

ANNUAL REPORT 2005



**THE CANADIAN INSTITUTE OF
CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

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. Créé en 1971, l'ICEEE est une association autoréglementée qui établit des normes de formation et d'exercice professionnel en matière d'évaluation d'entreprises et de titres. L'ICEEE fournit des services à ses membres (les EEE), dont il favorise le professionnalisme grâce à un *Code de déontologie*. On trouve les EEE dans les entreprises, les cabinets comptables, les cabinets d'évaluateurs indépendants, les maisons de courtage en valeurs mobilières, la fonction publique et les organismes de réglementation.

NOTRE MISSION:

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

- en préservant 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 dans le secteur privé ou public, dans les domaines de la finance ou de l'éducation, ou encore en cabinet.

NOTRE VISION:

Les EEE seront les professionnels prééminents reconnus à l'échelle nationale et internationale pour leur expertise en évaluation d'entreprises dans les domaines de la conformité, du soutien en matière de litiges et de la finance d'entreprise.

TABLE DES MATIÈRES

À propos de l'ICEEE	i
Dirigeants, administrateurs et permanents	ii
Message du président	iii
Comités	xi
Bénévoles	xiv
Responsabilité de la direction	xv
États financiers vérifiés - 31 décembre 2005	xvi

About CICBV

The Canadian Institute of Chartered Business Valuators is the largest professional business valuation organization in Canada. A self-regulating, professional association, the CICBV was established in 1971 to set educational standards and professional standards in business and securities valuation. The CICBV provides services to its members (CBVs) and promotes professionalism through a *Code of Ethics*. CBVs are drawn from industry, accounting firms, independent valuation firms, investment dealers and government and regulatory agencies.

OUR MISSION:

CICBV enhances the long-term value of the CBV designation including:

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

OUR VISION:

CBVs will be the nationally and internationally recognized pre-eminent professionals, providing business valuation expertise in the areas of compliance, disputes, and corporate finance.

CONTENTS

About CICBV	i
CICBV Officers & Directors and Staff	ii
President's Message .....	.iii
CICBV Committees	xi
CICBV Volunteers .....	.xiv
Statement of Management Responsibilities .....	.xv
Audited Financial Statements – December 31, 2005 .....	.xvi

Officers and Directors – 2005-2006

Laurent Despres, CBV, Quebec City, Quebec	. . . . .	President
Mary Jane Andrews, CBV, Halifax, NS	. . . . .	Vice-President
Lorne Siebert, CBV, Calgary, Alberta	. . . . .	Secretary/Treasurer
Tony P. Cancelliere, CBV, Toronto, Ontario	. . . . .	Past President
David Carefoot, CBV, Winnipeg, MB	. . . . .	Director
Farley Cohen, CBV, Toronto, ON	. . . . .	Director
Glen F. Harry, CBV, Vancouver, BC	. . . . .	Director
Denis Labreche, CBV, Montreal, Quebec	. . . . .	Director
Carl Merton, CBV, Windsor, ON	. . . . .	Director
Nora Murrant, FCBV, Toronto, ON	. . . . .	Director
Iseo Pasquali, CBV, Toronto, ON	. . . . .	Director
Ralph Shay, Toronto, ON	. . . . .	Director
William Tremblay, CBV, Montreal, QC	. . . . .	Director
Dennis Turnbull, CBV, Vancouver, BC	. . . . .	Director
John E. Walker, FCBV, New York, New York	. . . . .	Director

CICBV Staff

Jeannine M. Brooks, MBA, FCGA	. . . . .	Executive Vice-President
Kitty Jones	. . . . .	Administrative Manager
Le Anh Huynh	. . . . .	Administrative Assistant
Judith Roth	. . . . .	Communications Coordinator
Deborah Pelle	. . . . .	Executive Assistant

President's Message • Message du président

Laurent Després, FCA, CBV, CFE

I am pleased to present The Canadian Institute of Chartered Business Valuators' annual report for fiscal year 2005. It has been a great year for our Members and for our Institute, with significant achievements to celebrate.

Your Board and management are committed to focus on member needs and continue to move the Institute forward toward the attainment of the strategic vision – *to be the nationally and internationally recognized pre-eminent professionals, providing business valuation expertise in the areas of compliance, disputes, and corporate finance.*

The Institute's drive to continue to grow our excellent reputation in our chosen fields of practice - business valuations, litigation support (loss quantifications) 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!

The Board is committed to investing time and resources on initiatives which maintain excellence in educational and professional standards - a key to our success.

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

Some of the accomplishments:

- We have 61 new Members - Congratulations!
- Our media presence is increased.
- A new elective course - *Restructuring* - delivered on-line.
- Update of the Taxation course notes.
- Casebook updated and available on CD.
- Expansion of Continuing Education materials.
- Practice Standards - more updates.
- Code of Ethics - being updated.
- Valuation in Financial Reporting sub-committee formed.
- Joining the North America Business Valuation Standards Council (NABVSC).
- Joining Toronto Valuation Accord (TVA).
- Joining the International Valuation Standards Committee (IVSC).
- The first joint M&A Symposium with CFA-Toronto, FEI International, CIRI, CVCA.
- Two successful Regional Conferences, Halifax in July and Edmonton in September.



Laurent Després, FCA, EEE, CFE

C'est avec plaisir que je vous présente le rapport annuel de l'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises pour l'exercice 2005. 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 : *être reconnu, nationalement et internationalement, comme les professionnels prééminents en expertise de l'évaluation d'entreprises dans les domaines de la conformité, des litiges et de la finance d'entreprise.*

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

Le Conseil est résolu à investir temps et ressources dans les initiatives qui maintiennent l'excellence en matière de formation et de normes professionnelles - une des clés de notre succès.

Je suis très heureux de la performance que nous avons connue cette année. 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 :

- Nous comptons 61 nouveaux membres - Félicitations!
- Notre visibilité médiatique a augmenté.
- Un nouveau cours à option, *Restructuration*, est donné en ligne.
- Les notes de cours en fiscalité ont été mises à jour.
- Les études de cas ont été mises à jour et sont offertes sur CD.
- Le matériel de formation continue est en expansion.
- Les normes d'exercice ont fait l'objet de nouvelles mises à jour.
- Le Code de déontologie est en voie d'être mis à jour.
- Un sous-comité sur l'évaluation en contexte d'information financière a été créé.
- L'Institut est devenu membre du North America Business Valuation Standards Council (NABVSC).
- L'Institut est devenu membre du Toronto Valuation Accord (TVA).
- L'Institut est devenu membre de l'International Valuation Standards Committee (IVSC).
- Nous avons collaboré avec CFA-Toronto, FEI International, CIRI et CVCA à l'organisation du premier symposium sur les fusions et acquisitions.
- Deux colloques régionaux, l'un à Halifax en juillet et l'autre à Edmonton en septembre, ont connu beaucoup de succès.

Accreditation and Membership

A total 61 new members were successful in obtaining their designation by passing the Membership Entrance Examination, which was held in September, 2005. Congratulations to all on your achievement! This number is the same as last year and represents an increase of 6% in our membership. The total number of members in the Institute is now 1,100 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

The Institute continues to review and update 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 were last reviewed starting in 2003. All three Business & Securities Valuation courses will be reviewed again in 2006 to ensure their relevance with emerging issues.

The *Taxation part of the Law and Taxation* course was rewritten and the *Law* part is being rewritten for delivery during Fall/Winter 2006-2007.

The Institute has developed a new elective course, *Restructuring*. This is the second new course to be delivered entirely on-line being introduced during the 2006 Spring/Summer semester. This new course, along with the *Private Company Finance* course, the two on-line courses provide students and members with an interactive educational experience! These additions have resulted in the Institute offering ten courses in total, four mandatory courses and six electives courses. Plans are to convert all elective courses into an on-line format.

Enrolment in the Programme of Studies continues to be steady with 509 registrations in courses in the 2005 Spring/Summer semester and 596 registrations in courses in the 2005/2006 Autumn/Winter semester.

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 course.

Continuing Education

As with many other professional organizations, continuing education is an important part of maintaining the "excellence" of

Agrément et effectif

Un total de 61 nouveaux membres ont pu obtenir leur titre en réussissant l'examen d'agrément qui a eu lieu en septembre 2005.

Félicitations à tous pour ce beau succès! Il s'agit du même nombre de nouveaux membres que l'an dernier, ce qui représente un accroissement de 6 % de notre effectif. Le total de l'effectif de l'Institut se situe maintenant à 1 100 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

L'Institut poursuit la révision et la mise à jour des notes de cours. La dernière révision des notes des cours *Évaluation d'entreprises et de titres – cours d'introduction*, *Évaluation d'entreprises et de titres – cours intermédiaire* et *Évaluation d'entreprises et de titres – cours avancé* avait été entreprise en 2003, et ces notes seront toutes revues en 2006 pour en assurer la pertinence et l'actualité continues.

La section *Fiscalité* du cours *Droit et fiscalité* a été refondue, et la section *Droit* est en voie de l'être en prévision de la session automne-hiver 2006-2007.

L'Institut a créé un nouveau cours à option, *Restructurations*, qui sera entièrement en ligne à compter de la session printemps-été 2006. Ce cours et le cours *Finance des sociétés fermées*, également en ligne, donneront aux étudiants et aux membres l'occasion de vivre une expérience de formation interactive. Ces cours additionnels porteront à 10 le nombre de cours offerts par l'Institut, dont quatre obligatoires et six à option. On prévoit convertir tous les cours à option en cours en ligne.

Le nombre d'inscriptions au programme d'études reste stable : 509 inscriptions pour les cours de la session printemps-été 2005 et 596 pour la session automne-hiver 2005-2006.

L'Université York continue d'administrer le programme d'études de l'ICEEE et fournit des conseils et une assistance en collaboration avec le coordonnateur de la formation et les animateurs de cours. L'Université York a agi comme fournisseur web pour l'élaboration des nouveaux cours en ligne et continuera de jouer son rôle dans l'administration et la présentation 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 d'études à titre de cours de formation continue à l'intention des membres.

L'Institut offre également au Canada, en coparrainage avec

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 2005, two advanced technical seminars were presented: *Research in Valuation*, in Toronto and *Real Options* in Toronto and Vancouver. All seminars were well received.

The Institute developed a one-day seminar, *Litigation Support*, which was presented in Edmonton. A *Writing* seminar was also presented in Toronto. Both 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 activities per year, averaged over a consecutive three-year period. It also states that all Members, unless exempted, are required to file an annual Continuing Education Compliance Report. For 2005, the compliance report was available on-line and will continue to be available every year.

Our new website is being developed to assist the Members and students in planning their continuing education 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.

Don't forget that 2006 is the first time for the three-year average to start counting.

Workshops and Conference

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

In July 2005, the Institute held a successful regional conference in Halifax, Nova Scotia, with 169 delegates and in September 2005, a second successful regional conference was held in Edmonton, Alberta, with 142 delegates. Both regional conferences were financial and educational successes. The participants rated both conferences as excellent. I want to extend a hearty word of thanks to the two conference committees. And, thank you, Members for your continued support.

The first ever association collaboration between The Canadian Institute of Chartered Business Valuators (CICBV), Financial Executives International Canada (FEI Canada), Canadian Investor Relations Institute (CIRI), Toronto CFA Society, and Canada's

American Society of Appraisers (ASA), des séminaires avancés en évaluation d'entreprises. Ces séminaires techniques avancés sont offerts annuellement aux membres, aux étudiants et au public dans diverses villes canadiennes.

Au cours de 2005, deux séminaires techniques avancés ont été présentés, l'un sur la *recherche en évaluation* à Toronto, et l'autre sur les *options* à Toronto et à Vancouver. Ces séminaires ont été bien accueillis.

L'Institut a mis sur pied un séminaire d'une journée sur les *services de soutien en matière de litiges* qui a été offert à Edmonton. Un autre séminaire sur la *rédaction* a été présenté à Toronto. Ces deux cours ont également été très bien accueillis.

Formation obligatoire

Dans le cadre du processus d'actualisation de nos connaissances et d'encouragement des membres à poursuivre leur perfectionnement professionnel, la formation continue obligatoire a été introduite en 2004. 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 par an, déterminé d'après une moyenne calculée sur une durée de trois années consécutives. Elle précise aussi que tous les membres, sauf dispense, sont tenus de produire un relevé annuel de leurs activités de formation continue. En 2005, le formulaire à remplir était disponible en ligne et il le demeurera pour les années à venir.

Un nouveau site web est en voie d'être développé pour aider les membres et les étudiants à planifier leurs activités annuelles de formation continue; en effet, toute l'information sera réunie dans une section du site web, laquelle permettra également aux membres de comptabiliser leurs heures de formation continue.

N'oubliez pas que 2006 est la première année qui comptera dans la moyenne de trois années consécutives.

Congrès et ateliers

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

En juillet 2005, l'Institut a tenu un colloque régional à Halifax (Nouvelle-Écosse) qui a réuni 169 participants, puis un deuxième colloque régional tout aussi réussi en septembre 2005 à Edmonton (Alberta) qui a regroupé 142 participants. Ces deux colloques ont été des réussites sur le plan des finances et de la formation. Les participants les ont cotés comme excellents. Je remercie chaleureusement les deux comités organisateurs ainsi que vous tous, les membres, pour votre soutien indéfectible.

La toute première initiative organisée conjointement par l'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises (ICEEE), le Financial Executives International Canada (FEI Canada), le Canadian Investor Relations Institute (CIRI), la Toronto CFA Society et la Canada's Venture Capital & Private Equity Association (CVCA) a été lancée à Toronto le 20 octobre 2005. Le symposium sur les fusions et acquisitions a permis de faire le tour des

Venture Capital & Private Equity Association(CVCA) was held in Toronto on October 20, 2005. The Merger and Acquisitions Symposium provided a 360 degree view of the current trends in M&A including evaluating the complexities in cross border transactions, tax considerations, governance issues and the implications of shareholder activism. The event attracted 121 delegates and will be presented again in October 2006.

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

The joint CICBV/ASA conference will be held in Toronto on October 19 and 20, 2006. Keep those dates and I hope to see you in Toronto!

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 1,900 copies of each edition. The *Business Valuator* continues to be sent electronically.

In addition, the 2005 *Journal of Business Valuation* – a major publication containing the proceedings of the 2004 National Conference of the Institute – was published and distributed in June 2005.

Practice Standards

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

For consistency, in 2005 the Professional Practice Committee reviewed and amended the existing Practice Standards No. 410, No. 420 and No. 430 to reflect the changes made to the other Standards. These Standards were approved at the Annual General Meeting held in Halifax on July 6, 2005.

In December 2003, the Board of Directors approved a sub-committee to review the existing Code of Ethics and recommend new sections, with rationale, or no change. The sub-committee has been considering all sections in particular the ones which deal with independence and is 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 to the Board of Directors for approval and ratification from the membership at a Special General Meeting to be held in late 2006 or early 2007.

tendances actuelles en matière de regroupements d'entreprises, notamment en ce qui concerne l'évaluation des complexités que présentent les opérations transfrontalières, les aspects fiscaux, les questions de gouvernance et l'incidence de l'activisme des actionnaires. Le symposium a attiré 121 participants et il sera offert de nouveau en octobre 2006.

Les colloques et les ateliers constituent toujours d'importantes occasions de formation professionnelle, de formation continue et de réseautage pour tous nos membres et étudiants.

Le congrès conjoint de l'ASA et de l'ICEEE aura lieu à Toronto les 19 et 20 octobre 2006. Notez ces dates. J'espère vous voir à Toronto!

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 1 900 exemplaires pour chaque numéro. *The Business Valuator* continue d'être transmis électroniquement.

En outre, l'édition 2005 du *Journal of Business Valuation* – une importante publication contenant les actes du congrès national de 2004 tenu par l'Institut – a été publiée et diffusée en juin 2005.

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.

Par souci de cohérence, le Comité de la pratique professionnelle a examiné et modifié en 2005 les normes d'exercice 410, 420 et 430 afin d'y refléter les changements apportés aux autres normes. Ces normes ont été ratifiées par les membres lors de l'assemblée générale annuelle tenue à Halifax le 6 juillet 2005.

En décembre 2003, le Conseil d'administration a approuvé la constitution d'un sous-comité chargé d'examiner le Code de déontologie actuel et de recommander de nouvelles dispositions, avec motifs à l'appui, ou le maintien des dispositions en vigueur. Le sous-comité s'est penché sur toutes les dispositions, notamment celles qui traitent de l'indépendance, et a tenu 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 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 professionnelle soumettra ses recommandations à l'approbation du Conseil d'administration et à la ratification des membres lors d'une assemblée générale spéciale qui sera tenue à la fin de 2006 ou au début de 2007.

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 2005, the Committee also reviewed and commented on the proposed practice standards from the CICA – Investigative and Forensic Accounting (IFA).

In December 2005, the Board established a new sub-committee to deal with the Valuation in the context of financial reporting. The International and Canadian Accounting Standards Boards are moving to Fair Value reporting and business valuation is at the heart of it. The sub-committee's mandate is: (1) to examine whether the Institute needs to develop new or amend existing standards, practice bulletins, guidelines or appendices to assist CBVs who are involved in valuations in the context of financial reporting and to inform all Members and the public on the generally accepted business valuation standards to protect the profession and the public; (2) to discuss and recommend what needs to be done to educate Members, students, professional accountants & auditors, management, securities commissions, business community and the general public; and (3) identify international issues and advise the Board with respect to the impact on the business valuation profession and recommend future actions.

A report on Valuation in the context of financial reporting with recommendations will be presented to the Board of Directors in June 2006.

In January 2006, the Institute hired a Professional Practice Coordinator on a part-time basis to provide technical advice on professional practice issues related to business valuations; to coordinate the development, update and rewrite of the CIBCV 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 Errol Sorriano, CBV.

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 did not receive any complaints in 2005.

International

The Institute continues to dialogue with its US counterparts: American Society of Appraisers (ASA-BV); American Institute of Certified Public Accountants (AICPA- ABV); National Association of Certified Valuation Analysts (NAVCA); and Institute of Business Appraisers (IBA). In January 2005, we joined the North America Business Valuation Standards Council (NABVSC) as one of the five

Le Comité de la pratique professionnelle continue de suivre l'évolution de nos domaines d'intervention choisis en vue de l'élaboration de normes d'exercice permettant d'assurer que les prestations des membres se mesurent à l'aune de l'excellence professionnelle. En 2005, le Comité a examiné et commenté le projet de normes de juricomptabilité mis au point par l'Alliance pour l'excellence en juricomptabilité de l'ICCA.

En décembre 2005, le Conseil d'administration a établi un nouveau sous-comité pour traiter de l'évaluation en contexte d'information financière. Les conseils, tant canadien qu'international, chargés de la normalisation comptable sont en voie d'adopter l'information à la juste valeur, dont l'évaluation d'entreprises est au cœur. Le mandat du sous-comité est le suivant : 1) examiner si l'Institut devrait élaborer de nouvelles normes, ou modifier ses normes actuelles, ainsi que des bulletins sur la pratique professionnelle, des lignes directrices ou des annexes pour aider les experts en évaluation d'entreprises qui sont appelés à participer à des évaluations en contexte d'information financière, et pour informer l'ensemble des membres et le public quant aux normes d'évaluation d'entreprises généralement reconnues visant à protéger la profession et le public; 2) tenir des discussions et formuler des recommandations sur les activités de sensibilisation qui s'imposent à l'intention des membres, des étudiants, des comptables et vérificateurs professionnels, des dirigeants, des commissions de valeurs mobilières, du milieu des affaires et du grand public; et 3) cerner les questions d'envergure internationale, conseiller le Conseil d'administration en ce qui concerne l'incidence de ces éléments sur la profession d'expert en évaluation d'entreprises, et recommander un plan d'action.

Un rapport sur l'évaluation en contexte d'information financière comportant des recommandations sera présenté au Conseil d'administration en juin 2006.

En janvier 2006, l'Institut a engagé un coordonnateur de la pratique professionnelle à temps partiel, chargé de donner 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 de l'ICEEE; et d'analyser les prises de position comptables et professionnelles qui peuvent avoir une incidence sur la profession d'expert en évaluation d'entreprises.

Nous souhaitons la bienvenue à Errol Sorriano, EEE.

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 professionnel 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 n'a été saisi d'aucune plainte en 2005.

business valuation organizations in North America. The goals of NABVSC are to review the existing business standards; to develop new standards; and to coordinate the harmonization of the standards.

In December 2005, CICBV joined the Toronto Valuation Accord (TVA), a group of professional valuation organizations. This group will take 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.

The Institute is also joining the International Valuation Standards Committee (IVSC) to participate in the development and harmonization of business valuation standards globally. A commitment was also made to participate in the IVSC business valuation project on valuation of intangible assets to be presented to the International Accounting Standards Board.

Profile Raising

In 2005, the Institute retained the services of a Public Relations consulting firm and hired a full-time Communications Coordinator. A communication plan – *Creating Value – a Profile building plan* – was approved with new initiatives to increase media relations activities.

A new "Programme of Studies" brochure with a promotional CD was developed in collaboration with York University. The Brochures were 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 Bottom Line*, *CA Magazine*, *CGA Magazine* and *Mergers & Acquisitions Newsletter* in May and September 2005.

We placed the Board announcement in *The Globe and Mail* and new Members announcement in the *National Post*.

Awards

One avenue used to promote the Institute is to promote key Members who have been active on our behalf.

In 2005 the **CICBV Communicator Award** was granted to **Richard Wise, FCBV**. This award is granted to a CBV whose activities have made 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 Richard!

Research Institute

In 2005, the CICBV National Business Valuation Research Competition was promoted to the Canadian universities. The Research Institute is helping to fund research on key issues but at the same time, promoting the profession at universities across

International

L'Institut poursuit son dialogue avec ses homologues américains : l'American Society of Appraisers (ASA-BV), l'American Institute of Certified Public Accountants (AICPA-ABV), la National Association of Certified Valuation Analysts (NAVCA), et l'Institute of Business Appraisers (IBA). En janvier 2005, l'Institut est devenu membre du North America Business Valuation Standards Council (NABVSC), se joignant à quatre autres organismes voués à l'évaluation d'entreprises en Amérique du Nord. Les buts poursuivis par la NABVSC sont de passer en revue les normes d'évaluation d'entreprises actuelles, d'élaborer de nouvelles normes, et de coordonner l'harmonisation de l'ensemble des normes.

En décembre 2005, l'ICEEE s'est joint au Toronto Valuation Accord (TVA), un groupe réunissant des organismes de professionnels de l'évaluation. Ce groupe prendra immédiatement des mesures pour coordonner les efforts en vue de travailler de concert avec les autorités législatives et réglementaires, les normalisateurs et autres professionnels à la réalisation rapide de la simplification et de la convergence des normes d'information financière.

L'Institut est également devenu membre de l'International Valuation Standards Committee (IVSC) afin de participer à l'élaboration et à l'harmonisation des normes d'évaluation d'entreprises à l'échelle mondiale. Il s'est également engagé à participer au projet de l'IVSC sur l'évaluation des actifs incorporels qui doit être soumis à l'International Accounting Standards Board.

Visibilité

En 2005, l'Institut a retenu les services d'un cabinet conseil en relations publiques et engagé un coordonnateur des communications à temps plein. 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.

Une nouvelle brochure sur le Programme d'études assortie d'un CD promotionnel a été mise au point en collaboration avec l'Université York. Cette brochure a été 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 *The Bottom Line*, *CA Magazine*, *CGA Magazine* et le *Mergers & Acquisitions Newsletter* en mai et septembre 2005.

Nous avons annoncé la composition du nouveau Conseil d'administration dans *The Globe and Mail*, ainsi que le nom des nouveaux membres dans le *National Post*.

Distinctions

L'une des façons de promouvoir l'Institut est de mettre en valeur des membres clés qui ont été actifs en notre nom.

En 2005, le **prix du communicateur de l'année de l'ICEEE** a été décerné à **Richard Wise, FCBV**. Ce prix est attribué à l'expert en évaluation d'entreprises dont les activités ont représenté une contribution positive aux communications concernant la profession

Canada. Want to know more – please visit our website!
(www.cicbv.ca)

The Institute sponsored a "Best Paper" Award at the Northern Finance Association Conference held in Vancouver in September 2005. The recipients of the award were Stephen R. Foerster and Stephen G. Sapp for their research paper entitled *Dividends & Stock Valuation: A Study from the Nineteenth to the Twenty-First Century*. The Paper was posted on the CICBV website.

Communications

In the past years, the Institute communicated regularly with its Members and students using emails and posting all information on the CICBV website, in addition of some mailings. The Institute also used mini surveys to get feedback from the Members and students. The surveys and the email enable us to consult Members on a wider variety of issues and help us improve and streamline existing products and services. In addition to looking at and beyond Members' immediate needs as they address today's challenges, it will also provide CICBV with the means to help them better prepare for tomorrow.

Financial Condition

The Institute's financial position is strong with adequate resources to fund programs such as the development and update of course notes and CE seminars, the introduction of another on-line course in our Programme of Studies, the review and update of the Code of Ethics and Practice Standards, the advertising and public relations activities, the management of the mandatory Continuing Education, as well as the redesign of the website and the provision of other Member Services.

Net assets at year-end were \$1,607,995 compared to \$1,678,871 at the end of 2004. Moreover, our cash flow continues to remain sound. Member surplus is \$1,274,250 after setting up a special Reserve for Disciplinary Purposes of \$260,707.

The audited Financial Statements for the year ended December 31, 2005 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 CICBV's continued success. As I said earlier, the team is very dedicated!

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,

et au renforcement de son image. Le prix du communicateur de l'année de l'ICEEE est attribué annuellement à un EEE méritant.

Félicitations Richard!

Institut de recherche

En 2005, 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 la recherche sur des questions clés tout en participant à la promotion de la profession dans les universités canadiennes. Pour en savoir plus, visitez notre site web (www.cicbv.ca)!

L'Institut a parrainé un prix pour le meilleur mémoire de recherche à l'occasion du Northern Finance Association Conference tenu à Vancouver en septembre 2005. Le prix a été remis à Stephen R. Foerster et Stephen G. Sapp pour leur mémoire intitulé *Dividends & Stock Valuation: A Study from the Nineteenth to the Twenty-First Century*. Ce mémoire a été posté sur le site web de l'ICEEE.

Communications

Par les années passées, l'Institut a communiqué régulièrement avec ses membres et ses étudiants en recourant aux courriels et en postant toute l'information sur son site web, en plus de procéder à quelques envois postaux. L'Institut a également fait appel à des mini-sondages pour obtenir le point de vue des membres et des étudiants. Grâce aux sondages et aux courriels nous pouvons consulter les membres au sujet d'un nombre plus varié de questions, ce qui nous aide à améliorer et à rationaliser les produits et services que nous offrons. En plus de nous permettre de nous pencher sur les besoins immédiats et futurs des membres dans le contexte des défis qu'ils sont appelés à relever aujourd'hui, ces divers moyens donnent à l'ICEEE les outils nécessaires pour les aider à mieux se préparer pour demain.

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 et des séminaires de formation continue, l'introduction d'un autre cours en ligne 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, l'administration de la formation continue obligatoire, ainsi que la refonte du site Web et la prestation d'autres services aux membres.

Les actifs nets se chiffraient à 1 607 995 \$ à la fin de l'exercice, contre 1 678 871 \$ à la fin de 2004. Nos rentrées nettes de fonds continuent d'être satisfaisantes. L'avoir des membres est de 1 274 250 après affectation d'une somme totale de 260 707 \$ à une réserve disciplinaire spéciale.

Les états financiers vérifiés de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 sont annexés au présent rapport.

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 CICBV, I would like to express my sincere thanks on behalf of all of our Members!

The Institute is also very fortunate to have excellent, dedicated support staff. Jeannine Brooks, MBA, FCGA, Executive Vice-President, Kitty Jones, Administrative Manager, Le Anh Huynh, Administrative Support, Judith Roth, Communications Coordinator and Deborah Pelle, Executive Assistant, have provided exemplary and dedicated service to CICBV, its Members and students. The Board of Directors and I wish to express our sincere appreciation for their hard work.

In closing, you can see that this has been a very active and fulfilling year. It has been an honour to serve as President of our Institute during 2005-2006. It has been a rewarding experience and I would encourage all Members to get involved in helping the Institute meet the challenges of the future.

Laurent Despres, FCA, CBV, CFE

President

Remerciements

Ayant siégé au Conseil d'administration de l'ICEEE pendant de nombreuses années, je sais que l'Institut bénéficie du soutien d'un groupe de personnes incroyablement talentueuses – tant les bénévoles que les permanents – qui ont vraiment à cœur le succès constant de l'Institut. Comme je l'ai mentionné plus tôt, l'équipe est très dévouée.

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, sous-comités et groupes de travail de l'Institut, alors que d'autres contribuent au programme de formation en tant qu'animateurs ou coordonnateurs 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 colloques. 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. Je remercie sincèrement, au nom de l'ensemble de notre effectif, 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, vice-présidente directrice, Kitty Jones, directrice administrative, Le Anh Huynh, adjointe administrative, Judith Roth, coordonnatrice des communications, et Deborah Pelle, adjointe de direction, 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 travail soutenu.

Pour conclure, il ressort de tout ce qui précède que l'année a été fort active et satisfaisante. Ce fut pour moi un honneur d'exercer les fonctions de président de notre Institut en 2005-2006.

L'expérience a été des plus enrichissantes, et j'invite tous les membres à mettre leur talent au service de l'Institut pour l'aider à relever les défis de l'avenir.

Le président,

Laurent Després, 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:
- 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

Terms 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.

2005-2006 CICBV Volunteers

Joel Adelstein
John Anthony
Tim Bafia
Mark Berenblut
Leonard Boon
Michael Bowie
John Boyd
Daniel Cadoret
Roger Cathcart
Patrick Coady
Brad Dalgliesh
Patrick Day
Marc Deegan
Mike Degraff
Drew Dorweiler
Greg Duerr
Tim Dunham
William Farrell
Louis Gagnon
Steve Goodfellow
Denys Goulet

Ian Gray-Donald
Steve Hararr
Jeffrey Harder
Greg Hierlihy
Trevor Hood
Daniel Jennings
Howard Johnson
Al Jones
Eleanor Joy
Kristian Knibutat
Christopher Lee
Sue Loomer
Pierre Maille
Ian Manz
Monika Manza
Alan Martyszenko
Jean McClellan
Troy McDonald
Julie McGill
Derek Melo
Barbara Morton

Ron Muller
Chris Nobes
Colin O'Leary
Brenda Pask
Martin Pont
Norm Raynard
Steven Rayson
Blair Roblin
Charline Rodenhiser
Christine Senyk
Andrew Shaw
Toby Symes
Pierre Tang
Richard Taylor
Alison Thomas
Peter Weinstein
Doug Welsh
Mark Weston
Greg Williamson
Ian Wintrip
Michael Wolfe

FCBVs

Joel A. Adelstein
Wayne Albo
R. M. Anson-Cartwright
Vernon Blair
Linda Brent
Daniel Cadoret
Ian Campbell
Brian Clark
Stephen Cole
Bradley Dalgliesh

Jeffrey D. Harder
James Horvath
D. Alan Jones
John Kingston
Kenneth Linn
Colin Loudon
Peter Miller
Carl Morrison
Thomas Muir
Nora Murrant

Elizabeth Shultis
Clayton Shultz
Mitchel Smith
Donald Spence
Jacques St-Amour
John Walker
Denis White
Richard Wise

2005 MEE Medal Winners

Kyla Gibson (1st Place)
Bruce Warkentin (2nd Place)
Michael Israels (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
Executive Vice-President

**THE CANADIAN INSTITUTE OF
CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

**FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2005**

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
INDEX TO FINANCIAL STATEMENTS
DECEMBER 31, 2005

	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, 2005 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, 2005 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 15, 2006



THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
DECEMBER 31, 2005

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ASSETS		
CURRENT		
Cash	\$ 423,509	\$ 102,050
Investments (Note 3)	1,159,717	1,553,617
Accounts receivable	<u>21,680</u>	<u>21,943</u>
	1,604,906	1,677,610
CAPITAL ASSETS (Note 4)	<u>3,089</u>	<u>1,261</u>
	<u>1,607,995</u>	<u>1,678,871</u>
LIABILITIES		
CURRENT		
Accounts payable and accrued	69,949	177,694
DEFERRED CONTRIBUTIONS (Note 5)	<u>260,707</u>	<u>230,137</u>
	<u>330,656</u>	<u>407,831</u>
NET ASSETS	<u>\$ 1,277,339</u>	<u>\$ 1,271,040</u>
NET ASSETS INVESTED IN		
CAPITAL	\$ 3,089	\$ 1,261
UNRESTRICTED SURPLUS	<u>1,274,250</u>	<u>1,269,779</u>
	<u>\$ 1,277,339</u>	<u>\$ 1,271,040</u>

Approved on behalf of the Board:

_____ Director

_____ Director

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF OPERATIONS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
REVENUE		
Membership	\$ 547,090	\$ 511,685
Continuing education	130,048	200,407
National conference	-	293,044
Regional conferences	138,525	-
Membership entrance exam fees	68,828	76,125
Course and examination fees	636,090	579,582
Royalties	10,750	10,355
Publications	77,142	67,945
Interest	77,256	85,319
	<u>1,685,729</u>	<u>1,824,462</u>
EXPENDITURES		
Administrative and office	793,501	684,835
Continuing education	113,382	143,738
National conference	252	149,542
Regional conferences	89,326	-
Membership entrance exam costs	63,485	65,274
Course and examination	509,618	477,017
Publications	109,866	92,806
	<u>1,679,430</u>	<u>1,613,212</u>
EXCESS OF REVENUE OVER EXPENDITURES	<u>\$ 6,299</u>	<u>\$ 211,250</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

	2005			2004
	Capital	Unrestricted Surplus	Total	Total
BALANCE, BEGINNING OF YEAR	\$ 1,261	\$ 1,269,779	\$ 1,271,040	\$ 1,059,790
Purchase of assets	4,633	(4,633)	-	-
Excess of revenue over expenditures (expenditures over revenue)	(2,805)	9,104	6,299	211,250
BALANCE, END OF YEAR	<u>\$ 3,089</u>	<u>\$ 1,274,250</u>	<u>\$ 1,277,339</u>	<u>\$ 1,271,040</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
STATEMENT OF CASH FLOWS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CASH PROVIDED BY (USED IN)		
OPERATING ACTIVITIES		
Excess of revenue over expenditures	\$ 6,299	\$ 211,250
Amortization	<u>2,805</u>	<u>1,261</u>
	9,104	212,511
CHANGES IN		
Accounts receivable	263	(6,370)
Accounts payable and accrued	<u>(107,745)</u>	<u>73,031</u>
	<u>(98,378)</u>	<u>279,172</u>
FINANCING ACTIVITIES		
Deferred contributions	<u>30,570</u>	<u>26,204</u>
INVESTING ACTIVITIES		
Purchase of capital assets	<u>(4,633)</u>	<u>-</u>
INCREASE (DECREASE) IN CASH	(72,441)	305,376
CASH AND INVESTMENTS, BEGINNING OF YEAR	<u>1,655,667</u>	<u>1,350,291</u>
CASH AND INVESTMENTS, END OF YEAR	<u><u>\$ 1,583,226</u></u>	<u><u>\$ 1,655,667</u></u>
CASH AND INVESTMENTS REPRESENTED BY		
Cash	\$ 423,509	\$ 102,050
Investments	<u>1,159,717</u>	<u>1,553,617</u>
	<u><u>\$ 1,583,226</u></u>	<u><u>\$ 1,655,667</u></u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

1. OPERATIONS AND INCORPORATION

The Canadian Institute of Chartered Business Valuators ("The Institute") is the member association of Chartered Business Valuators in Canada and is a non-profit organization exempt from taxes under the Income Tax Act. The mission of The Institute is to foster professional business valuation expertise and to provide education to members and students.

The Institute was incorporated without share capital on January 6, 1971 under the Canada Corporations Act as a not-for-profit organization.

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. 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.

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.

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

3. INVESTMENTS

Description	Rate	Date	2005			2004
			Cost	Accrued interest	Total	Total
CPN Gov't of Canada	3.63%	06/01/09	\$ 199,999	\$ 9,093	\$ 209,092	\$ 201,334
CPN Prov of Ontario	3.52%	06/02/09	327,618	22,140	349,758	-
RES Prov of Ontario	3.70%	11/19/10	149,999	5,250	155,249	-
CPN Ontario Hydro	4.65%	02/06/14	425,882	19,736	445,618	-
CPN Gov't of Canada	3.90%	12/01/08	-	-	-	315,497
CPN Quebec Hydro	4.24%	02/15/09	-	-	-	102,587
Prov of Ontario	3.52%	06/02/09	-	-	-	337,329
Prov of Manitoba	4.24%	03/05/10	-	-	-	154,888
Prov of Quebec	4.21%	06/01/10	-	-	-	338,506
Prov of Newfoundland	4.04%	10/17/10	-	-	-	103,476
			<u>\$ 1,103,498</u>	<u>\$ 56,219</u>	<u>\$ 1,159,717</u>	<u>\$ 1,553,617</u>

The market value of these investments as at December 31, 2005 was \$1,150,912 (2004 - \$1,154,082)

4. CAPITAL ASSETS

	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	
			2005	2004
Furniture and equipment	\$ 23,576	\$ 23,576	\$ -	\$ -
Computer equipment	19,281	16,192	3,089	1,261
	<u>\$ 42,857</u>	<u>\$ 39,768</u>	<u>\$ 3,089</u>	<u>\$ 1,261</u>

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

5. DEFERRED CONTRIBUTIONS

Deferred contributions represent unspent resources internally restricted for disciplinary purposes. Changes in the deferred contributions balance are as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Balance, beginning of year	\$ 230,137	\$ 203,933
Add contributions during the year	<u>30,570</u>	<u>29,160</u>
	260,707	233,093
Less amounts recognized as expenditures during the year	<u>-</u>	<u>2,956</u>
Balance, end of year	<u>\$ 260,707</u>	<u>\$ 230,137</u>

6. COMMITMENTS

The Institute has entered into a lease on its premises until 2007. Minimum lease payments over the next two years are as follows:

2006	\$ 23,000
2007	23,000

In addition, The Institute is responsible for maintenance and taxes, which current are approximately \$13,000 per year.

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

2006	\$ 11,000
2007	\$ 11,500
2008	\$ 12,500
2009	\$ 13,000

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS
YEAR ENDED DECEMBER 31, 2005

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 short-term 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.

8. COMPARATIVE AMOUNTS

Certain comparative amounts have been reclassified to conform to the current year financial statement presentation.



**THE CANADIAN INSTITUTE OF
CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

277 Wellington Street West
Toronto, Ontario M5V 3H2
Tel: (416) 204-3396
Fax: (416) 977-8585
e-mail: admin@cicbv.ca
website: www.cicbv.ca