

États financiers du
Financial Statements of

**RÉGIME DE RETRAITE DE
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)
UNIVERSITY OF OTTAWA
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**

31 décembre 2006
December 31, 2006

Deloitte & Touche, s.r.l.
800 - 100, rue Queen
Ottawa ON K1P 5T8
Canada

Tél. : (613) 236-2442
Télec. : (613) 236-2195
www.deloitte.ca

Rapport des vérificateurs

Aux Gouverneurs de
l'Université d'Ottawa

Nous avons vérifié l'état de l'actif net disponible pour le service des prestations du Régime de retraite de l'Université d'Ottawa (1965) au 31 décembre 2006 et l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de l'Université. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net disponible pour le service des prestations du Régime de retraite de l'Université d'Ottawa (1965) au 31 décembre 2006, ainsi que de l'évolution de son actif net disponible pour le service des prestations pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Comptables agréés
Titulaires d'un permis d'expertise comptable

Le 13 avril 2007

Auditors' Report

To the Governors of the
University of Ottawa

We have audited the statement of net assets available for benefits of the University of Ottawa Retirement Pension Plan (1965) as at December 31, 2006 and the statement of changes in net assets available for benefits for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the University's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets available for benefits of the University of Ottawa Retirement Pension Plan (1965) as at December 31, 2006 and the changes in its net assets available for benefits for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

April 13, 2007

PAGE

État de l'actif net disponible pour le service des prestations	1	Statement of Net Assets Available for Benefits
État de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations	2	Statement of Changes in Net Assets Available for Benefits
Notes complémentaires	3 - 8	Notes to the Financial Statements

**RÉGIME DE RETRAITE DE
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**
État de l'actif net disponible
pour le service des prestations
au 31 décembre 2006
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**
Statement of Net Assets
Available for Benefits
as at December 31, 2006
(in thousands of dollars)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
ACTIF			ASSETS
Placements (note 4)			Investments (note 4)
Billets à court terme et bons du trésor	27 057 \$	33 975 \$	Short-term notes and treasury bills
Caisses en gestion commune	463 563	569 073	Pooled funds
Actions canadiennes	187 599	172 744	Canadian stocks
Actions étrangères	345 663	144 644	Foreign stocks
Obligations et débentures	236 006	226 804	Bonds and debentures
	1 259 888	1 147 240	
Créances			Receivables
Cotisations à recevoir des adhérents	1 266	1 094	Members' contributions
Cotisations à recevoir du promoteur	1 659	1 449	Sponsor's contributions
Revenus de placements courus à recevoir	2 332	1 837	Accrued investment revenue receivable
Placements vendus pour règlements futurs	-	153	Investments sold for future settlement
	5 257	4 533	
Encaisse	-	1 593	Cash
	1 265 145	1 153 366	
PASSIF			LIABILITIES
Endettement bancaire	497	-	Bank indebtedness
Remboursement de cotisations	151	196	Refund of contributions
Créditeurs et frais courus (note 5)	1 482	1 094	Accounts payable and accrued liabilities (note 5)
Placements achetés pour règlements futurs	-	903	Investments bought for future settlement
	2 130	2 193	
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS	1 263 015 \$	1 151 173 \$	NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS

Au nom du Bureau des gouverneurs

Approved by the Board of Governors

gouverneur _____ Governor

gouverneur _____ Governor

**RÉGIME DE RETRAITE DE
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**
État de l'évolution de l'actif net disponible pour
le service des prestations
de l'exercice terminé le 31 décembre 2006
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**
Statement of Changes in Net Assets
Available for Benefits
year ended December 31, 2006
(in thousands of dollars)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
AUGMENTATION DE L'ACTIF			INCREASE IN ASSETS
Revenus de placements			Investment revenue
Billets à court terme et bons du trésor	1 779 \$	691 \$	Short-term notes and treasury bills
Actions canadiennes	14 646	7 993	Canadian stocks
Actions étrangères	9 017	3 897	Foreign stocks
Obligations et débetures	28 357	20 987	Bonds and debentures
Changement de la valeur marchande des placements au cours de l'exercice	76 131	99 986	Current period change in market value of investments
	129 930	133 554	
Cotisations			Contributions
des adhérents - coût normal	11 264	9 622	Members - normal cost
- paiement spécial	1 468	1 311	- special payment
du promoteur - coût normal	19 054	16 315	Sponsor - normal cost
- paiement spécial	1 085	1 094	- special payment
	32 871	28 342	
Augmentation totale de l'actif	162 801	161 896	Total increase in assets
DIMINUTION DE L'ACTIF			DECREASE IN ASSETS
Prestations versées	38 005	34 950	Benefits paid
Prélèvements des adhérents	7 426	3 766	Members' withdrawals
Frais d'administration (note 6)	5 528	4 841	Administrative expenses (note 6)
Diminution totale de l'actif	50 959	43 557	Total decrease in assets
Augmentation de l'actif net	111 842	118 339	Increase in net assets
Actif net disponible pour le service des prestations au début de l'exercice	1 151 173	1 032 834	Net assets available for benefits, beginning of year
ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS À LA FIN DE L'EXERCICE	1 263 015 \$	1 151 173 \$	NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS END OF YEAR

1. DESCRIPTION DU RÉGIME

L'actif net est la propriété du Régime de retraite de l'Université d'Ottawa (1965) ("Régime"), agréé en vertu de la Loi de 1987 sur les régimes de retraite de l'Ontario, (Numéro d'immatriculation C003056108). Le Régime est un régime de retraite contributif à prestations déterminées, d'après lequel les participants du Régime et l'Université d'Ottawa effectuent des contributions. Le Plan est exonéré d'impôts sur le bénéfice en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu.

Pour obtenir une information plus complète, il faut se rapporter aux règlements du Régime.

2. CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

a) *Mode de présentation*

Les états financiers sont établis sur la convention de la continuité de l'exploitation. Ils présentent la situation financière globale du régime considéré comme une entité distincte, indépendante de son promoteur et de ses adhérents. Ils ont été préparés dans le but d'aider les adhérents et autres personnes intéressées à prendre connaissance des activités du Régime au cours de l'exercice; cependant, ils ne rendent pas compte des besoins de capitalisation du Régime.

b) *Placements*

La valeur des placements, qui sont cotés à la bourse et largement négociés sur les marchés publics, est indiquée au dernier prix de vente établi pour l'exercice. Le coût indiqué est établi par la méthode du coût moyen.

Les caisses en gestion commune sont évaluées à la valeur de l'actif net en fin d'exercice, ce qui représente la valeur marchande des instruments financiers sous-jacents. Les caisses en gestion commune se composent aussi de fonds qui ne sont pas canadiens.

1. DESCRIPTION OF PLAN

The net assets of the Plan are owned by the University of Ottawa Retirement Pension Plan (1965) ("Plan"), which is registered under the Ontario Pension Benefits Act, 1987 (Registration #C003056108). The Plan is a contributory defined benefit pension plan under which contributions are made by the Plan members and the University of Ottawa. The Plan is exempt from income taxes under the provisions of the Income Tax Act.

For more complete information, reference should be made to the regulations of the Plan.

2. ACCOUNTING POLICIES

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

a) *Basis of presentation*

These financial statements are prepared on the going concern basis. They present the aggregate financial position of the Plan as a separate financial reporting entity independent of the sponsor and Plan members. They are prepared to assist Plan members and others in reviewing the activities of the Plan for the fiscal period but they do not portray the funding requirements of the Plan.

b) *Investments*

Investments, which are widely traded and have publicly quoted prices, are valued at the sale price last quoted during the year. The cost disclosed is determined on the average cost basis.

Pooled funds are valued at their year-end net asset value, which represents the market value of the underlying financial instruments. Pooled funds also include Non-Canadian funds.

2. CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

c) Conversion des devises étrangères

Les transactions en devises étrangères sont inscrites au taux de change en vigueur à la date des transactions.

Les placements libellés en devises étrangères et détenus en fin d'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur au 31 décembre. Les gains et pertes qui en résultent sont inclus dans le changement de la valeur marchande des placements au cours de l'exercice.

d) Incertitude relative à la mesure

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige que la direction fasse des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants inclus dans les états financiers. Les estimations principales utilisées sont des contributions à recevoir, de la provision pour créances douteuses, du montant des charges à payer et des hypothèses actuarielles qui sous-tendent le calcul des obligations en matière de prestations. Les résultats effectifs pourraient différer des estimations.

3. OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE PRESTATIONS

La valeur actualisée des prestations constituées a été déterminée au moyen de la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service et à partir des hypothèses les plus probables de l'administration du Régime.

La valeur actuarielle actualisée des prestations au 31 décembre 2006 a été établie à partir d'une extrapolation d'une évaluation actuarielle faite par Mercer Consultation en ressources humaines au 1^{er} janvier 2006. Les principales composantes de l'évolution de la valeur actuarielle au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

2. ACCOUNTING POLICIES (continued)

c) Translation of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are recorded at the rates of exchange in effect on transaction dates.

Investments denominated in foreign currencies and held at year-end are translated at exchange rates in effect at December 31. The resulting gains and losses have been included in the current period change in market value of investments.

d) Measurement uncertainty

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements. The main estimates used are contributions receivable, the allowance for doubtful accounts, the amount of accrued liabilities and the actuarial assumptions underlying the obligations for pension benefits calculation. Actual results could differ from those estimated.

3. OBLIGATIONS FOR PENSION BENEFITS

The present value of accrued pension benefits was determined using the projected benefit method prorated on service and the best estimate assumptions of the Plan's administration.

The actuarial present value of benefits as at December 31, 2006 is based on an actuarial projection of a valuation performed as at January 1, 2006 by Mercer Human Resource Consulting. The principal components of change in the actuarial present value during the year are as follows:

**RÉGIME DE RETRAITE DE
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**
Notes complémentaires
de l'exercice terminé le 31 décembre 2006

**UNIVERSITY OF OTTAWA
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2006

**3. OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE PRESTATIONS
(suite)**

**3. OBLIGATIONS FOR PENSION BENEFITS
(continued)**

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
		(en milliers de dollars) (in thousands of dollars)		
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées au début de l'exercice	1 008 361	\$	954 194	\$
Intérêts cumulés sur les prestations	62 739		59 489	
Prestations constituées	36 585		32 804	
Prestations versées	(45 658)		(38 721)	
Écart entre résultats et prévisions de l'exercice	16 973		595	
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées à la fin de l'exercice	1 079 000	\$	1 008 361	\$

Les hypothèses utilisées pour déterminer la valeur actuarielle des prestations de retraite constituées ont été élaborées par voie de référence aux conditions prévues du marché à long terme. Les hypothèses actuarielles à long terme importantes utilisées dans l'évaluation sont le taux d'inflation de 3 % (3 % en 2005), le taux de rendement des actifs de 3,25 % (3,25 % en 2005) au dessus de l'inflation et le taux d'indexation des salaires de 1,5 % (1,5 % en 2005) au dessus de l'inflation.

La capitalisation du Régime est établie à partir d'une comparaison entre les obligations ci-dessus et les actifs qui sont évalués sur une base autre que celle du marché. La méthode utilisée pour déterminer la valeur des actifs qui servent à la capitalisation permet d'aplanir les fluctuations de la valeur marchande des actifs d'un exercice à l'autre. La valeur actuarielle extrapolée de l'actif net disponible pour le service des prestations à la fin de l'exercice est de 1 158 734 \$ (1 032 404 \$ en 2005).

The assumptions used in determining the actuarial value of accrued pension benefits were developed by reference to expected long-term market conditions. Significant long-term actuarial assumptions used in the valuation are an inflation rate of 3% (2005 - 3%), a rate of return on assets of 3.25% (2005 - 3.25%) over inflation and a salary escalation rate of 1.5% (2005 - 1.5%) over inflation.

The actual funding of the Plan is based on a comparison of the above obligations with the assets valued on a basis other than the market value. The method utilized in setting the value of assets used to determine the funded position is intended to smooth out the fluctuations in the market value of assets from year to year. The projected actuarial value of net assets at the end of the year is \$ 1,158,734 (2005 - \$1,032,404).

**RÉGIME DE RETRAITE DE
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**
Notes complémentaires
de l'exercice terminé le 31 décembre 2006

**UNIVERSITY OF OTTAWA
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2006

4. PLACEMENTS

- a) Les placements particuliers importants sont des caisses en gestion commune qui comprennent de nombreux instruments financiers sous-jacents et des obligations du Gouvernement du Canada. Au total, ces placements importants représentent 43 % de la valeur marchande du Régime de retraite au 31 décembre 2006. Voici les placements particuliers qui excèdent 1 % du coût ou de la valeur marchande de l'actif total du Régime au 31 décembre 2006 :

4. INVESTMENTS

- a) Large individual investments consist of pooled funds that hold numerous underlying financial instruments and Government of Canada bonds. In total, these large investments represent 43% of the market value of the Pension Plan as at December 31, 2006. The following individual investments exceed one percent (1%) of the cost or the market value of the total assets of the Pension Plan as at December 31, 2006:

	<u>Coût</u>	<u>Valeur marchande</u>	
	<u>Cost</u>	<u>Market value</u>	
	(en milliers de dollars) (in thousands of dollars)		
Caisses en gestion commune			Pooled Funds
Actions canadiennes			Canadian stocks
Fonds d'indice d'actions S&P/TSX Barclays Global Investors	44 329 \$	52 353 \$	Barclays Global Investors S&P/TSX Composite Index Fund
Actions étrangères			Foreign stocks
Fonds d'indice d'actions américaines Barclays Global Investors	57 086	52 788	Barclays Global Investors US Equity Index Fund
Fonds d'actions internationales Axiom	86 643	126 505	Axiom International Equity Fund
Obligations et débetures			Bonds and debentures
Fonds communs de placement composés d'obligations universelles Barclays Global Investors	154 982	156 981	Barclays Global Investors Universe Bond Index Fund
Fonds communs de placement composés d'obligations à long terme Barclays Global Investors	61 085	59 968	Barclays Global Investors Long Bond Index Fund
Obligations Gouvernement du Canada			Government of Canada Bonds
Obligations à rendement réel 12/01/2021 - 4,25 %	26 068	43 406	Real Return Bond 01/12/2021 - 4.25%
Obligations à rendement réel 12/01/2026 - 4,25 %	14 788	21 008	Real Return Bond 01/12/2026 - 4.25%
Obligations à rendement réel 12/01/2031 - 4,00 %	18 048	23 152	Real Return Bond 01/12/2031 - 4.00%
Placements excédant 1 % du coût ou de la valeur marchande	463 029	536 161	Investments exceeding 1% of cost or market value
Total des placements n'excédant pas 1 % du coût ou de la valeur marchande	607 934	723 727	Total investments not exceeding 1% of cost or market value
Total des placements	1 070 963 \$	1 259 888 \$	Total investments

4. PLACEMENTS (suite)

b) *Risque lié aux placements*

Le Bureau des gouverneurs a approuvé un énoncé des politiques et des objectifs de placement qui renferme les lignes directrices à suivre pour gérer l'actif du Régime de retraite. Ces lignes directrices préconisent une répartition stratégique à long terme des placements dans plusieurs classes d'actifs afin de réduire les risques liés à la volatilité des placements.

i) *Risque lié au taux d'intérêt*

Ce type de risque renvoie aux conséquences néfastes que pourraient avoir les fluctuations du taux d'intérêt sur les flux monétaires, la situation financière et les revenus de placements du Régime. Le risque provient des écarts entre les rentrées nettes de fonds par rapport à l'actif et au passif du Régime.

L'énoncé des politiques de placement du Régime préconise que l'actif visé à long terme se compose de 15 % d'actifs à rendement réel, de 30 % de placements à revenu fixe et de 55 % d'actions.

ii) *Risque de crédit*

C'est le risque qu'une des parties à un instrument financier manque à ses obligations et fasse subir une perte financière à l'autre partie. L'énoncé des politiques de placement du Régime, qui est revu chaque année, spécifie les placements admissibles, ainsi que les lignes directrices et les restrictions concernant chaque catégorie de placements admissibles, de manière à réduire le risque de crédit.

Le risque de crédit maximal du Régime correspond à la juste valeur des placements inscrite dans l'État de l'actif net disponible pour le service des prestations.

Il y a concentration du risque de crédit lorsqu'une proportion importante du portefeuille est constituée de placements dans des valeurs semblables ou sensibles aux mêmes facteurs économiques, politiques ou autres. La direction ne croit pas que la concentration du risque soit exceptionnelle par rapport à celles d'autres régimes de retraite.

4. INVESTMENTS (continued)

b) *Investment risk*

The Board of Governors has approved a Statement of Investment Policies and Procedures that provides the guidelines for managing the assets of the Pension Plan. Through this approach, investments are strategically distributed, on a long-term basis, among several classes of assets to reduce the risk of investment volatility.

i) *Interest rate risk*

Interest rate risk refers to the adverse consequences of interest rate changes on the Plan's cash flows, financial position and investment revenue. This risk arises from differences in the timing and amount of cash flows related to the Plan's assets and liabilities.

The Plan's Statement of Investment Policies and Procedures provides for a long-term asset mix of 15% real return assets, 30% fixed income and 55% equities.

ii) *Credit risk*

The risk relates to the potential that one party to a financial instrument will fail to discharge an obligation and cause the other party to incur a financial loss. The Plan's Statement of Investment Policies and Procedures, which is reviewed annually, defines permitted investments and provides guidelines and restrictions on acceptable investments which minimizes credit risk.

The maximum credit exposure of the Plan is represented by the fair value of the investments as presented in the Statement of Net Assets Available for Benefits.

Concentration of risk exists when a significant proportion of the portfolio is invested in securities with similar characteristics or subject to similar economic, political or other conditions. Management does not believe that the concentration of risk is unusual when compared to other pension plans.

**RÉGIME DE RETRAITE DE
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**
Notes complémentaires
de l'exercice terminé le 31 décembre 2006

**UNIVERSITY OF OTTAWA
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2006

4. PLACEMENTS (suite)

b) *Risque lié aux placements (suite)*

iii) *Risque de change*

Le risque de change découle des titres de participation étrangers et des obligations étrangères détenus par le Régime. Ce risque est géré grâce à la politique de placement du Régime. L'énoncé des politiques et des procédures de placement du Régime préconise que l'actif visé à long terme se compose de 36 % de placements en devises étrangères. Pour couvrir le risque de change, le Régime avait en place des contrats à terme sur devises négociés de gré à gré, ce qui dégagait une perte nette latente de 9 485 \$ (gain de 8 547 \$ en 2005). La couverture nette du risque de change du Régime, constituée en dollars canadiens, compte tenu des positions de couverture au 31 décembre 2006 est de 333 988 \$ (2005 - 214 487 \$).

5. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

Les créditeurs et frais courus sont survenus dans le cours normal des activités et représentent des dépenses administratives.

6. FRAIS D'ADMINISTRATION

4. INVESTMENTS (continued)

b) *Investment risk (continued)*

iii) *Foreign currency risk*

Foreign currency exposure arises from the Plan's holdings of foreign equities and bonds. Such risk is managed through the investment policy of the Plan. The Plan's Statement of Investment Policies and Procedures provides for a long-term benchmark mix of 36% of foreign currency denominated investments. To hedge currency exposure, the Plan had forward currency agreements in place with a net unrealized loss of \$9,485 (2005 - gain of \$8,547). The Plan's net foreign currency exposure in Canadian dollars after giving effect to the hedged positions as at December 31, 2006 is \$333,988 (2005 - \$214,487).

5. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED LIABILITIES

Accounts payable and accrued liabilities have arisen in the normal course of operations and consist of administrative expenses.

6. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
	(en milliers de dollars) (in thousands of dollars)		
Frais de garde, de gestion de placement et de consultation	4 756 \$	3 946 \$	Custodial, investment management and consulting fees
Frais actuariels et de vérification	261	404	Actuarial and audit fees
Frais d'administration (payés à l'Université d'Ottawa - 302 \$; 279 \$ en 2005)	511	491	Administration fees (paid to the University of Ottawa - \$302; 2005 - \$279)
	<u>5 528 \$</u>	<u>4 841 \$</u>	