

*États financiers consolidés du*  
*Consolidated Financial Statements of*

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

*31 décembre 2009*  
*December 31, 2009*

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 consolidé de l'actif net disponible pour le service des prestations du Régime de retraite de l'Université d'Ottawa (1965) au 31 décembre 2009 et l'état consolidé 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 consolidés 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 2009, 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 13 avril 2010

## Auditors' Report

To the Governors of the  
University of Ottawa

We have audited the consolidated statement of net assets available for benefits of the University of Ottawa Retirement Pension Plan (1965) as at December 31, 2009 and the consolidated 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 consolidated 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, 2009 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, 2010

PAGE

État consolidé de l'actif net disponible pour le service des prestations	1	Consolidated Statement of Net Assets Available for Benefits
État consolidé de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations	2	Consolidated Statement of Changes in Net Assets Available for Benefits
Notes complémentaires	3 - 21	Notes to the Consolidated Financial Statements

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
État consolidé de l'actif net disponible  
pour le service des prestations  
au 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Consolidated Statement of Net Assets  
Available for Benefits  
as at December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
<b>ACTIF</b>			<b>ASSETS</b>
Placements (note 6)			Investments (note 6)
Billets à court terme et bons du trésor	7 510 \$	4 245 \$	Short-term notes and treasury bills
Caisses en gestion commune	389 759	370 156	Pooled funds
Actions canadiennes	131 260	96 792	Canadian stocks
Actions étrangères	369 953	285 294	Foreign stocks
Obligations et débetures	239 560	236 571	Bonds and debentures
Immobilier	61 105	25 715	Real estate
	<b>1 199 147</b>	<b>1 018 773</b>	
Créances			Receivables
Cotisations à recevoir des adhérents	1 703	1 396	Members' contributions
Cotisations à recevoir du promoteur	3 236	2 449	Sponsor's contributions
Revenus de placements courus à recevoir	2 408	2 744	Accrued investment revenue receivable
	<b>7 347</b>	<b>6 589</b>	
Encaisse	11 376	17 190	Cash
	<b>1 217 870</b>	<b>1 042 552</b>	
<b>PASSIF</b>			<b>LIABILITIES</b>
Remboursement de cotisations	117	127	Refund of contributions
Créditeurs et charges à payer	1 522	1 364	Accounts payable and accrued liabilities
Créances relatives aux placements (note 7)	21 681	4 453	Investment related liabilities (note 7)
	<b>23 320</b>	<b>5 944</b>	
Participation minoritaire	3 367	901	Non-controlling interest
<b>ENGAGEMENTS (note 9)</b>			<b>COMMITMENTS (note 9)</b>
<b>ACTIF NET DISPONIBLE POUR LE SERVICE DES PRESTATIONS</b>	<b>1 191 183 \$</b>	<b>1 035 707 \$</b>	<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 consolidé de l'évolution de l'actif net disponible  
pour le service des prestations  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Consolidated Statement of Changes in Net Assets  
Available for Benefits  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

	<u>2009</u>	<u>2008</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>51 \$</b>	1 087 \$	Short-term notes and treasury bills
Actions canadiennes	<b>6 205</b>	9 531	Canadian stocks
Actions étrangères	<b>9 858</b>	8 454	Foreign stocks
Obligations et débetures	<b>19 621</b>	22 058	Bonds and debentures
Changement de la valeur marchande des placements au cours de l'exercice	<b>132 308</b>	(246 374)	Current year change in market value of investments
	<b>168 043</b>	(205 244)	
Cotisations			Contributions
des adhérents - coût normal	<b>14 089</b>	10 948	Members - normal cost
- paiement spécial	<b>2 574</b>	1 730	- special payment
du promoteur - coût normal	<b>31 558</b>	28 481	Sponsor - normal cost
	<b>48 221</b>	41 159	
Augmentation (diminution) totale de l'actif	<b>216 264</b>	(164 085)	Total increase (decrease) in assets
<b>DIMINUTION DE L'ACTIF</b>			<b>DECREASE IN ASSETS</b>
Prestations versées	<b>46 875</b>	43 644	Benefits paid
Prélèvements des adhérents	<b>6 692</b>	6 686	Members' withdrawals
Frais d'administration (note 8)	<b>7 221</b>	7 622	Administrative expenses (note 8)
Diminution totale de l'actif	<b>60 788</b>	57 952	Total decrease in assets
Augmentation (diminution) de l'actif net	<b>155 476</b>	(222 037)	Increase (decrease) in net assets
Actifs net disponible pour le service des prestations au début de l'exercice	<b>1 035 707</b>	1 257 744	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>1 191 183 \$</b>	1 035 707 \$	<b>NET ASSETS AVAILABLE FOR BENEFITS, END OF YEAR</b>

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2009**  
**(en milliers de dollars)**

---

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
**Notes to the Consolidated Financial Statements**  
**year ended December 31, 2009**  
**(in thousands of dollars)**

---

**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 Régime 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. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

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

*a) Mode de présentation*

Les états financiers sont établis selon 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) Consolidation*

Les états financiers comprennent les comptes du Régime et ceux de ses entreprises détenues majoritairement par le Régime qui détiennent certains placements immobiliers. Les opérations intersociétés et leurs soldes ont été éliminés au moment de la préparation des présents états financiers consolidés.

En vertu des principes de la consolidation, la totalité des actifs et des passifs des entreprises détenues majoritairement par le Régime est présentée dans les états financiers consolidés. La quote-part des actifs et des passifs détenus par des entités autres que le Régime est présentée comme participation minoritaire dans le passif des états financiers consolidés du Régime.

**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. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles (GAAP) 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) Consolidation*

The financial statements include the accounts of the Plan and its majority owned enterprises which hold certain real estate investments. Inter-company transactions and balances were eliminated in preparing these consolidated financial statements.

As per consolidation principles, all assets and liabilities of majority owned enterprises by the Plan are recorded in the consolidated financial statements. The proportionate share of assets and liabilities owned by other entities is presented as non-controlling interest in the liabilities of the consolidated financial statements of the Plan.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2009**  
**(en milliers de dollars)**

---

**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

*c) Instruments financiers*

La valeur des actions, qui sont cotées à la bourse et largement négociées 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.

Les obligations et débetures sont évaluées à la valeur de l'actif en fin d'exercice ou, à défaut du cours, sont évaluées au moyen de méthodes de l'actualisation des flux de trésorerie.

Les placements en immobilier sont inscrits à la juste valeur, établie par estimation en utilisant les techniques d'évaluation du secteur appropriées et les meilleures estimations faites par les gestionnaires de placements immobiliers ou par des évaluateurs indépendants. Une évaluation certifiée écrite pour chaque propriété est exigée d'un évaluateur qualifié et indépendant, et ce au moins une fois par trois ans. Les propriétés en développement sont comptabilisées au coût.

Les créances, les remboursements de cotisations et les autres créditeurs ont été classés à titre de prêts, créances et autres passifs et sont comptabilisés au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La juste valeur de ces instruments financiers correspond approximativement à leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

*d) Créances relatives aux placements*

La juste valeur des créditeurs et charges à payer est déterminée au moyen de la valeur actualisée des flux monétaires futurs en vertu des accords de financement actuels, selon le taux d'intérêt pour des emprunts comportant des conditions et des échéances semblables.

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
**Notes to the Consolidated Financial Statements**  
**year ended December 31, 2009**  
**(in thousands of dollars)**

---

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

*c) Financial instruments*

Stocks, 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.

Bonds and debentures are recorded at their year-end asset value or, if not available, are valued based on discounted cash flow techniques.

Real estate investments are recorded at estimated fair values determined by using appropriate industry valuation techniques and best estimates by property managers and/or independent appraisers. A certified written appraisal for each property is required from a qualified independent appraiser at least once every three years; development properties are carried at cost.

Receivables, refund of contributions and other accounts payable and accrued liabilities have been classified as loans, receivables and other liabilities and measured at amortized cost using the effective interest rate method. The fair value of these financial instruments approximates their carrying values due to their short-term maturity.

*d) Investment related liabilities*

The fair value of investment related accounts payable and accrued liabilities is determined using the present value of future cash flows under current financing agreements, based on the estimated borrowing rate for loans with similar terms and conditions.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2009**  
**(en milliers de dollars)**

---

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
**Notes to the Consolidated Financial Statements**  
**year ended December 31, 2009**  
**(in thousands of dollars)**

---

**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

e) *Conversion des devises étrangères*

La juste valeur des instruments de couverture est déterminée au moyen de modèles d'établissement des prix qui intègrent les prix du marché actuel et les prix contractuels des instruments sous-jacents, la valeur temporelle de l'argent et les courbes de rendement.

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.

f) *Incertitude relative à la mesure*

La préparation des états financiers conformément aux PCGR 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 juste valeur des placements, le montant des charges à payer et les hypothèses actuarielles qui sous-tendent le calcul des obligations en matière de prestations. Les résultats effectifs pourraient différer des estimations.

**3. MODIFICATIONS DE CONVENTION COMPTABLE**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2009, le Régime a adopté l'abrégé des délibérations du Comité sur les problèmes nouveaux CPN-173 intitulé *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*, selon lequel la juste valeur des instruments financiers (y compris les instruments financiers dérivés) doit tenir compte du risque de crédit de la contrepartie en ce qui concerne les actifs et du risque de crédit du Régime en ce qui concerne les passifs. L'adoption de cet abrégé n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés du Régime.

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)**

e) *Translation of foreign currencies*

The fair value of hedging instruments is calculated using pricing models that incorporate current market prices and the contractual prices of the underlying instruments, the time value of money and yield curves.

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.

f) *Measurement uncertainty*

The preparation of financial statements in accordance with Canadian GAAP requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements. The main estimates used are the fair value of investments, the amount of accrued liabilities and the actuarial assumptions underlying the obligations for pension benefits calculation. Actual results could differ from those estimated.

**3. CHANGES IN ACCOUNTING POLICY**

On January 1, 2009, the Plan adopted EIC-173, *Credit Risk and the Fair Value of Financial Assets and Financial Liabilities* issued by the Emerging Issues Committee. This abstract requires that an entity's own credit risk (for financial liabilities) and the credit risk of the counterparty (for financial assets) should be taken into account in determining the fair value of financial assets and financial liabilities, including derivative instruments. The adoption of this abstract did not have a material impact on the consolidated financial statements.



**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2009**  
**(en milliers de dollars)**

---

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
**Notes to the Consolidated Financial Statements**  
**year ended December 31, 2009**  
**(in thousands of dollars)**

---

**3. MODIFICATIONS DE CONVENTION COMPTABLE  
(suite)**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2009 le Régime a également adopté les modifications apportées par l'Institut canadien des comptables agréés (ICCA) au chapitre 3862 intitulé *Instruments financiers - informations à fournir*. Ces modifications exigent de présenter dans les états financiers consolidés la répartition des évaluations à la juste valeur des instruments financiers selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser ces évaluations. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 - évaluation fondée sur les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 - techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 - techniques d'évaluations fondées sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

Les informations exigées sont fournies dans la note 6.

*Modifications comptables futures*

En avril 2010, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 4600 du Manuel de l'ICCA, *Régimes de retraite*, qui remplacera le chapitre 4100, *Régimes de retraite*. Ce nouveau chapitre met à jour le référentiel comptable pour l'établissement et la présentation des états financiers des régimes de retraite afin d'être cohérent avec les normes internationales d'information financière (IFRS), d'aligner la mesure de la juste valeur et la présentation des éléments requis sur les instruments financiers avec les IFRS et afin d'obliger la présentation distincte de certains types d'investissements.

**3. CHANGES IN ACCOUNTING POLICY (continued)**

On January 1, 2009 the Plan also adopted the changes made by the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) to Section 3862, *Financial instruments - Disclosures* whereby an entity shall classify and disclose in the consolidated financial statements the fair value measurements using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy shall have the following levels:

Level 1 - valuation based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2 - valuation techniques based on inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices);

Level 3 - valuation techniques using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

The fair value hierarchy requires the use of observable market inputs whenever such inputs exist. A financial instrument is classified to the lowest level of the hierarchy for which a significant input has been considered in measuring fair value.

The required disclosures are included in note 6.

*Future accounting changes*

In April 2010, the CICA issued the new Section 4600 of the CICA Handbook, *Pension Plans*, to replace Section 4100, *Pension Plans*. The new Section updates the underlying framework for the completion and presentation of pension plan financial statements to be consistent with International Financial Reporting Standards (IFRS), to align fair value measurement and required financial instrument disclosures with IFRSs and to require the separate presentation of certain investment types.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2009**  
**(en milliers de dollars)**

---

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
**Notes to the Consolidated Financial Statements**  
**year ended December 31, 2009**  
**(in thousands of dollars)**

---

**3. MODIFICATIONS DE CONVENTION COMPTABLE  
(suite)**

*Modifications comptables futures (suite)*

Le nouveau chapitre s'appliquera aux états financiers annuels des exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 avec chiffres comparatifs.

La direction du Régime évalue présentement l'impact du nouveau chapitre sur les états financiers consolidés du Régime.

**4. INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL**

Le capital du Régime correspond aux fonds accumulés dans le Régime. Des excédents ou des déficits de capitalisation sont régulièrement établis dans des évaluations actuarielles faites par un actuaire indépendant. L'évaluation actuarielle est l'indicateur de la santé financière du Régime. L'objectif dans la surveillance du capital du Régime est de s'assurer que le Régime maintient une capitalisation suffisante pour payer les bénéficiaires à long terme.

L'actuaire vérifie la capacité du Régime à remplir ses engagements à l'endroit de tous les participants et bénéficiaires. À partir d'un ensemble d'hypothèses économiques et autres, il fait une projection des prestations selon le principe de la continuité de l'exploitation afin d'estimer la valeur actuelle du passif du Régime, qu'il compare à la somme de l'actif du Régime ainsi que la valeur actualisée des contributions futures. Cette comparaison permet de dégager un excédent ou un déficit de capitalisation. Dans le cadre de l'évaluation de la capitalisation, l'actuaire mesure également l'actif et le passif du Régime selon le principe de la solvabilité, en vue de simuler la liquidation du Régime.

Une évaluation actuarielle doit être déposée au moins une fois tous les trois ans auprès de l'organisme de réglementation des régimes de retraite. La note 5 présente les données les plus récentes en ce qui concerne l'évaluation actuarielle et la position de capitalisation.

**3. CHANGES IN ACCOUNTING POLICY (continued)**

*Future accounting changes (continued)*

The new Section will be effective for annual financial statements related to fiscal years beginning on or after January 1, 2011 with comparative figures.

The Plan's management is currently assessing the impact of the new Section to the Plan's consolidated financial statements

**4. CAPITAL DISCLOSURES**

The Plan's capital consists of the funding surpluses or deficits determined regularly in the funding valuations prepared by an independent actuary. The actuary's funding valuation is used to measure the financial well-being of the Plan. The objective of monitoring the Plan's capital is to ensure the Plan is fully funded to pay the Plan benefits over the long term.

The actuary tests the Plan's ability to meet its obligations to all Plan members and beneficiaries. Using an assumed rate of return, the actuary projects the Plan's benefits on a going-concern basis to estimate the current value of the liability, which it compares to the sum of the Plan assets and the present value of all future contributions. The result of the comparison is either a surplus or a deficit. As part of the funding valuation the actuary also performs a measurement of the Plans assets and liabilities on a solvency basis, which simulates the wind-up of the Plan.

A funding valuation is required to be filed with the pension regulator at least every three years. The most recent actuarial valuation performed by the actuary and funded position is disclosed in note 5.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**5. 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 2009 a été établie à partir d'une évaluation actuarielle faite par Mercer au 31 décembre 2009. Les principales composantes de l'évolution de la valeur actuarielle au cours de l'exercice s'établissent comme suit :

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées au début de l'exercice	1 211 735 \$		1 128 240 \$	Actuarial present value of accrued pension benefits at beginning of year
Intérêts cumulés sur les prestations	75 105		71 505	Interest accrued on benefits
Prestations constituées	48 508		42 893	Benefits accrued
Prestations versées	(53 524)		(50 598)	Benefits paid
Écart entre les résultats et prévisions de l'exercice	<u>2 210</u>		<u>19 695</u>	Experience gains and losses for the year
Valeur actuarielle actualisée des prestations constituées à la fin de l'exercice	<u>1 284 034 \$</u>		<u>1 211 735 \$</u>	Actuarial present value of accrued pension benefits at end of year

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 2008), le taux d'inflation de 2,5 % (2,5 % en 2008), le taux de rendement des actifs de 3,75 % (3,75 % en 2008) au dessus de l'inflation et le taux d'indexation des salaires de 1,5 % (1,5 % en 2008) 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 1 225 365 \$ (1 087 950 \$ en 2008).

**5. 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, 2009 is based on a valuation performed as at December 31, 2009 by Mercer. The principal components of change in the actuarial present value during the year are as follows:

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% (2008 - 6.25%), an inflation rate of 2.5% (2008 - 2.5%), a rate of return on assets of 3.75% (2008 - 3.75%) over inflation and a salary escalation rate of 1.5% (2008 - 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 \$1,225,365 (2008 - \$1,087,950).

## 6. PLACEMENTS

### A) Gestion des risques financiers

#### i) *Survol*

Le Bureau des gouverneurs a approuvé un énoncé de politique de placement (EPP) qui fournit un cadre de politiques et de procédures pour gérer les actifs du Régime. L'EPP est préparé selon les lois applicables et est revu annuellement par le Bureau des gouverneurs. La conformité à l'EPP est surveillée sur une base trimestrielle.

Le Régime investit dans des actifs qui l'exposent à des risques d'investissements, afin d'obtenir un taux de rendement plus élevé que ce qui pourrait être obtenu sans encourir de risques d'investissements. Le risque d'investissement et les objectifs de rendement sont établis afin de déterminer une politique appropriée de pondération d'actifs, une fourchette stratégique pour les classes d'actif et des politiques de diversification. Les facteurs pertinents incluent un horizon de temps pour les investissements, le rendement prévu et la volatilité des différentes classes d'actifs, l'environnement législatif, les besoins de liquidités, ainsi que d'autres facteurs spécifiques du Régime.

#### ii) *Risque de marché*

Le risque de marché désigne le risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier attribuable à la fluctuation des prix sur le marché. Il se présente sous trois formes : le risque de change, le risque de taux d'intérêt et le risque de prix. Le risque de marché découle de la détention de placements dans différentes catégories d'actif par le Régime. La grande majorité des placements du Régime comporte une forme ou une autre de risque de marché; toutefois, le degré de risque varie considérablement selon les différents placements. Pour gérer ce risque, le Régime préconise principalement une diversification appropriée. Tous les risques identifiés sont présentés dans le contexte des actifs totaux du Régime incluant ceux en caisse en gestion commune.

## 6. INVESTMENTS

### A) Financial risk management

#### i) *Overview*

The Board of Governors has approved a Statement of Investment Policies and Procedures (SIP&P) that provides a framework of guidelines and procedures for managing the Plan's assets. The SIP&P is prepared in accordance with applicable legislation and is reviewed annually by the Board of Governors. Compliance with the SIP&P is monitored on a quarterly basis.

The Plan invests in assets that expose it to a range of investment risks to earn a higher rate of return than would be achieved without incurring investment risk. Investment risk and return objectives are established to determine an appropriate asset mix policy, strategic ranges for asset classes, and diversification policies. Relevant factors include the investment time horizon, expected return and volatility of various asset classes, the regulatory environment, liquidity needs, and other Plan specific factors.

#### ii) *Market risk*

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate. Market risk comprises three types of risk: currency risk, interest rate risk and price risk. The Plan's exposure to market risk arises from its investment in different types of assets. The vast majority of the Plan's investments expose it to some form of market risk however the degree of risk varies considerably among different investments. One of the key ways that the Plan manages market risk is through appropriate diversification. All risk exposure is in the context of total Plan assets, including those in pooled funds.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

A) Gestion des risques financiers (suite)

ii) *Risque de marché*

a) *Risque de change*

Le risque de change désigne le risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier attribuable à l'évolution des cours du change. Le risque de change est associé, dans le Régime, à la détention de placements dans des instruments financiers libellés dans des devises autres que le dollar canadien. Les fluctuations de la valeur des devises par rapport au dollar canadien ont un effet à la hausse ou à la baisse sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs de ces placements. Le risque de change est géré par la diversification selon les différentes devises, les politiques de l'EPP qui limitent les placements libellés en devises étrangères ainsi que la couverture du risque de change. La couverture du risque de change réduit le risque en réduisant, par l'utilisation de contrats à termes sur change, la volatilité des actifs libellés en devises étrangères détenus par le Régime.

Le tableau suivant présente une ventilation de la valeur de l'exposition au risque de change du Régime selon la devise, net des stratégies de couvertures de change, au 31 décembre 2009 :

	Risque de change	Montants de couverture	Exposition nette		
	Foreign Currency Exposure	Hedged Amounts	Net Exposure		
			2009	2008	
États-Unis	247 578 \$	121 095 \$	126 483 \$	131 715 \$	United States
Euro	95 497	45 121	50 376	42 356	Euro
Royaume-Uni	44 761	-	44 761	30 578	United Kingdom
Autres	120 067	-	120 067	79 314	Others
<b>Total</b>	<b>507 903 \$</b>	<b>166 216 \$</b>	<b>341 687 \$</b>	<b>283 963 \$</b>	<b>Total</b>

**6. INVESTMENTS (continued)**

A) Financial risk management (continued)

ii) *Market risk*

a) *Currency risk*

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. The Plan is exposed to currency risk through its investment in financial instruments denominated in currencies other than the Canadian dollar. Fluctuations in the currency value compared to the Canadian dollar impact on the increase or decrease in the investment fair value or cash flows. Currency risk is managed through diversification among currencies, SIPP guidelines that limit foreign currency denominated securities, and use of currency hedging. Currency hedging reduces risk by reducing the volatility from the Plan's holdings of foreign currency denominated investments through use of currency future and forward contracts.

As at December 31, 2009, the Plan had exposure to foreign currencies net of currency hedging strategies as set out below:

**6. PLACEMENTS (suite)**

- A) Gestion des risques financiers (suite)
- ii) Risque de marché
- a) Risque de change (suite)

Une appréciation de 1 % du dollar canadien par rapport à toutes les autres devises entraînerait une diminution de 3,4 millions de dollars ou de 0,3 % de la valeur de l'actif du Régime. Inversement, une dépréciation de 1 % du dollar canadien par rapport à toutes les autres devises entraînerait une augmentation de 3,4 millions de dollars ou de 0,3 % de la valeur de l'actif du Régime. Ce calcul est fondé sur les placements directs en devises du Régime et ne prend pas en compte les effets secondaires des fluctuations des cours du change.

*b) Risque de taux d'intérêt*

Le risque de taux d'intérêt désigne le risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier attribuable à l'évolution des taux d'intérêt sur le marché. Le passif du Régime y est également très sensible. Le risque de taux d'intérêt est associé, dans le Régime, à l'écart entre la sensibilité de l'actif et du passif aux taux d'intérêt. Les placements à revenu fixe du Régime sont utilisés afin de couvrir partiellement le risque de taux d'intérêt du Régime.

Les variations dans les taux d'intérêt se répercutent directement sur la valeur des placements à revenu fixe du Régime, et ont également une incidence marquée sur la valeur des placements en actions et sur les taux de change. Au 31 décembre 2009, une hausse de 1 % des taux d'intérêt nominaux entraînerait une baisse de la valeur des placements d'environ 31,1 millions de dollars, ou 2,6 % de la valeur du Régime. Inversement, une diminution de 1 % des taux d'intérêt nominaux entraînerait une augmentation de la valeur des placements de 31,1 millions de dollars, ou 2,6 % de la valeur du Régime. Cette valeur est fondée sur l'échéance moyenne des placements et ne tient pas compte d'autres variables comme la convexité.

**6. INVESTMENTS (continued)**

- iii) Financial risk management (continued)
- ii) Market risk
- a) Currency risk (continued)

A 1% increase in the Canadian dollar against all other currencies would decrease the value of the Plan's assets by \$3.4 million or 0.3%. A 1% decrease in the Canadian dollar against all other currencies would increase the value of the Plan's assets by \$3.4 million or 0.3%. This calculation is based on the Plan's direct foreign currency holdings and does not include secondary impacts of exchange rate changes.

*b) Interest rate risk*

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. Pension liabilities also contain a significant component of interest rate risk. The Plan's interest rate risk exposure arises due to any mismatches between the interest rate sensitivity of the assets and the liabilities. The Plan's fixed income investments are used to partially hedge the Plan's interest rate risk.

Changes in interest rates directly affect the value of the Plan's fixed income investments and have an impact on the value of equity investments and exchange rates. As at December 31, 2009, an increase of 1% in nominal interest rates would result in a decline in the value of the fixed income investments of approximately \$31.1 million or 2.6 % of the Plan value. A 1% reduction in nominal interest rates would increase the value of the fixed income investments by \$31.1 million or 2.6 % of the Plan value. This is based on the duration of the holdings and does not include other variables such as convexity.

**6. PLACEMENTS (suite)**

A) Gestion des risques financiers (suite)

ii) *Risque de marché (suite)*

b) *Risque de taux d'intérêt (suite)*

Par ailleurs, au 31 décembre 2009, sur la base du taux d'inflation et d'indexation des salaires constants, une baisse de 1 % du taux de rendement réel à long terme hypothétique augmenterait d'environ 16 % les obligations de retraite calculées selon le principe de la continuité de l'exploitation. Une hausse de 1 % du taux de rendement réel à long terme hypothétique diminuerait d'environ 12 % les obligations de retraite calculées selon le principe de la continuité de l'exploitation.

c) *Risque de prix*

Le risque de prix désigne le risque de variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier attribuable aux fluctuations du prix sur le marché (autre que les fluctuations découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que ces fluctuations soient dues à des facteurs propres à un instrument financier ou un émetteur particulier, ou à des facteurs influant sur tous les instruments financiers semblables négociés sur le marché. Le risque de prix est associé, dans le Régime, principalement à la détention d'actions canadiennes et internationales (incluant les caisses en gestion commune), ainsi que de placements immobiliers.

Au 31 décembre 2009, le risque global couru par le Régime sur le marché des actions, exprimé en pourcentage de l'actif du Régime, correspondait aux valeurs suivantes :

**6. INVESTMENTS (continued)**

A) Financial risk management (continued)

ii) *Market risk (continued)*

b) *Interest rate risk (continued)*

With respect to pension liabilities, as at December 31, 2009 and holding inflation and salary escalation assumptions constant, a 1% reduction in the assumed long-term rate of return would result in an increase in the pension liabilities, measured on a going concern basis, of approximately 16%. A 1% increase in the assumed long-term rate of return would result in a decrease in the pension liabilities, measured on a going concern basis, of approximately 12%.

c) *Price risk*

Price risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from interest rate risk or currency risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual financial instrument or its issuer, or factors affecting all similar financial instruments traded in the market. The Plan's exposure to price risk results primarily from its holdings of domestic and foreign equities (including pooled funds), as well as through its investments in real estate.

As at December 31, 2009, the overall equity market exposure limits as a percentage of Plan assets were as follows:

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

- A) Gestion des risques financiers (suite)
- ii) *Risque de marché (suite)*
- c) *Risque de prix (suite)*

	Minimum	Cible	Maximum	
	<u>Minimum</u>	<u>Target</u>	<u>Maximum</u>	
Actions canadiennes	5 %	10 %	20 %	Canadian equities
Actions internationales	35 %	45 %	50 %	Global equities
<b>Total actions</b>	<b>45 %</b>	<b>55 %</b>	<b>60 %</b>	<b>Total Equities</b>

Il y a concentration du risque de prix lorsqu'une proportion importante du portefeuille est constituée de placements dans des valeurs semblables ou sensibles aux mêmes facteurs économiques, liés au marché, politiques et autres. Les tableaux ci-après renseignent sur le risque de prix auquel est exposé le Régime :

**6. INVESTMENTS (continued)**

- A) Financial risk management (continued)
- ii) *Market risk (continued)*
- c) *Price risk (continued)*

Concentration of price risk exists when a significant portion of the portfolio is invested in securities with similar characteristics or subject to similar economic, market, political or other conditions. The following tables provide information on the Plan's price risk:

	2009		2008		
	Canadien	International	Canadien	International	
	<u>Canadian</u>	<u>Global</u>	<u>Canadian</u>	<u>Global</u>	
Produits de consommation discrétionnaire	8,8 %	14,9 %	8,7 %	11,3 %	Consumer discretionary
Produits de base	5,6 %	9,2 %	6,2 %	13,1 %	Consumer staple
Énergie	28,8 %	8,7 %	28,9 %	8,1 %	Energy
Services financiers	26,0 %	17,7 %	25,8 %	17,2 %	Financial
Soins de santé	0,1 %	8,5 %	0,1 %	10,5 %	Health care
Produits industriels	8,2 %	16,9 %	8,3 %	15,2 %	Industrials
Technologie de l'information	2,8 %	11,4 %	1,7 %	9,1 %	Information technology
Matériaux	15,4 %	9,0 %	14,0 %	5,2 %	Materials
Services de télécommunications	2,4 %	2,6 %	4,6 %	7,0 %	Telecommunication services
Services publics	1,9 %	1,1 %	1,7 %	3,3 %	Utilities
	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	



**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

A) Gestion des risques financiers (suite)

ii) *Risque de marché (suite)*

c) *Risque de prix (suite)*

	<b>2009</b>
Actions canadiennes	
Juste valeur	<b>195 579 \$</b>
Variation +/-1 % des indices S&P TSX	<b>1 956</b>
Actions internationales	
Juste valeur	<b>504 208</b>
Variation +/-1 % des indices de marché pertinents	<b>5 042</b>

iii) *Risque de crédit*

Le risque de crédit désigne le risque qu'une partie à un instrument financier manque à l'une de ses obligations et amène de ce fait l'autre partie à subir une perte financière. Le risque de crédit est associé, dans le Régime, principalement à la détention de placements dans des instruments de créance.

Le risque de crédit est géré par les limites de la qualité du crédit minimale, ainsi que des limites sur des investissements d'un émetteur unique et les entreprises affiliées. Toutes les notations de qualités du crédit doivent être évaluées par une agence d'évaluation de crédit reconnue. Le risque de crédit maximal du Régime correspond à la juste valeur des placements inscrite dans l'État consolidé de l'actif net disponible pour le service des prestations et prestations constituées et excédent de capitalisation.

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. Les principaux portefeuilles d'instruments de crédit présentent les concentrations suivantes :

**6. INVESTMENTS (continued)**

A) Financial risk management (continued)

ii) *Market risk (continued)*

c) *Price risk (continued)*

	2008	
Canadian equity	147 485 \$	Canadian equity
Fair value		Fair value
1% change in S&P TSX	1 475	1% change in S&P TSX
Global equity	408 398	Global equity
Fair value		Fair value
1% change in relevant market indices	4 084	1% change in relevant market indices

iii) *Credit risk*

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. The Plan's main exposure to credit risk comes from its investment in debt instruments.

Credit risk is managed through limits on minimum credit rating requirements and limits on investing in the securities of a single issuer and its related companies. All credit quality ratings must be rated by a recognized bond rating agency. The maximum credit exposure of the Plan is represented by the fair value of the investments as presented in the Consolidated Statement of Net Assets Available for Benefits and Accrued Pension Benefits and Funding Excess.

Concentration of credit risk exists when a significant proportion of the portfolio is invested in securities with similar characteristics or subject to similar economic, political or other conditions. The primary credit portfolio concentrations are as follows:

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

A) Gestion des risques financiers (suite)

iii) Risque de crédit (suite)

	<u>2009</u>		<u>2008</u>		
	Juste valeur		Juste valeur		
	<u>Fair Value</u>		<u>Fair Value</u>		
Obligations					Bonds
Gouvernement fédéral	173 151 \$	41,5 %	176 634 \$	40,9 %	Federal Government
Provinces	111 154	26,6 %	121 511	28,1 %	Provinces
Municipales	8 917	2,1 %	11 259	2,6 %	Municipal
Sociétés	124 423	29,8 %	122 776	28,4 %	Corporate
	<b>417 645 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>432 180 \$</b>	<b>100,0 %</b>	

	<u>2009</u>		<u>2008</u>		
	Juste valeur		Juste valeur		
	<u>Fair Value</u>		<u>Fair Value</u>		
Obligations					Bonds
AAA à AA-	279 319 \$	66,9 %	302 129 \$	69,9 %	AAA to AA-
A+ à A-	100 132	24,0 %	98 221	22,7 %	A+ to A-
BBB+ à BBB-	25 908	6,2 %	25 094	5,8 %	BBB+ to BBB-
BB et moins	12 286	2,9 %	6 736	1,6 %	BB and less
	<b>417 645 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>432 180 \$</b>	<b>100,0 %</b>	

iv) Risque de liquidité

Le risque de liquidité désigne le risque qu'une entité éprouve des difficultés à dégager les fonds nécessaires pour faire face à ses engagements. Le risque de liquidité est associé, dans le Régime, aux droits à retraite constitués (voir la note 5) et ses engagements en matière de placements. Le Régime gère ses besoins en liquidités à court terme en établissant des prévisions sur ses besoins de maintenir un niveau de liquidité suffisant afin de rencontrer ses obligations financières lorsqu'elles sont dues. Le risque de liquidité est géré par des limites sur ses investissements dans des classes d'actif non-liquides ainsi que des limites sur la détention de certains types de placements.

**6. INVESTMENTS (continued)**

A) Financial risk management (continued)

iii) Credit risk (continued)

	<u>2009</u>		<u>2008</u>		
	Juste valeur		Juste valeur		
	<u>Fair Value</u>		<u>Fair Value</u>		
Bonds					
Federal Government	176 634 \$	40,9 %	176 634 \$	40,9 %	
Provinces	121 511	28,1 %	121 511	28,1 %	
Municipal	11 259	2,6 %	11 259	2,6 %	
Corporate	122 776	28,4 %	122 776	28,4 %	
	<b>432 180 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>432 180 \$</b>	<b>100,0 %</b>	

	<u>2009</u>		<u>2008</u>		
	Juste valeur		Juste valeur		
	<u>Fair Value</u>		<u>Fair Value</u>		
Bonds					
AAA to AA-	302 129 \$	69,9 %	302 129 \$	69,9 %	
A+ to A-	98 221	22,7 %	98 221	22,7 %	
BBB+ to BBB-	25 094	5,8 %	25 094	5,8 %	
BB and less	6 736	1,6 %	6 736	1,6 %	
	<b>432 180 \$</b>	<b>100,0 %</b>	<b>432 180 \$</b>	<b>100,0 %</b>	

iv) Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. The Plan is exposed to liquidity risk through its accrued pension benefits (as described in note 5) and investment commitments. The Plan manages short-term liquidity through forecasting its requirements to maintain a level of liquidity that is sufficient to meet its financial obligations as they become due. Liquidity risk is managed by limits on investments in illiquid asset classes and limits on holdings of certain types of investments.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

A) Gestion des risques financiers (suite)

*iv) Risque de liquidité*

L'objectif du Régime est d'avoir les liquidités nécessaires pour rencontrer les obligations lorsqu'elles sont dues. Le Régime surveille ses soldes d'encaisse ainsi que les flux monétaires générés de ses opérations afin de rencontrer ses obligations. Le Régime a les obligations financières suivantes au 31 décembre 2009 :

	Valeur nette	2012 et années subséquentes			
	Net Book Value	2010	2011	2012 and After	
Remboursement de cotisations	117 \$	117 \$	- \$	- \$	Refund of contributions
Créances relatives aux placements	21 681	2 960	2 517	16 204	Investment related liabilities
Créditeurs et frais courus - autres	1 522	1 522	-	-	Accounts payable and accrued liabilities - other
	<b>23 320 \$</b>	<b>4 599 \$</b>	<b>2 517 \$</b>	<b>16 204 \$</b>	

*v) Placements particuliers importants*

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 40 % de la valeur marchande du Régime au 31 décembre 2009. Voici les placements particuliers qui excèdent 1 % du coût ou de la valeur marchande de l'actif total du Régime au 31 décembre 2009 :

**6. INVESTMENTS (continued)**

A) Financial risk management (continued)

*iv) Liquidity risk*

The Plan's objective is to have sufficient liquidity to meet its liabilities when due. The Plan monitors its cash balances and cash flows generated from operations to meet its requirements. The Plan has the following financial liabilities as at December 31, 2009:

*v) Large individual investments*

Large individual investments consist of pooled funds that hold numerous underlying financial instruments and Government of Canada bonds. In total, these large investments represent 40% of the market value of the Plan as at December 31, 2009. The following individual investments exceed 1% of the cost or the market value of the total assets of the Plan as at December 31, 2009:

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

A) Gestion des risques financiers (suite)

v) *Placements particuliers importants (suite)*

	Valeur marchande	Coût	
	<u>Market Value</u>	<u>Cost</u>	
Actions canadiennes			Canadian stocks
Fonds d'indice d'actions S&P/TSX BlackRock	<b>50 697 \$</b>	<b>58 719 \$</b>	BlackRock S&P/TSX Composite Index Fund
Actions étrangères			Foreign stocks
Fonds d'indice d'actions américaines BlackRock	<b>40 004</b>	<b>59 883</b>	BlackRock US Equity Index Fund
Fonds d'actions internationales Axiom	<b>106 079</b>	<b>87 160</b>	Axiom International Equity Fund
Obligations et débetures			Bonds and Debentures
Fonds communs de placement composés d'obligations univers BlackRock	<b>119 407</b>	<b>117 844</b>	BlackRock Universe Bond Index Fund
Fonds communs de placement composés d'obligations à long terme BlackRock	<b>51 453</b>	<b>54 459</b>	BlackRock Long Bond Index Fund
Obligations à rendement réel 12/01/2021 - 4,25 %	<b>44 633</b>	<b>25 421</b>	Real Return Bond 01/12/2021 - 4.25%
Obligations à rendement réel 12/01/2026 - 4,25 %	<b>21 719</b>	<b>14 571</b>	Real Return Bond 01/12/2026 - 4.25%
Obligations à rendement réel 12/01/2031 - 4,00 %	<b>22 839</b>	<b>16 942</b>	Real Return Bond 01/12/2031 - 4.00%
Immobilier - Armadale S.C. Limited Partnership	<b>24 033</b>	<b>24 033</b>	Real Estate - Armadale S.C Limited Partnership
<b>Placements excédant 1 % du coût ou de la valeur marchande</b>	<b>480 864</b>	<b>459 032</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>718 283</b>	<b>650 816</b>	<b>Total investments not exceeding 1% of cost or market value</b>
<b>Total des placements</b>	<b>1 199 147 \$</b>	<b>1 109 848 \$</b>	<b>Total investments</b>

**6. INVESTMENTS (continued)**

A) Financial risk management (continued)

v) *Large individual investments (continued)*

**6. PLACEMENTS (suite)**

B) Divulcation de la juste valeur

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'État consolidé de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

Niveau 1 - évaluation fondée sur les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 - techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 - techniques d'évaluations fondées sur une part importante de données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

**6. INVESTMENTS (continued)**

B) Fair value disclosure

Financial instruments recorded at fair value on the Consolidated Statement of Net Assets Available for Benefits are classified using a fair value hierarchy that reflects the significance of the inputs used in making the measurements. The fair value hierarchy has the following levels:

Level 1 - valuation based on quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;

Level 2 - valuation techniques based on inputs other than quoted prices included in Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly (i.e., as prices) or indirectly (i.e., derived from prices);

Level 3 - valuation techniques using inputs for the asset or liability that are not based on observable market data (unobservable inputs).

The fair value hierarchy requires the use of observable market inputs whenever such inputs exist. A financial instrument is classified to the lowest level of the hierarchy for which a significant input has been considered in measuring fair value.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

B) Divulcation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur à l'État consolidé de l'évolution de l'actif net disponible pour le service des prestations classées selon la hiérarchie d'évaluation décrite ci-dessus :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	<u>Level 1</u>	<u>Level 2</u>	<u>Level 3</u>	Total
<b>Placements</b>				
Billets à court terme et bons du trésor	7 510 \$	- \$	- \$	7 510 \$
Caisses en gestion commune	-	389 759	-	389 759
Actions canadiennes	130 828	432	-	131 260
Actions étrangères	364 171	5 782	-	369 953
Obligations et débetures	69	237 707	1 784	239 560
Immobilier	-	-	61 105	61 105
Encaisse	11 376	-	-	11 376
<b>Total des placements</b>	<b>513 954 \$</b>	<b>633 680 \$</b>	<b>62 889 \$</b>	<b>1 210 523 \$</b>
<b>Passifs financiers relatifs aux placements</b>	<b>- \$</b>	<b>21 681 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>21 681 \$</b>
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>- \$</b>	<b>21 681 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>21 681 \$</b>

Au cours de l'exercice, il n'y a eu aucun transfert important de montants entre les niveaux 1 et 2.

**6. INVESTMENTS (continued)**

B) Fair value disclosure (continued)

The following table presents the financial instruments recorded at fair value in the Consolidated Statement of Net Assets Available for Benefits, classified using the fair value hierarchy described above:

	Total
	Total
<b>Investments</b>	
Short-term notes and treasury bills	7 510 \$
Pooled funds	389 759
Canadian stocks	131 260
Foreign stocks	369 953
Bonds and debentures	239 560
Real estate	61 105
Cash	11 376
<b>Total investments</b>	<b>1 210 523 \$</b>
<b>Financial liabilities investment related</b>	<b>21 681 \$</b>
<b>Total financial liabilities</b>	<b>21 681 \$</b>

During the year, there has been no significant transfer of amounts between Level 1 and Level 2.

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
Notes complémentaires  
de l'exercice terminé le 31 décembre 2009  
(en milliers de dollars)

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
Notes to the Consolidated Financial Statements  
year ended December 31, 2009  
(in thousands of dollars)

**6. PLACEMENTS (suite)**

B) Divulcation de la juste valeur (suite)

Le tableau suivant présente le rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture des éléments dont la juste valeur se situe au niveau 3 de la hiérarchie :

	Obligations et débitures	Immobilier	
	<u>Bonds and Debentures</u>	<u>Real Estate</u>	
Juste valeur au début	753 \$	25 715 \$	Fair value, beginning of year
Gains (pertes) comptabilisés	28	(1 778)	Gains (losses) recognized
Achats	1 003	37 168	Purchases
Juste valeur à la fin	<u>1 784 \$</u>	<u>61 105 \$</u>	Fair value, end of year

**6. INVESTMENTS (continued)**

B) Fair value disclosure (continued)

The following table reconciles the fair value of financial instruments classified in Level 3 from the beginning balance to the ending balance:

**7. CRÉANCES RELATIVES AUX PLACEMENTS**

Les créances relatives aux placements sont liées aux placements en immobilier et sont constituées principalement de créances hypothécaires. Le taux d'intérêt des créances hypothécaires varie entre 6,5 % et 8,0 %.

**7. INVESTMENT RELATED LIABILITIES**

Investment related liabilities are related to real estate investments and are primarily mortgages. The interest rates on the mortgages vary from 6.5% to 8.0%.

**8. FRAIS D'ADMINISTRATION**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	
Frais de garde, de gestion de placement et de consultation	4 758 \$	4 973 \$	Custodial, investment management and consulting fees
Frais de transaction	1 385	1 426	Transaction costs
Frais actuariels et de vérification	305	474	Actuarial and audit fees
Frais d'administration (payés à l'Université d'Ottawa - 457 \$; 433 \$ en 2008)	773	749	Administration fees (paid to the University of Ottawa - \$457; 2008 - \$433)
	<u>7 221 \$</u>	<u>7 622 \$</u>	

**8. ADMINISTRATIVE EXPENSES**

**RÉGIME DE RETRAITE DE  
L'UNIVERSITÉ D'OTTAWA (1965)**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2009**  
**(en milliers de dollars)**

---

**9. ENGAGEMENTS**

Le Régime a des engagements de financement relatifs à des instruments de placement immobilier qui peuvent être financés au cours des prochains exercices en vertu des modalités de cet accord. Le total de ces engagements était 32 078 \$ au 31 décembre 2009.

**10. ÉVÈNEMENTS SUBSÉQUENTS**

Le 13 janvier 2010, le Régime a créé la société 7311834 Canada Inc. qui est une filiale en propriété exclusive enregistrée en vertu de la Loi sur les sociétés par actions de régime fédéral. Le but de cette filiale est de détenir au nom du Régime certains placements se trouvant en dehors du Canada. Le 12 février 2010, le Régime a fait un premier placement dans cette filiale d'un montant de 3 858 dollars américains.

Le 1<sup>er</sup> mars 2010, le Régime a participé à un accord pour obtenir une participation dans un placement immobilier d'un montant total de 10 684 \$.

**UNIVERSITY OF OTTAWA  
RETIREMENT PENSION PLAN (1965)**  
**Notes to the Consolidated Financial Statements**  
**year ended December 31, 2009**  
**(in thousands of dollars)**

---

**9. COMMITMENTS**

The Plan has funding commitments related to real estate investment vehicles, which may be funded over the next several years in accordance with the terms and conditions agreed to. As at December 31, 2009, these potential commitments totaled \$32,078.

**10. SUBSEQUENT EVENTS**

On January 13, 2010, the Plan created 7311834 Canada Inc., which is a wholly-owned subsidiary incorporated under the Canadian Business Corporations Act. The purpose of this subsidiary is to hold, on behalf of the Plan, certain investments outside of Canada. The Plan made an initial investment of \$3,858 U.S. in the subsidiary on February 12, 2010.

On March 1, 2010, the Plan entered into an agreement to acquire an interest in a real estate investment for a total amount of \$10,684.