une pension de retraite dès son inscription au Régime. La pension de retraite est calculée en fonction du service ouvrant droit à pension, de la moyenne des salaires ouvrant droit à pension des cinq meilleures années consécutives et de l'âge du participant au moment du départ à la retraite. Les participants sont admissibles à une pension de retraite anticipée lorsqu'il leur reste 10 ans ou moins avant l'atteinte de l'âge ouvrant droit à pension. Une pension de retraite non réduite peut être versée dès l'âge ouvrant droit à pension.

L'âge ouvrant droit à pension est défini comme étant a) le dernier en date des âges suivants : l'âge de 60 ans, l'âge auquel le participant a terminé deux années de service admissible ou l'âge auquel il a terminé deux années de participation au Régime en supposant que l'adhésion au Régime par le participant se poursuit, ou b) l'âge de 55 ans si le participant compte au moins 30 années de service admissible.

##### Prestations de cessation d'emploi

Les prestations de cessation d'emploi dépendent du nombre d'années de service ouvrant droit à pension et de l'âge du participant, et peuvent comprendre un montant forfaitaire équivalant à la valeur de transfert des prestations de retraite ou une pension différée.

##### Prestations de raccordement

Une prestation de raccordement est une prestation temporaire qui s'ajoute à la pension de retraite. La prestation de raccordement est payable à partir du début de la retraite jusqu'au 65<sup>e</sup> anniversaire de naissance du participant, sauf en cas de décès du participant ou de versements de prestations d'invalidité en vertu du Régime de pensions du Canada ou du Régime de rentes du Québec avant cette date.

### **Prestations d'invalidité**

Les prestations d'invalidité sont payables immédiatement, sans réduction. Les participants admissibles peuvent en faire la demande avant l'âge ouvrant droit à pension.

### **Prestations de décès**

Les prestations de décès peuvent comprendre un soutien financier continu pour les survivants et les enfants à charge, des paiements forfaitaires équivalant à la valeur de transfert des prestations de retraite, ainsi qu'une garantie de paiement minimum advenant le décès du participant.

### **Indexation des prestations**

En janvier, les prestations de retraite et les prestations de survivants sont indexées automatiquement à l'inflation, par un pourcentage reflétant l'augmentation moyenne de l'indice des prix à la consommation.

#### **ii. Volet à cotisations déterminées**

##### **Prestations de retraite**

Les prestations de retraite sont calculées en fonction de l'accumulation des cotisations et des revenus de placements versés au compte du participant. La Société verse une cotisation équivalant à 4 % des gains ouvrant droit à pension de chaque participant. Bien que la cotisation du participant soit facultative, ce dernier peut verser une cotisation maximale équivalant à 4 % de ses gains admissibles. La Société verse une cotisation de contrepartie pouvant aller jusqu'à 5 % des gains admissibles en fonction de l'âge du participant, de ses années de service admissible et de ses cotisations. Ces cotisations seront investies, conformément aux directives de chaque participant, dans des portefeuilles de placements autorisés par le Comité des pensions du Régime.

##### **Prestations de cessation d'emploi et prestations de décès**

Les prestations de cessation d'emploi et les prestations de décès correspondent à l'accumulation des cotisations et des revenus de placements versés au compte du participant.

### **c) Capitalisation du Régime**

#### **i. Volet à prestations déterminées**

Les prestations du Régime sont capitalisées par les cotisations et les revenus de placements. Les cotisations sont requises de la part de l'employeur et de l'employé. Ces cotisations, tout comme les revenus de placements, servent à garantir la sécurité financière des prestations des participants. La politique de capitalisation du Régime est examinée chaque année, et son objectif est d'assurer la stabilité à long terme du taux de cotisation de la Société et de celui des participants. Les taux de cotisation sont établis par suite d'évaluations actuarielles, qui sont menées annuellement en vue de déterminer le taux de capitalisation du Régime. Les employés participant au Régime doivent verser un pourcentage de leurs gains ouvrant droit à pension dans le Régime. En 2012, les cotisations des employés s'élèvent à 6,5 % (6,1 % en 2011) de leurs gains jusqu'au maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (fixé à 50 100 \$ en 2012 dans le cadre du Régime de pensions du Canada ou du Régime de rentes du Québec) et 10,0 % de leurs gains excédant ce plafond. Une augmentation des cotisations des employés de 0,3 % des gains ouvrant droit à pension entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

#### **ii. Volet à cotisations déterminées**

Les prestations du Régime sont capitalisées par les cotisations et les revenus de placements. Les cotisations sont composées des cotisations minimales versées automatiquement par la Société ainsi que des cotisations facultatives versées par les employés et les cotisations de contrepartie de l'employeur. Les employés choisissent leurs véhicules d'investissement à partir d'une sélection de fonds de placements. La Société examine régulièrement le rendement de ces fonds et propose des changements, le cas échéant.

## **d) Modifications au Régime**

### **Volet à prestations déterminées**

Le 14 décembre 2012, la *Loi de 2012 sur l'emploi et la croissance*, projet de loi C-45, a été adoptée occasionnant des changements aux régimes de pension de la fonction publique. Par conséquent, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, le plafond des cotisations versées par les employés pour couvrir les coûts du service courant peut être augmenté afin de passer de 40 % à 50 %. Le 22 novembre 2012, le Conseil d'administration de la Société canadienne des postes (le Conseil) a approuvé les changements apportés au Régime en fonction des mesures établies dans le budget fédéral de 2012 (projet de loi C-45) afin de passer à une entente de partage égal des coûts (50/50).

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, le plafond en matière d'augmentation annuelle du taux de cotisation des participants ne s'applique plus.

### **Volet à cotisations déterminées**

Le 22 novembre 2012, le Conseil a approuvé le changement suivant au volet à cotisations déterminées. La cotisation de base versée par la Société pour les nouveaux employés embauchés le 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou après cette date, admissibles à participer au volet à CD du Régime, correspondra à 2 % des gains ouvrant droit à pension de chaque participant. Aucun changement n'a été apporté à la cotisation facultative du participant et à la cotisation de contrepartie de la Société.

## **2. Résumé des principales conventions comptables**

### **a) Présentation**

Les présents états financiers sont préparés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Régime, conformément aux normes comptables pour les régimes de retraite qui sont décrites à la Partie IV du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (chapitre 4600 du Manuel de l'ICCA).

Le Régime a choisi de se conformer de façon constante aux Normes internationales d'information financière (IFRS) pour ses conventions comptables non liées à son portefeuille de placements ou à ses obligations au titre des prestations de retraite. Dans la mesure où les normes IFRS décrites à la Partie I du Manuel de l'ICCA entrent en conflit avec les exigences du chapitre 4600 du Manuel de l'ICCA, les exigences énoncées au chapitre 4600 du Manuel de l'ICCA ont préséance.

Ces états financiers sont préparés sur le plan de la continuité et ils présentent les données sur le Régime en tant qu'une entité comptable distincte et indépendante du répondant et des participants du Régime.

### **b) Placements**

Les placements sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond à une estimation du montant de la contrepartie dont conviendraient des parties consentantes et averties, agissant de leur plein gré dans le cadre d'une opération sans lien de dépendance. La juste valeur est déterminée en fonction des conditions du marché à un moment précis et peuvent ne pas refléter la juste valeur future.

- **Évaluation des placements**

La juste valeur des placements est calculée comme suit :

1. Les titres à court terme, qui comprennent les titres d'État à court terme et les billets de banque, sont évalués au coût ou au coût amorti qui, majorés des intérêts courus et des escomptes gagnés, correspondent approximativement à leur juste valeur.
2. Les titres à revenu fixe cotés sur un marché actif sont évalués selon les cours acheteurs cotés sur le marché. Lorsqu'un cours acheteur de fin d'exercice n'est pas disponible sur un marché actif, une valeur estimative des titres est établie en utilisant la valeur actualisée des flux de trésorerie calculée en fonction des rendements au cours du marché, des titres comparables et des analyses financières, s'il y a lieu.

3. Les actions cotées en bourse sont évaluées selon les cours acheteurs à la fin de l'exercice. Lorsqu'aucun prix coté sur un marché actif n'est disponible, la direction estime la juste valeur de ces titres selon des modèles d'évaluation appropriés. Au moment de procéder à de telles évaluations, on tient compte de l'utilisation des cours acheteur et vendeur, du prix des transactions antérieures, de la valeur actualisée des flux de trésorerie, des multiples de capitalisation, des taux dominants du marché pour les instruments aux caractéristiques semblables ou d'autres techniques d'évaluation jugées pertinentes à la situation précise.
4. Les fonds communs sont évalués selon les valeurs de l'actif net à la fin de l'exercice, telles qu'elles sont indiquées par le gestionnaire de fonds communs, en utilisant les cours de clôture des titres sous-jacents détenus dans le fonds commun.
5. Les instruments financiers dérivés, y compris les contrats à terme de gré à gré de taux de change, les contrats à terme normalisés de taux d'intérêt et les swaps de taux d'intérêt, sont évalués selon les cours du marché à la fin de l'exercice, le cas échéant. Lorsque les cours du marché ne sont pas facilement disponibles, d'autres techniques d'évaluation pertinentes sont utilisées pour calculer la juste valeur, notamment la valeur actualisée des flux de trésorerie utilisant les rendements ou les taux du marché.
6. Les biens immobiliers sont évalués tous les ans par des évaluateurs professionnels indépendants agréés par l'Institut canadien des évaluateurs. Les évaluations sont exécutées conformément aux pratiques et procédures d'évaluation généralement reconnues et portent principalement sur la méthode de la capitalisation du revenu ou la valeur actualisée des flux de trésorerie. Les fonds communs et les fonds directs sont habituellement comptabilisés au prix coûtant au cours de l'année de l'acquisition (montant approximatif de la juste valeur), sauf s'il existe des raisons précises justifiant la modification de cette valeur.
7. Les placements dans des sociétés à capital fermé et dans l'infrastructure incluent les placements détenus directement ou à titre de commanditaire. Ces placements sont évalués à l'aide des cours du marché ou des valeurs fournies par les commandités des fonds en vertu des conventions de société en commandite, ou au moyen de techniques d'évaluation pertinentes. Au cours de telles évaluations, on tient compte du prix des transactions antérieures, de la valeur actualisée des flux de trésorerie, des multiples de capitalisation, des taux dominants du marché pour les instruments aux caractéristiques semblables ou d'autres techniques d'évaluation jugées pertinentes à la situation précise.

- **Opérations et revenus de placements**

Toutes les transactions liées aux placements sont constatées au moment du transfert des risques et des avantages inhérents à la propriété. Les achats et les ventes de titres cotés en bourse sont comptabilisés en fonction de la date de la transaction. Les transactions liées aux placements directs de biens immobiliers sont comptabilisées en fonction de la date de clôture. Les transactions liées aux fonds communs de biens immobiliers et de sociétés à capital fermé sont comptabilisées à la date de l'appel de liquidités. Les revenus de placements, y compris les intérêts créditeurs, sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Les revenus de dividendes sont constatés à la date ex-dividende. Les revenus des placements en biens immobiliers, en sociétés à capital fermé et en infrastructure sont comptabilisés au moment où les dividendes ou les répartitions sont déclarés. Les gains et les pertes réalisés à la vente des titres, ainsi qu'à la fin des contrats dérivés, sont inclus en tant que gains et pertes réalisés au moment de la disposition. Les gains et les pertes non réalisés représentent la variation de l'écart entre le coût et la juste valeur des placements au début et à la fin de chaque exercice. Les gains et les pertes non réalisés sur les contrats dérivés représentent l'écart entre les justes valeurs des contrats par rapport aux montants enregistrés antérieurement ou depuis la signature de ces contrats si ces derniers sont entrés en vigueur au cours de l'exercice.

- **Coûts de transaction liés aux placements**

Les coûts de transaction sont les coûts différentiels directement liés à l'achat et à la vente de placements. Les coûts de transaction sont passés en charge et constatés comme frais d'administration dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations.

- **Frais de gestion**

Les frais liés à la gestion des fonds relatifs aux sociétés à capital fermé, aux biens immobiliers et à la gestion externe des portefeuilles sont passés en charge et sont compris dans les frais d'administration constatés dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations. Les frais liés à la gestion des fonds communs, où le rendement du Régime provenant des fonds est net de frais, sont passés en charge en contrepartie des revenus de placements lorsqu'ils sont encourus.

**c) Actifs et passifs autres que les placements**

La juste valeur des cotisations et autres apports à recevoir et des créiteurs et charges à payer se rapproche de la valeur comptable.

**d) Obligations au titre des prestations de retraite**

Les obligations au titre des prestations de retraite sont calculées en fonction des évaluations actuarielles préparées par un cabinet d'actuaire indépendants à l'aide de la méthode de projection des prestations constituées et des estimations de la direction à l'égard d'événements futurs. La valeur des obligations au titre des prestations de retraite à la clôture de l'exercice est fondée sur la plus récente évaluation actuarielle sur le plan de la continuité préparée aux fins de capitalisation et extrapolée à la date de clôture de l'exercice à l'aide des hypothèses les plus probables établies par la direction (note 12).

**e) Cotisations**

Les cotisations pour le service courant sont comptabilisées dans l'exercice pendant lequel les coûts de main-d'œuvre s'y rapportant sont engagés. Les cotisations pour un service accompagné d'option sont comptabilisées dans l'exercice pendant lequel le participant s'engage à racheter le service accompagné d'option. Les cotisations pour les périodes de congé non payé autorisé sont comptabilisées dans l'exercice pendant lequel le congé a eu lieu. Les paiements spéciaux de solvabilité sont comptabilisés dans l'exercice recommandé par l'actuaire du Régime dans l'évaluation actuarielle réglementaire.

**f) Conversion des devises étrangères**

L'actif et le passif libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les revenus et les dépenses sont convertis aux taux de change en vigueur au moment des transactions. Les pertes et les gains réalisés découlant de ces conversions sont inclus dans les revenus de placements. Les gains et les pertes non réalisés découlant de ces conversions sont inclus dans le changement de la juste valeur des actifs et des passifs de placements.

**g) Utilisation d'estimations**

Dans le processus de préparation des états financiers, la direction doit faire des estimations et formuler des hypothèses qui ont une incidence sur les montants de l'actif, du passif et des obligations au titre des prestations de retraite présentés dans les états financiers, ainsi que sur les montants de revenus et de dépenses déclarés au cours de l'exercice. Les estimations importantes sont utilisées principalement pour déterminer les obligations au titre des prestations de retraite (note 12) et l'évaluation des placements en biens immobiliers, en sociétés à capital fermé et en infrastructure (notes 4 et 5). Les résultats réels peuvent différer de ces estimations, et ces différences peuvent être importantes.

**h) Prestations**

Les prestations sont composées des prestations payées aux participants retraités au cours de l'exercice et des prestations non payées mais constituées au 31 décembre. Les paiements des valeurs de transfert et les transferts à d'autres régimes de retraite sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle l'administrateur du Régime en a été avisé, et tout montant non payé est inclus dans les créiteurs et charges à payer. Les prestations constituées destinées aux participants actifs du Régime sont enregistrées comme une obligation au titre des prestations de retraite.

**i) Approbation des états financiers**

Ces états financiers ont été approuvés par le Conseil d'administration de la Société le 21 mars 2013.

### 3. Futurs changements des méthodes comptables

Les nouvelles normes et modifications suivantes, publiées par le Conseil des normes comptables internationales, pourraient avoir une incidence sur le Régime à l'avenir. La direction évalue actuellement l'incidence de ces normes et modifications sur ses états financiers.

- **Norme IFRS 9, Instruments financiers : Classement et évaluation**  
La norme IFRS 9 remplacera l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*. Elle fournira aussi des conseils sur la comptabilisation et la décomptabilisation des actifs et des passifs financiers. L'IFRS 9 doit être appliquée de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015, mais son adoption anticipée est autorisée.
- **Norme IFRS 13, Évaluation de la juste valeur**  
En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13. Cette norme, qui définit le concept de juste valeur, décrit dans une seule norme IFRS un cadre d'évaluation de la juste valeur et prescrit les informations à fournir sur les évaluations à la juste valeur. Pour les titres négociés sur un marché actif, les cours de clôture des titres sont utilisés pour calculer la juste valeur selon la norme IFRS 13, tandis que la norme IAS 39 a recours aux cours acheteurs. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et doit être appliquée prospectivement. L'adoption anticipée est autorisée.
- **IAS 32 – Instruments financiers : Présentation**  
En décembre 2011, l'IASB a publié des modifications à l'IAS 32 qui clarifient les dispositions concernant la compensation d'un actif financier et d'un passif financier. Cette norme s'applique aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 et peut être appliquée rétrospectivement. L'adoption anticipée est autorisée.
- **Modifications de l'IFRS 7 – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers**  
En décembre 2011, l'IASB a publié des modifications de l'IFRS 7 qui imposent désormais des obligations d'information visant à permettre aux utilisateurs des états financiers de mieux évaluer l'incidence des accords de compensation sur la situation financière d'une entité, y compris les droits à compensation. Ces modifications s'appliquent rétrospectivement aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013, mais l'adoption anticipée est autorisée.

## 4. Placements

### Sommaire des placements

| Au 31 décembre (en millions de dollars)    | 2012             |                  | 2011             |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Juste valeur     | Coût             | Juste valeur     | Coût             |
| Encaisse et placements à court terme       | 261 \$           | 260 \$           | 235 \$           | 236 \$           |
| Revenu fixe                                |                  |                  |                  |                  |
| Obligations du Canada                      | 3 697            | 3 517            | 3 898            | 3 669            |
| Obligations des États-Unis                 | 387              | 377              | 102              | 103              |
| Obligations d'autres pays                  | 205              | 191              | 160              | 153              |
| Obligations à rendement réel               | 1 157            | 810              | 1 195            | 826              |
|  | 5 446            | 4 895            | 5 355            | 4 751            |
| Actions                                    |                  |                  |                  |                  |
| Sociétés canadiennes                       | 3 477            | 2 832            | 3 548            | 3 061            |
| Sociétés américaines                       | 3 489            | 3 215            | 3 126            | 3 158            |
| Autres sociétés internationales            | 2 504            | 2 377            | 2 045            | 2 297            |
|  | 9 470            | 8 424            | 8 719            | 8 516            |
| Biens immobiliers (note 8.a)               | 1 207            | 1 030            | 852              | 771              |
| Sociétés à capital fermé (note 8.c)        |                  |                  |                  |                  |
| Sociétés canadiennes                       | 12               | 12               | 6                | 6                |
| Sociétés américaines                       | 134              | 119              | 61               | 57               |
| Autres sociétés internationales            | 16               | 16               | 11               | 11               |
|  | 162              | 147              | 78               | 74               |
| Infrastructure (note 8.e)                  |                  |                  |                  |                  |
| Sociétés canadiennes                       | 96               | 92               | 42               | 41               |
| Sociétés internationales                   | 43               | 42               | -                | -                |
|  | 139              | 134              | 42               | 41               |
| Actif du régime à cotisations déterminées  | 5                | 5                | 2                | 2                |
| <b>Placements</b>                          | <b>16 690</b>    | <b>14 895</b>    | <b>15 283</b>    | <b>14 391</b>    |
| Revenus de placements courus               | 53               | 53               | 50               | 50               |
| Investissements à régler                   | 113              | 113              | 8                | 8                |
| Instruments dérivés                        | 7                | 2                | 60               | 13               |
| <b>Créances relatives aux placements</b>   | <b>173</b>       | <b>168</b>       | <b>118</b>       | <b>71</b>        |
| Investissements à régler                   | (128)            | (128)            | (32)             | (32)             |
| Instruments dérivés                        | (18)             | (1)              | (10)             | (6)              |
| Passif du régime à cotisations déterminées | (5)              | (5)              | (2)              | (2)              |
| <b>Passif lié aux placements</b>           | <b>(151)</b>     | <b>(134)</b>     | <b>(44)</b>      | <b>(40)</b>      |
| <b>Actifs nets de placement</b>            | <b>16 712 \$</b> | <b>14 929 \$</b> | <b>15 357 \$</b> | <b>14 422 \$</b> |

## a) Évaluation de la juste valeur

### i. Hiérarchie de la juste valeur

Les actifs nets de placement comptabilisés à leur juste valeur dans l'état de la situation financière doivent être classés selon trois niveaux hiérarchiques de juste valeur, en se fondant sur la transparence des données utilisées pour évaluer la juste valeur, de la manière suivante :

**Niveau 1** : La juste valeur est fondée sur les cours du marché (non ajustés) sur les marchés actifs pour des éléments d'actif ou de passif identiques.

**Niveau 2** : La juste valeur est fondée sur des données observables autres que les prix du niveau 1, tels que les cours du marché pour des éléments d'actif ou de passif semblables sur des marchés actifs, les cours du marché pour des éléments d'actif ou de passif identiques sur des marchés qui ne sont pas actifs, ainsi que d'autres données qui sont observables ou qui peuvent être corroborées par des données de marché observables pour une grande partie de la durée complète des éléments d'actif et de passif.

**Niveau 3** : La juste valeur est fondée sur des méthodes d'évaluation fondées sur des données de marché non observables ayant une incidence importante sur l'évaluation. Ces données non observables sont appuyées par une activité minimale ou inexistante du marché.

Le classement des actifs nets de placement selon la hiérarchie de la juste valeur au 31 décembre 2012 est le suivant :

| <i>(en millions de dollars)</i>      | Niveau 1        | Niveau 2        | Niveau 3        | Total            |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Encaisse et placements à court terme | 133 \$          | 128 \$          | - \$            | 261 \$           |
| Revenu fixe                          | 74              | 5 405           | -               | 5 479            |
| Actions                              | 9 407           | 68              | -               | 9 475            |
| Biens immobiliers                    | -               | -               | 1 207           | 1 207            |
| Sociétés à capital fermé             | -               | -               | 162             | 162              |
| Infrastructure                       | -               | -               | 139             | 139              |
| Instruments dérivés                  | -               | (12)            | 1               | (11)             |
|                                      | <b>9 614 \$</b> | <b>5 589 \$</b> | <b>1 509 \$</b> | <b>16 712 \$</b> |

Le classement des actifs nets de placement selon la hiérarchie de la juste valeur au 31 décembre 2011 est le suivant :

| <i>(en millions de dollars)</i>      | Niveau 1        | Niveau 2        | Niveau 3      | Total            |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|------------------|
| Encaisse et placements à court terme | 69 \$           | 167 \$          | - \$          | 236 \$           |
| Revenu fixe                          | 22              | 5 344           | -             | 5 366            |
| Actions                              | 8 698           | 35              | -             | 8 733            |
| Biens immobiliers                    | -               | -               | 852           | 852              |
| Sociétés à capital fermé             | -               | -               | 78            | 78               |
| Infrastructure                       | -               | -               | 42            | 42               |
| Instruments dérivés                  | -               | 51              | (1)           | 50               |
|                                      | <b>8 789 \$</b> | <b>5 597 \$</b> | <b>971 \$</b> | <b>15 357 \$</b> |

### ii. Transferts importants entre les niveaux 1 et 2

Un changement quant à la disponibilité des cours du marché ou des données de marché observables pendant l'exercice pourrait entraîner des transferts entre les différents niveaux hiérarchiques de la juste valeur. En 2012, des actions d'une juste valeur de 4 millions de dollars ont été transférées du niveau 1 au niveau 2 (2 millions de dollars en 2011). En 2012, les obligations à revenu fixe d'une juste valeur de 21 millions de dollars ont été transférées du niveau 2 au niveau 1 (4 millions de dollars en obligations à revenu fixe et 4 millions de dollars en actions en 2011).



### iii. Changements de l'évaluation de la juste valeur des placements du niveau 3

Les placements du niveau 3 comprennent les placements en biens immobiliers, en infrastructure et en sociétés à capital fermé et certains contrats dérivés (note 2.b). Pour ces placements, l'activité du marché est rare et les justes valeurs sont établies au moyen de techniques d'évaluation. Les données importantes utilisées dans les modèles de tarification, comme les taux d'occupation, les taux de capitalisation et les taux d'actualisation, sont non observables ou fondées sur des hypothèses importantes.

Voici l'évolution de la juste valeur des instruments du niveau 3 au cours de l'exercice 2012 :

| <i>(en millions de dollars)</i> | Solde au 31 décembre 2011 |               | Gains/(pertes) |               | Transferts nets entrée/(sortie) Niveau 3 | Solde au 31 décembre 2012 |
|---------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|---------------|--|---------------------------|
|                                 |                           | Achats nets   | Réalisés       | Non réalisés  |  |                           |
| Biens immobiliers               | 852 \$                    | 256 \$        | 3 \$           | 96 \$         | - \$                                     | <b>1 207 \$</b>           |
| Sociétés à capital fermé        | 78                        | 68            | 4              | 12            | -  | <b>162</b>                |
| Infrastructure                  | 42                        | 93            | -              | 4             | -  | <b>139</b>                |
| Instruments dérivés             | (1)                       | 1             | 1              | -             | -  | <b>1</b>                  |
|                                 | <b>971 \$</b>             | <b>418 \$</b> | <b>8 \$</b>    | <b>112 \$</b> | <b>- \$</b>                              | <b>1 509 \$</b>           |

Voici l'évolution de la juste valeur des instruments du niveau 3 au cours de l'exercice 2011 :

| <i>(en millions de dollars)</i> | Solde au 31 décembre 2010 |               | Gains/(pertes) |              | Transferts nets entrée/(sortie) Niveau 3 | Solde au 31 décembre 2011 |
|---------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|--------------|--|---------------------------|
|                                 |                           | Achats nets   | Réalisés       | Non réalisés |  |                           |
| Actions                         | 4 \$                      | - \$          | - \$           | - \$         | (4) \$                                   | - \$                      |
| Biens immobiliers               | 624                       | 141           | 7              | 80           | -  | 852                       |
| Sociétés à capital fermé        | 39                        | 34            | 2              | 3            | -  | 78                        |
| Infrastructure                  |                           | 41            |                | 1            | -  | 42                        |
| Instruments dérivés             | (2)                       | 6             |                | (5)          | -  | (1)                       |
|                                 | <b>665 \$</b>             | <b>222 \$</b> | <b>9 \$</b>    | <b>79 \$</b> | <b>(4) \$</b>                            | <b>971 \$</b>             |

Les placements du niveau 3 sont basés sur des modèles d'évaluation qui utilisent des données d'entrée non observables, telles que les taux de capitalisation. L'analyse qui suit illustre la sensibilité des évaluations de placements en biens immobiliers à d'autres hypothèses raisonnablement possibles liées aux taux de capitalisation. Les placements en biens immobiliers directs utilisent des taux de capitalisation qui varient entre 5,0 % et 8,5 %. Une augmentation/baisse de 25 points de base par rapport au taux de capitalisation occasionnerait une baisse/augmentation de la valeur totale des placements en biens immobiliers de l'ordre de 66,1 millions de dollars (44,6 millions de dollars en 2011). L'incidence des changements du taux de capitalisation sur l'évaluation a été calculée indépendamment de l'incidence des changements liés aux autres variables clés. Dans la pratique, les facteurs qui occasionneraient une modification du taux de capitalisation entraîneraient aussi des changements à d'autres hypothèses actuarielles, ce qui pourrait accroître ou réduire l'incidence sur l'évaluation.

#### b) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur est établie en fonction des actifs sous-jacents, des indices, des taux d'intérêt ou des taux de change. Le Régime utilise des instruments dérivés pour gérer le risque financier et améliorer le rendement. Les contrats dérivés sont négociés en bourse ou hors bourse. Les instruments financiers dérivés détenus par le Régime comprennent les swaps de taux d'intérêt, les contrats à terme normalisés de taux d'intérêt et les contrats à terme de gré à gré de taux de change.

Les swaps de taux d'intérêt sont des ententes négociées entre des contreparties, sur le marché hors bourse, dans lesquelles les contreparties acceptent d'échanger des mouvements de trésorerie périodiques en fonction de taux de référence convenus appliqués à un montant théorique précisé. Aucun échange de capital n'a lieu.

Les contrats à terme normalisés de taux d'intérêt sont des contrats standard cotés sur des marchés réglementés. Ces contrats sont des obligations contractuelles d'acheter ou de vendre un instrument financier sensible aux taux d'intérêt à une date future prédéterminée, à un prix établi.

Les contrats à terme de gré à gré de taux de change sont des ententes négociées entre des contreparties sur le marché hors bourse. Ces contrats sont des obligations contractuelles d'échanger une devise contre une autre à un prix et à une date future prédéterminés, selon le montant théorique indiqué dans le contrat.

Les montants théoriques des contrats dérivés représentent le montant contractuel auquel un taux ou un prix est appliqué pour calculer les mouvements de trésorerie à échanger. Ils sont la base permettant de déterminer le rendement et la juste valeur du contrat. Ils ne sont pas enregistrés en tant qu'éléments d'actif ou de passif dans ces états financiers et ils n'indiquent pas nécessairement le montant des mouvements de trésorerie futurs ou de la juste valeur actuelle des contrats dérivés. Par conséquent, les montants théoriques n'indiquent pas l'exposition du Régime au risque de crédit ou au risque de marché.

Les contrats dérivés figurent à l'état de la situation financière, à leur juste valeur. Les contrats dérivés deviennent favorables (actif) ou défavorables (passif) à la suite des fluctuations des taux du marché ou des prix, en fonction de leurs modalités. La juste valeur des contrats dérivés peut fluctuer de manière importante.

La somme des valeurs notionnelles et justes valeurs des contrats dérivés au 31 décembre 2012 est :

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i>       | Valeur notionnelle (i) |                 | Juste valeur (ii) |                |
|---|------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
|   | Longue                 | Courte          | Actif             | Passif         |
| Contrats à terme de gré à gré de taux de change | 87 \$                  | 1 823 \$        | 6 \$              | (18) \$        |
| Contrats à terme normalisés de taux d'intérêt   | 8                      | -               | -                 | -              |
| Swaps de taux d'intérêt                         | 94                     | 114             | 1                 | -              |
|   | <b>189 \$</b>          | <b>1 937 \$</b> | <b>7 \$</b>       | <b>(18) \$</b> |

La somme des valeurs notionnelles et justes valeurs des contrats dérivés au 31 décembre 2011 est :

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i>       | Valeur notionnelle (i) |                 | Juste valeur (ii) |                |
|---|------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
|   | Longue                 | Courte          | Actif             | Passif         |
| Contrats à terme de gré à gré de taux de change | 20 \$                  | 1 343 \$        | 51 \$             | - \$           |
| Contrats à terme normalisés de taux d'intérêt   | 50                     | 3               | 1                 | (1)            |
| Swaps de taux d'intérêt                         | 253                    | 310             | 8                 | (9)            |
|   | <b>323 \$</b>          | <b>1 656 \$</b> | <b>60 \$</b>      | <b>(10) \$</b> |

(i) La valeur notionnelle représente le montant contractuel auquel un taux ou un prix est appliqué afin de calculer l'échange des liquidités. Elle n'est donc pas comptabilisée dans les états financiers.

(ii) La juste valeur représente les gains ou les pertes non réalisés de contrats dérivés qui sont comptabilisés dans les états financiers en fonction de la juste valeur du contrat.

La juste valeur nette des contrats dérivés au 31 décembre 2012 s'élève à 11 millions de dollars de passif (50 millions de dollars d'actifs en 2011). La note 5.a) fournit la juste valeur des titres sous forme de garanties accessoires ou de marges qui sont déposés auprès de diverses institutions financières ou qui sont reçus de ces institutions.

Au 31 décembre 2012, les termes jusqu'à échéance des contrats à terme de gré à gré de taux de change sont d'un an maximum et le terme jusqu'à échéance des swaps de taux d'intérêt se situe entre cinq et dix ans.

## 5. Gestion du risque

### Risque de capitalisation

L'un des principaux risques auxquels le Régime fait face est le risque de capitalisation, c'est-à-dire le risque que les taux de croissance des placements et des cotisations ne seront pas suffisants pour respecter les obligations au titre des prestations de retraite, occasionnant ainsi un déficit actuariel.

La situation de capitalisation du Régime peut changer assez rapidement si la valeur des actifs nets de placement du Régime ou des obligations au titre des prestations de retraite fluctue. Le changement de l'un de ces éléments entraînerait une non-concordance entre l'actif et le passif du Régime. Les facteurs les plus importants liés au risque de capitalisation sont les baisses des taux d'actualisation et un rendement de placements inférieur aux attentes. De plus, les obligations au titre des prestations de retraite sont aussi touchées par des facteurs non économiques, tels que les changements des variables démographiques des participants.

Le Conseil d'administration gère le risque de capitalisation en effectuant un suivi et un examen continu du ratio de capitalisation et en s'assurant que les décisions en matière de placement sont prises conformément à l'Énoncé des politiques et des procédures de placement (EPPP). L'EPPP est conçu pour fournir au Régime un taux de rendement net à long terme de 4,5 % supérieur à l'inflation. L'atteinte du taux de 4,5 % aidera le Régime à respecter ses objectifs de capitalisation, ainsi que ses obligations au titre des prestations de retraite qui connaissent une croissance continue. Des études de l'actif-passif sont menées périodiquement afin de veiller à ce que la stratégie de placement du Régime demeure pertinente dans des environnements économiques difficiles.

### Gestion des risques financiers

Le Régime est exposé à divers risques financiers liés à ses activités d'investissement qui peuvent avoir une incidence défavorable sur ses flux de trésorerie, sa situation financière et ses revenus de placements. L'objectif de la gestion des risques en matière de placement est de réduire au minimum l'incidence défavorable potentielle de ces risques et d'optimiser les gains du portefeuille de placements.

Le Conseil d'administration, avec l'appui du Comité des pensions, du personnel, des agents et des conseillers, est chargé de gérer, de financer et d'administrer le Régime d'une façon prudente afin de respecter ses obligations à l'égard des participants au Régime. Le Conseil doit alors surveiller les éléments d'actif et de passif pour s'assurer qu'ils sont gérés dans le meilleur intérêt des participants. Le Conseil a établi un cadre de gestion des risques de placement qui décrit le seuil de tolérance du Conseil à prendre des risques et qui guide l'élaboration des stratégies d'investissement visant l'atteinte des objectifs globaux du Régime.

La gestion des risques liés au Régime est effectuée par l'équipe de gestion des investissements, conformément aux divers procédés et politiques. Certaines des politiques en place comprennent l'EPPP, ainsi que le mandat de chaque fonds. L'EPPP, approuvé à la fois par le Comité des pensions et le Conseil d'administration, contient la politique de répartition de l'actif à long terme, les exigences relatives à la diversification du portefeuille de placements, les lignes directrices sur les catégories de placements et les restrictions à l'égard de titres particuliers et des grandes catégories d'actif.

Une analyse de l'évaluation du risque est effectuée pour chaque catégorie de risque. Les risques font l'objet d'un suivi régulier et des mesures sont prises, au besoin, conformément aux politiques approuvées du Régime. De plus, ces risques font l'objet d'un examen par le Comité consultatif de placement, le Comité des pensions et le Conseil d'administration.

#### a) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de perte auquel le Régime s'expose si la contrepartie à un contrat manque à ses engagements ou devient insolvable. Le Régime est exposé à un risque de crédit direct par l'intermédiaire de ses titres à court terme, de ses titres à revenu fixe, des contrats dérivés et de ses revenus de location de biens immobiliers. Le risque de crédit lié aux titres à court terme est atténué en traitant uniquement avec des contreparties hautement cotées et en établissant des limites quant au montant et à la durée des placements à court terme. L'établissement de restrictions à l'égard de titres particuliers, le contrôle des cotes de crédit et le respect des critères de placement décrits dans l'EPPP du Régime diminuent le risque de crédit lié aux placements à revenu fixe.

Au 31 décembre, l'exposition au risque de crédit des titres à revenu fixe du Régime s'établit comme suit :

| <i>(en millions de dollars)</i> | <b>2012</b>     |              | 2011            |              |
|---------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Cote de crédit</b>           |                 |              |                 |              |
| AAA/AA                          | 2 993 \$        | 55 %         | 3 640 \$        | 68 %         |
| A                               | 1 467           | 27 %         | 1 341           | 25 %         |
| BBB                             | 586             | 11 %         | 373             | 7 %          |
| <BBB*                           | 400             | 7 %          | 1               | -            |
|                                 | <b>5 446 \$</b> | <b>100 %</b> | <b>5 355 \$</b> | <b>100 %</b> |

\* En 2012, le Régime a ajouté des obligations à rendement élevé comme catégorie d'actif, ce qui a donné lieu à une augmentation du nombre d'obligations ayant une cote de crédit de <BBB.

Le risque de crédit lié aux contrats à terme de gré à gré de taux de change traités sur le marché hors bourse et aux contrats de swaps de taux d'intérêt est atténué grâce à l'utilisation d'accords cadres de compensation globale avec les contreparties. Il existe par ailleurs, pour les contrats dérivés de swaps de taux d'intérêt, un échange de garanties accessoires entre les parties au cas où la juste valeur des transactions impayées entre les parties dépasse un seuil convenu. Le risque de crédit lié aux instruments dérivés pour les contrats à terme normalisés de taux d'intérêt cotés en bourse est limité, puisque ces transactions sont des contrats standard exécutés sur des marchés boursiers établis, chacun étant associé à une chambre de compensation bien établie qui assume les obligations des deux contreparties et garantit le rendement. Les contreparties doivent également détenir une cote de solvabilité minimale de « A ». L'exposition de la contrepartie est déterminée quotidiennement et les garanties accessoires, composées de l'encaisse et d'autres titres acceptables, est demandée ou fournie, en fonction des modalités du contrat.

Des espèces et des titres d'une juste valeur de 3 millions de dollars (7 millions de dollars en 2011) ont été déposés auprès de diverses institutions financières en tant que garanties accessoires ou marges. Le Régime n'est pas autorisé à donner ces titres en garantie à d'autres institutions financières ou à les vendre à une autre entité, à moins que le Régime ne soit en mesure de remplacer de tels titres par d'autres titres acceptés par les contreparties.

Aucun montant d'espèces n'a été reçu en tant que garanties accessoires (2 millions de dollars en 2011). Le Régime conserve les garanties accessoires reçues tant que la contrepartie n'est pas défaillante ou une partie touchée relativement à une condition précisée dans les ententes contractuelles et tant qu'il n'y a pas de résiliation anticipée de l'entente contractuelle. Le Régime est autorisé à vendre les garanties accessoires ou à les redonner en garantie si le titulaire des garanties accessoires manque à ses engagements. Aucune contrepartie n'a manqué à ses engagements pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Le risque de crédit lié aux placements en biens immobiliers du Régime découle de la possibilité que les locataires ne puissent pas respecter leurs engagements de location. Le Régime réduit ce risque en diversifiant les placements par type de propriété et par emplacement géographique et en veillant à ce que les placements soient gérés par des gestionnaires immobiliers professionnels.

## **b) Risque de marché**

Le risque de marché est le risque découlant des variations de la juste valeur ou des mouvements de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des fluctuations des cours du marché, que ces fluctuations soient attribuables à des facteurs propres à un titre particulier ou qu'elles soient imputables à des facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché. Le risque de marché englobe le risque de taux d'intérêt, le risque de change ainsi que le risque de prix.

### **i. Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt est le risque découlant de la variation de la juste valeur ou des mouvements de trésorerie futurs des placements du Régime en raison de la fluctuation des taux d'intérêt. Ce risque s'applique principalement aux instruments financiers portant intérêt détenus dans ses titres à court terme, son portefeuille à revenu fixe et ses contrats dérivés de taux d'intérêt. Il se répercute indirectement sur les actions, car les multiples cours-bénéfices fluctuent en fonction des taux d'intérêt, et l'attrait relatif des actions fluctuent selon la variation des taux d'intérêt. L'excédent de trésorerie est investi dans des titres à court terme.

Pour assurer une bonne gestion du risque de taux d'intérêt du Régime, des lignes directrices ont été établies à l'égard de la pondération, du terme jusqu'à échéance et de la durée des titres à court terme et des valeurs à revenu fixe. De

plus, pour atténuer davantage le risque de taux d'intérêt, le Régime pourrait conclure des contrats à terme normalisés de taux d'intérêt et des contrats de swaps de taux d'intérêt.

Les termes jusqu'à échéance des valeurs à revenu fixe du Régime, exception faite des swaps de taux d'intérêt, s'établissent de la façon suivante au 31 décembre :

(en millions de dollars)

| Placements portant intérêt               | 2012                    |                  |                   |                 |                 | 2011                   |                 |                        |
|--|-------------------------|------------------|-------------------|-----------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|
|  | Termes jusqu'à échéance |                  |                   |                 |                 | Rendement à l'échéance | Total           | Rendement à l'échéance |
|  | Moins de un an          | De un à cinq ans | De cinq à dix ans | Plus de dix ans | Total           |                        |                 |                        |
| <b>Revenu fixe – Obligations</b>         |                         |                  |                   |                 |                 |                        |                 |                        |
| Gouvernement du Canada                   | 209 \$                  | 398 \$           | 126 \$            | 182 \$          | 915 \$          | 1,5 %                  | 1 339 \$        | 1,4 %                  |
| Sociétés canadiennes                     | 77                      | 560              | 537               | 772             | 1 946           | 2,9 %                  | 1 706           | 2,3 %                  |
| Gouvernement des États-Unis              | -                       | -                | -                 | -               | -               | -                      | 1               | 0,1 %                  |
| Sociétés américaines                     | 7                       | 81               | 285               | 14              | 387             | 4,7 %                  | 101             | 4,8 %                  |
| Sociétés internationales                 | 21                      | 64               | 82                | 38              | 205             | 3,7 %                  | 160             | 4,0 %                  |
| Provinces et municipalités               | 10                      | 186              | 266               | 374             | 836             | 2,8 %                  | 853             | 2,5 %                  |
| Obligations à rendement réel (Canada)    | -                       | -                | 166               | 743             | 909             | 0,0 %                  | 966             | 0,2 %                  |
| Obligations à rendement réel (provinces) | 8                       | -                | 69                | 148             | 225             | 0,4 %                  | 229             | 0,3 %                  |
| Obligations à rendement réel (sociétés)  | -                       | -                | -                 | 23              | 23              | 2,1 %                  | -               | -                      |
|  | <b>332 \$</b>           | <b>1 289 \$</b>  | <b>1 531 \$</b>   | <b>2 294 \$</b> | <b>5 446 \$</b> | <b>2,0 %</b>           | <b>5 355 \$</b> | <b>1,8 %</b>           |

Au 31 décembre 2012, une augmentation ou une baisse de 1 % dans les taux d'intérêt en vigueur (en supposant un changement parallèle de la courbe de rendement et toutes autres variables étant constantes) aurait entraîné une diminution ou une augmentation de la valeur de l'actif net disponible pour le service des prestations d'environ 347 millions de dollars (346 millions de dollars en 2011). L'analyse de sensibilité des taux d'intérêt a été déterminée en fonction de la durée pondérée du portefeuille du Régime. En pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ceux de cette analyse.

## ii. *Risque de change*

Le risque de change est le risque découlant des variations de la valeur des placements du Régime en raison de la fluctuation des taux de change étrangers. Ce risque est attribuable aux placements du Régime qui sont libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la devise de référence du Régime. Le Régime est exposé au risque découlant des variations de la valeur de ces titres libellés en d'autres devises en raison de la fluctuation des taux de change des devises étrangères.

Le Régime ne spéculé pas sur les devises et ne détient aucune position active en devise. Pour réduire les risques de change, le Régime conclut des contrats dérivés visant l'achat et la vente de devises étrangères. Pour atténuer les risques de contrepartie, toutes les transactions se font sur une base nette. Le Régime couvre entre 15 % et 45 % du risque de change total. Aucun risque de change ne peut dépasser 20 % des actifs du Régime. Tous les contrats en vigueur arrivent à échéance dans les trois mois. Le Régime traite uniquement avec des contreparties hautement cotées, généralement de grandes institutions financières s'étant vu attribuer une cote de solvabilité minimale de « A » par une agence de cotation reconnue.

L'exposition au risque nette du Régime, sans inclure les instruments dérivés, selon l'emplacement géographique de l'émetteur et en fonction de la devise, s'établit au 31 décembre comme suit :

| <i>(en millions de dollars)</i>  | Emplacement géographique |                  | Devise           |                  |
|--|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 2012                     | 2011             | 2012             | 2011             |
| <i>Devise – équivalent en dollars canadiens des contrats de change à terme</i> |                          |                  |                  |                  |
| Dollar canadien  | 9 915 \$                 | 9 864 \$         | 11 741 \$        | 11 252 \$        |
| Dollar américain   | 4 006                    | 3 312            | 3 128            | 2 689            |
| Euro   | 702                      | 519              | 361              | 278              |
| Autres devises européennes   | 781                      | 629              | 554              | 409              |
| Yen japonais   | 345                      | 356              | 216              | 199              |
| Autres devises de la région du Pacifique                                       | 263                      | 259              | 325              | 323              |
| Marchés émergents  | 700                      | 418              | 387              | 207              |
|  | <b>16 712 \$</b>         | <b>15 357 \$</b> | <b>16 712 \$</b> | <b>15 357 \$</b> |

En fonction de l'exposition au risque nette du Régime au 31 décembre 2012, une augmentation ou une baisse de 10 % du dollar canadien par rapport à toutes les devises étrangères (en supposant que tous les autres facteurs restent constants) aurait entraîné une diminution ou une augmentation de l'actif net disponible pour le service des prestations d'environ 497 millions de dollars (410 millions de dollars en 2011). En pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ceux de cette analyse.

Au 31 décembre, les contrats à terme de gré à gré de taux de change du Régime, par devise, sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars canadiens)</i> | 2012               |                 |                |            | 2011               |                 |              |            |
|---|--------------------|-----------------|----------------|------------|--------------------|-----------------|--------------|------------|
|   | Valeur notionnelle |                 | Juste valeur   | Taux moyen | Valeur notionnelle |                 | Juste valeur | Taux moyen |
| Devise                                    | Longue             | Courte          |                |            | Longue             | Courte          |              |            |
| Dollar américain                          | 74 \$              | 1 367 \$        | (10) \$        | 0,99       | 15 \$              | 842 \$          | 29 \$        | 1.06 \$    |
| Euro                                      | 6                  | 215             | (5)            | 1,28       | 4                  | 230             | 12           | 1.40       |
| Yen japonais                              | -                  | 134             | 5              | 0,01       | -                  | 163             | 7            | 0.01       |
| Livre sterling                            | 7                  | 107             | (2)            | 1,59       | 1                  | 108             | 3            | 1.63       |
|   | <b>87 \$</b>       | <b>1 823 \$</b> | <b>(12) \$</b> |            | <b>20 \$</b>       | <b>1 343 \$</b> | <b>51 \$</b> |            |

### iii. Risque de prix

Le risque de prix est le risque découlant des variations de la juste valeur ou des mouvements de trésorerie futurs d'un instrument financier en raison des fluctuations des cours du marché, autres que les fluctuations découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change. Les fluctuations des cours du marché peuvent être attribuables à des facteurs propres à un instrument financier individuel ou à son émetteur, ou à des facteurs touchant tous les instruments financiers semblables négociés sur le marché. Le Régime est exposé au risque de prix principalement par l'intermédiaire de ses placements en actions de sociétés ouvertes, ainsi que de ses placements en actions de sociétés à capital fermé, car ces placements sont touchés par de nombreuses variables du marché. Le Régime limite le risque de prix par sa politique de diversification des placements dans diverses catégories d'actif et divers emplacements géographiques en fonction des critères établis dans l'EPPP. Les gestionnaires de fonds et le service des placements contrôlent régulièrement le portefeuille selon les secteurs, les pays, la capitalisation boursière et la liquidité commerciale.

Au 31 décembre, l'exposition du Régime au risque de prix s'établit comme suit :

| <i>(en millions de dollars)</i>  | 2012                                      |   | 2011                                      |   |
|--|---|---|---|---|
|  | Exposition effective<br>au risque de prix | % de l'exposition<br>totale au risque de prix | Exposition effective<br>au risque de prix | % de l'exposition<br>totale au risque de prix |
| Placements en actions de sociétés ouvertes<br>et de sociétés à capital fermé |   |   |   |   |
| Sociétés canadiennes   | 3 489 \$                                  | 36 %  | 3 554 \$                                  | 40 %  |
| Sociétés américaines   | 3 623                                     | 38 %  | 3 187                                     | 36 %  |
| Sociétés internationales   | 2 520                                     | 26 %  | 2 056                                     | 24 %  |
|  | <b>9 632 \$</b>                           | <b>100 %</b>                                  | <b>8 797 \$</b>                           | <b>100 %</b>                                  |

Au 31 décembre 2012, 58 % (57 % en 2011) des placements nets du Régime sont des actions. Une augmentation ou une baisse de 10 % du prix des actions à la fin de l'exercice (en supposant que tous les autres facteurs restent constants) aurait entraîné une augmentation ou une diminution de l'actif net disponible pour le service des prestations d'environ 890 millions de dollars (877 millions de dollars en 2011). En pratique, les résultats réels peuvent être sensiblement différents de ceux de cette analyse.

### c) Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité est le risque que le Régime ne puisse pas respecter ses obligations financières lorsqu'elles deviennent exigibles. Ce risque comprend également le risque de ne pas pouvoir liquider des éléments d'actif en temps opportun et à un prix raisonnable. Le passif financier du Régime comprend le passif lié aux placements, qui deviendra exigible au cours de la prochaine année. Le Régime est également exposé aux règlements des instruments dérivés, aux appels de marge pour les instruments dérivés et aux paiements liés au régime de retraite. La note 4.b indique les termes jusqu'à échéance des contrats dérivés du Régime.

Le Régime prévoit ses besoins en matière de liquidités à court et à long terme afin de déterminer s'il disposera des fonds suffisants. Les principales sources de liquidités du Régime sont les fonds provenant des placements du Régime ainsi que les cotisations de l'employeur et des employés. Le Régime investit principalement dans des titres cotés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. Les placements en biens immobiliers, en sociétés à capital fermé et en infrastructure sont sujets au risque d'illiquidité. La gestion du montant global investi dans ces classes d'actifs et la restriction du montant investi dans un quelconque bien ou fonds commun atténuent l'exposition au risque d'illiquidité. Le Régime conserve suffisamment de trésorerie et de placements à court terme pour entretenir un niveau de liquidités raisonnable.

Les principaux éléments de passif éventuels du Régime comprennent les obligations au titre des prestations de retraite (note 12). Dans le cours normal des activités, le Régime souscrit à des contrats dont les engagements (note 17) peuvent aussi avoir une incidence sur les liquidités.

## 6. Cotisations et autres apports à recevoir

| <i>(en millions de dollars)</i>   |                               | 2012          | 2011          |
|-----------------------------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| Cotisations pour service courant  | – Répondant                   | 30 \$         | 28 \$         |
|                                   | – Participants                | 17            | 15            |
| Autres cotisations <sup>(1)</sup> | – Congé autorisé              | 32            | 35            |
|                                   | – Service accompagné d'option | 27            | 27            |
| Autres                            |                               | 2             | 2             |
|                                   |                               | <b>108 \$</b> | <b>107 \$</b> |

<sup>(1)</sup> Les cotisations à recevoir pour congé non payé autorisé sont habituellement payables au cours d'une période correspondant au double de la durée du congé autorisé. Les cotisations à recevoir pour service accompagné d'option sont payables sur une période de paiement maximale de 20 ans pour les participants âgés de 45 ans ou plus à la date d'élection, ou jusqu'à l'âge de 65 ans pour les participants ayant effectué l'élection lorsqu'ils étaient âgés de moins de 45 ans.

## 7. Crédoiteurs et charges à payer

| <i>(en millions de dollars)</i>  | 2012         | 2011         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Créditeurs et charges à payer    | 10 \$        | 9 \$         |
| Prestations constituées payables | 35           | 24           |
|                                  | <b>45 \$</b> | <b>33 \$</b> |

## 8. Placements en biens immobiliers, sociétés à capital fermé et infrastructure

### a) Biens immobiliers

Au 31 décembre, les placements en biens immobiliers sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars)</i> | 2012            |                 | 2011          |               |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
|                                 | Juste valeur    | Coût            | Juste valeur  | Coût          |
| Placements directs              | 762 \$          | 688 \$          | 485 \$        | 471 \$        |
| Fonds communs                   | 445             | 342             | 367           | 300           |
|                                 | <b>1 207 \$</b> | <b>1 030 \$</b> | <b>852 \$</b> | <b>771 \$</b> |

### b) Revenus nets en biens immobiliers

Les revenus nets des placements en biens immobiliers pour l'exercice clos le 31 décembre sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars)</i> | 2012          | 2011          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Revenus de placements           | 66 \$         | 33 \$         |
| Gains nets réalisés             | 3             | 7             |
| Gains nets non réalisés         | 96            | 80            |
|                                 | <b>165 \$</b> | <b>120 \$</b> |



### c) Sociétés à capital fermé

Au 31 décembre, les placements en sociétés à capital fermé sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars)</i> | 2012         |        | 2011         |       |
|---------------------------------|--------------|--------|--------------|-------|
|                                 | Juste valeur | Coût   | Juste valeur | Coût  |
| Fonds communs                   | 162 \$       | 147 \$ | 78 \$        | 74 \$ |

### d) Revenus nets des sociétés à capital fermé

Les revenus nets des placements en sociétés à capital fermé pour l'exercice clos le 31 décembre sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars)</i> | 2012         | 2011        |
|---------------------------------|--------------|-------------|
| Revenus de placements           | 1 \$         | - \$        |
| Gains nets réalisés             | 4            | 2           |
| Gains nets non réalisés         | 12           | 3           |
|                                 | <b>17 \$</b> | <b>5 \$</b> |

### e) Infrastructure

Au 31 décembre, les placements en l'infrastructure sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars)</i> | 2012          |               | 2011         |              |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                 | Juste valeur  | Coût          | Juste valeur | Coût         |
| Placements directs              | 92 \$         | 90 \$         | 21 \$        | 21 \$        |
| Fonds communs                   | 47            | 44            | 21           | 20           |
|                                 | <b>139 \$</b> | <b>134 \$</b> | <b>42 \$</b> | <b>41 \$</b> |

### f) Revenus nets en infrastructure

Les revenus nets des placements en infrastructure pour l'exercice clos le 31 décembre sont les suivants :

| <i>(en millions de dollars)</i> | 2012        | 2011        |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| Revenus de placements           | 4 \$        | 2 \$        |
| Gains nets non réalisés         | 4           | 1           |
|                                 | <b>8 \$</b> | <b>3 \$</b> |

## 9. Revenus nets de placements

Les revenus (pertes) nets de placements selon le type d'instrument financier pour l'exercice clos le 31 décembre s'établissent comme suit :

| <i>(en millions de dollars)</i>  | <b>2012</b>     | 2011         |
|--|-----------------|--------------|
| Intérêts créditeurs (pertes)   |                 |              |
| Encaisse et placements à court terme   | 3 \$            | 4 \$         |
| Revenu fixe  | 163             | 162          |
| Revenu fixe – Obligations à rendement réel                                   | 28              | 29           |
| Instruments dérivés  | (5)             | (12)         |
|  | <u>189</u>      | <u>183</u>   |
| Revenus de dividendes  |                 |              |
| Actions de sociétés canadiennes  | 106             | 102          |
| Actions de sociétés américaines  | 95              | 70           |
| Actions d'autres sociétés internationales                                    | 73              | 66           |
|  | <u>274</u>      | <u>238</u>   |
| Biens immobiliers (note 8.b)   | <u>66</u>       | <u>33</u>    |
| Sociétés à capital fermé (note 8.d)  | <u>1</u>        | <u>-</u>     |
| Infrastructure (note 8.f)  | <u>4</u>        | <u>2</u>     |
| Gains (pertes) réalisés à la disposition                                     |                 |              |
| Placements à court terme   | -               | 1            |
| Revenu fixe au Canada  | 108             | 91           |
| Revenu fixe à l'étranger   | 1               | -            |
| Revenu fixe aux États-Unis   | 2               | 2            |
| Actions de sociétés canadiennes  | (21)            | 142          |
| Actions de sociétés américaines  | 100             | 16           |
| Actions d'autres sociétés internationales                                    | (70)            | (120)        |
| Instruments dérivés  | 1               | 2            |
| Biens immobiliers (note 8.b)   | 3               | 7            |
| Sociétés à capital fermé (note 8.d)  | 4               | 2            |
|  | <u>128</u>      | <u>143</u>   |
| Gains (pertes) en devise réalisés à la disposition                           |                 |              |
| Revenu fixe aux États-Unis   | (2)             | (1)          |
| Revenu fixe à l'étranger   | 1               | (1)          |
| Actions de sociétés canadiennes  | -               | (1)          |
| Actions de sociétés américaines  | 33              | (94)         |
| Actions d'autres sociétés internationales                                    | 14              | (13)         |
|  | <u>46</u>       | <u>(110)</u> |
| <b>Revenus nets de placements réalisés</b>                                   | <b>708</b>      | <b>489</b>   |
| Gains (pertes) nets non réalisés   | 983             | (658)        |
| Gains (pertes) en devise nets non réalisés                                   | (135)           | 201          |
| <b>Changements des justes valeurs des actifs et des passifs de placement</b> | <b>848</b>      | <b>(457)</b> |
|  | <b>1,556 \$</b> | <b>32 \$</b> |

## 10. Cotisations

| <i>(en millions de dollars)</i> | <b>2012</b>   | 2011   |
|---------------------------------|---------------|--------|
| Répondant – Service courant     | 309 \$        | 319 \$ |
| – Paiements spéciaux            | 63            | 219    |
|                                 | <b>372 \$</b> | 538 \$ |
| Participants – Service courant  | 190 \$        | 177 \$ |
| – Service passé                 | 7             | 5      |
| – Transferts d'un autre régime  | -             | 2      |
|                                 | <b>197 \$</b> | 184 \$ |

L'évaluation actuarielle du Régime au 31 décembre 2011 a révélé un déficit de solvabilité de 4 689 millions de dollars (ratio moyen de solvabilité sur trois ans) et un déficit sur le plan de la continuité de 404 millions de dollars, obligeant ainsi la Société à effectuer des paiements spéciaux d'environ 960 millions de dollars en 2012. En 2012, la Société a effectué des paiements spéciaux de l'ordre de 63 millions de dollars pour le volet à prestations déterminées du Régime. L'écart entre les paiements spéciaux requis et ceux effectués cadre avec les mesures d'allégement de la capitalisation permises par la loi.

## 11. Frais d'administration

| <i>(en millions de dollars)</i> | <b>2012</b>  | 2011  |
|---------------------------------|--------------|-------|
| Frais d'administration          | 14 \$        | 13 \$ |
| Frais de gestion des placements | 39           | 27    |
| Coûts de transaction            | 17           | 19    |
| Honoraires professionnels       | 2            | 2     |
| Droits de garde                 | 1            | 1     |
| Autres                          | (1)          | (1)   |
|                                 | <b>72 \$</b> | 61 \$ |

## 12. Obligations au titre des prestations de retraite

### a) Méthodes actuarielles

La valeur actuarielle actuelle des obligations au titre des prestations de retraite constitue une estimation de la valeur des obligations du Régime en ce qui a trait aux prestations de retraite constituées jusqu'à présent pour tous les participants actifs et inactifs. Ces obligations sont évaluées selon les méthodes et hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les exigences de capitalisation sur le plan de la continuité du Régime, conformément au BSIF et à la LNPP, ce qui représente les meilleures estimations de la direction. La plus récente évaluation actuarielle aux fins de capitalisation, préparée par Mercer (Canada) Limitée au 31 décembre 2011, a été extrapolée en vue de déterminer les obligations au titre des prestations de retraite en date du 31 décembre 2012. Le calcul a été effectué à l'aide de la méthode de projection des prestations constituées, en présumant de la continuité du Régime. La prochaine évaluation actuarielle aux fins de capitalisation sera préparée au 31 décembre 2012.

## b) Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles utilisées pour calculer la valeur actuarielle des obligations au titre des prestations de retraite reflètent les hypothèses les plus probables dégagées par la direction à l'égard des événements futurs et incluent des hypothèses de nature démographique et économique. Les hypothèses démographiques tiennent compte d'éléments comme les taux de mortalité, de retraits et de départs à la retraite. Les principales hypothèses économiques incluent les taux d'actualisation, d'augmentation des échelles salariales et d'inflation. Le taux d'actualisation est dérivé à partir du taux de rendement à long terme prévu du Régime. Le taux d'inflation est fondé sur l'Indice des prix à la consommation, et le taux d'augmentation des échelles salariales comporte les conventions collectives les plus récentes, les hypothèses liées au taux d'inflation et les attentes à long terme à l'égard de l'augmentation de la rémunération. Chaque hypothèse est mise à jour périodiquement en fonction d'un examen détaillé des résultats réels du Régime et des attentes à l'égard des tendances futures.

Voici un résumé des principales hypothèses économiques au 31 décembre :

|  | 2012  | 2011  |
|--|---|-------|
| Taux d'actualisation   | 5,8 %   | 5,8 % |
| Taux d'augmentation des échelles salariales  |   |       |
| – Groupes syndicaux  | selon les conventions collectives les plus récentes |       |
| – Après expiration des conventions collectives et autres groupes non syndiqués (moyenne) | 2,75 %  | 3,0 % |
| Indice des prix à la consommation (IPC)  | 2,25 %  | 2,5 % |

Les changements apportés aux hypothèses économiques à long terme ont entraîné une diminution nette des obligations au titre des prestations de retraite de 833 millions de dollars (diminution nette de 194 millions de dollars en 2011). Les changements apportés aux hypothèses démographiques ont entraîné une augmentation nette de 129 millions de dollars (diminution nette de 203 millions de dollars en 2011).

## c) Pertes et gains actuariels

Les pertes et gains actuariels représentent le changement des obligations au titre des prestations de retraite en raison de la différence entre les résultats réels et les résultats attendus. En 2012, les gains actuariels se chiffrent à 157 millions de dollars (pertes de 21 millions de dollars en 2011).

## d) Analyse de sensibilité

Le taux d'actualisation utilisé pour estimer la valeur actuelle des obligations au titre des prestations de retraite a une incidence importante sur des obligations à la fin de l'exercice. Si le taux d'actualisation connaissait une baisse de 50 points de base, la valeur des obligations au titre des prestations de retraite augmenterait de 1 153 millions de dollars. Cependant, si le taux d'actualisation enregistrait une hausse de 50 points de base, la valeur des obligations au titre des prestations de retraite chuterait de 1 076 millions de dollars.

## 13. Convention supplémentaire de retraite (CSR)

La CSR a été conclue pour permettre aux participants du Régime, ainsi qu'à leurs survivants, de toucher les prestations qu'ils n'auraient pas le droit de recevoir dans le cadre d'un régime de pension agréé compte tenu des restrictions prévues dans la LIR. La somme des prestations est versée aux participants admissibles conformément à la CSR et aux dispositions du Régime.

La CSR est enregistrée auprès de l'ARC en tant que convention de retraite sous le numéro d'enregistrement RC 4102229 et est administrée conformément aux exigences de la LIR. Étant donné que l'actif de la CSR fait partie d'une caisse distincte, l'actif net disponible pour le service des prestations et les obligations au titre des prestations de retraite de la CSR ne font pas partie des états financiers du Régime.

## 14. Évaluation actuarielle de la capitalisation

La LNPP et la LIR prévoient qu'une évaluation actuarielle doit être déposée chaque année, à moins que la situation de capitalisation ne dépasse 120 %, afin d'évaluer l'excédent ou le déficit du Régime sur le plan de la continuité et de la solvabilité et de déterminer les exigences minimales de capitalisation du Régime. La dernière évaluation actuarielle déposée auprès du BSIF et de l'ARC, en date du 31 décembre 2011, a révélé un déficit sur le plan de la continuité devant être capitalisé de 404 millions de dollars et un déficit sur le plan de la solvabilité devant être capitalisé de 4 689 millions de dollars à cette date.

L'estimation de la position financière du Régime au 31 décembre 2012, fondée sur les règles et règlements actuels, donne un déficit sur le plan de la continuité devant être capitalisé d'environ 37 millions de dollars et un déficit sur le plan de la solvabilité devant être capitalisé d'environ 5 883 millions de dollars.

En mars 2011, des règlements en vertu de la LNPP sont entrés en vigueur permettant aux sociétés d'État de réduire leurs paiements spéciaux de solvabilité jusqu'à un maximum de 15 % de la valeur du marché des actifs du Régime. La Société a obtenu l'approbation du ministre des Finances et du ministre des Transports, de l'Infrastructure et des Collectivités pour réduire ses cotisations spéciales de solvabilité pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2013. Le montant cumulé de l'allègement au 31 décembre 2012 est de 1 300 millions de dollars.

En vertu du chapitre 4600 du Manuel de l'ICCA, l'ajustement de la valeur actuarielle de l'actif n'est plus compris dans l'évaluation aux fins comptables. Par conséquent, le déficit présenté dans les états financiers du Régime est différent du déficit calculé dans le cadre de l'évaluation actuarielle de la capitalisation. Le tableau suivant présente un rapprochement entre le déficit consigné dans l'évaluation actuarielle aux fins de capitalisation et le montant inscrit dans les présents états financiers.

| <i>(en millions de dollars)</i>                | Extrapolation | Évaluation déposée |
|--|---------------|--------------------|
|  | 2012          | 2011               |
| Déficit devant être capitalisé                 | (37) \$       | (404) \$           |
| Ajustement de la valeur actuarielle de l'actif | 351           | (716)              |
| Autres   | -             | (19)               |
| Excédent (déficit) selon les états financiers  | <b>314 \$</b> | <b>(1,139) \$</b>  |

## 15. Capital

La direction du Régime définit son capital comme étant la situation financière du Régime (excédent/[déficit]), qui est déterminée annuellement en fonction de la juste valeur des actifs nets de placement moins les obligations au titre des prestations de retraite, tel qu'il est déterminé par l'évaluation actuarielle préparée par un actuaire indépendant. Les excédents ou déficits de capitalisation sont utilisés pour évaluer la santé financière à long terme du Régime et sa capacité de s'acquitter de ses obligations envers ses participants et leurs survivants.

L'objectif de la direction, en ce qui a trait à la gestion du capital du Régime, consiste à garantir la capitalisation intégrale du Régime afin de respecter ses obligations à long terme par l'entremise de la gestion des placements, des taux de cotisation et des prestations.

Le Comité des pensions est chargé de s'assurer que l'actif du Régime est géré conformément à l'EPPP ainsi qu'aux objectifs et aux buts qui y sont décrits.

## 16. Transactions entre parties liées

Dans le cadre du Régime, les transactions suivantes ont été effectuées entre parties liées :

### a) Société

Des transactions avec la Société ont été effectuées dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange. Est incluse dans les frais d'administration la somme de 9 millions de dollars (8 millions de dollars en 2011) pour des services administratifs fournis au Régime par la Société. Est incluse dans les créditeurs et charges à payer la somme de 1 million de dollars dus à la Société canadienne des postes (1 million de dollars en 2011) pour des services administratifs fournis au Régime, qui ne sont pas garantis et qui seront réglés en argent comptant.

### b) Rémunération des principaux dirigeants

Le Régime définit ses principaux dirigeants comme étant les membres du Conseil d'administration de la Société canadienne des postes et les autres hauts dirigeants responsables de la planification, du contrôle et de la direction des activités du Régime. Étant donné que les principaux dirigeants du Régime sont des employés de la Société canadienne des postes, leur rémunération, y compris les avantages du personnel à court terme et postérieurs à l'emploi, est versée par la Société, et le Régime rembourse la Société pour une partie de ces dépenses.

Le remboursement pour certains hauts dirigeants en 2012 et en 2011 est respectivement de 646 000 \$ et de 614 000 \$, et il est inclus dans le montant déclaré à la note 16.a). Aucune rémunération n'est imposée par la Société au Régime pour les services offerts par le Conseil d'administration de la Société canadienne des postes et par certains hauts dirigeants. La présentation complète de la rémunération du Conseil d'administration est donnée dans les états financiers consolidés de la Société canadienne des postes.

## 17. Engagements et garanties

Outre les contrats dérivés (note 4.b), le Régime prend des engagements et offre des garanties en lien avec le financement des investissements. Les engagements futurs quant au financement des placements comprennent les investissements dans l'infrastructure, les biens immobiliers et les conventions en commandite pour des sociétés à capital fermé. Les engagements futurs sont habituellement payables sur demande en fonction des besoins en capitaux du placement. Au 31 décembre 2012, ces engagements futurs totalisent 382 millions de dollars (355 millions de dollars en 2011). Le montant maximal pouvant être versé en vertu des garanties offertes dans le cadre des opérations de placements s'élève à 76 millions de dollars au 31 décembre 2012 (aucun en 2011). Les garanties et engagements sont souvent associés à la création et à la possession d'un placement et, de ce fait, n'ont pas de date d'expiration.