

*États financiers du*  
*Financial Statements of*

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

*31 décembre 2007*  
*December 31, 2007*



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 2007 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 2007, 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  
Experts-comptables autorisés

Le 15 avril 2008

## 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, 2007 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, 2007 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 15, 2008

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 - 9	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 2007  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Statement of Net Assets  
Available for Benefits  
as at December 31, 2007  
(in thousands of dollars)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Placements (note 5)			Investments (note 5)
Billets à court terme et bons du trésor	<b>28 028 \$</b>	27 057 \$	Short-term notes and treasury bills
Caisses en gestion commune	<b>469 231</b>	463 563	Pooled funds
Actions canadiennes	<b>176 365</b>	187 599	Canadian stocks
Actions étrangères	<b>322 499</b>	345 663	Foreign stocks
Obligations et débentures	<b>247 980</b>	236 006	Bonds and debentures
	<b>1 244 103</b>	1 259 888	
Créances			Receivables
Cotisations à recevoir des adhérents	<b>117</b>	1 266	Members' contributions
Cotisations à recevoir du promoteur	-	1 659	Sponsor's contributions
Revenus de placements courus à recevoir	<b>2 415</b>	2 332	Accrued investment revenue receivable
	<b>2 532</b>	5 257	
Encaisse	<b>12 607</b>	-	Cash
	<b>1 259 242</b>	1 265 145	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Endettement bancaire	-	497	Bank indebtedness
Remboursement de cotisations	<b>135</b>	151	Refund of contributions
Créditeurs et frais courus (note 6)	<b>1 363</b>	1 482	Accounts payable and accrued liabilities (note 6)
	<b>1 498</b>	2 130	
<b>ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS</b>	<b>1 257 744 \$</b>	1 263 015 \$	<b>NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS</b>

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 2007  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Statement of Changes in Net Assets  
Available for Benefits  
year ended December 31, 2007  
(in thousands of dollars)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
<b>AUGMENTATION DE L'ACTIF</b>			<b>INCREASE IN ASSETS</b>
Revenus de placements			Investment revenue
Billets à court terme et bons du trésor	<b>1 506 \$</b>	1 779 \$	Short-term notes and treasury bills
Actions canadiennes	<b>9 201</b>	14 646	Canadian stocks
Actions étrangères	<b>10 443</b>	9 017	Foreign stocks
Obligations et débetures	<b>24 241</b>	28 357	Bonds and debentures
Changement de la valeur marchande des placements au cours de l'exercice	<b>(11 060)</b>	76 131	Current year change in market value of investments
	<b>34 331</b>	129 930	
Cotisations			Contributions
des adhérents - coût normal	<b>6 007</b>	11 264	Members - normal cost
- paiement spécial	<b>1 276</b>	1 468	- special payment
du promoteur - coût spécial	<b>9 639</b>	19 054	Sponsor - normal cost
- paiement spécial	<b>452</b>	1 085	- special payment
Augmentation totale de l'actif	<b>17 374</b>	32 871	Total increase in assets
<b>DIMINUTION DE L'ACTIF</b>			<b>DECREASE IN ASSETS</b>
Prestations versées	<b>40 957</b>	38 005	Benefits paid
Prélèvements des adhérents	<b>8 875</b>	7 426	Members' withdrawals
Frais d'administration (note 7)	<b>7 144</b>	5 528	Administrative expenses (note 7)
Diminution totale de l'actif	<b>56 976</b>	50 959	Total decrease in assets
Augmentation de l'actif net	<b>(5 271)</b>	111 842	Increase in net assets
Actifs net disponible pour le service des prestations au début de l'exercice	<b>1 263 015</b>	1 151 173	Net assets available for benefits, beginning of year
<b>ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>1 257 744 \$</b>	1 263 015 \$	<b>NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS END OF YEAR</b>

## 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 les bénéfices 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 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.

e) *Modifications comptables futures*

Les modifications comptables futures applicables au Régime à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 sont résumées ci-après.

*Informations à fournir concernant les instruments financiers et le capital*

L'Institut canadien des comptables agréés ("ICCA") a émis de nouvelles normes comptables sur les instruments financiers qui consistent en une révision et une amélioration des obligations d'informations actuelles, mais qui reprennent telles quelles les exigences applicables en matière de présentation. Ces nouvelles normes entreront en vigueur pour la fin de l'exercice 2008 du Régime. Elles prescrivent la communication d'informations supplémentaires sur la nature et l'étendue des risques auxquels le Régime est exposé en raison des instruments financiers qu'il détient, et sur la gestion de ces risques par le Régime. En outre, une nouvelle norme sur le capital prescrit la présentation d'informations sur les objectifs, les politiques et les processus de gestion du capital d'une entité, d'informations quantitatives sur ce que l'entité considère comme du capital et d'informations sur la conformité de l'entité aux obligations concernant le capital ainsi que sur les conséquences de son défaut de se conformer à de telles obligations.

**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 year 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 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.

e) *Future accounting changes*

The following summarizes future accounting changes that will be effective for the Plan on January 1, 2008.

*Financial instruments and capital - disclosures*

The Canadian Institute of Chartered Accountants ("CICA") has issued new accounting standards on financial instruments that revise and enhance the current disclosure requirements but do not change the existing presentation requirements for financial instruments. The new standards will be effective for the Plan's 2008 year-end. The new disclosure will provide additional information on the nature and extent of risks arising from financial instruments to which the Plan is exposed and how it manages those risks. In addition, a new standard on capital requires disclosure of an entity's objectives, policies and processes for managing capital, quantitative data about what is considered capital and whether an entity has complied with any capital requirements and consequences of non-compliance with such capital requirements.

### **3. MODIFICATION DE CONVENTION COMPTABLE**

En 2007, le Régime a adopté l'abrégé no 168 du Comité sur les problèmes nouveaux de l'ICCA intitulé *Comptabilisation des coûts de transaction par les régimes de retraite* (CPN-168). En vertu de cet abrégé, les coûts de transaction ne doivent pas être inclus dans la juste valeur des placements des régimes de retraite, mais plutôt être comptabilisés dans l'état de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations dans la période où ils sont engagés. Le traitement comptable préconisé dans le CPN - 168 doit être appliqué rétroactivement, sans retraitement des chiffres des périodes antérieures, pour tous les exercices se terminant le 31 décembre 2007 ou après cette date.

Avant l'adoption du CPN - 168, certains coûts de transaction étaient inscrits à l'actif et ajoutés au prix d'achat des valeurs, et déduits des revenus de placements. Depuis l'adoption de l'abrégé, tous les coûts de transaction sont passés en charges et inclus dans les charges administratives (voir la note 7). L'adoption de cet abrégé n'a pas eu d'incidence notable sur la situation financière ou sur les résultats des opérations du Régime.

### **4. 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 2007 a été établie à partir d'une extrapolation d'une évaluation actuarielle faite par Mercer au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Les principales composantes de l'évolution de la valeur actuarielle au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

### **3. CHANGE IN ACCOUNTING POLICY**

In 2007, the Plan adopted the CICA Emerging Issues Committee Abstract No. 168, *Accounting by Pension Plans for Transaction Costs* (EIC-168), which requires that pension plans not include transaction costs in the fair value of investments. Under EIC-168, transaction costs are included in the statement of changes in net assets available for benefits in the period incurred. EIC-168 is required to be applied retrospectively, without restatement of prior periods, for fiscal years ending on or after December 31, 2007.

Prior to the adoption of EIC-168, certain transaction costs incurred were capitalized and added to the cost of securities purchased and deducted from investment revenue. Upon the adoption of EIC-168, all transaction costs are expensed and presented as a component of administrative expenses as disclosed in Note 7. The impact of adopting this EIC did not have a material impact upon the financial position or results of operations of the Plan.

### **4. 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, 2007 is based on an actuarial projection of a valuation performed as at January 1, 2007 by Mercer. 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 2007

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Financial Statements  
year ended December 31, 2007

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

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

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	(en milliers de dollars)		(in thousands of dollars)	
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées au début de l'exercice	<b>1 079 000</b>	\$	1 008 361	\$
Intérêts cumulés sur les prestations	<b>66 741</b>		62 739	
Prestations constituées	<b>37 141</b>		36 585	
Prestations versées	<b>(49 860)</b>		(45 658)	
Écart entre résultats et prévisions de l'exercice	<b>(4 782)</b>		16 973	
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées à la fin de l'exercice	<b>1 128 240</b>	\$	1 079 000	\$

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'actualisation de 6,25 % (6,25 % en 2006), le taux d'inflation de 2,5 % (3 % en 2006), le taux de rendement des actifs de 3,75 % (3,25 % en 2006) au dessus de l'inflation et le taux d'indexation des salaires de 1,5 % (1,5 % en 2006) 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 de l'actif net disponible pour le service des prestations à la fin de l'exercice est de 1 274 708 \$ (1 158 734 \$ en 2006).

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 a discount rate of 6.25% (2006 - 6.25%), an inflation rate of 2.5% (2006 - 3%), a rate of return on assets of 3.75% (2006 - 3.25%) over inflation and a salary escalation rate of 1.5% (2006 - 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 actuarial value of net assets at the end of the year is \$1,274,708 (2006 - \$1,158,734).

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2007

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Financial Statements  
year ended December 31, 2007

**5. 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 2007. Voici les placements particuliers qui excèdent 1 % du coût ou de la valeur marchande de l'actif total du Régime au 31 décembre 2007 :

**5. 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, 2007. 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, 2007:

	Coût	Valeur marchande	
	<u>Cost</u> (en milliers de dollars) (in thousands of dollars)	<u>Market Value</u>	
<b>Caisses en gestion commune</b>			<b>Pooled Funds</b>
Actions canadiennes			Canadian stocks
Fonds d'indice d'actions S&P/TSX Barclays Global Investors	39 718 \$	47 454 \$	Barclays Global Investors S&P/TSX Composite Index Fund
Actions étrangères			Foreign stocks
Fonds d'indice d'actions américaines Barclays Global Investors	58 232	47 225	Barclays Global Investors US Equity Index Fund
Fonds d'actions internationales Axiom	77 075	126 045	Axiom International Equity Fund
Obligations et débetures			Bonds and debentures
Fonds communs de placement composés d'obligations universelles Barclays Global Investors	167 734	167 785	Barclays Global Investors Universe Bond Index Fund
Fonds communs de placement composés d'obligations à long terme Barclays Global Investors	67 274	65 144	Barclays Global Investors Long Bond Index Fund
Obligations à rendement réel 12/01/2021 - 4,25 %	26 067	43 002	Real Return Bond 01/12/2021 - 4.25%
Obligations à rendement réel 12/01/2026 - 4,25 %	14 788	20 762	Real Return Bond 01/12/2026 - 4.25%
Obligations à rendement réel 12/01/2031 - 4,00 %	18 049	22 800	Real Return Bond 01/12/2031 - 4.00%
<b>Placements excédant 1 % du coût ou de la valeur marchande</b>	<b>468 937</b>	<b>540 217</b>	<b>Investments exceeding 1% of cost or market value</b>
<b>Total des placements n'excédant pas 1 % du coût ou de la valeur marchande</b>	<b>651 213</b>	<b>703 886</b>	<b>Total investments not exceeding 1% of cost or market value</b>
<b>Total des placements</b>	<b>1 120 150 \$</b>	<b>1 244 103 \$</b>	<b>Total investments</b>

## 5. 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.

## 5. 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.

**5. 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 un gain latent de 5 851 \$ (perte nette latente de 9 485 \$ en 2006). La couverture nette du risque de change du Régime, constituée en dollars canadiens, compte tenu des positions de couverture au 31 décembre 2007 est de 310 535 \$ (2006 - 333 988 \$).

**6. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS**

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

**7. FRAIS D'ADMINISTRATION**

Frais de garde, de gestion de placement et de consultation	<b>5 513 \$</b>
Frais de transaction (note 3)	<b>570</b>
Frais actuariels et de vérification	<b>429</b>
Frais d'administration (payés à l'Université d'Ottawa - 373 \$ ; 302 \$ en 2006)	<b>632</b>
	<b>7 144 \$</b>

**8. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DU BILAN**

Le 18 janvier 2008, le Régime a signé une entente pour fournir des fonds pour un placement immobilier. Le montant total de l'investissement est de 10 250 000 \$.

**5. 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 an unrealized gain of \$5,851 (a net unrealized loss of \$9,485 in 2006). The Plan's net foreign currency exposure in Canadian dollars after giving effect to the hedged positions as at December 31, 2007 is \$310,535 (2006 - \$333,988).

**6. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED LIABILITIES**

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

**7. ADMINISTRATIVE EXPENSES**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	
	(en milliers de dollars) (in thousands of dollars)		
Frais de garde, de gestion de placement et de consultation	5 513 \$	4 756 \$	Custodial, investment management and consulting fees
Frais de transaction (note 3)	570	-	Transaction costs (note 3)
Frais actuariels et de vérification	429	261	Actuarial and audit fees
Frais d'administration (payés à l'Université d'Ottawa - 373 \$ ; 302 \$ en 2006)	632	511	Administration fees (paid to the University of Ottawa - \$373; 2006 - \$302)
	<b>7 144 \$</b>	<b>5 528 \$</b>	

**8. SUBSEQUENT EVENTS**

On January 18, 2008, the Plan entered into an agreement to partially fund a real estate investment. The total amount of funding required from the Plan is \$10,250,000.