UNIVERSITÉ SAINT-PAUL
SAINT PAUL UNIVERSITY

ÉTATS FINANCIERS
FINANCIAL STATEMENTS

30 AVRIL 2026
APRIL 30, 2026

UNIVERSITÉ SAINT-PAUL
SAINT PAUL UNIVERSITY

TABLE DES MATIÈRES

TABLE OF CONTENTS

	PAGE	
Rapport de l'auditeur indépendant	1	Independent Auditor's Report
États financiers		Financial Statements
État des résultats	3	Statement of Operations
État de l'évolution des soldes de fonds	4	Statement of Changes in Fund Balances
État de la situation financière	5	Statement of Financial Position
État des flux de trésorerie	7	Statement of Cash Flows
Notes complémentaires	8	Notes to the Financial Statements

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux membres du
Bureau des gouverneurs de l'Université Saint-Paul

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de l'Université Saint-Paul (l'Université), qui comprennent l'état de la situation financière au 30 avril 2026, et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'Université au 30 avril 2026, ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'Université conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Members of the
Board of Governors of Saint Paul University

Opinion

We have audited the financial statements of Saint Paul University (the University), which comprise the statement of financial position as at April 30, 2026, the statements of operations, changes in net assets and cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the University as at April 30, 2026, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the University in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Canada, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit Associations, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'Université à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'Association ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the University's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Association or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'Université.

Those charged with governance are responsible for overseeing the University's financial reporting process.

Autre point

Les états financiers pour l'exercice clos le 30 avril 2025 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états une opinion non modifiée en date du 29 octobre 2025.

Other Matter

The financial statements for the year ended April 30, 2025, were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those financial statements on October 29, 2025.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Canadian generally accepted auditing standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

As part of an audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'Université;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'Université à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'Université à cesser son exploitation;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the University's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the University's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the University to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.



Comptables professionnels agréés,
experts-comptables autorisés

Ottawa (Ontario)
Le 28 octobre 2026

Chartered Professional Accountants,
Licensed Public Accountants

Ottawa, Ontario
October 28, 2026

UNIVERSITÉ SAINT-PAUL

ÉTAT DES RÉSULTATS
EXERCICE CLOS LE 30 AVRIL 2026

SAINT PAUL UNIVERSITY

STATEMENT OF OPERATIONS
FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 2026

	2026	2025	
PRODUITS			**REVENUE**
Subventions de fonctionnement – Ontario	**7 857 109 $**	7 678 959 $	Operating grants – Ontario
Subventions – gouvernement fédéral et organismes de bienfaisance	**1 098 795**	967 200	Grants – Federal Government and Charities
Droits de scolarité et autres frais	**10 308 066**	9 425 383	Tuition and other fees
Dons	**1 253 011**	1 150 963	Donations
Produits nets de placements (note 4)	**1 264 608**	2 453 232	Net investment income (Note 4)
Ventes, contrats et services rendus (note 5)	**1 604 806**	1 198 018	Sales, contracts and services rendered (Note 5)
Location de salles	**3 399 481**	1 737 044	Room rentals
Logements étudiants	**1 175 289**	1 825 361	Student housing
Autres	**964 721**	1 013 265	Other
Amortissement des apports reportés afférents aux immobilisations (note 13)	**280 035**	387 408	Amortization of deferred contributions related to capital assets (Note 13)
Redevances pour logements étudiants	**314 816**	-	Student residence fees
	29 520 737	27 836 833	
CHARGES			**EXPENSES**
Salaires, avantages sociaux et contractuels	**20 573 180**	19 001 403	Salaries, social benefits and contractuals
Avantages sociaux futurs (note 15)	**710 454**	849 085	Employee future benefits (Note 15)
Bourses et rabais de droits de scolarité	**1 373 183**	1 299 072	Scholarships, bursaries and rebate on tuition
Fonctionnement	**3 246 041**	2 794 446	Operating
Logements étudiants	**1 003 758**	1 216 313	Student housing
Contrat de service	**2 158 203**	1 925 239	Contractual services
Contribution	**-**	17 212	Contribution
Frais financiers	**68 069**	49 458	Financial fees
Mauvaises créances (recouvrées)	**152 264**	(109 033)	Bad debts (recovered)
Intérêts sur la dette à long terme	**300 937**	352 880	Interest on long-term debt
Amortissement des immobilisations	**1 469 828**	1 499 892	Amortization of capital assets
	31 055 917	28 895 967	
INSUFFISANCE DES PRODUITS PAR RAPPORT AUX CHARGES AVANT DONS DU FONDS OBLAT DE L'UNIVERSITÉ SAINT-PAUL INC. LIÉS AU FONCTIONNEMENT	**(1 535 180)**	(1 059 134)	**DEFICIENCY OF REVENUE OVER EXPENSES BEFORE SAINT PAUL UNIVERSITY OBLATE FUND INC. DONATIONS FOR OPERATIONS**
Dons du Fonds Oblat de l'Université Saint-Paul Inc. – fonctionnement (note 7)	**1 730 620**	1 730 620	Saint Paul University Oblate Fund Inc. Donations – Operations (Note 7)
EXCÉDENT DES PRODUITS SUR LES CHARGES	**195 440 $**	671 486 $	**EXCESS OF REVENUE OVER EXPENSES**

UNIVERSITÉ SAINT-PAUL

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DES SOLDES DE FONDS
EXERCICE CLOS LE 30 AVRIL 2026

SAINT PAUL UNIVERSITY

STATEMENT OF CHANGES IN FUND BALANCES
FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 2026

	Affectés à l'interne/ Internally Restricted (note 16)	**Non affectés/ Unrestricted**	**Reçu à titre de dotation/ Received for Endowment Purposes**	**2026 Total**	2025 Total	
SOLDES AU DÉBUT	**26 358 142 $**	**(13 577 150) $**	**12 440 974 $**	**25 221 966 $**	21 573 332 $	**BALANCES, BEGINNING OF YEAR**
Excédent des produits sur les charges	**-**	**195 440**	**-**	**195 440**	671 486	Excess of revenue over expenses
Apports reçus à titre de dotations	**-**	**-**	**18 843**	**18 843**	36 936	Endowment contributions
Protection du capital de dotations (note 4)	**-**	**-**	**123 874**	**123 874**	122 812	Protection of endowment capital (Note 4)
Réévaluation des avantages sociaux futurs		**1 194 274**	**-**	**1 194 274**	2 817 400	Remeasurement of employee future benefits
Transfert dans les apports reportés	**-**	**-**	**(53 588)**	**(53 588)**	-	Transfer to deferred contributions
Virements interfonds	**(3 518 259)**	**3 518 259**	**-**	**-**	-	Interfund transfers
SOLDES À LA FIN	**22 839 883 $**	**(8 669 177) $**	**12 530 103 $**	**26 700 809 $**	25 221 966 $	**BALANCES, END OF YEAR**

UNIVERSITÉ SAINT-PAUL

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
EXERCICE CLOS LE 30 AVRIL 2026

SAINT PAUL UNIVERSITY

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 2026

	2026	2025	
ACTIF			**ASSETS**
Encaisse	**2 499 957 $**	1 798 682 $	Cash
Débiteurs (note 6)	**3 069 227**	1 866 859	Accounts receivable (Note 6)
Portion à court terme des placements (note 8)	**992 043**	1 657 912	Current portion of investments (Note 8)
	6 561 227	5 323 453	
PLACEMENTS (note 8)	**22 697 280**	24 383 612	**INVESTMENTS** (Note 8)
IMMOBILISATIONS (note 9)	**19 173 275**	20 231 831	**CAPITAL ASSETS** (Note 9)
ACTIFS POUR AVANTAGES SOCIAUX FUTURS (note 15)	**1 903 336**	627 562	**ACTIFS POUR AVANTAGES SOCIAUX FUTURS** (note 15)
	43 773 891	45 243 005	
	50 335 118 $	50 566 458 $	

AU NOM DU BUREAU DES GOUVERNEURS — ON BEHALF OF THE BOARD OF GOVERNORS

Gouverneur, h Michaud , Governor

Gouverneur, Louis Patrick Leroux , Governor

Document ID: 8df2085899a87f8124b32acb1174ed9e09da3ec03cf6f418b4795a4a12503c25

	2026	2025	
PASSIF			**LIABILITIES**
Créditeurs et frais courus (note 10)	**3 626 975 $**	4 363 267 $	Accounts payable and accrued liabilities (Note 10)
Produits perçus d'avance	**2 201 426**	1 664 500	Unearned revenue
Portion à court terme des hypothèques et effets à payer (note 14)	**1 037 543**	826 570	Current portion of mortgages and notes payable (Note 14)
	6 865 944	6 854 337	
APPORTS REPORTÉS (note 12)	**5 927 760**	6 263 814	**DEFERRED CONTRIBUTIONS** (Note 12)
APPORTS REPORTÉS AFFÉRENTS AUX IMMOBILISATIONS (note 13)	**4 431 071**	4 634 725	**DEFERRED CONTRIBUTIONS RELATED TO CAPITAL ASSETS** (Note 13)
HYPOTHÈQUES ET EFFETS À PAYER (note 14)	**6 409 534**	7 591 616	**MORTGAGES AND NOTES PAYABLE** (Note 14)
	16 768 365	18 490 155	
	23 634 309	25 344 492	
ACTIF NET			**NET ASSETS**
Affectés à l'interne – autres (note 16)	**22 839 883**	26 358 142	Internally restricted – other (Note 16)
Non affecté	**(8 669 177)**	(13 577 150)	Unrestricted
Reçu à titre de fonds de dotation	**12 530 103**	12 440 974	Received as Endowment Fund
	26 700 809	25 221 966	
	50 335 118 $	50 566 458 $	

UNIVERSITÉ SAINT-PAUL

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE
EXERCICE CLOS LE 30 AVRIL 2026

SAINT PAUL UNIVERSITY

STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 2026

	2026	2025	
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			**OPERATING ACTIVITIES**
Excédent des produits par rapport aux charges	**195 440 $**	671 486 $	Excess of revenue over expenses
Ajustements pour :			**Adjustments for:**
Amortissement des immobilisations	**1 469 828**	1 499 892	Amortization of capital assets
Amortissement des apports reportés afférents aux immobilisations	**(280 035)**	(387 408)	Amortization of deferred revenue related to capital assets
Variation nette de la juste valeur de placements	**(86 656)**	(1 026 415)	Net change in fair value of investments
Avantages sociaux futurs	**(81 500)**	(200 962)	Employee future benefits
Amortissement des apports reportés	**(2 182 393)**	(1 540 149)	Amortization of deferred revenue
	(965 316)	(983 556)	
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 19)	**(1 401 734)**	(1 492 974)	Net change in non-cash working capital items (Note 19)
	(2 367 050)	(2 476 530)	
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			**FINANCING ACTIVITIES**
Remboursement des hypothèques et effets à payer	**(971 109)**	(1 009 873)	Repayment of mortgages and notes payable
Augmentation des apports reportés afférents aux immobilisations	**76 381**	387 000	Increase in deferred contributions related to capital assets
Augmentation des dotations inutilisables	**142 717**	159 748	Increase in non-expendable endowments
Augmentation des apports reportés	**1 792 751**	1 450 796	Increase in deferred contributions
	1 040 740	987 671	
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			**INVESTING ACTIVITIES**
Variation nette des placements	**2 438 857**	1 204 296	Net change in investments
Acquisition d'immobilisations	**(411 272)**	(1 487 051)	Acquisition of capital assets
	2 027 585	(282 755)	
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	**701 275**	(1 771 614)	**NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS**
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE AU DÉBUT	**1 798 682**	3 570 296	**CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR**
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA FIN	**2 499 957 $**	1 798 682 $	**CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont constitués de l'encaisse.

1. STATUT ET NATURE DES ACTIVITÉS

L'Université Saint-Paul, située à Ottawa, est une institution catholique et bilingue confiée depuis plus d'un siècle à la congrégation des missionnaires oblats de Marie Immaculée. Dotée d'une charte civile (1848) et d'une charte pontificale (1889), elle est fédérée avec l'Université d'Ottawa depuis 1965.

L'Université est également un organisme de charité enregistré et, à ce titre, est exonéré d'impôts sous l'alinéa 149 de la Loi de l'impôt sur le revenu.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

L'organisme applique les normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada requiert l'utilisation de certaines estimations et hypothèses faites par la direction ayant une incidence sur les actifs et les passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les postes de produits et de charges constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les montants réels pourraient être différents de ces estimations.

1. STATUTE AND NATURE OF OPERATIONS

Saint Paul University in Ottawa is a Catholic and bilingual institution entrusted for more than a century to the Congregation of the Missionary Oblates of Mary Immaculate. Endowed with civil (1848) and pontifical (1889) charters, Saint Paul University has been federated with the University of Ottawa since 1965.

The University is also a registered charity and is therefore exempt from income taxes under section 149 of the Income Tax Act.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The Organization applies the Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

Use of estimates

The preparation of financial statements in compliance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, and the reported amounts of revenue and expenses during the period. Actual amounts could differ from these estimates.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Constatation des produits

Apports

L'Université applique la méthode du report pour comptabiliser les apports. Selon cette méthode, les apports affectés à des charges d'exercices futurs sont reportés et comptabilisés à titre de produits au cours de l'exercice où sont engagées les charges auxquelles ils sont affectés. Les apports non affectés sont comptabilisés à titre de produits lorsqu'ils sont reçus ou lorsqu'ils sont à recevoir si le montant à recevoir peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que son encaissement est raisonnablement assuré. Les apports reçus à titre de dotations sont comptabilisés directement comme augmentation de l'actif net.

De plus, l'Université ne constate pas les apports reçus sous forme de fournitures et de services en raison de la difficulté de déterminer avec estimation raisonnable la juste valeur de ces apports.

Droits de scolarité et autres frais, location de salles, logements étudiants, contrats et services rendus

Les revenus de droits de scolarité et autres frais, de location de salles, de logements étudiants, de contrats et services rendus ainsi que de redevances pour logements étudiants sont constatés à titre de produits conformément à l'entente entre les parties, lorsque les services ont été fournis, que le montant est déterminé ou déterminable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

Ventes

Les revenus de ventes au crédit de stationnements, de livres et de photocopies sont constatés à titre de produits lorsque les biens ont été fournis, que le montant est déterminé ou déterminable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Revenue recognition

Contributions

The University follows the deferred method of accounting for contributions. Under this method, contributions restricted for future period expenses are deferred and are recognized as revenue in the year in which the related expenses are incurred. Unrestricted contributions are recognized as revenue when received or receivable if the amount to be received can be reasonably estimated and collection is reasonably assured. Endowment contributions are recognized as direct increases in net assets.

Moreover, the University does not recognize contributed supplies and services because of the difficulty in reasonably estimating the fair value of these contributions.

Tuition and other fees, room rentals, student housing, contracts and services rendered

Revenue from tuition, room rentals, student housing, contracts and services rendered as well as student residence fees are recognized as revenue in accordance with the agreement between the parties, when the services have been rendered, the amounts are fixed or determinable and collection is reasonably assured.

Sales

Revenue from sales at credit relate to parking, books and photocopies are recognized as revenue when goods have been rendered, the amounts are fixed or determinable and collection is reasonably assured.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Ventes (suite)

Les revenus de ventes au comptant sont composés uniquement de vente de nourriture et sont constatés au moment de la vente aux consommateurs et de leur encaissement.

Produits nets de placements

Les produits nets de placements incluent les produits d'intérêts, les produits provenant de participation au revenu net des fonds communs de placement et les variations nettes de la juste valeur.

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction et les produits qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les produits d'intérêts sont constatés en fonction du temps écoulé. Les produits provenant de la participation au revenu net des fonds communs de placement sont constatés au moment de leur distribution. Les variations nettes de juste valeur sont constatées au moment où elles se produisent.

Concernant les placements évalués à la juste valeur, l'Université a fait le choix d'exclure des variations nettes de la juste valeur les produits provenant de la participation au revenu net des fonds communs de placement.

Les produits nets de placements non grevés d'affectations d'origine externe sont constatés à l'état des résultats au poste Produits nets de placements. Les produits nets de placements grevés d'affectations d'origine externe sont comptabilisés à titre d'apports reportés ou en augmentation de l'actif net lorsqu'ils sont affectés à titre de dotation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Sales (continued)

Revenue from cash sales consist only of food sales and are recognized at the time of the sale to the customer and collection is completed.

Net investment income

Net investment income includes interest income, income from participation participations in the net income of mutual funds and the net change in fair values.

Investment transactions are recorded on the transaction date and resulting revenues are recognized using the accrual method of accounting.

Interest revenue is recognized through the passage of time. Revenue stemming from participations in the net income of mutual funds are recognized when distributed. Net changes in fair value are recognized when they occur.

The University has elected, for investment measured at fair value, to exclude net fair value changes related to income related to participation in the net income of mutual funds.

Unrestricted net investment income is recognized in the line item. Net investment income. Restricted net investment income is recognized as deferred revenue or as an increase in net assets when they are restricted as endowments.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Conversion des comptes en devises étrangères

L'Université utilise la méthode temporelle pour la conversion des opérations libellées dans une monnaie étrangère. Selon cette méthode, les éléments monétaires d'actif et de passif sont convertis au cours à la date de l'état de la situation financière. Les éléments non monétaires d'actif et de passif sont convertis aux cours historiques, à l'exception de ceux comptabilisés à la juste valeur qui sont convertis au cours à la date de l'état de la situation financière. Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période, à l'exception de l'amortissement des éléments d'actif convertis aux cours historiques qui est converti aux mêmes cours que les éléments correspondants. Les gains et les pertes de change afférents sont comptabilisés dans les résultats de l'exercice. Les gains et les pertes de change sur les instruments financiers évalués subséquemment à la juste valeur sont inclus à titre de variations de la juste valeur de placements au poste Produits nets de placements à l'état des résultats.

Immobilisations

Les immobilisations acquises sont comptabilisées au coût. Les apports reçus sous forme d'immobilisations sont comptabilisés à la juste valeur à la date de l'apport. Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative, soit :

Pavage	10 ans
Bâtiments	30 ans
Bibliothèque - Collections	10 ans
Mobilier et équipement	5 ou 10 ans

Les terrains ne sont pas amortis compte tenu de leur durée de vie indéfinie.

Les constructions en cours sont amorties une fois qu'elles sont en service.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Foreign currency transactions

The University uses the temporal method to translate transactions denominated in a foreign currency. Under this method, monetary assets and liabilities are translated at the exchange rate in effect at the statement of financial position date. Non-monetary assets and liabilities are translated at historical exchange rates, with the exception of those recognized at fair value, which are translated at the exchange rate in effect at the statement of financial position date. Revenue and expenses are translated at the average rate for the period, with the exception of the amortization of assets translated at the historical exchange rates, which is translated at the same exchange rates as the related assets. The related exchange gains and losses are accounted for in statement of operations for the year. Exchange gains and losses on financial instruments subsequently measured at fair value are included in changes in fair value of investments under Net investment income in the statement of operations.

Capital assets

Purchased capital assets are recorded at cost. Contributed capital assets are recorded at fair value at the date of contribution. Capital assets are amortized on a straight-line basis over their estimated useful lives, which are:

Paving	10 years
Buildings	30 years
Library - Collections	10 years
Furniture and equipment	5 or 10 years

Land is not amortized due to its infinite life.

Construction in progress is amortized once the assets are put in use.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Immobilisations (suite)

Lorsque les circonstances indiquent qu'une immobilisation corporelle a subi une dépréciation, une réduction de valeur est comptabilisée pour ramener la valeur comptable nette de l'immobilisation corporelle à sa juste valeur ou à son coût de remplacement, selon le cas. La réduction de valeur est alors comptabilisée à l'état des résultats et ne peut pas faire l'objet de reprises.

Avantages sociaux futurs

Volet à prestations définies

L'Université comptabilise le montant total de l'obligation au titre des prestations définies, déduction faite de l'actif du régime, à l'état de la situation financière. L'Université comptabilise ses obligations du régime de retraite à prestations définies à mesure que les employés fournissent les services nécessaires pour obtenir les prestations futures. L'Université détermine l'obligation au titre des prestations définies en s'appuyant sur la plus récente évaluation actuarielle établie aux fins de la capitalisation, laquelle est extrapolée jusqu'à la date de fin d'exercice de l'Université.

Les réévaluations des avantages sociaux futurs découlent de l'écart entre le rendement réel des actifs du régime et le rendement prévu et de variations des hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer l'obligation au titre des prestations définies. Les gains et pertes de réévaluation sont comptabilisés directement dans l'état de l'évolution des actifs nets.

Les dépenses du régime d'avantages sociaux de l'exercice qui sont comptabilisés à l'état des résultats comprennent le coût des services en cours et les frais financiers.

La valeur actuarielle actualisée des prestations au 30 avril 2026 a été établie à partir d'une extrapolation d'une évaluation actuarielle réglementaire faite le 31 décembre 2023.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Capital assets (continued)

When conditions indicate that a tangible capital asset is impaired, the net carrying amount of the tangible capital asset is written down to the tangible capital asset's fair value or replacement cost. The write-down is accounted for in the statement of operations and cannot be reversed.

Employee future benefits

Defined benefit component

The University recognizes the full amount of the defined benefit obligation, net of plan assets, on its statement of financial position. The University accrues its obligations under the defined benefit plan as the employees render the services necessary to earn the pension benefits. The University determines the defined benefit obligation using the most recent actuarial valuation prepared for funding purposes, which is extrapolated to the University's year-end.

Remeasurement of employees future benefits arise from differences between actual and expected experience of plan assets and from changes in the actuarial assumptions used to determine the defined benefit obligation. Remeasurement gains and losses are recorded directly in the statement of changes in nets assets.

The benefit plan expenses for the year which are recorded in the statement of operations include the current service and financing fees.

The actuarial present value of the benefits as at April 30, 2026 was based on an extrapolation of a statutory actuarial valuation made on December 31, 2023.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Volet à prestations définies (suite)

La prochaine évaluation actuarielle sera requise par le 31 décembre 2026.

Volet à cotisations définies

Les dépenses liées au volet à cotisations définies sont constatées lorsque les services sont rendus par les participants qui ont adhéré au régime.

Apports reportés afférents aux immobilisations

L'aide gouvernementale et les dons reçus afin de financer l'acquisition d'immobilisations sont reportés et amortis aux produits sur la même base que les immobilisations correspondantes.

Les dons reçus pour l'achat d'immobilisations non amortissables sont comptabilisés comme augmentation des actifs nets non affectés à l'état de l'évolution des actifs nets.

Actif net affecté à l'interne

L'Université restreint l'utilisation d'une partie des actifs nets pour utilisation spécifique dans l'avenir. Les charges s'y rattachant sont imputées aux résultats lorsqu'elles sont engagées et un montant équivalent des actifs nets affectés à l'interne est viré aux actifs nets non affectés à l'état de l'évolution des actifs nets.

Afin de préserver la valeur de ses actifs nets, l'Université a institué comme principe d'y affecter une partie de ses produits de placement. De plus, certains dons non grevés d'affectation externe qui ont été reçus au cours de l'exercice sont aussi affectés par l'Université.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Defined benefit component (continued)

The next actuarial valuation will be required by December 31, 2026.

Defined contribution component

Expenses related to the defined contribution component are recognized when the participants who have joined the plan render their services.

Deferred contributions related to capital assets

Government assistance and donations towards the acquisition of capital assets are deferred and amortized to income on the same basis as the related depreciable assets.

Donations received for the purchase of non-depreciable capital assets are recorded as an increase in unrestricted net assets in the statement of changes in net assets.

Internally restricted net assets

The University restricts the use of a portion of its net assets for specific future use. Related expenses are charged to net results when incurred and a corresponding amount of internally restricted net assets is transferred to unrestricted net assets in the statement of changes in net assets.

To preserve the value of its net assets, the University has established a policy of affecting a portion of the investment revenue. In addition, some non-externally restricted donations received during the year are also restricted by the University.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments financiers

Placements à long terme

Les placements sont initialement évalués à la juste valeur. Les placements sont par la suite évalués au coût après amortissement, déduction faite de la provision qui reflète la meilleure estimation de la direction quant aux pertes potentielles sur le portefeuille, à l'exception des participations dans les fonds communs de placement qui sont subséquemment évalués à leur juste valeur.

La provision sur prêts hypothécaires porte sur les prêts considérés comme douteux. Un prêt est considéré comme douteux lorsque, de l'avis de la direction, il existe un doute raisonnable quant au recouvrement ultime du capital ou des intérêts ou que le prêt est en retard de plus de 180 jours. Les prêts douteux sont évalués selon la valeur actualisée de la garantie, après déduction des frais de réalisation. L'Université cesse de comptabiliser les produits intérêts dès qu'un prêt est considéré comme douteux, à moins que le prêt ne soit entièrement garanti. Lorsqu'il n'y a plus de doute raisonnable concernant le recouvrement du capital ou des intérêts d'un prêt douteux, les produits d'intérêts sur ce prêt recommencent à être comptabilisés sur une base d'exercice.

Instruments dérivés

L'Université utilise des instruments financiers dérivés dans la gestion de son risque de taux d'intérêt. L'Université n'utilise pas ces instruments financiers dérivés aux fins de transaction ou de spéculation.

L'Université a choisi d'utiliser la comptabilité de couverture pour comptabiliser le swap de taux d'intérêt auquel elle recourt pour se protéger des fluctuations de taux d'intérêt de ses dettes portant intérêt à taux variable.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments

Long-term investments

Investments are initially recognized at fair value. Investments are subsequently recognized at amortized cost, deduction made of the allowance which reflects the best estimate of management as to potential losses on the portfolio, with the exception of participations in mutual funds which are subsequently measured at fair value.

The allowance on mortgage loans relates to loans considered doubtful. A loan is considered doubtful when, in management's opinion, there is a reasonable doubt regarding the ultimate recovery of the principal or the interest or when the loan is more than 180 days overdue. Doubtful loans are assessed based on the present value of the guarantee, after deduction of the realization expenses. The University suspends the recording of interest revenue when a loan is considered doubtful, unless the loan is entirely secured. Once recovery of principal or interest is no longer considered doubtful, the interest revenue on the loan is then recorded on an accrual basis.

Derivative instruments

The University uses derivative financial instruments to manage its interest rate risk. It does not use these derivative financial instruments for trading or speculative purposes.

The University has elected to use hedge accounting to recognize the interest rate swap it uses to provide protection against interest rate fluctuations on its variable interest rate debts.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Instruments dérivés (suite)

Lors de la mise en place de la relation de couverture, l'Université a constitué une documentation formelle concernant la relation de couverture, dans laquelle sont précisés l'élément couvert et l'élément de couverture correspondant, la nature du risque couvert ainsi que la durée prévue de la relation de couverture. Tant au moment de la mise en place de la relation de couverture que pendant toute sa durée, l'Université a l'assurance raisonnable que les conditions essentielles de l'élément de couverture et de l'élément couvert resteront les mêmes. Pour tous les éléments couverts qui consistent en une opération future, l'Université détermine qu'il est probable que l'opération future se réalisera au moment et au montant prévus, tels qu'ils ont été documentés lors de la mise en place de la relation de couverture.

L'Université cesse d'appliquer la comptabilité de couverture lorsque l'élément couvert ou l'élément de couverture cesse d'exister ou que les conditions essentielles de l'élément de couverture ne correspondent plus à celles de l'élément couvert.

Autres actifs et passifs financiers

Les débiteurs, les créditeurs et charges à payer ainsi que les hypothèques et effets à payer sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et subséquemment au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et les pertes liés à la décomptabilisation de ces actifs et passifs financiers sont présentés à l'état des résultats de l'exercice au cours duquel ils se produisent.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Derivative instruments (continued)

At the inception of the hedging relationship, the University formally documented the hedging relationship, identifying the hedged item, the related hedging item, the nature of the specific risk exposure being hedged and the intended term of the hedging relationship. Both at the inception of the hedging relationship and throughout its term, the University has reasonable assurance that the critical terms of the hedging item and the hedged item will remain the same. For hedged items that are an anticipated transaction, the University determines that it is probable that the anticipated transaction will occur at the time and in the amount designated, as documented at the inception of the hedging relationship.

The University discontinues hedge accounting when the hedged item or the hedging item ceases to exist or the critical terms of the hedging item cease to match those of the hedged item.

Other financial assets and liabilities

Accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities as well as mortgages and notes payable are initially measured at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. Gains and losses related to the derecognition of these financial assets and liabilities are recognized in the statement of operations in the period in which they arise.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Coûts de transaction

Les coûts de transaction liés aux actifs financiers évalués à la juste valeur sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés. Les coûts de transaction liés aux autre actifs financier et aux passifs financiers sont ajoutés ou déduits aux fins de l'évaluation initiale de l'actif ou du passif.

Dépréciation

En ce qui a trait aux actifs financiers évalués au coût ou au coût après amortissement, la société détermine s'il existe des indications d'une possible dépréciation. Dans l'affirmative et si la société détermine qu'il y a eu, au cours de l'exercice, un changement défavorable important dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs d'un actif financier, une réduction sera alors comptabilisée à l'état des résultats non consolidés à titre de moins-value. La reprise d'une moins-value comptabilisée antérieurement sur un actif financier évalué au coût ou au coût après amortissement est comptabilisée aux résultats non consolidés au cours de l'exercice où la reprise a lieu.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La politique de l'organisme consiste à présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie les soldes bancaires, y compris les découverts bancaires lorsque les soldes bancaires peuvent fluctuer entre le positif et le négatif.

3. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL

Les objectifs de l'Université dans sa gestion du capital visent à préserver son capital et à maximiser les produits de placement qu'elle en retire. L'Université définit son capital comme étant les actifs nets non affectés, les actifs nets affectés à l'interne et les actifs nets reçus à titre de dotation.

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Transaction costs

Transaction costs related to financial assets measured at fair value are expensed as incurred. Transaction costs related to other financial assets and financial liabilities are included or deducted in the initial measurement of the asset or liability.

Depreciation

With respect to financial assets measured at cost or amortized cost, the Company assesses whether there are any indications of impairment. When there is an indication of impairment, and if the Company determines that, during the year, there was a significant adverse change in the expected timing or amount of future cash flows from a financial asset, it will then recognize a reduction as an impairment loss in non-consolidated earnings. The reversal of a previously recognized impairment loss on a financial asset measured at cost or amortized cost is recognized in non-consolidated earnings in the year the reversal occurs.

Cash and cash equivalents

The Organization's policy is to present bank balances, including bank indebtedness with balances that can fluctuate from being positive to overdrawn, under cash and cash equivalents.

3. CAPITAL DISCLOSURES

The University's objectives when managing capital are to preserve its capital and to maximize the investment revenue of the University. The University's capital consists of unrestricted net assets, internally restricted net assets, and net assets received for endowment purposes.

3. INFORMATIONS À FOURNIR CONCERNANT LE CAPITAL (suite)

Gestion de la dette

Le bureau des gouverneurs a approuvé un règlement sur la gestion de la dette. Ses objectifs sont de :

- garantir l'accès de l'Université aux marchés financiers;
- harmoniser l'utilisation stratégique de l'endettement avec les politiques de placement de l'Université, afin de gérer le coût total du capital, de réduire le coût à long terme du service de la dette et d'assurer que le risque général ne dépasse pas les niveaux acceptables;
- tenir compte de l'actif, du passif et des conditions du marché de l'Université dans l'évaluation des stratégies et des instruments d'emprunt possibles, y compris le financement provisoire et les produits dérivés.

Gestion des dotations

Le bureau des gouverneurs a approuvé un règlement sur les actifs nets reçus à titre de dotation, qui régit la gestion des fonds de dotation inutilisables. Les actifs nets sont investis conformément aux politiques de l'Université en la matière, approuvées par le bureau des gouverneurs. L'objectif principal est de produire un rendement qui permet à l'Université de faire face à ses obligations de charges, tout en maintenant la valeur à long terme du capital.

L'Université s'est conformée aux règlements relatifs au capital au cours de l'exercice, et la définition du capital est demeuré la même que l'exercice précédent.

3. CAPITAL DISCLOSURES (continued)

Debt management

The Board of Governors has approved a debt management policy. Its objectives are:

- To ensure that the University maintains access to capital markets;
- To align the strategic use of debt with the University's investment policies to manage the overall cost of capital, minimize long-term costs for debt service and ensure the overall level of risk does not exceed acceptable levels;
- To take into account the University's assets, liabilities and market conditions when evaluating different debt strategies and instruments, including bridge financing and derivative products.

Endowments management

The Board of Governors has approved a non-expendable policy on net assets received for endowment purposes, which outlines the rules governing the non-expendable endowment funds. Net assets are invested in accordance with the University's Investment Policy, which is approved by the Board of Governors. The primary objective is to earn a rate of return that will fulfill the University's objectives to meet its expense requirements and maintain capital in the long-term.

The University complied with its capital-related policies throughout the year, and the definition of capital has remained consistent with the prior year.

4. PRODUITS NETS DE PLACEMENTS / 4. NET INVESTMENT INCOME

Les produits nets de placement sont constitués de : / Net investment revenue consists of:

	2026	2025	
Participation au revenu net des fonds communs de placements	**1 301 826 $**	1 549 629 $	Interest in the net income of mutual funds
Variations nettes de la juste valeur des placements	**86 656**	1 026 415	Net changes in the fair value of investments
Total des produits de placements gagnés	**1 388 482**	2 576 044	Total investment revenue earned
Produits servant de protection du capital pour les fonds de dotation inutilisables	**(123 874)**	(122 812)	Revenue used to protect capital of non-expendable endowment funds
	1 264 608 $	2 453 232 $	

5. VENTES, CONTRATS ET SERVICES RENDUS / 5. SALES, CONTRACTS AND SERVICES RENDERED

	2026	2025	
Stationnement	**385 224 $**	290 510 $	Parking
Nourriture	**611 523**	323 969	Food
Livres et photocopies	**7 893**	11 027	Books and photocopies
Autres	**600 166**	572 512	Other
	1 604 806 $	1 198 018 $	

6. DÉBITEURS / 6. ACCOUNTS RECEIVABLE

Les débiteurs sont constitués de : / Accounts receivable consist of:

	2026	2025	
Montants à recevoir d'étudiants	**852 374 $**	1 070 019 $	Receivable from students
Subventions de fonctionnement à recevoir	**1 143 530**		Operating grants receivable
Fondation Sheptytsky	**930 964**	930 964	Sheptytsky Foundation
Taxe de vente harmonisée	**-**	3 723	Harmonized Sales Tax
Autres	**1 133 811**	980 657	Other
	4 060 679	2 985 363	
Provision pour mauvaises créances	**(991 452)**	(1 118 504)	Allowance for bad debts
	3 069 227 $	1 866 859 $	

7. DONS DU FONDS OBLAT DE L'UNIVERSITÉ SAINT-PAUL INC.

Le Fonds Oblat de l'Université Saint-Paul Inc. est une corporation distincte de l'Université.

L'Université détient un intérêt économique dans le Fonds Oblat de l'Université Saint-Paul Inc., puisque la mission de ce dernier est de promouvoir et encourager l'enseignement de la recherche à l'Université.

Le conseil d'administration du Fonds autorise une contribution annuelle basée sur les produits générés par le Fonds. Les dons reçus au cours de l'exercice ont été les suivants :

7. DONATIONS FROM SAINT PAUL UNIVERSITY OBLATE FUND INC.

Saint Paul University Oblate Fund Inc. is a separate organization from the University.

The University has an economic interest in Fonds Oblat de l'Université Saint-Paul Inc., since its objective is to promote teaching and research at the University

The Fund's Board of Directors authorizes an annual contribution based on revenue generated by the Fund. Donations received during the fiscal year are as follows:

	2026	2025	
Dons – fonctionnement	**1 730 620 $**	1 730 620 $	Donations – operations

La contribution prévue du Fonds pour le prochain exercice est de 1 730 620 $.

The Fund's expected contribution for the next year is $ 1,730,620.

8. PLACEMENTS

8. INVESTMENTS

	2026	2025	
Fonds communs de placement en immobilier			Mutual funds in real estate
- Canada	**12 243 128 $**	8 538 625 $	- Canada
Fonds communs de placement en actions			Mutual funds in equities
- Canada	**5 692 977**	8 674 192	- Canada
- Étranger	**2 028 270**	2 822 377	- Foreign
Fonds communs de placement à taux fixe			Fixed-rate mutual funds
- Canada	**2 729 428**	4 397 493	- Canada
Encaisse	**995 520**	1 661 323	Cash
Moins :			Less:
Fonds détenus pour d'autres organismes	**-**	(52 486)	Funds held on behalf of other organizations
	23 689 323	26 041 524	
Portion à court terme des placements	**992 043**	1 657 912	Current portion of investments
	22 697 280 $	24 383 612 $	

9. IMMOBILISATIONS

9. CAPITAL ASSETS

	Coût/ Cost	Amortissement cumulé/ Accumulated amortization	Valeur nette/ Net book value 2026	Valeur nette/ Net book value 2025	
Terrains	**169 846 $**	**- $**	**169 846 $**	169 846 $	Land
Pavage	**365 125**	**348 289**	**16 836**	30 322	Paving
Bâtiments	**37 685 076**	**23 440 706**	**14 244 370**	15 067 668	Buildings
Collection de livres	**15 981 681**	**14 528 979**	**1 452 702**	1 434 519	Book collections
Mobilier et équipement	**6 978 303**	**5 807 449**	**1 170 854**	667 115	Furniture and equipment
Construction en cours	**2 118 667**	**-**	**2 118 667**	2 862 361	Construction in progress
	63 298 698 $	**44 125 423 $**	**19 173 275 $**	20 231 831 $	

10. CRÉDITEURS ET FRAIS COURUS

10. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED LIABILITIES

	2026	2025	
Comptes fournisseurs	**2 302 289 $**	3 516 830 $	Accounts payable
Salaires, charges sociales et vacances à payer	**1 029 373**	846 437	Accrued salaries, employee benefits and vacation
Taxe de vente harmonisée	**295 313**	-	Harmonized Sales Tax
	3 626 975 $	4 363 267 $	

11. EMPRUNT BANCAIRE

L'Université dispose d'une marge de crédit autorisée de 750 000 $ (2025 : 600 000 $) au taux de 6,70 % (2025 : 4,95 %) renouvelable annuellement. Cette marge de crédit est garantie par une cession d'encaissements sur les placements en prêts hypothécaires de premier rang portant sur des propriétés résidentielles et commerciales. Celle-ci vient à échéance le 30 juillet 2027. La marge de crédit était inutilisée au 30 avril 2026 et 2025.

11. BANK INDEBTEDNESS

The University has an authorized line of credit of $750,000 (2025: $600,000) at 6.70% (2025: 4.95%) renewable annually. This line of credit is secured by an assignment of payments over first mortgages investments on residential and commercial properties. The expiration date is July 31, 2027. The line of credit was unused as at April 30, 2026 and 2025.

12. APPORTS REPORTÉS

Les apports reportés représentent des montants non dépensés qui sont sujets à des affectations d'origine externe. Les variations survenues dans le solde des apports reportés sont les suivantes :

	2026	2025	
Solde au début	**6 263 814 $**	6 353 167 $	Balance, beginning of year
Transfert provenant des dotations	**53 588**	-	Transfer from endowment
Apports reçus durant l'exercice	**1 792 751**	1 450 796	Contributions received during the year
Reconnus à titre de produits	**(2 182 393)**	(1 540 149)	Recognized as revenue
Solde à la fin	**5 927 760 $**	6 263 814 $	Balance, end of year

12. DEFERRED CONTRIBUTIONS

Deferred contributions represent unexpended amounts which are subject to externally imposed restrictions. Changes in the deferred revenue balance are as follows:

13. APPORTS REPORTÉS AFFÉRENTS AUX IMMOBILISATIONS

Les changements dans les soldes des apports reportés afférents aux immobilisations sont les suivants :

	2026	2025	
Solde au début	**4 634 725 $**	4 635 133 $	Balance, beginning of year
Dons reçus au cours de l'exercice	**76 381**	387 000	Contributions received during the year
	4 711 106	5 022 133	
Amortissement des apports reportés afférents aux immobilisations	**(280 035)**	(387 408)	Amortization of deferred contributions related to capital assets
	4 431 071 $	4 634 725 $	

13. DEFERRED CONTRIBUTIONS RELATED TO CAPITAL ASSETS

The changes in deferred contributions related to capital assets are as follows:

14. HYPOTHÈQUES ET EFFETS À PAYER

14. MORTGAGES AND NOTES PAYABLE

	2026	2025	
Prêt bancaire de premier rang sur un bâtiment et terrain d'une valeur comptable nette de 4 663 284 $[(1)] au taux préférentiel + 2 % (2025 : taux préférentiel + 2 %) converti en un prêt à taux fixe de 5,19 % par un swap de taux d'intérêts venant à échéance en septembre 2030, amortissement sur 25 ans, remboursable en versements mensuels de 23 829 $, incluant les intérêts	**1 145 329 $**	1 365 588 $	Bank loan secured by a first charge on a building and land with a net book value of $4,663,284[(1)] at prime rate + 2% (2025: prime + 2%) converted to a fixed rate at 5.19% through an interest rate swap, maturing in September 2030, 25-year amortization, payable in monthly payments of $23,829 including interest
Prêt bancaire à 3,46 %, amortissement sur 5 ans, remboursable en versements mensuels de 34 074 $, incluant les intérêts, échéant en novembre 2030	**1 759 925**	2 079 254	Bank loan at 3.46%, 5-year amortization, payable in monthly instalments of $34,174, including interest, maturing in November 2020
Prêt bancaire de premier rang sur un bâtiment et terrain d'une valeur comptable nette de 4 663 284 $[(1)] au taux préférentiel + 2 % (2025 : taux préférentiel + 2 %) converti en un prêt à taux fixe de 5,31 % par un swap de taux d'intérêts venant à échéance en octobre 2030, amortissement sur 25 ans, remboursable en versements mensuels de 32 281 $, incluant les intérêts	**1 547 543**	1 844 146	Bank loan secured by a first charge on a building and land with a net book value of $4,663,284[(1)] at prime rate + 2% (2025: prime + 2%) converted to a fixed rate at 5.31% through an interest rate swap, maturing in October 2030, 25-year amortization, payable in monthly payments of $32,281 including interest
Prêt bancaire, sans garantie, lié au projet de construction du centre de vie étudiante au taux de 3,14 %, amortissement sur 25 ans, remboursable en versements mensuels de 19 218 $, incluant les intérêts, échéant en décembre 2027	**2 994 280**	3 129 198	Bank loan, non-secured, related to the construction of the Student life Centre bearing interest at 3.14%, 25-year amortization, payable in monthly instalments $19,218, including interest, maturing in December 2027
	7 447 077	8 418 186	
Portion à court terme des hypothèques et effets à payer	**(1 037 543)**	(826 570)	Current portion of mortgages and notes payable
	6 409 534 $	7 591 616 $	

14. HYPOTHÈQUES ET EFFETS À PAYER (suite)

(1) L'Université a conclu des ententes de swap de taux d'intérêts sur deux prêts bancaires portant intérêt à taux flottant afin de minimiser l'impact des flux de trésorerie futurs liés aux variations de taux d'intérêt. L'Université a désigné ces ententes de swap de taux d'intérêt comme étant une couverture de flux efficace aux fins de comptabilité.

Les versements approximatifs sur le capital à effectuer au cours des cinq prochains exercices sont les suivants :

2027	**1 038 546 $**
2028	**1 036 402**
2029	**985 075**
2030	**1 030 959**
et suivants	**3 356 095**
	7 447 077 $

Fonds d'amortissement

Un fonds d'amortissement a été créé et servira à payer les paiements en capital futurs du prêt bancaire. Le Fonds est présenté dans les fonds affectés à l'interne à la note 16.

14. MORTGAGES AND NOTES PAYABLE (continued)

(1) The University has entered into interest rate swap agreements on two bank loans at variable rate in order to minimize the impact on future cash flows of changes in interest rates. The University has designated these interest rate swap agreements as a cash flow hedge and has assessed it as highly effective.

The approximate long-term debt principal repayments required to be paid over the next five years are as follows:

2027	
2028	
2029	
2030	
Thereafter	

Sinking Fund

A Sinking Fund was established for the purpose of paying the future principal payments of the bank loan. The Fund is presented in the internally restricted funds in Note 16.

15. AVANTAGES SOCIAUX FUTURS

L'Université maintient un régime de retraite hybride à prestations définies et à cotisations définies qui donne aux employés des avantages basés sur la durée de leur service et sur la moyenne de leurs salaires.

L'information sur le volet à prestations définies de l'Université au 30 avril est la suivante :

	2026	2025	
Juste valeur de l'actif du régime	**11 946 636 $**	9 671 162 $	Fair value of plan assets
Obligation au titre des prestations constituées	**10 043 300**	9 043 600	Accrued benefit obligation
Excédent (deficit) du régime	**1 903 336 $**	627 562 $	Plan excess (deficit)

L'information sur les cotisations et prestations est la suivante :

	2026	2025	
Cotisations de l'employeur			Employer's contributions
Régime à prestations déterminées	**697 958 $**	1 073 633 $	Defined benefit plan
Régime à cotisations déterminées	**668 527 $**	622 177 $	Defined contribution plan
Prestations versées			Benefits
Régime à prestations déterminées	**140 389 $**	134 236 $	Defined benefit plan
Régime à cotisations déterminées	**1 210 796 $**	2 258 739 $	Defined contribution plan

15. EMPLOYEE FUTURE BENEFITS

The University maintains a hybrid defined benefit and defined contribution retirement plan which provides benefits to employees based on their length of service and average earnings.

Information about the University's defined benefit component as at April 30 is as follows:

Information about the University's contributions and benefits is as follows:

16. ACTIFS NETS

Les actifs nets affectés à l'interne se détaillent comme suit :

	2026		2025		
Bourses	**6 966 623**	**$**	6 718 395	$	Scholarship
Opérations	**9 459 268**		12 930 745		Operations
Recherche	**870 971**		801 542		Research
Relance	**147 520**		161 621		Recovery
Amortissement	**3 227 547**		3 432 782		Sinking
Éventualité	**1 081 710**		1 236 335		Contingency
Immobilisation	**96 503**		96 503		Capital assets
Régime d'aide financière aux étudiants de l'Ontario	**989 741**		980 219		Ontario Trust for Student Support
Actifs nets affectés à l'interne	**22 839 883**	**$**	26 358 142	$	Internally restricted net assets - others

16. NET ASSETS

Internally restricted net assets details as follows:

17. FIDUCIAIRE D'INITIATIVE POUR ÉTUDIANTS ET ÉTUDIANTES DE L'ONTARIO (inclus dans les dotations)

Détails des variations incluses dans le solde de dotation – Phase I

	2026		2025		
Solde de début	**2 349 142**	**$**	2 325 883	$	Balance, beginning of year
Protection en capital	**23 491**		23 259		Preservation of capital
Solde à la fin	**2 372 633**	**$**	2 349 142	$	Balance, end of year

17. ONTARIO STUDENT INITIATIVE TRUST (included in endowments)

Schedule of changes included in Endowment Balance – Phase I

18. RÉGIME D'AIDE FINANCIÈRE AUX ÉTUDIANTS ET ÉTUDIANTES DE L'ONTARIO (inclus dans les dotations)

Détails de l'augmentation incluse dans les actifs nets reçus à titre de dotation

	2026		2025		
Solde de début	**1 274 197**	**$**	1 261 581	$	Balance, beginning of year
Protection en capital	**12 742**		12 616		Preservation of capital
Solde à la fin	**1 286 939**	**$**	1 274 197	$	Balance, end of year

18. ONTARIO TRUST FOR STUDENT SUPPORT (included in endowments)

Schedule of changes included in net assets received for endowment purposes

19. VARIATION NETTE DES ÉLÉMENTS HORS CAISSE DU FONDS DE ROULEMENT D'EXPLOITATION ET DES APPORTS REPORTÉS

19. NET CHANGE IN NON-CASH WORKING CAPITAL ITEMS AND DEFERRED CONTRIBUTIONS

	2026	2025	
Débiteurs	**(1 202 368) $**	(1 057 224) $	Accounts receivable
Créditeurs et frais courus	**(736 292)**	(1 268 724)	Accounts payable and accrued liabilties
Produits perçus d'avance	**536 926**	832 974	Unearned revenue
	(1 401 734) $	(1 492 974) $	

20. INSTRUMENTS FINANCIERS

Risque de crédit et concentration de crédit

L'Université est exposée au risque de crédit relativement aux actifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière, exception faite des placements en fonds communs de placement. L'Université a déterminé que les actifs financiers l'exposant davantage au risque de crédit sont les débiteurs, les débiteurs à long terme ainsi que les placements en prêts hypothécaires (excluant la taxe de vente harmonisée), étant donné que le manquement d'une de ces parties à ses obligations pourrait entraîner des pertes financières importantes pour l'Université.

Certains fonds communs de placement exposent indirectement l'Université au risque de crédit.

Risque de taux d'intérêt

L'Université est exposée au risque de taux d'intérêt relativement aux actifs et passifs financiers portant intérêt à taux fixe et variable.

20. FINANCIAL INSTRUMENTS

Credit and concentration risk

The University is exposed to credit risk regarding the financial assets recognized in the statement of financial position, other than mutual fund investments. The University has determined that the financial assets with more credit risk exposure are accounts receivable, long-term accounts receivable and investments in mortgage loans (excluding the harmonized sales taxes) since failure of any of these parties to fulfil their obligations could result in significant financial losses for the University.

Certain mutual funds investments indirectly expose the University to credit risk.

Interest rate risk

The University is exposed to interest rate risk with respect to financial assets and liabilities bearing fixed and variable interest rates.

20. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

L'Université possède deux dettes à long terme comportant des taux d'intérêt variables. Par conséquent, elle encourt un risque de taux d'intérêt en fonction de la fluctuation du taux d'intérêt préférentiel. Deux swaps de taux d'intérêt ont été désignés comme élément de couverture du risque de taux d'intérêt liés à ces deux dettes (note 14). Aux termes de ces swaps, l'Université paie des intérêts à des taux fixes et reçoit des intérêts à taux variable dont le montant correspond approximativement aux intérêts à payer sur les dettes. La juste valeur de ces swaps aux 30 avril 2026 et 2025 est négligeable.

Les autres dettes à long terme et les placements en prêts hypothécaires portent intérêt à taux fixe et exposent l'Université au risque de variations de la juste valeur découlant des variations des taux d'intérêts.

Certains fonds communs de placement exposent indirectement l'Université au risque de taux d'intérêt.

Risque de change

L'Université réalise des achats en dollars américains et en euros. Conséquemment, elle est exposée au risque de change relié aux variations de ces devises étrangères. Au 30 avril 2026, les actifs incluent un solde d'encaisse de 25 507 $ US (2025 : 208 133 $ US) et de 1 131 € (2025 : 11 013 €) qui ont été convertis en dollars canadiens.

Certains fonds communs de placement exposent indirectement l'Université au risque de change.

20. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Interest rate risk (continued)

The University has two long-term debts, bearing variable interest rates. Consequently, the University's interest risk exposure is dependent on prime rate changes. Two interest rate swaps were designated as hedging items for the interest rate risk related to these two debts (note 14). Per the terms of these swaps, the University pays interest at a fixed rate and receives interest at a variable rate, where the amount approximately corresponds to the interest payable on the debts. The fair value of these swaps as at April 30, 2026 and 2025 is negligible.

Other long-term debt and mortgage loan investments bear interest at a fixed rate and expose the University to the risk of changes in their fair value stemming from changes in indirect rates.

Certain mutual funds investments indirectly expose the University to credit risk.

Currency risk

The University realizes some of its purchases in U.S. dollars and in euros. Consequently, it is exposed to fluctuations of these currencies. As at April 30, 2025, assets include a cash balance of US$25,507 (2025: US$208,133) and of €1,131 (2025: €11,013) which have been converted into Canadian dollars.

Certain mutual funds investments indirectly expose the University to currency risk.

20. INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risque de prix autre

L'Université est exposée au risque de prix autre en raison des placements en fonds communs de placement, étant donné que des variations des prix du marché auraient pour effet d'entraîner des variations de la juste valeur de ces instruments.

Certains fonds communs de placement exposent indirectement l'Université au risque de prix autre.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité de l'Université est le risque qu'il éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à ses passifs financiers. L'Université est donc exposée au risque de liquidité relativement à l'ensemble des passifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière.

21. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de l'exercice 2025 ont été reclassés afin de rendre leur présentation identique à celle de l'exercice 2026.

20. FINANCIAL INSTRUMENTS (continued)

Other price risk

The University is exposed to other price risk due to mutual fund investments since changes in market prices could result in changes in fair value of these instruments.

Certain mutual funds investments indirectly expose the University to other price risk.

Liquidity risk

The University's liquidity risk represents the risk that the University could encounter difficulty in meeting obligations associated with its financial liability liquidity risk with respect to all of the financial liabilities recognized in the statement of financial position.

21. COMPARATIVE FIGURES

Certain figures from 2025 have been reclassified to conform to the presentation adopted in 2026.