



**Employment and Social  
Development Canada**

**Emploi et Développement  
social Canada**

---

**Canada Pension Plan  
Régime de pensions du Canada**

**Financial Report (Unaudited)  
for the quarter ended December 31, 2014**

**Rapport financier (non audité)  
pour le trimestre se terminant le 31 décembre 2014**

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'A' followed by a series of loops and a horizontal line at the end.

**Annie Péladeau, CPA, CA**

**Acting Senior Director General / Directrice générale principale par intérim  
Integrated Corporate Accounting and Accountability Directorate/  
Direction intégrée de la responsabilité et de la comptabilité ministérielle**

**CANADA PENSION PLAN MONTHLY REPORT**  
**RAPPORT MENSUEL DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA**  
**AS AT DECEMBER 31 2014 / AU 31 DECEMBRE 2014**

**TABLE OF CONTENTS / TABLE DES MATIÈRES**

**SCHEDULE  
ANNEXE**

STATEMENT OF ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS ÉTAT DE L'ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATION	A
STATEMENT OF CHANGES IN ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATION	B
CANADA PENSION PLAN EXPENDITURE DETAILS DÉTAIL DES DÉPENSES DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA	C
CANADA PENSION PLAN INVESTMENTS PLACEMENTS DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA	D
COMPARATIVE STATEMENT OF CHANGES IN ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATION COMPARATIF	E
CANADA PENSION PLAN COMPARATIVE EXPENDITURE DETAILS DÉTAIL COMPARATIF DES DÉPENSES DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA	F
CANADA PENSION PLAN ANNUAL FORECAST BY MONTH PRÉVISION ANNUELLE PAR MOIS DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA	G
CANADA PENSION PLAN FOUR YEAR FORECAST PRÉVISIONS POUR QUATRE ANS DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA	H

**CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA**  
**STATEMENT OF ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS /**  
**ÉTAT DE L'ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATIONS**  
**AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)**

(in dollars / en dollars)

	<b>CURRENT QUARTER TRIMESTRE COURANT</b>
<b>ASSETS / ACTIFS</b>	
<b>Investments / Placements</b>	
CPP Investment Board net assets / Actif net de l'Office d'investissement du RPC	238,786,780,345
<b>Cash and Cash Equivalents / Liquidités</b>	
Deposit with Receiver General (RG) for Canada / Dépôt auprès du receveur général (RG) du Canada	158,744,639
<b>Receivables / Sommes à recevoir</b>	
Contributions / Cotisations	2,902,370,392
Accrued Interest on Deposit with RG / Intérêts courus sur dépôt auprès du RG	154,691
Québec Pension Plan (QPP) / Régime de rentes du Québec (RRQ)	124,492,432
Overpayments / Trop-payés nets	161,251,103
Allowance for Doubtful Accounts / Provision pour créances douteuses	(112,468,024)
	<u>242,021,325,578</u>
<b>LIABILITIES / PASSIFS</b>	
Accounts Payable (Operating expenses) / Créditeurs (frais d'exploitation)	3,295,245
Accrued Benefits / Prestations courues	307,264,962
Accounts Payable (Taxes) / Créditeurs (impôts)	163,671,007
	<u>474,231,214</u>
<b>Assets available for benefit payments /</b> <b>Actif disponible pour les paiements de prestations</b>	<u><u>241,547,094,364</u></u>
<b>ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS, REPRESENTED BY: /</b> <b>ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATIONS, COMPOSÉ DE :</b>	
<b>Net assets of CPP Investment Board / Actif net de l'Office d'investissement du RPC</b>	<b>\$238,786,780,345</b>
(See Schedule D for more details / Voir l'annexe D pour plus d'information)	
<b>CPP Account / Compte du RPC <sup>(1)</sup></b>	<b>158,744,639</b>
<b>Receivables, Net of liabilities / Sommes à recevoir, après déduction du passif</b>	<u><b>2,601,569,380</b></u>
<b>Assets available for benefit payments /</b> <b>Actif disponible pour les paiements de prestations</b>	<u><u><b>\$241,547,094,364</b></u></u>

<sup>(1)</sup> This represents the cash on the Deposit with Receiver General for Canada /  
Ce montant représente l'encaisse en Dépôt auprès du receveur général du Canada

# CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

## STATEMENT OF CHANGES IN ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS / ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATIONS

**AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)**

(in dollars / en dollars)

	CURRENT QUARTER TRIMESTRE COURANT	YEAR TO DATE CUMULATIF
<b>Assets available for benefit payments, beginning of year / Actif disponible pour les paiements de prestations au début de l'exercice</b>	<b>\$237,296,988,052</b>	<b>\$223,041,940,240</b>
Year-End Adjustments / Ajustements de fin de l'année	-	167,462,414
<b>Assets available for benefit payments, beginning of period / Actif disponible pour les paiements de prestations ajusté au début de l'exercice</b>	<b>\$237,296,988,052</b>	<b>\$223,209,402,654</b>
<b>Increase in Assets / Augmentation de l'actif</b>		
Contributions / Cotisations	6,776,699,999	29,202,949,997
Investment Income / Revenus de placement:		
Interest Income / Revenus d'intérêts	461,673	2,020,346
CPP Investment Board Investment Income / Revenu de Placement de l'Office d'investissement du RPC	7,466,000,000	18,754,000,000
Total Investment Income / Revenus de placement totaux	7,466,461,673	18,756,020,346
<b>Total Increase in Assets / Augmentation totale de l'actif</b>	<b>\$14,243,161,672</b>	<b>\$47,958,970,343</b>
<b>Decrease in Assets / Diminution de l'actif</b>		
Pensions and Benefits / Pensions et prestations (See Schedule C for more details / Voir l'annexe C pour plus d'information)	9,678,535,893	28,737,522,984
Operating Expenses / Charges d'exploitation (See Schedule C for more details / Voir l'annexe C pour plus d'information)	314,519,467	883,755,649
<b>Total Decrease in Assets / Diminution totale de l'actif</b>	<b>\$9,993,055,360</b>	<b>\$29,621,278,633</b>
<b>Net Increase / Augmentation Nette</b>	<b>\$4,250,106,312</b>	<b>18,337,691,710</b>
<b>Assets available for benefit payments, end of period / Actif disponible pour les paiements de prestations à la fin de l'exercice</b>	<b>\$241,547,094,364</b>	<b>\$241,547,094,364</b>

# CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

## EXPENDITURE DETAILS / DÉTAIL DES DÉPENSES

### AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)

(in dollars / en dollars)

	CURRENT QUARTER TRIMESTRE COURANT	YEAR TO DATE CUMULATIF
<b>PENSIONS AND BENEFITS / PENSIONS ET PRESTATIONS:</b>		
Retirement Pensions / Pensions de retraite	7,403,627,510	21,929,013,111
Survivor's Benefits / Prestations de survivant	1,079,497,951	3,242,759,541
Disability Benefits / Prestations d'invalidité	981,085,167	2,937,556,586
Disabled Contributor's Child Benefits / Prestations d'enfant de cotisant invalide	69,665,011	214,220,989
Death Benefits / Prestations de décès	75,839,074	200,301,982
Orphan Benefits / Prestations d'orphelin	50,287,796	158,015,387
Post Retirement Benefits / Prestations après retraite	34,774,005	103,435,795
<b>Subtotal / Sous-total</b>	<b>\$9,694,776,514</b>	<b>\$28,785,303,391</b>
Less Overpayment Established / Moins trop-payés établis	(16,240,621)	(47,780,407)
<b>TOTAL / TOTAL</b>	<b>\$9,678,535,893</b>	<b>\$28,737,522,984</b>

#### OPERATING EXPENSES - PARTICIPATING DEPARTMENTS AND AGENCY / CHARGES D'EXPLOITATION - MINISTÈRES ET AGENCE PARTICIPANTS

Service Canada & Employment and Social Development Canada/  
Service Canada & Emploi et Développement social Canada

TB Insurance Premiums / Primes d'assurances versées au CT	3,405,990	10,217,970
Contributions to Employee Benefit Plan / Frais d'avantages sociaux aux employés	8,478,700	23,588,200
Central Index / Fichier central	1,178,571	3,555,415
ESDC - Delivery & Administrative Support / Services administratifs	75,635,445	213,611,645
	88,698,706	250,973,230
Canada Revenue Agency / Agence du Revenu du Canada	42,247,981	126,743,944
Public Works and Government Services Canada / Travaux publics et services gouvernementaux Canada	2,020,642	6,879,691
Office of the Superintendent of Financial Institutions / Bureau du surintendant des institutions financières	476,322	1,950,324
Department of Finance / Ministère des finances	75,816	208,460
<b>Subtotal / Sous-total</b>	<b>133,519,467</b>	<b>386,755,649</b>
CPP Investment Board / Office d'investissement du RPC	181,000,000	497,000,000
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES / TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>314,519,467</b>	<b>883,755,649</b>

# CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

## INVESTMENTS / PLACEMENTS

**AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)**

(in dollars / en dollars)

	CURRENT QUARTER TRIMESTRE COURANT	YEAR TO DATE CUMULATIF
<b>CPP INVESTMENT BOARD / L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RPC</b>		
<b>Investment Board, beginning of period / L'Office d'investissement au début de l'exercice</b>	234,425,185,321	219,091,789,372
Year-End Adjustments / Ajustements de fin de l'année	-	-
<b>Adjusted Investment Board, beginning of period / L'Office d'investissement ajusté au début de l'exercice</b>	234,425,185,321	219,091,789,372
Accumulated Net Income from operations / Bénéfice net cumulé provenant de l'exploitation *	7,285,000,000	18,257,000,000
Cash transfers from CPP / Transferts d'argent du RPC	5,557,539,329	25,012,208,357
Cash transfers to CPP / Transferts d'argent au RPC	(8,480,944,305)	(23,574,217,384)
<b>Investment Board, ending of period / L'Office d'investissement à la fin de l'exercice</b>	<b>238,786,780,345</b>	<b>238,786,780,345</b>

\* The CPPIB's accumulated net income from operations is reported on a quarterly basis. / Le bénéfice net cumulé provenant de l'exploitation de l'Office d'investissement est présenté sur une base trimestrielle.

**CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA**  
**COMPARATIVE STATEMENT OF CHANGES IN ASSETS AVAILABLE FOR BENEFIT PAYMENTS**

**ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF DISPONIBLE POUR LES PAIEMENTS DE PRESTATIONS**  
**COMPARATIF**

**AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)**

(in dollars / en dollars)

	3rd Quarter / 3e Trimestre 2014-2015	3rd Quarter / 3e Trimestre 2013-2014
<b>Assets available for benefit payments, beginning of year /</b> <b>Actif disponible pour les paiements de prestations au début de l'exercice</b>	<b>\$237,296,988,052</b>	<b>\$196,002,848,317</b>
Year-End Adjustments / Ajustements de fin de l'année	-	-
<b>Adjusted Assets available for benefit payments, beginning of year /</b> <b>Actif disponible pour les paiements de prestations ajusté au début de l'exercice</b>	<b>\$237,296,988,052</b>	<b>\$196,002,848,317</b>
<b>Increase in Assets / Augmentation de l'actif</b>		
Contributions / Cotisations	6,776,699,999	6,505,400,000
Investment Income / Revenus de placement:		
Interest Income / Revenus d'intérêts	461,673	544,111
CPP Investment Board Investment Income / Revenu de Placement de l'Office d'investissement du RPC	7,466,000,000	11,255,000,000
Total Investment Income / Revenus de placement totaux	7,466,461,673	11,255,544,111
<b>Total Increase in Assets / Augmentation totale de l'actif</b>	<b>\$14,243,161,672</b>	<b>\$17,760,944,111</b>
<b>Decrease in Assets / Diminution de l'actif</b>		
Pensions and Benefits / Pensions et prestations (See Schedule F for more details / Voir l'annexe F pour plus d'information)	9,678,535,893	9,448,383,173
Operating Expenses / Charges d'exploitation (See Schedule F for more details / Voir l'annexe F pour plus d'information)	314,519,467	276,070,336
<b>Total Decrease in Assets / Diminution totale de l'actif</b>	<b>\$9,993,055,360</b>	<b>\$9,724,453,509</b>
<b>Net Increase / Augmentation Nette</b>	<b>\$4,250,106,312</b>	<b>\$8,036,490,602</b>
<b>Assets available for benefit payments, end of period /</b> <b>Actif disponible pour les paiements de prestations à la fin de l'exercice</b>	<b>\$241,547,094,364</b>	<b>\$204,039,338,918</b>

**CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA**  
**COMPARATIVE EXPENDITURE DETAILS / DÉTAIL COMPARATIF DES DÉPENSES**  
**AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)**

(in dollars / en dollars)

	3rd Quarter / 3e Trimestre 2014-2015	3rd Quarter / 3e Trimestre 2013-2014
<b>PENSIONS AND BENEFITS / PENSIONS ET PRESTATIONS:</b>		
Retirement Pensions / Pensions de retraite	\$7,403,627,510	\$7,209,400,758
Survivor's Benefits / Prestations de survivant	1,079,497,951	1,059,832,519
Disability Benefits / Prestations d'invalidité	981,085,167	974,172,105
Disabled Contributor's Child Benefits / Prestations d'enfant de cotisant invalide	69,665,011	72,007,302
Death Benefits / Prestations de décès	75,839,074	75,076,032
Orphan Benefits / Prestations d'orphelin	50,287,796	51,392,735
Post Retirement Benefits / Prestations après retraite	34,774,005	16,740,907
<b>Subtotal / Sous-total</b>	<b>\$9,694,776,514</b>	<b>9,458,622,358</b>
Less Overpayment Established / Moins trop-payés établis	(\$16,240,621)	(\$10,239,185)
<b>TOTAL / TOTAL</b>	<b>\$9,678,535,893</b>	<b>9,448,383,173</b>

**OPERATING EXPENSES - PARTICIPATING DEPARTMENTS AND AGENCY /**  
**CHARGES D'EXPLOITATION - MINISTÈRES ET AGENCE PARTICIPANTS**

Service Canada & Human Resources Skills Development Canada/  
 Service Canada & Ressources humaines et Développement des compétences Canada

TB Insurance Premiums / Primes d'assurances versées au CT	3,405,990	3,661,338
Contributions to Employee Benefit Plan / Frais d'avantages sociaux aux employés	8,478,700	8,580,000
Central Index / Fichier central	1,178,571	891,501
HRSD - Delivery & Administrative Support / Services administratifs	75,635,445	74,572,357
	<b>\$88,698,706</b>	<b>\$87,705,196</b>
Canada Revenue Agency / Agence du Revenu du Canada	42,247,981	42,327,213
Public Works and Government Services Canada / Travaux publics et services gouvernementaux Canada	2,020,642	2,392,816
Office of the Superintendent of Financial Institutions / Bureau du surintendant des institutions financières	476,322	617,000
Department of Finance / Ministère des finances	75,816	28,110
<b>Subtotal / Sous-total</b>	<b>133,519,467</b>	<b>133,070,335</b>
CPP Investment Board / Office d'investissement du RPC	181,000,000	143,000,000
<b>TOTAL OPERATING EXPENSES / TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>\$314,519,467</b>	<b>\$276,070,335</b>




CANADA PENSION PLAN MONTHLY REPORT / RAPPORT MENSUEL DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

ANNUAL FORECAST BY MONTH / PRÉVISION ANNUELLE PAR MOIS

FISCAL YEAR 2014-2015 / ANNÉE FISCALE 2014-15 (unaudited / non vérifié)

AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)

Fiscal Year 2014-15 / Année financière 2014-15					
	FIRST QUARTER PREMIER TRIMESTRE	2ND QUARTER 2E TRIMESTRE	3RD QUARTER 3E TRIMESTRE	4TH QUARTER 4E TRIMESTRE	Fiscal Year Année financière
Opening Balance / Solde initial	\$223,041,940	\$230,073,547	\$237,296,988	\$241,547,094	\$223,041,940
Add: Year-end adjustments / Ajustements de fin d'exercice	\$167,463				\$167,463
Adjusted Opening Balance / Solde initial ajusté	\$223,209,403	\$230,073,547	\$237,296,988	\$241,547,094	\$223,209,403
<b>Add / Ajouter:</b>					
Contributions / Cotisations	\$13,007,750	\$9,418,500	\$6,776,700	\$15,494,000	\$44,696,950
Interest Revenue / Revenus d'intérêts	\$846	\$713	\$461	\$714	\$2,734
CPPIB Investment Income / Revenus de Placement de l'OIRPC	\$3,554,000	\$7,734,000	\$7,466,000	\$0	\$18,754,000
<b>Total Receipts / Total des revenus</b>	\$16,562,596	\$17,153,213	\$14,243,161	\$15,494,714	\$63,453,684
<b>Deduct / Soustraire:</b>					
CPP Benefits / Prestations du RPC	\$9,435,506	\$9,623,481	\$9,678,536	\$10,310,745	\$39,048,268
CPP Operating Expenses / Charges d'exploitation du RPC	\$118,946	\$134,291	\$133,519	\$142,251	\$529,007
CPPIB Operating Expenses / Charges d'exploitation de l'OIRPC	\$144,000	\$172,000	\$181,000	\$148,500	\$645,500
<b>Total Payments / Total des dépenses</b>	\$9,698,452	\$9,929,772	\$9,993,055	\$10,601,496	\$40,222,775
<b>Net Increase (Decrease)</b>	\$6,864,144	\$7,223,441	\$4,250,106	\$4,893,218	\$23,230,909
<b>Closing Balance / Solde final</b>	<b>\$230,073,547</b>	<b>\$237,296,988</b>	<b>\$241,547,094</b>	<b>\$246,440,312</b>	<b>\$246,440,312</b>

 Forecast/Prévision

 Actual/Réel

# CANADA PENSION PLAN / RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Four-year Forecast / Prévisions pour 4 ans ... 2014-2015 to / à 2017-2018 (unaudited / non vérifié)

(in thousands of dollars / en milliers de dollars)

AS AT DEC 31, 2014 / AU 31 DEC 2014 (unaudited / non vérifié)

	as at Period 9		Forecast/Prévisions		
	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Balance at beginning of year / Solde initial	\$187,147,664	\$223,041,940	\$246,440,312	\$249,298,486	\$251,961,158
Year-end adjustment / Ajustements de fin d'exercice	\$576,157	\$167,463			
Adjusted Opening balance / Solde initial ajusté	\$187,723,821	\$223,209,403			
<b>Revenues / Revenus</b>					
Contributions / cotisations	\$43,181,098	\$44,696,950	\$46,250,000	\$48,444,000	\$50,767,000
Investment Revenue / Revenus de placements	\$30,713,147	\$18,756,734	\$2,859	\$2,859	\$2,859
<b>Total Revenues / Total des revenus</b>	<b>\$73,894,245</b>	<b>\$63,453,684</b>	<b>\$46,252,859</b>	<b>\$48,446,859</b>	<b>\$50,769,859</b>
<b>Expenses / Dépenses</b>					
Net Benefits / Prestations	\$37,324,156	\$39,048,268	\$42,148,685	\$44,445,187	\$46,814,269
Operating Expenses / Charges d'exploitation	\$1,084,507	\$1,174,507	\$1,246,000	\$1,339,000	\$1,437,000
<b>Total Expenses / Total des dépenses</b>	<b>\$38,408,663</b>	<b>\$40,222,775</b>	<b>\$43,394,685</b>	<b>\$45,784,187</b>	<b>\$48,251,269</b>
<b>Increase (Decrease) / Augmentation (Diminution)</b>	<b>\$35,485,582</b>	<b>\$23,230,909</b>	<b>\$2,858,174</b>	<b>\$2,662,672</b>	<b>\$2,518,590</b>
<b>Balance at end of year / Solde final</b>	<b>\$223,209,403</b>	<b>\$246,440,312</b>	<b>\$249,298,486</b>	<b>\$251,961,158</b>	<b>\$254,479,748</b>

## Canada Pension Plan / Régime de pensions du Canada

### Contribution Rates / Taux de Cotisation

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Contribution Rates / Taux de cotisation</b>						
Employee / Employé(e)	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%
Employer / Employeur	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%	4.95%
Self-employed / Travailleur Autonome	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%	9.90%
<b>Year's Maximum Pensionable Earnings (YMPE) /</b>						
Maximum de gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP)	\$50,100	\$51,100	\$52,500	\$54,200	\$56,000	\$58,000
<b>Year's Basic Exemption (YBE) / Exemption de base de l'année (EBA)</b>	<b>\$3,500</b>	<b>\$3,500</b>	<b>\$3,500</b>	<b>\$3,500</b>	<b>\$3,500</b>	<b>\$3,500</b>

Source: Monthly Forecast reports as of December 2012, Office of the Superintendent of Financial Institutions Canada and estimated figures based on past experience or applicable agreements.

Rapports sur les projections mensuelles décembre 2012, Bureau du surintendant des institutions financières Canada et montants estimés selon l'expérience passée ou ententes en vigueur.