



The Canadian Institute of
Chartered Business Valuators

2006 Annual Report

Experts Worth Knowing



The Canadian Institute of
Chartered Business Valuators

About CICBV

The Canadian Institute of Chartered Business Valuators (CICBV) is the largest professional business valuation organization in Canada. A self-regulating professional association, the CICBV was established in 1971 to set educational and professional standards for the practice of business and securities valuation. A member that meets these standards and agrees to comply with the Institute's *Code of Ethics* is designated a "Chartered Business Valuator (CBV)". CBVs practice in industry, accounting firms, independent valuation firms, investment dealers and government and regulatory agencies.

OUR MISSION:

The CICBV preserves the long-term value of the CBV designation by:

- Preserving and enhancing the reputation, respect and credibility of the CBV designation;
- Ensuring that the valuation profession continues to be challenging and rewarding; and
- Enabling CBVs to access a wide range of career opportunities in industry, public practice, government, finance and education.

OUR VISION:

That Chartered Business Valuators be nationally and internationally recognized as the pre-eminent professionals providing business valuation and related financial expertise.

CONTENTS	Page
About CICBV	i
CICBV Officers & Directors and Staff	ii
Chair's Message	iii
CICBV Committees	xiii
CICBV Volunteers.....	xvi
Statement of Management Responsibilities	xvii
Audited Financial Statements – December 31, 2006.....	1

À propos de l'ICEEE

L'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises (ICEEE) est le plus grand regroupement professionnel d'experts en évaluation d'entreprises au Canada. L'ICEEE est une association autoréglementée qui a été créée en 1971 pour l'établissement de normes de formation et d'exercice professionnel en matière d'évaluation d'entreprises et de titres. Le membre qui répond à ces normes et accepte de se conformer au *Code de déontologie* de l'Institut se voit conférer le titre d'«Expert en évaluation d'entreprises (EEE)». Les EEE exercent leur profession dans les entreprises, les cabinets comptables, les cabinets d'évaluation indépendants, les maisons de courtage de valeurs et les Administrations publiques et organismes de réglementation.

NOTRE MISSION

L'ICEEE assure la pérennité de la valeur du titre d'EEE :

- en préservant et renforçant la réputation, le respect et la crédibilité dont jouit le titre d'EEE;
- en veillant à ce que la profession d'EEE demeure stimulante et enrichissante;
- en permettant aux EEE d'accéder à une riche variété de carrières, que ce soit en cabinet, dans les secteurs privé ou public, ou encore dans les domaines de la finance ou de l'éducation.

NOTRE VISION

Que les experts en évaluation d'entreprises soient reconnus nationalement et internationalement comme les professionnels prééminents qui fournissent des services d'expertise en évaluation d'entreprises et dans les domaines financiers connexes.

TABLE DES MATIÈRES	Page
À propos de l'ICEEE	i
Dirigeants, administrateurs et permanents	ii
Message de la présidente	iii
Comités	xiii
Bénévoles	xvi
Responsabilités de la direction	xvii
États financiers vérifiés – 31 décembre 2006	1

Officers and Directors 2006 – 2007

Mary Jane Andrews, CBV, Halifax, NS.....Chair
Lorne Siebert, CBV, Calgary, AB.....Vice-Chair
Iseo Pasquali, CBV, Toronto, ON.....Secretary/Treasurer
Laurent Despres, CBV, Quebec City, QC.....Past Chair

David Carefoot, CBV, Winnipeg, MB.....Director
Farley Cohen, CBV, Toronto, ON.....Director
Denis Labreche, CBV, Montreal, QC.....Director
Carl Merton, CBV, Windsor, ON.....Director
Nora Murrant, FCBV, Toronto, ON.....Director
Ralph Shay, Toronto, ON.....Director
John E. Walker, FCBV, Toronto, ON.....Director
Michelle Levac, CBV, Ottawa, ON.....Director
Drew Dorweiler, CBV, Montreal, QC.....Director
Denys Goulet, CBV, Quebec City, QC.....Director
Eleanor Joy, CBV, Vancouver, BC.....Director

CICBV Staff

Jeannine M. Brooks, MBA, FCGA.....President & CEO
Robert Boulton, CBV.....Director of Professional Affairs
Le Anh Huynh.....Program Coordinator
Deborah Pelle.....Executive Assistant
Judith Roth.....Communications Coordinator

Chair's Message

Mary Jane Andrews, CBV

As Chair of the Board of Directors, I have the honour to present The Canadian Institute of Chartered Business Valuators' annual report for the 2006 fiscal year. In the past year, the Institute has experienced high levels of activity stemming from policy and program changes that have taken place. It has been a great year for our Members and for our Institute, with significant achievements to celebrate.

Your Board and Institute management are committed to focus on Member needs and continue to move the Institute forward toward the attainment of the strategic vision — *that Chartered Business Valuators be nationally and internationally recognized as the pre-eminent professionals providing business valuation and related financial expertise.*

The Institute's drive to continue to grow our excellent reputation in business valuations, litigation support and corporate finance is based on our strategic plan. I encourage you to visit the Institute's website at www.cicbv.ca and review our strategic plan. All comments are welcome!

I am pleased with our performance this past year. Our strong financial and operating performance continues and the Institute continues to serve the interests of a growing and a dynamic professional membership.

Some of the noteworthy achievements include:

- We have 57 new Members. Congratulations!
- Our media presence continues to increase.
- A new elective course titled *Introductory to Valuation for Financial Reporting* was delivered on-line.
- Our *Corporate Finance* course was rewritten and renamed *Public Companies — Financing and Regulatory Issues*. It was also delivered on-line.
- We updated the Law course notes.
- Our Casebook was also updated and is now available on CD with additional cases.
- We continue to monitor and update our Practice Standards.
- We continued our participation in the Toronto Valuation Accord (TVA) which focuses on valuation for financial reporting.
- We joined the International Valuation Standards Committee (IVSC) and attended the meetings.



Message de la présidente

Mary Jane Andrews, EEE

À titre de présidente du Conseil d'administration, j'ai l'honneur de présenter le rapport annuel de l'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises pour l'exercice 2006. Au cours de la dernière année, l'Institut a connu un niveau d'activité élevé en raison de changements dans ses politiques et programmes. Les membres et l'Institut ont connu une excellente année et nous avons d'importantes réalisations à souligner.

Le Conseil et la direction de l'Institut demeurent focalisés sur les besoins des membres et sur la réalisation de notre vision stratégique, à savoir *que les experts en évaluation d'entreprises soient reconnus, nationalement et internationalement, comme les professionnels prééminents dans la prestation de services d'évaluation d'entreprises et d'expertise financière connexe.*

L'Institut s'inspire de notre plan stratégique pour continuer à cultiver l'excellente réputation dont nous jouissons dans nos domaines d'intervention : les évaluations d'entreprises, le soutien en matière de litiges et la finance d'entreprise. Je vous engage d'ailleurs à visiter le site web de l'Institut à www.cibc.ca et à prendre connaissance de notre plan stratégique. Tous les commentaires sont les bienvenus.

Je suis très heureuse de notre performance au cours de l'année écoulée. Nos résultats tant financiers qu'opérationnels demeurent solides et l'Institut continue à servir les intérêts de son effectif croissant de professionnels dynamiques.

Voici certaines de nos réalisations les plus notables :

- Nous comptons 57 nouveaux membres. Félicitations!
- Notre visibilité médiatique continue d'augmenter.
- Un nouveau cours à option intitulé *Introduction à l'évaluation à des fins d'information financière* a été donné en ligne.
- Notre cours *Finance d'entreprise* a été réécrit et rebaptisé *Sociétés ouvertes – finance et réglementation*.
- Nous avons procédé à une mise à jour de nos notes de cours pour *Droit en évaluation*.
- Nos études de cas ont aussi été mises à jour et sont disponibles sur CD avec des cas supplémentaires.
- Nous continuons à faire le suivi et la mise à jour de nos normes d'exercice.
- L'Institut a poursuivi sa participation au Toronto Valuation Accord (TVA), qui se focalise sur l'évaluation à

- We participated in the various IVSC projects, including Guideline for Measuring Intangible Assets and the Restructuring of the IVSC.
- We sponsored the second joint M&A Symposium with CFA-Toronto, Financial Executives International Canada (FEI Canada), Canadian Investor Relations Institute (CIRI), and Canada's Venture Capital and Private Equity Association (CVCA).
- In conjunction with the American Society of Appraisers - Business Valuation Committee (ASA-BV), the largest ever CICBV/ASA-BV Joint Conference was held in Toronto in October 2006.
- We hosted, with our ASA-BV colleagues, the first ever Recognition and Awards Dinner in Toronto in October 2006.
- Our new website and database were launched in May 2006.
- We made major advancements toward on-line registration and course delivery.

Achievement of the foregoing was no small feat and would not have been possible without the dedication and hard work of your Board, Institute staff and the many volunteers, all of whom form the backbone of the CICBV.

Accreditation and Membership

A total 57 new Members were successful in obtaining their designation by passing the Membership Entrance Examination, which was held in September 2006. Congratulations to all on your achievement! This number is the similar to last year's and represents an increase of 5% in our membership. The total number of Members in the Institute is now 1,156 of whom 47 reside in foreign countries, including the United States, England, Jamaica, Bermuda, Australia, Cayman Island, United Arab Emirates, Poland, Barbados, New Zealand, Switzerland, France and China.

Membership has been growing steadily and reflects the increasing demand for experts in the fields of business valuation, corporate finance and litigation support.

Education

We take great pride in our education program and the Institute regularly reviews and updates the course notes. The course notes for the *Introductory to Business & Securities Valuation*, the *Intermediate Business & Securities Valuation* and the *Advanced Business & Securities Valuation* courses notes are being reviewed to ensure their relevance with emerging issues. The revised course notes will be offered in the 2007/2008 Fall/Winter semester.

des fins d'information financière.

- L'Institut est devenu membre de l'International Valuation Standards Committee (IVSC) et nous avons assisté aux réunions du Comité.
- Nous avons participé aux divers projets de l'IVSC, notamment à l'élaboration du Guideline for Measuring Intangible Assets et à la restructuration de l'IVSC.
- Nous avons parrainé le deuxième symposium sur les fusions et acquisitions avec CFA-Toronto, les Dirigeants financiers internationaux du Canada (FEI Canada), le Canadian Investor Relations Institute (CIRI) et l'Association canadienne du capital de risque (ACCR/CVCA).
- En association avec l'American Society of Appraisers - Business Valuation Committee (ASA-BV), le plus important congrès conjoint ICEEE et ASA-BV à ce jour a été tenu à Toronto en octobre 2006.
- Nous avons accueilli, avec nos collègues de l'ASA-BV, le premier dîner Reconnaissance et Distinctions (Recognition and Awards) à Toronto en octobre 2006.
- Notre nouveau site web et notre nouvelle base de données ont été inaugurés en mai 2006.
- Nous avons réalisé des progrès substantiels dans les inscriptions et la dispense de cours en ligne.

Ces réalisations représentent tout un exploit et n'auraient pas été possibles sans le dévouement et l'ardeur au travail du Conseil et du personnel de l'Institut ainsi que des nombreux bénévoles, lesquels constituent l'épine dorsale de l'ICEEE.

Agrément et effectif

Un total de 57 nouveaux membres ont pu obtenir leur titre en réussissant à l'examen d'agrément qui a eu lieu en septembre 2006. Félicitations à tous pour ce beau succès! Il s'agit d'un nombre de nouveaux membres similaire à celui de l'an passé, ce qui représente un accroissement de 5 % de notre effectif. Le total de l'effectif de l'Institut se situe maintenant à 1 156 membres, dont 47 sont établis à l'étranger, notamment aux États-Unis, en Angleterre, en Jamaïque, aux Bermudes, en Australie, aux îles Caïmans, aux Émirats Arabes Unis, en Pologne, à la Barbade, en Nouvelle-Zélande, en Suisse, en France et en Chine.

L'effectif croît régulièrement et reflète la demande de plus en plus grande pour des experts dans les domaines de l'évaluation d'entreprises, de la finance d'entreprise et du soutien en matière de litiges.

Formation professionnelle

Nous sommes très fiers de notre programme de formation professionnelle et l'Institut passe en revue ses notes de cours et les met à jour périodiquement. Les notes des cours d'introduction, intermédiaire et avancé en *Évaluation d'entreprises et de titres* font actuellement l'objet

The *Law* part of the *Taxation and Law* course notes has been rewritten and was integrated in the course during the 2006/2007 Fall/Winter semester.

The Institute has developed a new elective course, *Introduction to Valuation for Financial Reporting*. It is being introduced in the 2007 Spring/Summer semester and is being delivered entirely on-line.

The *Corporate Finance* course has been renamed to *Public Companies — Financing and Regulatory Issues*. This is the fourth course to be delivered entirely on-line and is being introduced during the 2007 Spring/Summer semester.

These two new on-line courses, along with the *Private Company Finance* and *Restructuring* courses, provide students and Members with an interactive educational experience! These changes have resulted in the Institute offering eleven courses in total, represented by four mandatory courses and seven elective courses. Plans are to convert all elective courses into an on-line format by 2008.

Enrolment in the Programme of Studies increased to 636 registrations in courses in the 2006 Spring/Summer semester and 811 registrations in courses in the 2006/2007 Fall/Winter semester. We are recording unprecedented growth in our introductory valuation course which could be an early indication of a substantial increase in our membership over the next 3 to 5 years.

York University continues to administer the CICBV Programme of Studies' office providing advice and assistance with the contribution of the Academic Coordinator and the Course Leaders. York University is the web provider for the development of the new on-line courses and will continue to be involved in the administration and delivery of the courses.

Continuing Education

As with many other professional organizations, continuing education is an important part of maintaining the "excellence" of our profession. The Institute continues to offer the courses in the Programme of Study as Continuing Education courses to the Members.

The Institute also offers the American Society of Appraisers' Advanced Business Valuation Seminars in Canada as co-sponsor. These advanced technical seminars are offered to Members, students and the public on a yearly basis and in different Canadian cities.

During 2006, two advanced technical seminars were presented: *Unsystematic Risk*, in Toronto and Calgary;

d'une révision destinée à assurer qu'elles sont toujours pertinentes au regard des nouvelles situations qui se présentent. Les notes de cours révisées seront disponibles pour la session automne-hiver 2007-2008.

La partie *Droit* des notes du cours *Droit et fiscalité* ont été réécrites et intégrées au cours pour la session automne-hiver 2006-2007.

L'Institut a élaboré un nouveau cours à option, *Introduction à l'évaluation à des fins d'information financière*. Ce cours, qui sera offert dès la session printemps-été 2007, sera entièrement dispensé en ligne.

Le cours *Finance d'entreprise* a été rebaptisé *Sociétés ouvertes – Finance et réglementation*. Il s'agit du quatrième cours à être dispensé entièrement en ligne et il sera offert au cours de la session printemps-été 2007.

Ces deux nouveaux cours en ligne, avec les cours *Finance des sociétés fermées* et *Restructuration*, fournissent l'occasion aux étudiants et aux membres de vivre une expérience de formation interactive. Avec ces changements, l'Institut se trouve à offrir un total de onze cours, soit quatre cours obligatoires et sept cours à option. L'objectif est de dispenser tous les cours à option en ligne à compter de 2008.

Les inscriptions au programme de formation professionnelle ont augmenté et se sont chiffrées à 636 pour la session printemps-été 2006 et à 811 pour la session automne-hiver 2006-2007. Notre cours d'introduction en évaluation a connu une croissance sans précédent, ce qui augure bien d'une augmentation considérable de notre effectif au cours des prochains trois à cinq ans.

L'Université York continue d'administrer le secrétariat du programme de formation de l'ICFEE et fournit des conseils et une assistance avec la collaboration du coordonnateur de la formation et les animateurs de cours. L'Université York agit comme fournisseur web pour l'élaboration des nouveaux cours en ligne et continuera de jouer son rôle dans l'administration et la dispense des cours.

Formation continue

Comme c'est le cas dans beaucoup d'autres organisations professionnelles, la formation continue contribue de manière importante au maintien de l'«excellence» de notre profession. L'Institut continue d'offrir les cours du programme de formation professionnelle à titre de cours de formation continue à l'intention des membres.

L'Institut offre également au Canada, en coparrainage avec l'American Society of Appraisers, des séminaires avancés en évaluation d'entreprises. Ces séminaires techniques avancés sont offerts annuellement aux membres, aux étudiants et au public dans diverses villes

and *Cost of Capital* in Toronto. All seminars were well received.

The *Writing* seminar was also presented in Toronto in July and October. Both seminars were very well received.

Mandatory Education

As part of the process of keeping ourselves up to date and encouraging all Members to continue with their professional development, mandatory continuing education was introduced in 2004. The Mandatory Continuing Education Policy states that all Members, unless exempted, are required to complete not less than 20 hours of Continuing Education (CE) activities per year, averaged over a consecutive three-year period. It also states that all Members are required to file an annual Continuing Education Compliance Report. The first year of counting for the three year average (2004, 2005 and 2006) is 2007.

Our website has been developed to assist the Members in planning their CE activities for the year by having all the information in one section of the website and providing ways for Members to keep track of their CE hours.

Workshops and Conferences

Workshops continue to be offered in major cities in Canada organized by our local Members.

In October 2006, the Institute held a joint conference with the ASA-BV, attracting 721 delegates and making it the largest joint conference we have held to date with the ASA-BV in Canada. The conference was a financial and educational success. The participants rated the conference as excellent and a great networking experience. I want to extend a hearty word of thanks to the conference committee and the Members, students and sponsors for your continued support.

The second Merger and Acquisition Symposium was held in Toronto on October 5, 2006. This event brings together the CICBV, FEI Canada, CIRI, the Toronto CFA Society, and the CVCA. This multi-disciplinary symposium provided a 360 degree view of the current trends in M&A including bridging the value gap between the buy and sell, cross border policies and regulations, tax considerations, income trust issues and public company transactions. The event attracted 112 delegates.

Conferences and workshops continue to be important vehicles for education, continuing education and networking for all our Members and students.

canadiennes.

Au cours de 2006, deux séminaires techniques avancés ont eu lieu, sur le *risque non systématique* à Toronto et à Calgary, et sur le *coût du capital* à Toronto. Ces séminaires ont été bien accueillis.

Enfin, deux séminaires sur la *rédaction*, également bien accueillis, ont été tenus à Toronto en juillet et octobre.

Formation obligatoire

Dans le cadre du processus d'actualisation de nos connaissances et d'encouragement des membres à poursuivre leur développement professionnel, la formation continue obligatoire a été introduite en 2006. La Politique sur la formation continue obligatoire prévoit que tous les membres, sauf dispense, sont tenus d'effectuer un minimum de 20 heures de formation continue (FC) par an, déterminé d'après une moyenne calculée sur une durée de trois années consécutives. Elle précise aussi que tous les membres sont tenus de produire un compte rendu annuel de leurs activités de FC. La première comptabilisation de la moyenne pour trois ans (2004, 2005 et 2006) a lieu en 2007.

Notre site web a été développé dans le but d'aider les membres et les étudiants à planifier leurs activités annuelles de FC, toute l'information étant réunie dans une section du site web qui permet également aux membres de comptabiliser leurs heures de FC.

Ateliers et colloques

Des ateliers continuent d'être offerts dans les principales villes du Canada sous l'égide locale de nos membres.

En octobre 2006, l'Institut a tenu avec l'ASA-BV un congrès conjoint qui, en attirant 721 participants, s'est avéré le plus important congrès jamais organisé au Canada avec l'ASA-BV. Ce congrès a été une réussite sur le plan des finances et de la formation. Les participants ont coté le congrès comme excellent et ce fut pour eux une excellente occasion de réseautage. Je remercie chaleureusement le comité organisateur ainsi que tous les membres, étudiants et commanditaires pour leur soutien indéfectible.

Le deuxième symposium sur les fusions et acquisitions a été tenu à Toronto le 5 octobre 2006. Cet événement réunit l'ICEEE, les Dirigeants financiers internationaux du Canada (FEI Canada), le Canadian Investor Relations Institute (CIRI), la Toronto CFA Society et l'Association canadienne du capital de risque (ACCR/CVCA). Le symposium multidisciplinaire a permis de faire un tour d'horizon complet des tendances actuelles en matière de fusions et acquisitions. Il y a notamment été question de l'écart de valeur entre les prix d'achat et de vente, des politiques et règlements transfrontaliers, des aspects fiscaux, des fiducies de revenu et des transactions portant sur les sociétés

The Western Regional Conference will be held in Winnipeg on June 7 and 8, 2007. The Eastern Regional Conference will be held in Montreal on September 6 and 7, 2007. Reserve those dates and I hope to see you in Winnipeg and Montreal!

Publications

The Institute continues with an active program of publications. In the past year, regular editions of *The Business Valuator*, the *Valuation Law Review* and the *Business Valuation Digest* were published and sent to all Members, students and subscribers, a distribution of about 2,000 copies of each edition. *The Business Valuator* is now distributed on a quarterly basis and continues to be sent electronically.

In addition, the 2007 Journal of Business Valuation, a major publication containing the proceedings of the 2006 CICBV/ASA-BV joint conference, will be published and distributed in June 2007.

Practice Standards

Our standards need to be constantly updated to reflect the current economic, business and professional environments in which CBVs operate.

Amendments to Standards #110 and #310 were proposed by the Professional Practice Committee and sent to all members in an Exposure Draft. Comments were received by April 18, 2007. Amended Standards #110 and #310 will be presented for approval at the Annual General Meeting to be held in Winnipeg on June 6, 2007.

Appendices to Standards #410, #420 and #430 were developed by the Professional Practice Committee and sent to all members in an Exposure Draft. Comments were received by April 18, 2007. Amended appendices will be presented for approval at the Annual General Meeting to be held in Winnipeg on June 6, 2007.

A sub-committee to review the existing Code of Ethics has been considering all sections of the Code, in particular the ones which deal with independence. The sub-committee is also taking into account other subjects which might be derived from the recently changing environment in financial reporting, corporate finance and professional conduct.

In reviewing the Code of Ethics, the sub-committee recommended that the Practice Standards be updated and a new Practice Bulletin be developed to provide guidance to our Members.

The Professional Practice Committee will present its recommendations on the Code of Ethics to the Board

ouvertes. L'événement a attiré 112 participants.

Les congrès, colloques et ateliers sont toujours des occasions importantes de formation professionnelle, de formation continue et de réseautage pour tous nos membres et étudiants.

Le colloque régional de l'Ouest aura lieu à Winnipeg les 7 et 8 juin 2007. Le colloque régional de l'Est sera tenu à Montréal les 6 et 7 septembre 2007. Réservez ces dates, et j'espère vous voir à Winnipeg et à Montréal.

Publications

L'Institut poursuit son programme actif de publications. Au cours de l'année écoulée, il a publié et diffusé auprès de tous ses membres, étudiants et abonnés les éditions périodiques de *The Business Valuator*, de *Valuation Law Review* et de *Business Valuation Digest*, ce qui représente une distribution d'environ 2 000 exemplaires pour chaque numéro. *The Business Valuator* est maintenant publié trimestriellement et continue d'être transmis électroniquement.

En outre, l'édition 2007 du *Journal of Business Valuation* – une importante publication contenant les actes du congrès conjoint ICEEE/ASA-BV – sera publiée et diffusée en juin 2007.

Normes d'exercice

Nos normes doivent être constamment actualisées afin de refléter les environnements économique, commercial et professionnel actuels dans lesquels les EEE exercent leurs activités.

Des modifications des normes 110 et 310 ont été proposées par le Comité de la pratique professionnelle et communiquées à tous les membres sous la forme d'un exposé-sondage. Les commentaires ont été reçus jusqu'au 18 avril 2007. Les normes 110 et 310 modifiées seront soumises à l'approbation des membres lors de l'assemblée générale annuelle qui sera tenue à Winnipeg le 6 juin 2007.

Des annexes aux normes 410, 420 et 430 ont été élaborées par le Comité de la pratique professionnelle et transmises à tous les membres dans le cadre d'un exposé-sondage. Les commentaires ont été reçus jusqu'au 18 avril 2007. Les annexes modifiées seront soumises à l'approbation des membres lors de l'assemblée générale annuelle qui sera tenue à Winnipeg le 6 juin 2007.

Le sous-comité chargé d'examiner le *Code de déontologie* actuel a procédé à une analyse de toutes les dispositions du *Code*, en particulier celles qui traitent de l'indépendance. Le sous-comité tient également compte d'autres questions qui pourraient se dégager de l'évolution qui a récemment marqué les domaines de l'information financière, de la finance d'entreprise et de

of Directors for approval and ratification from the membership at a Special General Meeting to be held in 2008.

The Professional Practice Committee continues to monitor our chosen fields of practice to develop practice standards to ensure all Members perform at the highest professional level.

In March 2007, the Institute hired a full-time Director of Professional Affairs to provide technical advice on professional practice issues related to business valuations; to coordinate the development, update and rewrite of the CICBV Practice Standards, Practice Bulletins and Code of Ethics; and to research accounting and professional pronouncements which may have an impact on the business valuation profession.

We are happy to welcome Robert Boulton, CBV to the Institute staff.

Conduct & Discipline

The Institute has a well established discipline procedure to respond to allegations that a Member has not abided by the By-Laws, the Practice Standards or the Code of Ethics adopted by the Institute. The operation and conduct of the discipline procedure is within the authority of the Conduct & Discipline Committee (CDC). The CDC received two complaints in 2006 and both were reviewed by the CDC and resolved.

International

The Institute continues to dialogue with its US counterparts: the ASA-BV and the American Institute of Certified Public Accountants (AICPA- ABV). In the past year, we also commenced direct dialogue with our valuation colleagues in China, France and Australia.

In December 2005, the CICBV joined the TVA, a group comprised of professional valuation organizations. This group has taken immediate steps to coordinate their efforts to work jointly with legislative and regulatory bodies, standards setting groups, and other professionals to aid in expediting the simplification and convergence of financial reporting standards.

In September 2006, the Institute joined the IVSC to participate in the development and harmonization of business valuation standards globally. The Institute participated in the IVSC business valuation project on valuation of intangible assets to be presented to the International Accounting Standards Board. An Exposure Draft is to be distributed in May 2007.

The IVSC has approved its restructure and this will allow for the Institute to participate in the development

la déontologie professionnelle.

Dans le cadre de sa révision du *Code de déontologie*, le sous-comité a recommandé la mise à jour des normes d'exercice et la publication d'un bulletin sur la pratique professionnelle pour servir de guide à nos membres.

Le Comité de la pratique professionnel soumettra ses recommandations sur le *code de déontologie* à l'approbation du Conseil d'administration et à la ratification des membres lors d'une assemblée générale spéciale qui sera tenue en 2008.

Le Comité de la pratique professionnelle continue de suivre l'évolution de nos domaines d'intervention choisis en vue de l'élaboration de normes permettant d'assurer que les prestations des membres se mesurent à l'aune de l'excellence professionnelle.

En mars 2007, l'Institut a engagé un Directeur des affaires professionnelles à plein temps, chargé de fournir des conseils techniques sur des questions de pratique professionnelle liées aux évaluations d'entreprises, de coordonner l'élaboration, la mise à jour ou la refonte des normes d'exercice, des bulletins sur la pratique professionnelle et du *Code de déontologie*, et d'analyser les prises de position comptables et professionnelles pouvant avoir une incidence sur la profession d'expert en évaluation d'entreprises.

Nous souhaitons la bienvenue à Robert Boulton parmi le personnel de l'Institut.

Déontologie et discipline

L'Institut dispose d'une procédure disciplinaire bien établie permettant de donner suite aux allégations avancées contre des membres qui sont soupçonnés d'avoir manqué aux règlements, aux normes d'exercice ou au *Code de déontologie* adoptés par l'Institut. La responsabilité de la mise en œuvre de la procédure disciplinaire incombe au Comité de discipline (CD). Le CD a été saisi de deux plaintes en 2006, qui ont toutes les deux été étudiées et résolues par le Comité.

International

L'Institut poursuit son dialogue avec ses homologues américains : l'ASA-BV et l'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA- ABV). Au cours de l'année écoulée, nous avons également entrepris un dialogue direct avec nos collègues évaluateurs de Chine, de France et d'Australie.

En décembre 2005, l'ICEEE s'est jointe au TVA, un groupe réunissant des organismes de professionnels de l'évaluation. Ce groupe a pris immédiatement des mesures pour coordonner les efforts en vue de travailler de concert avec les autorités législatives et réglementaires, les normalisateurs et d'autres professionnels à la

and governance of the new IVSC. The restructure will make the IVSC Board of Trustees and the Standards Committee independent of each other. This will result in a new organization which will be more recognized around the world as the international standard setters in valuation.

Profile Raising

The Institute continued to retain the services of a Public Relations consulting firm and has a full-time Communications Coordinator. A communication plan, *Creating Value — a Profile Building Plan*, was approved with new initiatives to increase media relations activities.

The Programme of Studies brochure with a promotional CD was updated in collaboration with York University. The Brochures will be mailed to all Members and students to encourage them to promote the Programme to their colleagues, employees and friends. The Programme was advertised in the *CA Magazine* in April and September 2006.

The Board of Directors announcement and new Members announcement were placed in *The Globe and Mail*. The FCBV and Life Member awards were also announced in the local newspapers of the recipients.

Awards

One avenue used to promote the Institute is to promote key Members who have been active on our behalf. This year we co-hosted with the ASA-BV an Awards and Recognition Dinner where, in addition to the presentation of the 2006 awards, all of our FCBVs were recognized with a commemorative pin.

Al Jones, FCBV, was presented with **Life Membership** in the Institute. The Life Member designation was created for the purpose of recognizing any Member in good standing, and who is no longer actively engaged in business valuations and does not intend to further pursue the profession.

Al was granted this award in recognition of his valued contribution, conspicuous services to the Institute and his overall leadership in the profession. **Congratulations Al!**

Two honorary designations of **“Fellow” (FCBV)** of the Institute were granted to **Tony Cancelliere, FCBV**, and **Line Racette, FCBV**. The FCBV designation was created in 1989 for the purpose of recognizing those Members of the Institute who have brought distinction to the business valuation profession and have achieved recognition in their professional lives and in their communities.

réalisation rapide de la simplification et de la convergence des normes d'information financière.

En septembre 2006, l'Institut est devenu membre de l'IVSC afin de participer à l'élaboration et à l'harmonisation des normes d'évaluation d'entreprises à l'échelle mondiale. L'Institut a participé au projet de l'IVSC sur l'évaluation des actifs incorporels qui sera soumis à l'International Accounting Standards Board. Un exposé-sondage devrait être diffusé en mai 2007.

L'IVSC a approuvé sa restructuration, et cela permettra à l'Institut de participer au développement et à la gouvernance du nouvel IVSC. Par suite de cette restructuration, le Conseil d'administration de l'IVSC et son Comité de normalisation seront indépendants l'un de l'autre. Cela aboutira à une nouvelle organisation qui sera mieux reconnu à travers le monde à titre de normalisateur international en matière d'évaluation.

Visibilité

L'Institut continue de faire appel aux services d'un cabinet conseil en relations publiques et a un coordonnateur des communications à plein temps. Un plan de communication (*Creating Value – a Profile Building Plan*) a été approuvé qui propose de nouvelles initiatives en vue d'accroître les activités de relations avec les médias.

La brochure sur le Programme d'études assortie d'un CD promotionnel a été mise à jour en collaboration avec l'Université York. La brochure sera envoyée à tous les membres et aux étudiants pour les encourager à promouvoir le programme auprès de leurs collègues, employés et amis. Le programme a été annoncé dans *CA Magazine* en avril et en septembre 2006.

Nous avons annoncé la composition du nouveau Conseil d'administration ainsi que le nom des nouveaux membres dans *The Globe and Mail*. Les récipiendaires des titres de FEEE ou de membre à vie ont également été annoncés dans les journaux régionaux de leur lieu de résidence.

Distinctions

L'une des façons de promouvoir l'Institut est de mettre en valeur des membres clés qui ont été actifs en notre nom. Au cours de l'année écoulée, conjointement avec l'ASA-BV, nous avons été les hôtes d'un dîner Reconnaissance et distinctions au cours duquel, en plus de présenter les récipiendaires des distinctions pour 2006, nous avons salué tous nos membres FEEE en leur remettant une insigne honorifique.

Al Jones, FEEE, a été nommé **membre à vie** de l'Institut. La distinction de membre à vie a été créée afin d'honorer les membres en règle qui ne sont plus actifs dans le domaine de l'évaluation d'entreprises et qui n'ont pas l'intention de poursuivre l'exercice de la profession.

The designation is in recognition of Tony's and Line's valued contribution and their overall leadership in the profession. **Congratulations Tony and Line!**

The **CICBV Communicator Award** was granted to **Errol Soriano, CBV**.

This award is granted to a CBV whose activities have made a positive contribution to communicating about, and raising the profile of our profession. The CICBV Communicator Award is granted each year to a deserving Chartered Business Valuator. **Congratulations Errol!**

Research Institute

In 2006, the CICBV National Business Valuation Research Competition was promoted to the Canadian universities. The Research Institute is helping to fund research on key issues while, at the same time, promoting the profession at universities across Canada.

In 2006, the first prize was shared by two research papers: *Accounting Models for Equity Valuation* by Punit Anand of Memorial University of Newfoundland; and *Practical Approach for Incorporating the Notion of Growth in the Evaluation of the Cost of Capital* by Robert Schultz of Université de Sherbrooke. **Congratulations Punit and Robert!**

The Institute sponsored a "Best Paper" Award at the Northern Finance Association Conference held in Montreal in September 2006. The paper chosen for the award was titled "*Offer Premia in Acquisitions: A Real Options Perspective*" by Pablo Moran (Universidad de Talca) and Sandra Betton (Concordia University).

Communications

In the past years, the Institute communicated regularly with its Members and students using e-mails and posting all information on the CICBV website, in addition to some mailings. The Institute also used mini surveys to obtain feedback from the Members and students. The surveys and the e-mails enable us to consult Members on a wider variety of issues and help us improve and streamline existing products and services while we address today's challenges and better prepare for tomorrow. Thank you for your participation in the various surveys. We appreciate your input and feedback.

Financial Condition

The Institute's financial position is strong with adequate resources to fund programs such as the development and update of course notes, the introduction of two on-line courses in our Programme of Studies, the review and update of the Code of Ethics and

Al Jones a reçu cette distinction en reconnaissance de son apport apprécié à l'Institut et des services remarquables qu'il lui a rendus, ainsi que du grand leadership dont il a fait preuve au sein de la profession. **Félicitations Al!**

Le titre honorifique de «**Fellow**» (FEEE) a été attribué à deux de nos membres : **Tony Cancelliere, FEEE**, et **Line Racette, FEEE**. Le titre de FEEE a été créé en 1989 pour honorer les membres de l'Institut qui ont contribué au prestige de la profession de l'évaluation d'entreprise et qui ont acquis une notoriété dans leur vie professionnelle et au sein de leur collectivité.

Le titre est attribué à Tony Cancelliere et à Line Racette en reconnaissance de leur remarquable contribution et de leur grand leadership au sein de la profession. **Félicitations Tony et Line!**

Le **prix du communicateur de l'année de l'ICEEE** a été décerné à **Errol Soriano, EEE**. Ce prix est attribué à l'expert en évaluation d'entreprises dont les activités ont représenté une contribution positive aux communications concernant la profession et au renforcement de son image. Il est décerné chaque année à un membre méritant. **Félicitations Errol!**

Institut de recherche

En 2006, le Concours national de recherche en évaluation d'entreprises de l'ICEEE a été publicisé auprès des universités canadiennes. L'Institut de recherche aide à financer de la recherche sur des questions clés tout en participant à la promotion de la profession dans les universités canadiennes.

En 2006, le premier prix a été partagé entre deux mémoires de recherche : ***Accounting Models for Equity Valuation***, par Punit Anand de l'Université Memorial de Terre-Neuve, Newfoundland; et ***Practical Approach for Incorporating the Notion of Growth in the Evaluation of the Cost of Capital***, par Robert Schultz de l'Université de Sherbrooke. **Félicitations Punit et Robert!**

L'Institut a parrainé un prix pour le meilleur mémoire de recherche à l'occasion du Northern Finance Association Conference tenu à Montréal en septembre 2006. Le mémoire qui s'est mérité le prix était «*Offer Premia in Acquisitions: A Real Options Perspective*», par Pablo Moran (Universidad de Talca) et Sandra Betton (Université Concordia).

Communications

A cours des dernières années, l'Institut a communiqué régulièrement avec ses membres et les étudiants par courriel et en postant l'ensemble de ses informations sur son site Web, en plus de procéder à certains envois postaux. L'Institut a également utilisé des mini-sondages pour obtenir le point de vue des membres et des étudiants. Les

Practice Standards, the advertising and public relations activities, the management of the mandatory CE, as well as the update of the website and the Institute move into larger offices in 2007 to accommodate our growth.

Net assets at year-end were \$1,704,496 compared to \$1,607,994 at the end of 2005. Moreover, our cash flow continues to remain sound. Member surplus is \$1,159,523 after setting up a special Reserve for Disciplinary Purposes of \$281,887.

The audited Financial Statements for the year ended December 31, 2006 are appended to this report.

Recognition

Having served on the CICBV Board for many years, I know the CICBV has an incredible pool of talent, both volunteers and support staff alike, who are genuinely committed to ensuring the CICBV's continued success.

The Board gives freely of their time to attend five Board meetings each year, with everyone also serving on at least one committee. In addition, a number of non-Board Members serve on committees, sub-committees and task forces, while others assist in the educational program as course leaders, academic coordinator, authors, developers and markers of the Membership Entrance Examinations or participate in organizing workshop and conference presentations. We are very fortunate to have these Members who devote their time, talents and expertise to move the Institute forward. To all of these Members who ensure the success of the CICBV, I would like to express my sincere thanks and gratitude on behalf of all of our Members!

The Institute is also very fortunate to have an excellent and dedicated support staff. Jeannine Brooks, MBA, FCGA, President and Chief Executive Officer, Robert Boulton, Director of Professional Affairs, Le Anh Huynh, Programme Coordinator, Deborah Pelle, Executive Assistant and Judith Roth, Communications Coordinator, have provided exemplary and dedicated service to the CICBV, its Members and students. The Board of Directors and I wish to express our sincere appreciation for their loyalty and hard work.

Conclusion

While the Institute's principal responsibility is to protect the public interest through the maintenance and enforcement of high professional standards, it also exists to serve its Members. The Institute takes its mandate seriously and welcomes the many and diverse challenges and opportunities that have been addressed

sondages et les courriels nous permettent de consulter les membres sur une plus grande variété de sujets et nous aident à améliorer et à rationaliser nos produits et services afin de répondre aux défis actuels et de mieux préparer l'avenir. Merci pour votre participation aux différents sondages. Nous apprécions vos commentaires et vos réactions.

Situation financière

L'Institut jouit d'une vigoureuse santé financière, disposant de suffisamment de ressources pour financer des programmes tels que l'élaboration et la mise à jour des notes de cours, l'introduction de deux cours en lignes dans notre programme d'études, la révision et la mise à niveau du *Code de déontologie* et des normes d'exercice, la publicité et les activités de relations publiques, la gestion de la formation continue obligatoire, ainsi que la mise à jour du site web et le déménagement de l'Institut dans des locaux plus grands en 2007 pour faire face à notre croissance.

Les actifs nets se chiffraient à 1 704 496 \$ à la fin de l'exercice, contre 1 607 994 \$ à la fin de 2005. Nos rentrées nettes de fonds continuent d'être satisfaisantes. Le surplus des membres est de 1 159 523 après affectation d'une somme totale de 281 887 \$ à une réserve disciplinaire spéciale.

Les états financiers complets et vérifiés pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006 sont annexés au présent rapport.

Remerciements

Ayant siégé au Conseil d'administration de l'ICEEE pendant de nombreuses années, je sais que l'Institut bénéficie d'un groupe de personnes incroyablement talentueuses – tant les bénévoles que les permanents – qui ont vraiment à cœur le succès constant de l'Institut.

Les membres du Conseil donnent généreusement de leur temps; ils participent à cinq réunions du Conseil par an, tout en siégeant à au moins un comité. En plus, de nombreux membres autres que les administrateurs siègent aux comités de l'Institut, alors que d'autres contribuent au programme de formation en tant qu'animateurs ou coordonnateur de formation, ou en tant qu'auteurs, préparateurs ou correcteurs de l'examen d'agrément, ou encore participent à l'organisation de nos ateliers et congrès. Nous avons beaucoup de chance de pouvoir compter sur ces membres qui consacrent leur temps, leur talent et leur expertise à l'avancement de l'ICEEE. J'exprime mes remerciements et ma profonde gratitude, au nom de l'ensemble de notre effectif, à tous ces membres qui contribuent au succès de l'Institut.

L'Institut a également la chance de pouvoir compter sur un personnel excellent et dévoué. Jeannine Brooks, MBA, FCGA, présidente-directrice générale, Robert Boulton,

over the past year as well as those that lie ahead.

The many individuals who are actively involved in the CICBV are key to our strength as a profession and to our achievements as an organization, not only in Canada but in the global markets as well. Their examples inspire us and their contributions are recognized.

In closing, it has been an honour to serve as Chair of the Board of Directors for 2006-2007. It has been a rewarding experience for me and I am proud to be a CBV! I would encourage all Members to get involved in helping the Institute meet the challenges of the future. Thank-you for the privilege of serving as Chair of your Board of Directors.

**Mary Jane Andrews, CBV
Chair of the Board of Directors**

directeur des affaires professionnelles, Le Anh Huynh, coordonnatrice des programmes, Deborah Pelle, adjointe administrative, et Judith Roth, coordonnatrice des communications, ont servi l'Institut ainsi que ses membres et étudiants de façon exemplaire et avec dévouement. Je me joins au Conseil d'administration pour les remercier de leur loyauté et de leur travail soutenu.

Conclusion

Bien que la principale responsabilité de l'Institut soit de protéger le public par le maintien et la mise en application de normes professionnelles rigoureuses, l'ICEEE a aussi comme objectif de servir ses membres. L'Institut assume son mandat avec sérieux et n'a jamais reculé devant les défis et opportunités, nombreux et variés, qui se sont présentés à lui dans le passé, ni ne reculera devant ceux de l'avenir.

Les nombreuses personnes qui participent activement au fonctionnement de l'Institut sont essentielles pour la force de notre profession et les réalisations de notre organisation, non seulement au Canada, mais aussi sur le marché international. Leur exemple nous inspire et leur apport est apprécié.

Pour conclure, ce fut pour moi un honneur d'exercer les fonctions de présidente du Conseil d'administration en 2006-2007. L'expérience a été des plus enrichissantes, et je suis fière d'être EEE. J'invite tous les membres à mettre leur talent au service de l'Institut pour l'aider à relever les défis de l'avenir. Je vous remercie de m'avoir accordé le privilège de servir à titre de présidente de votre Conseil d'administration.

**La présidente du Conseil d'administration,
Mary Jane Andrews, EEE**

CICBV Committees

ACCREDITATION/MEMBERSHIP

Terms of Reference:

- Inform and advise the Board in respect of policies.
- Maintain appropriate membership qualifications standards in the areas of valuation experience and Membership Entrance Examination (MEE).
- Review the applications to write the MEE.
- Review and approve the examination papers.
- Oversee the coordination of marking centers.
- Liaise with York University regarding the examination centers.
- Review the final results of the examination.
- Recommend the Board admission of qualified Members.

AUDIT COMMITTEE

Terms of Reference:

- Review and approve the Audited Financial Statements and other financial, investment, internal controls systems and reporting issues.

AWARDS COMMITTEE

Terms of Reference:

- To review each Nomination for the **Fellowship (FCBV) designation**, in light of the criteria established and to make its recommendation to the CICBV Board of Directors;
- To review each Nomination for the **Life Member designation**, in light of the criteria established and to make its recommendation to the CICBV Board of Directors;
- To review each Nomination for the **Communicator Award**, in light of the criteria established and to make its recommendation to the CICBV Board of Directors.

COMMUNICATIONS/MEMBER SERVICES

Terms of Reference:

- Inform and advise the Board on policy matters related to communications with the CICBV Members, students and the general public.
- Oversee the implementation of the P.R. Task Force recommendations from the CICBV Communication Plan.
- Handle Communication, Publications, and Member Services.
- Have a sub-committee, using principally non-Board members and staff as follows:
 - (a) Editorial Board for the Business Valuation Digest.

CONFERENCES/WORKSHOPS

Terms of Reference:

- Be responsible for establishing Conferences – Regional and Biennial
- Forming Conference Committees to actually develop Programs and liaise with local Members for Conferences.
- Monitor and support local Workshops.

EDUCATION/CONTINUING/EDUCATION COMMITTEE

Terms of Reference:

- Inform and advise the Board in respect of policies to maintain appropriate Programme of Studies standards in the area of Education.
- Further develop policies to enhance the Continuing Education Programme offered to Members.
- Identify matters needing policy direction or amendment.
- Inform and advise the Board in respect to policies to maintain appropriate Mandatory Continuing Education Standards.

EXECUTIVE COMMITTEE:

Terms of Reference:

- Ensure guidance and leadership in directing the affairs of the Institute as authorized by the Board of Directors.
- Help focus on key agenda items.
- Resolve complex issues.
- Bring alternatives to the Board of Directors for decision.
- Act if significant issues arise between Board Meetings and time is the essence.

INTERNATIONAL

Terms of Reference:

- To recommend to the Board reciprocity with international business valuation organizations.

NOMINATING COMMITTEE

Term of Reference:

- Ensure there is an adequate slate of Candidates for election or appointment to the Board of Directors.
- Nominate Officers of the Board of Directors.
- Select and nominate Directors that are not elected by the Regions.
- Actively promote nominations.
- Set criteria of Director representation on the Board, e.g. Skills, Experience, Industry representation, Geographical representation.

PROFESSIONAL PRACTICE

Terms of Reference:

- Code of Ethics and Practice Standards:
 - Inform and advise the Board on policy matters to the maintenance of ethical and professional standards.
 - Monitor the provisions of the Code of Ethics for currency, relevance and materiality.
 - Maintain a liaison with other professional valuation bodies and inform and advise the Board.
- Securities Liaison:
 - Maintain a liaison with Securities Regulators.
 - Maintain a liaison with other relevant professional valuation bodies.

- Research, Emerging Issues:
 - Identify professional practice matters that require research or policy direction.
 - Maintain a liaison with other relevant professional valuation bodies.
- Conduct & Discipline Committee
- Interdisciplinary bodies
- International Practice Standards
- Guidelines

RESEARCH INSTITUTE

Terms of Reference:

- Monitor and identify topics affecting the business valuation profession.
- Analyze and prioritize the topics for research projects.
- Recommend research project(s) to the Board of Directors.
- Recommend the “Bursary” awards to the universities.
- Choose the research papers for publication.

STRATEGIC PLANNING

Terms of Reference:

- Monitor and report regularly to the Board on the strategic planning programs and emerging issues.

TECHNOLOGY LIAISON

Terms of Reference:

- Liaise between Administration and the Board with respect to technology issues as they arise.
- There may also be the need for an ad hoc committee to consider specific technology projects, from time to time, which the Technology Liaison Director could then coordinate.

SUB-COMMITTEES /TASK FORCES

CONDUCT & DISCIPLINE

Terms of Reference:

- To operate and conduct the discipline procedures.

EDITORIAL

Terms of Reference:

- Responsible for articles in the Business Valuation Digest. This Committee reports to the Chair of Communications and Member Services Committee.

SECURITIES LIAISON

Terms of Reference:

- Responsible for working with the Securities Commissions.

Volunteers 2006 ~ 2007

Mary Jane Andrews	Eric Desrosiers	Kristian Knibutat	Blair Roblin
John Anthony	Laurent Despres	Denis Labreche	Charlene Rodenhiser
Louise Ares	Ron Diduch	Nathalie Ladouceur	George Rossolatos
Gil Assie	Robert Doran	Scott Lawritsen	Sean Rowe
Timothy Bafia	Drew Dorweiler	Michelle Levac	Melanie Russell
Bryan Bailey	Matthew Duncan	Sue Loomer	Gerald Sadvari
Mark Berenblut	Denis Durand	Andy MacDougall	Rod Senft
Michael Bowie	William Farrell	Mark MacTavish	Andrew Shaw
John Boyd	Andrew Freedman	Pierre Maille	Ralph Shay
Bob Brennan	Doug Frost	Ian Manz	Lorne Siebert
Linda Brent	Louis Gagnon	Monika Manza	Wray Stannard
Kate Britton	Paul Gill	Jean McClellan	Toby Symes
Peter Brown	Susan Glass	Julie McGill	Pierre Tang
Alan Burant	Steve Goodfellow	Gerard McInnis	Richard Taylor
Jeremy Busch	Denys Goulet	Derek Melo	Alison Thomas
Daniel Cadoret	Miriam Grassby	Carl Merton	Michael J. Tims
Tony Cancelliere	Ian Gray-Donald	Yves Michaud	Bryan Tokarsky
David Carefoot	Travis Harms	Barb Morton	Dennis Turnbull
John Carruthers	Steve Harrar	Ron Muller	Sheryl Urie
John Carvalho	James Harrington	Nora Murrant	Jos Vervaet
Chuck Chandler	Greg Hierlihy	Adam Nihmey	Wesley Voorheis
Dave Clarke	Derek Holt	Chris Nobes	Mike Walesiak
Patrick Coady	Trevor Hood	Colin O'Leary	John E. Walker
Farley Cohen	Daniel Jennings	Gary Ostir	Jeremy Webster
Dr. Bernard Coupal	D. Alan Jones	Peter Ott	Graham Weir
Terrence Crohn	Howard Johnson	Brenda Pask	Paula White
Brad Dalgliesh	Christopher A. Johnson	Iseo Pasquali	Greg Williamson
Scott Davidson	Ken Johnston	Tim Patterson	Ian Wintrip
Patrick Day	Eleanor Joy	Martin Pont	Michael Wolfe
Marc Deegan	Greg Kaufmann	Michael Radcliffe	Lorne Wolfson
Mike deGraaf	Vimal Kotecha	Steven Rayson	

FCBVs

Joel A. Adelstein	Brian Clark	Colin Loudon	Mitchel Smith
Wayne Albo	Stephen Cole	Peter Miller	Donald Spence
R. M. Anson-Cartwright	Bradley Dalgliesh	Carl Morrison	Jacques St-Amour
Vernon Blair	Jeffrey D. Harder	Thomas Muir	John Walker
Linda Brent	James Horvath	Nora Murrant	Denis White (In Memory)
Daniel Cadoret	D. Alan Jones (Life Member)	Line Racette	Richard Wise
Ian Campbell	John Kingston	Elizabeth Shultis	
Tony Cancelliere	Kenneth Linn	Clayton Shultz	

2006 MEE Medal Winners

Keith F. Jensen (1st Place)
Jessica Man (2nd Place)
Dino Ferrari (3rd Place)

Statement of Management Responsibility

The Institute's management is responsible for the fair presentation of the annual financial statements and all financial and other information contained in this *Annual Report*.

Management has prepared the financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. Financial information contained in this *Annual Report* is consistent with that shown in the financial statements.

Management is responsible for the integrity and reliability of financial information, and has established systems of internal procedural and accounting controls designed to achieve this. These systems also reasonably ensure that assets are safeguarded from loss or unauthorized use.

The Board of Directors is responsible for ensuring that management fulfills its responsibilities for financial reporting and internal control. The Board carries out this responsibility principally through the Audit Committee. The Audit Committee meets with the auditors without management present, to review the activities of each, as well as to review the financial statements and reports to the Board thereafter.

Adams, Masin & Tilley LLP has been appointed by the membership as the Institute's auditors to express their opinion on the fair presentation of the financial statements. They have full and unrestricted access to the Audit Committee and management to discuss matters pertaining to their audit. The Audit Committee annually undertakes a review of the auditors' performance and makes recommendations to the Board with respect to their reappointment for the coming year.

Jeannine Brooks, MBA, FCGA
President & CEO

Déclaration de responsabilité de la direction

La direction a préparé les états financiers selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les informations financières contenues dans le Rapport annuel sont cohérentes avec celles présentées dans les états financiers.

La direction a la responsabilité de l'exhaustivité et de la fiabilité de l'information financière, et elle a établi des systèmes de contrôles internes des procédures et de la comptabilité conçus pour atteindre ces objectifs d'exhaustivité et de fiabilité. Ces systèmes contribuent aussi raisonnablement à ce que les actifs soient protégés contre les pertes ou les utilisations non autorisées.

Le Conseil d'administration a la responsabilité de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière d'information financière et de contrôle interne. Le Conseil exerce cette responsabilité principalement par le truchement du Comité de vérification. Ce dernier rencontre les vérificateurs en l'absence de membres de la direction, afin d'examiner les activités des uns et des autres et d'étudier les états financiers, puis fait ensuite rapport au Conseil.

Adams, Masin & Tilley LLP ont été nommés à titre de vérificateurs de l'Institut par les membres afin qu'ils expriment leur opinion sur la fidélité de l'image donnée par les états financiers. Ils ont entièrement et librement accès au Comité de vérification et à la direction pour discuter des questions concernant leur vérification. Le Comité de vérification procède chaque année à une revue de la performance des vérificateurs et formule des recommandations au Conseil relativement à la reconduction de leur mandat pour l'exercice suivant.

La présidente et directrice générale,
Jeannine Brooks, MBA, FCGA

**THE CANADIAN INSTITUTE OF
CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

FINANCIAL STATEMENTS

DECEMBER 31, 2006

Adams, Masin & Tilley LLP

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
INDEX TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2006

	PAGE
AUDITORS' REPORT.....	1
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.....	2
STATEMENT OF OPERATIONS.....	3
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS.....	4
STATEMENT OF CASH FLOWS.....	5
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS.....	6 - 9

AUDITORS' REPORT

To the Members of
The Canadian Institute of Chartered Business Valuators

We have audited the statement of financial position of The Canadian Institute of Chartered Business Valuators as at December 31, 2006 and the statements of operations, changes in net assets and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Institute's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

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

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Institute as at December 31, 2006 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Adams, Masin & Tilley LLP

Chartered Accountants

Toronto, Ontario
February 12, 2007



515 Consumers Road, Suite 100, Toronto, Ontario M2J 4Z2
Tel: (416) 502-2201 Fax: (416) 502-2210 email: solution@amtca.com website: www.amtca.com



THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2006

	2006	2005
ASSETS		
CURRENT		
Cash	\$ 116,744	\$ 423,511
Investments (Note 3)	1,554,135	1,159,716
Accounts receivable	30,926	21,680
	1,701,805	1,604,907
CAPITAL ASSETS (Note 4)	2,691	3,087
	<u>1,704,496</u>	<u>1,607,994</u>
LIABILITIES		
CURRENT		
Accounts payable and accrued	260,395	69,950
DEFERRED CONTRIBUTIONS (Note 5)	281,887	260,707
	<u>542,282</u>	<u>330,657</u>
NET ASSETS	<u>\$ 1,162,214</u>	<u>\$ 1,277,337</u>
NET ASSETS REPRESENTED BY		
CAPITAL	\$ 2,691	\$ 3,087
UNRESTRICTED SURPLUS	1,159,523	1,274,250
	<u>\$ 1,162,214</u>	<u>\$ 1,277,337</u>

Approved on behalf of the Board:

_____ Director

_____ Director

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF OPERATIONS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
REVENUE		
Course and examination fees	\$ 801,818	\$ 636,090
Membership	590,649	547,090
National conference	583,134	-
Continuing education	125,914	130,048
Membership entrance examination fees	60,512	68,828
Publications	58,425	77,142
Investment income	44,102	77,256
Royalties	21,309	10,750
Regional conferences	<u>-</u>	<u>138,525</u>
	<u>2,285,863</u>	<u>1,685,729</u>
EXPENDITURES		
Administrative and office	1,093,393	793,502
Course and examination	639,690	509,618
National conference	386,531	252
Publications	114,268	109,868
Continuing education	103,215	113,382
Membership entrance examination costs	63,889	63,485
Regional conferences	<u>-</u>	<u>89,326</u>
	<u>2,400,986</u>	<u>1,679,433</u>
EXCESS (DEFICIENCY) OF REVENUE OVER EXPENDITURES	<u>\$ (115,123)</u>	<u>\$ 6,296</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

	<u>Capital</u>	<u>Unrestricted Funds</u>	<u>Total 2006</u>	<u>Total 2005</u>
BALANCE, BEGINNING OF YEAR	\$ 3,087	\$ 1,274,250	\$ 1,277,337	\$ 1,271,041
Excess(deficiency) of revenue over expenditures	(1,832)	(113,291)	(115,123)	6,296
Purchase of assets	<u>1,436</u>	<u>(1,436)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
BALANCE, END OF YEAR	<u>\$ 2,691</u>	<u>\$ 1,159,523</u>	<u>\$ 1,162,214</u>	<u>\$ 1,277,337</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF CASH FLOWS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CASH PROVIDED BY (USED IN)		
OPERATING ACTIVITIES		
Excess (deficiency) of revenue over expenditures	\$ (115,123)	\$ 6,296
Amortization	<u>1,832</u>	<u>2,805</u>
	(113,291)	9,101
CHANGES IN		
Accounts receivable	(9,246)	263
Investments	(394,419)	393,901
Accounts payable and accrued	<u>190,445</u>	<u>(107,741)</u>
	(326,511)	295,524
FINANCING ACTIVITIES		
Deferred contributions	21,180	30,570
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of capital assets	<u>(1,436)</u>	<u>(4,633)</u>
CHANGE IN CASH POSITION	(306,767)	321,461
CASH, BEGINNING OF YEAR	<u>423,511</u>	<u>102,050</u>
CASH, END OF YEAR	<u>\$ 116,744</u>	<u>\$ 423,511</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

1. OPERATIONS AND INCORPORATION

The Canadian Institute of Chartered Business Valuators (“The Institute”) was incorporated without share capital on January 6, 1971 under the Canada Corporations Act as a not-for-profit organization exempt from taxes under the Income Tax Act.

The mission of The Institute is to preserve the long-term value of the CBV designation by:

- Preserving and enhancing the reputation, respect and credibility of the CBV designation;
- Ensuring that the valuation profession continues to be challenging and rewarding; and
- Enabling CBV’s to access a wide range of career opportunities in industry, public practice, government, finance and education.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The preparation of financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reporting amount of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amount of revenue and expenditures during the year. These estimates are reviewed periodically, and, as adjustments become necessary, they are reported as revenue or expenditures in the Statement of Operations in the year in which they become known.

REVENUE RECOGNITION

The Institute follows the deferral method of accounting for contributions. Externally restricted contributions are recognized as revenue in the year in which the related expenditures are incurred. Unrestricted contributions are recognized as revenue in the Statement of Operations in the year received or receivable if the amount to be received can be reasonably estimated and collection is reasonably assured.

INVESTMENTS

Investments are valued at the lower of cost plus accrued interest and market.

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES - CONT'D

CAPITAL ASSETS

Furniture and equipment are recorded at cost and are amortized over five years on a straight-line basis. Computer equipment is recorded at cost and is amortized over three years on a straight-line basis.

3. INVESTMENTS

	Effective Interest Rate	Maturity	2006 Carrying Value	2005 Carrying Value
Canada Bond	3.99%	June 2009	\$ 214,213	\$ 209,091
Ontario Bond	4.12%	June 2009	108,572	349,758
Quebec Bond	4.31%	June 2012	149,642	-
Ontario Bond	4.31%	June 2013	275,606	-
Ontario Bond	4.35%	June 2014	147,531	-
Hydro Quebec Bond	4.56%	April 2015	148,092	-
Ontario Bond	4.45%	December 2015	205,922	-
Quebec Bond	4.62%	April 2016	98,267	-
Ontario Hydro Bond	4.56%	October 2016	206,290	-
Ontario RES	3.70%	November 2010	-	155,249
Ontario Hydro Bond	4.49%	October 2016	-	445,618
			<u>\$ 1,554,135</u>	<u>\$ 1,159,716</u>

At December 31, 2006 investments were written down by \$22,294 (2005 - Nil) to fair market value.

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

4. CAPITAL ASSETS

	2006		2005	
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value
Furniture and equipment	\$ 25,012	\$ 23,863	\$ 1,149	\$ -
Computer equipment	<u>19,279</u>	<u>17,737</u>	<u>1,542</u>	<u>3,087</u>
	<u>\$ 44,291</u>	<u>\$ 41,600</u>	<u>\$ 2,691</u>	<u>\$ 3,087</u>

5. DEFERRED CONTRIBUTIONS

Deferred contributions represent resources externally restricted to pay for costs associated with disciplinary activities. Changes during the year are as follows:

	2006	2005
Balance, beginning of year	\$ 260,707	\$ 230,137
Add contributions	<u>21,180</u>	<u>30,570</u>
Balance, end of year	<u>\$ 281,887</u>	<u>\$ 260,707</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2006

6. COMMITMENTS

The Institute operates from leased premises under a lease expiring in 2007. The minimum lease payment for the next year is \$23,000. In addition, The Institute is responsible for maintenance and taxes, which are approximately \$13,000 per year.

The Institute has entered into an agreement with York University for academic advisory services expiring in 2009. Under this agreement the maximum payment is:

2007	\$ 11,500
2008	12,500
2009	13,000

7. FINANCIAL INSTRUMENTS

The Institute's financial instruments that are exposed to concentrations of credit risk consist primarily of cash and investments. The Institute places its cash and investments with high credit quality institutions and government bonds.

The carrying amount of cash, investments, accounts receivable and accounts payable and accrued approximates their fair value because of the short-term maturities of these items.



© 2007 Canadian Institute of Chartered Business Valuators
277 Wellington Street West,
Toronto, Ontario M5V 3H2