

—  
L'INSTITUT CANADIEN *des*  
**EXPERTS en**  
**EVALUATION**  
d'**ENTREPRISES** <sup>MC</sup>  
—



Rapport | 2014/  
annuel | 2015

L'heure juste.<sup>MC</sup>

# Table des matières

Message du président	2
Dirigeants, administrateurs et permanents	3
Rapports des comités	4
Bénévoles et collaborateurs	15
Programme d'études ICEEE	16
Résultats financiers de 2014	17
États financiers	18

## Mission

Faire en sorte que le titre d'EEE soit reconnu comme le titre prééminent en matière d'évaluation d'entreprises et d'expertise financière connexe.

## Vision

Diriger et promouvoir la profession de l'évaluation d'entreprises.

# Message du président

## Rob Doran, EEE



Où est passée cette année? Cette année à l'ICEEE était très spéciale, qui a eu pour points forts plusieurs réalisations clés : l'offre de Securexam dans notre programme d'études, la traduction des cours en français, la mise à niveau de notre site Web et la conférence nationale sur l'évaluation.

Tous les quatre ans, nous rencontrons nos collègues de l'ASA et organisons une conférence conjointe sur l'évaluation, en alternant le lieu de rencontre entre le Canada et les États-Unis. En octobre dernier, nous avons accueilli la conférence conjointe à Toronto. Les commentaires reçus à propos du lieu de la conférence étaient extrêmement positifs. Nous tenons à remercier à nouveau les organisateurs et les conférenciers d'avoir organisé un événement si extraordinaire. Je me réjouis de la prochaine conférence en 2018, au sud de la frontière, dans un endroit chaud, avec un peu de chance!

Au cours de la semaine précédente, nous avons également accueilli sir David Tweedie, président de l'IVSC, et le reste de son organisation à Toronto, où ils ont tenu leur assemblée et conférence annuelles. À cette occasion, nous avons signé un protocole d'entente historique avec l'IVSC ainsi qu'avec 22 autres organisations d'évaluation du monde entier, à l'appui de ses efforts de normalisation et de promotion du développement de l'exercice de la profession d'évaluateur à l'échelle de la planète.

Grâce au succès de la conférence conjointe et à certains autres résultats favorables sur le plan des inscriptions et des dépenses, nous avons eu la chance d'enregistrer cette année un surplus imprévu. Nous ferons bon usage de ces fonds, qui soutiendront plusieurs initiatives, y compris la préparation de nouveaux cours, un programme de contrôle par les pairs, une stratégie de marque et notre fonds réservé à la discipline. Nous prévoyons également de réduire les droits de certains programmes et d'offrir à tous les membres un crédit envers leurs droits d'adhésion 2015.

J'ai eu le grand plaisir d'accueillir les nouveaux membres suivants au conseil d'administration pour 2014-2015 : Catherine Tremblay et Dwayne Piper. Ils ont tous deux exercé une influence positive et immédiate sur le dialogue qui se déroule dans la salle du conseil d'administration. Nous prenons également congé de trois autres membres

du conseil d'administration, Luc Lafontaine, Keith Jensen et Denys Goulet. En qualité de représentants élus respectivement du Québec et de la Colombie-Britannique, M. Lafontaine et M. Jensen font valoir des perspectives régionales importantes et ont apporté une expérience pratique précieuse à titre de conseillers professionnels. Membre le plus ancien du conseil d'administration, M. Goulet a apporté à l'ICEEE des contributions qui sont trop nombreuses pour que ce rapport puisse toutes les énumérer et leur rendre justice. Je dirai simplement que sa passion pour la profession et sa bonne humeur nous manqueront à tous, ici à l'ICEEE.

En ma qualité de président sortant, je peux affirmer avec confiance que je laisse l'Institut en de très bonnes mains. Le conseil d'administration n'a jamais été aussi solide. Pierre Maillé assumera le rôle de président fort d'une grande expérience. Les autres membres de la hiérarchie continueront sans doute de laisser leur marque sur l'ICEEE dans les années à venir.

Enfin, je tiens à remercier le personnel et tous les bénévoles de leur dur travail. Il serait impossible d'accomplir tout ce que nous faisons sans leurs efforts infatigables.

Nous avons de nombreuses raisons d'être reconnaissants. La profession de l'évaluation au Canada figure parmi les meilleures au monde. Nombreux sont ceux qui considèrent que l'ICEEE est l'exemple idéal d'une organisation professionnelle d'évaluation. Au Canada, la marque de l'EEE n'a jamais été aussi bien établie. Je suis très enthousiaste pour l'avenir et j'espère voir une demande toujours croissante des services des EEE dans l'industrie.

Ce fut un grand privilège et un honneur de présider le conseil d'administration de l'ICEEE et d'en être membre. Je souhaite remercier KPMG de son soutien. Je tiens également à remercier ma famille de sa patience et de sa compréhension. Ils m'ont tous deux accordé l'autorisation de vivre cette merveilleuse expérience.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rob Doran'. The signature is fluid and cursive, with a prominent initial 'R'.

**Rob Doran**

# Dirigeants, administrateurs et permanents

## Dirigeants

**Président du Conseil** : Robert Doran, EEE, Calgary, AB

**Vice-président du Conseil** : Pierre Maillé, EEE, Montréal, QC

**Secrétaire-trésorier** : Richard Ginsberg, EEE, Toronto, ON

**Ancien président du Conseil** : Denys Goulet, EEE, Quebec, QC

## Administrateurs

Bill Armitage, EEE, Toronto, ON

Paula Frederick, EEE, Toronto, ON

Paul Gill, EEE, Toronto, ON

Keith Jensen, EEE, Vancouver, BC

Luc Lafontaine, EEE, Montreal, QC

Scott Lawritsen, EEE, Calgary, AB

Michelle Levac, EEE, Ottawa, ON

Sue Loomer, EEE, Toronto, ON

Craig Maloney, EEE, Halifax, NS

Dwayne Pyper, EEE, Grimsby, ON

Catherine Tremblay, EEE, Montreal, QC

## Permanents

Allister Byrne, FCPA, FCA  
Président-directeur général

Robert Boulton, EEE  
Directeur de la formation et des normes

Deborah Hanlon  
Responsable des événements et adjointe de direction

Leah Harwood  
Adjointe administrative

Isabel Natale  
Coordonnatrice du programme

Judith Roth  
Responsable des TI et des services aux membres

Megan Rousseau  
Responsable des communications

Christine Sawchuck, EEE  
Directrice adjointe de la formation et des normes

# Rapports des comités

Les rapports qui suivent rendent compte des activités de l'Institut pour l'exercice écoulé. Ces rapports mettent l'accent sur les initiatives propres aux divers comités et font le lien avec les objectifs stratégiques définis par le Conseil.

# Comité d'agrément

Président : Luc Lafontaine, EEE



En 2014, 143 personnes se sont présentées à l'examen de qualification des membres (EQM) et 103 d'entre elles l'ont réussi. Cette année, deux lauréats du *Prix George Owens* sont arrivés à égalité. Une reconnaissance spéciale est accordée à Julien Goyette-Demers et à Alissa Kahan, qui viennent tous deux de la province de Québec, qui ont obtenu la note la plus élevée à l'EQM; Jean-Paul Barnabe, du Manitoba, et Amanda Tso, de l'Ontario, sont arrivés à égalité à la deuxième place, et John Hrymak, de l'Ontario, a obtenu la troisième place.

Les préparations sont bien avancées pour l'EQM 2015, qui aura lieu en septembre. Comme pour tous les cours du programme d'études, les candidats à l'EQM de cette année auront la possibilité de passer l'examen à l'ordinateur, grâce au logiciel Secureexam. Il s'agit là d'une étape importante dans le processus de l'EQM.

Nous profitons de cette occasion pour remercier les membres du comité d'accréditation, le personnel de l'Institut, le coordinateur de l'EQM et les auteurs des questions de l'EQM, les auteurs du test et les correcteurs. Leurs efforts au cours de la dernière année se sont avérés essentiels à la mise en place d'un processus d'agrément solide et efficace à l'Institut, et nous les remercions pour leur engagement.

# Comité des communications

Présidente : Sue Loomer, EEE



Au cours de l'année écoulée, le Comité des communications s'est consacré à la poursuite de son mandat, qui consiste à sensibiliser la population à la profession d'EEE dans tout le Canada, à nouer des relations avec les organes de presse et à améliorer notre reconnaissance publique grâce à diverses initiatives.

Au cours de l'année 2014, les activités du Comité des communications étaient les suivantes :

- Superviser toutes les initiatives de stratégie de marque et de marketing
- Surveiller l'exécution des stratégies de communication et de marque auprès des publics cibles externes, y compris les relations publiques, les relations avec les médias et les médias sociaux
- Chercher à faire inviter les membres comme conférenciers afin de sensibiliser le public à la profession et déterminer quels membres s'acquitteront de ces tâches de façon appropriée
- Renforcer l'image de marque et améliorer le profil de la profession d'EEE dans les universités, notamment en nouant des contacts et des relations dans les universités du pays tout entier
- Promouvoir l'image de marque et le leadership intellectuel en collaborant avec d'autres organisations à des projets communs, à des commandites ou à d'autres initiatives

## Relations avec les médias

En 2014, nous avons continué à nous appuyer sur les succès et la lancée de l'année précédente, et nous avons réalisé de nombreuses initiatives réussies de placement dans les médias imprimés et en ligne.

Forts de notre objectif principal de continuer à renforcer l'image de marque du titre d'EEE et de chercher à mettre la profession en évidence dans les organes de presse, nous avons noué des contacts dans les médias d'affaires. Les efforts que nous avons accomplis dans le domaine des relations avec les médias mettent en lumière l'expertise professionnelle et les contributions uniques de nos membres, et nous sommes parvenus à placer

plusieurs articles publiés dans les organes de presse nationaux et régionaux. Nous avons également commencé à collaborer avec l'Association du Barreau canadien en lui offrant un leadership intellectuel créé par des EEE.

## Publicité

Au cours de l'année écoulée, nous avons placé des annonces publicitaires dans le *Globe and Mail* (numéro imprimé et en ligne) et dans les magazines *Canadian Lawyer*, *Private Capital* et *Succession Planning*. Nos publicités comprennent des hyperliens qui dirigent les utilisateurs vers le site Web de l'ICEEE, où ils peuvent découvrir de plus amples renseignements au sujet de l'Institut et regarder des vidéos.

## Vidéo de recrutement

Le Comité des communications a réalisé une vidéo de promotion à l'intention des étudiants universitaires et des professionnels en milieu de carrière qui cherchent à perfectionner leurs compétences et à faire progresser leur carrière en obtenant le titre d'EEE. Dans le marché d'aujourd'hui, la vidéo est un outil important qui renforce la publicité traditionnelle en attirant l'attention sur le plan visuel. La vidéo sera utilisée au cours des événements de recrutement auprès des universités et sera accessible à partir de la page « Devenir un EEE » du site Web de l'ICEEE.

## Lancement du nouveau site Web

En réponse aux commentaires reçus des membres et des autres utilisateurs, nous avons apporté plusieurs améliorations au site Web de l'ICEEE, notamment une navigation améliorée et des renseignements plus détaillés sur la page de renvoi. Le site Web est bien plus facile à parcourir, et nous avons reçu de nombreux commentaires positifs sur le nouveau site.

## Parrainage

Le parrainage d'événements est une manière efficace d'augmenter la visibilité de la marque auprès de nos publics cibles. L'année dernière, nous nous sommes alliés à l'Association du Barreau canadien et avons parrainé leur conférence nationale à St. John's, à Terre-Neuve-et-Labrador. Cet événement était très réussi, et l'Institut prévoit d'entretenir cette relation.

### **Visites dans les universités**

Cette année, l'ICEEE a parrainé plus de dix événements sur les campus, auxquels il a participé. Nous travaillons actuellement à étendre le programme dans tout le pays grâce à des événements prévus en Colombie-Britannique et en Alberta à l'automne 2015. Nous remercions les conférenciers EEE qui ont fait don de leur temps pour animer ces séances sur les campus.

En ma qualité de présidente du Comité des communications, je tiens à remercier particulièrement les membres du comité de cette année, ainsi que Megan Rousseau et Judith Roth, dont le dévouement et la perspicacité nous ont permis d'achever avec succès de nombreuses initiatives au cours de l'année écoulée.

# Comités des distinctions

L'ICEEE continue de reconnaître les contributions exceptionnelles qu'ont apportées les membres pour renforcer la visibilité et le profil de l'Institut, de nos membres et de la profession d'évaluation d'entreprises. Le dîner de reconnaissance des membres 2014 s'est déroulé le dimanche 26 octobre 2014 à Toronto, en Ontario.

Le *Prix de réussite scolaire*, parrainé par Ernst & Young LLP en l'honneur de Ronald W. Scott, est accordé une fois par année pour reconnaître l'étudiant inscrit de l'ICEEE qui obtient la note moyenne la plus élevée à tous les cours obligatoires du programme d'études professionnelles de l'ICEEE. Le prix 2014 a été présenté à Anna Zwolinska.

Le *Prix du meilleur EEE de moins de 40 ans* de l'ICEEE est présenté aux jeunes EEE qui ont fait leurs preuves dans des domaines d'intérêt très variés, qui ont contribué au rayonnement de la profession et ont rendu des services exceptionnels. Leur succès allie les efforts professionnels et personnels. Le prix 2014 a été présenté à Paul Gill, EEE.

Le *Prix de la communication* reconnaît un membre qui entreprend des activités et des mesures de marketing qui ont des répercussions favorables sur la promotion de la profession de l'évaluation d'entreprises. Le prix 2014 a été présenté à Prem Lobo, EEE.

L'Institut tient à remercier le Comité des distinctions des efforts qu'il a consacrés au processus de sélection et féliciter tous les lauréats de leur distinction bien méritée.

# Comité de la pratique et des normes professionnelles

Président : Richard Ginsberg, EEE



## Programme de contrôle par les pairs

Au cours de l'année écoulée, le Comité de l'exercice et des normes professionnelles (CENP) a travaillé à l'élaboration d'un programme de contrôle par les pairs visant à solidifier la réputation de la profession d'EEE. Le programme s'adressera aux EEE chargés de fournir des services d'évaluation d'entreprises aux clients et sera axé sur la conformité avec le code de déontologie et les normes d'exercice de l'ICEEE. Au cours de l'année écoulée, le CENP, au moyen d'un sondage, a recueilli les commentaires des membres concernant un tel programme, et la réponse générale en a renforcé la nécessité. Lorsque les caractéristiques du programme seront mieux définies, l'Institut invitera les membres à formuler leurs commentaires à ce sujet.

## Protocole d'entente avec l'IVSC

En octobre 2014, l'ICEEE, ainsi que l'International Valuation Standards Council (IVSC) et d'autres organisations professionnelles d'évaluation du monde entier, a signé un protocole d'entente à l'occasion de l'assemblée générale annuelle de l'IVSC à Toronto. Ce protocole d'entente est une étape importante vers le renforcement de la confiance à l'égard des normes internationales d'évaluation de l'IVSC. Il décrit un engagement de trois ans de la part des organisations à s'efforcer soit d'adopter les normes internationales d'évaluation, soit de déclarer que leurs normes d'évaluation sont conformes ou harmonisées avec les normes internationales d'évaluation. Pour l'instant, l'ICEEE ne prévoit pas d'adopter les normes internationales d'évaluation, et travaillera à être en mesure de déclarer que ses normes d'exercice sont harmonisées avec les normes internationales.

## Rapports d'évaluation visant une entité de placement

En 2014, l'Institut a adopté les normes d'exercice concernant les rapports d'évaluation visant une entité de placement. Ces normes ont trait aux missions dans lesquelles les services de l'EEE sont retenus pour qu'il évalue de manière indépendante si la valeur des fonds de placement, comme le capital privé, les caisses de retraite ou les actifs sous-jacents, est raisonnable. Ces nouvelles normes d'exercice (n° 610/620/630) aideront les entités de placement et ceux qui leur offrent des services.

## Appel de la décision *Moore v. Getahun*

En janvier 2014, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a rendu une décision [*Moore v. Getahun*] qui a d'importantes implications pour l'exercice de la profession des membres qui fournissent des services d'expert au cours des procédures judiciaires en Ontario. En raison des conséquences potentiellement très importantes de cette décision, l'ICEEE a déposé un avis de motion qui demande la permission d'agir à titre d'intervenant désintéressé, dans l'appel de cette décision, afin d'offrir à la Cour sa perspective sur la décision et ses implications. La Cour d'appel de l'Ontario a entendu l'appel en septembre 2014. La décision *Moore* a d'importantes implications pour les communications entre les avocats et les experts concernant les missions liées à un litige. Il est intéressant de constater que l'ICEEE était le seul groupe d'experts à intervenir. Parmi les autres intervenants, on comptait The Advocates Society, l'Ontario Trial Lawyers Association, la Canadian Defence Lawyers Association, la Criminal Lawyers' Association et The Holland Group. Le 29 janvier 2015, l'ICEEE a annoncé que la Cour d'appel de l'Ontario avait rejeté à l'unanimité la décision du tribunal de première instance sur la question des discussions concernant les projets de rapport, et avait conclu que « la consultation et la collaboration entre l'avocat et les témoins experts sont essentielles ».

## Mise en œuvre d'une rubrique « Did You Know » dans les communications E-Flash

Pour tenir les membres et les étudiants inscrits informés des questions qui présentent un intérêt, une nouvelle rubrique a été récemment ajoutée à la communication hebdomadaire E-Flash. La nouvelle rubrique « Did You Know? » (Le saviez-vous?) permettra à l'Institut de transmettre des renseignements sur les thèmes d'actualité et les nouvelles à mesure qu'ils se présentent.

Je remercie le CENP et les membres du groupe de travail du dur travail qu'ils ont accompli au cours de l'année écoulée. Leur engagement a été important.

# Comité de la formation

Présidente : Paula Frederick, EEE



Le Comité de la formation est chargé de surveiller la matière, l'exécution et l'administration du programme d'études de l'ICEEE, qui offre aux étudiants inscrits la formation en évaluation d'entreprises nécessaire pour passer l'examen d'admission des membres et devenir des EEE. Au cours de l'année écoulée, un vaste éventail d'initiatives ont été entreprises pour améliorer l'accessibilité et la qualité du programme d'études. Ces initiatives comprenaient :

- la mise en œuvre du logiciel SecurExam à l'échelle du programme (y compris la formation des surveillants actuels et l'embauche de superviseurs de la TI pour les grands centres d'examen);
- la publication des notes de cours en français, ce qui rend notre programme d'études accessible aux étudiants inscrits francophones et s'inscrit dans le mandat de l'Institut de devenir une organisation entièrement bilingue;
- l'ajout de téléconférences supplémentaires entre les étudiants inscrits et les instructeurs de cours tout au long du semestre, ce qui a permis un meilleur contact et une meilleure participation;
- la création d'un système amélioré de traitement des appels des décisions d'examen de cours, grâce auquel tous les étudiants inscrits qui ont interjeté appel recevront un rapport détaillé sur l'appel;
- la préparation d'un guide de l'instructeur de cours destiné à soutenir les instructeurs débutants et expérimentés et à renforcer des normes d'enseignement cohérentes pour tous les cours du programme d'études.

Au cours de l'année, l'Institut a également engagé le dialogue avec plusieurs universités en vue de former de nouveaux partenariats précieux qui élargiront les possibilités pour l'ICEEE d'accorder des exemptions des cours du programme d'études aux étudiants inscrits qui ont suivi un cours universitaire dont la matière est essentiellement la même que celle du cours de l'ICEEE Niveau I – Introduction à l'évaluation d'entreprises. De telles exemptions sont assujetties à plusieurs critères, notamment l'utilisation des notes de cours de l'ICEEE et

le fait que l'instructeur doit être un EEE. Ces partenariats donneront aux étudiants la possibilité de recevoir des cours en personne et exposeront la profession d'EEE à un public élargi.

En outre, des mesures préliminaires ont été prises pour élaborer un nouveau cours à options concernant les placements en titres de capitaux propres. Ce cours permettra aux étudiants de comprendre les types de placements effectués par les sociétés de capitaux privés et la base de leurs décisions de placement, ainsi que les évaluations suivies et le rendement du capital investi. Les résultats d'un sondage concernant le cours font état d'un intérêt considérable pour ce cours, qui sera particulièrement pertinent pour ceux qui offriront des services d'évaluation aux fonds de placement ou qui profiteraient généralement d'une meilleure compréhension dans ce domaine. Le cours sur les placements en titres de capitaux propres devrait être lancé en 2016.

Il est essentiel d'offrir un programme d'études pertinent et de qualité aux étudiants inscrits de l'ICEEE pour s'assurer que les nouveaux EEE ont les qualités requises et pour maintenir la pertinence et la réputation du titre d'EEE. Au nom du Comité de la formation, je tiens à remercier le personnel de l'ICEEE, les instructeurs de cours, le conseiller universitaire de l'Institut et la Division de la formation continue de l'Université York du temps et du dévouement qu'ils ont consacrés au cours de l'année écoulée à l'exécution du programme d'études de l'ICEEE.

# Comité de la formation continue

Président : Scott Lawritsen, EEE



## Conférence 2014 de l'ASA et de l'ICEEE sur l'évaluation d'entreprises

La conférence 2014 de l'ASA et de l'ICEEE sur l'évaluation d'entreprises s'est déroulée du 27 au 29 octobre à Toronto. Il s'agissait de la 33e conférence annuelle de l'ASA, de la 43e conférence annuelle de l'ICEEE, et de la 8e conférence tenue conjointement par les deux organisations. Nous tenons à remercier le comité de planification de la conférence et le personnel de l'ICEEE qui a rassemblé une liste impressionnante d'experts de renommée internationale de la profession de l'évaluation d'entreprises, notamment Aswath Damodaran, Ph.D.; John K. Paglia, Ph.D.; Steven M. Davidoff, J.D.; Pablo Lopez Fernandez, Ph.D. et Partha S. Mohanram, Ph.D.

L'IVSC a également tenu son assemblée générale annuelle à Toronto au cours des journées précédant la conférence. Les délégués internationaux de plus de 22 pays y ont assisté. Les commentaires reçus à propos de la conférence étaient très positifs. Les réponses reçues indiquaient que les participants ont pris plaisir aux possibilités de réseautage ainsi qu'à la matière technique et pédagogique offerte.

## Webinaires

L'un de nos objectifs pour 2014 consistait à continuer d'offrir divers webinaires techniques à nos membres et étudiants inscrits. Nous avons le plaisir d'annoncer que nous avons atteint cet objectif. En 2014, nous avons offert divers webinaires qui traitaient de sujets comme les questions fiscales et les stratégies pertinentes dans les litiges matrimoniaux, l'évaluation des franchises, l'évaluation des titres de créance et des instruments dérivés, l'évaluation des infrastructures, la planification de la relève, les modèles d'évaluation des entreprises en début de croissance et les escomptes de minoritaire. Nous avons continué à offrir des webinaires de BVR à nos membres en complément aux webinaires de l'ICEEE et pour leur fournir une formation continue sur des sujets plus spécialisés relatifs à l'évaluation.

Comme notre prochaine conférence nationale se déroulera en 2016, nous mettrons l'accent au cours de l'année à venir sur l'offre d'un nombre croissant de webinaires au riche contenu à nos membres et étudiants. Comme

toujours, le comité est reconnaissant aux membres et aux étudiants des commentaires qu'ils formulent au sujet des webinaires actuellement offerts, ainsi que de leurs suggestions de sujets qui les intéresseraient pour les futures initiatives.

## Ateliers

Le comité continue à promouvoir des comités sur les ateliers actifs dans tout le pays et est parvenu au cours de l'année écoulée à établir des initiatives dans plusieurs régions. Il s'agit d'une réalisation importante, car les ateliers donnent aux membres et aux étudiants inscrits l'occasion de réseauter et d'apprendre des autres participants de leur région, ce qui crée un climat collégial et renforce la profession de l'évaluation d'entreprises à l'échelle régionale et nationale.

Enfin, je tiens à remercier les membres du Comité de la formation continue de l'ICEEE, dont le dévouement et la perspicacité continuent de contribuer à faire de notre formation continue la meilleure qui soit.

# Comité de l'Institut de recherche

Présidente : Michelle Levac, EEE



L'Institut de recherche contribue au financement des recherches sur les questions clés tout en faisant la promotion de la profession de l'évaluation d'entreprises dans tout le Canada. Au cours de l'année 2013, le Concours de recherche Ian R. Campbell a envoyé une invitation à présenter des communications aux EEE, aux universitaires et aux étudiants des universités canadiennes. Le prix a été décerné à Prem M. Lobo, CPA, CA, EEE, CFE, CFF, CPA (Illinois) et à Matt Bottomley, CPA, CA, EEE, CFE pour leur article « Around the world in eighty valuations: A Research Study of Differences in the Approach to and Application of Business Valuation Theory and Methodology from Different Regions Around the World ».

La base de données Passerelle a été conçue comme outil de recherche pratique qui permet à tous les EEE de mieux s'acquitter de leurs tâches quotidiennes, quel que soit leur champ d'exercice, en répertoriant les sources d'information existantes. Cette base de données a été élaborée en réponse à une demande de nos membres, et nous espérons que les membres et les étudiants trouveront cette source de recherche supplémentaire utile.

En partenariat avec BVR, la base de données BVRsearch donne aux membres et aux étudiants de l'ICEEE un accès interrogeable en ligne gratuit à divers articles tirés des publications de l'ICEEE. Elle contient des articles provenant de publications comme le *Journal de l'évaluation d'entreprises* et la *Revue juridique de l'évaluation*, et constitue un outil de recherche précieux.

# Comité international

Président : Pierre Maillé, EEE



## Le point sur l'International Valuation Standards Council (IVSC)

Au cours des douze derniers mois, l'IVSC était très occupé sur plusieurs fronts différents. Comme nous le savez sans doute, l'ICEEE, en compagnie de 17 autres organisations professionnelles internationales d'évaluation, a signé un protocole d'entente selon lequel les organismes conviennent, au cours des trois prochaines années, de collaborer en vue de pouvoir confirmer que leurs normes d'évaluation sont conformes aux normes internationales d'évaluation.

L'IVSC a également publié plusieurs exposés-sondages et attend les commentaires des organisations professionnelles d'évaluation. L'ICEEE a participé à l'examen de ces exposés-sondages et a formulé des commentaires à l'IVSC.

En octobre 2014, Eleanor Joy, FEEE, a été nommée au conseil professionnel de l'IVSC, et Pierre Maillé, EEE, a été nommé au groupe de travail consultatif de l'IVSC.

Au vu des difficultés financières prévues par l'IVSC, sir David Tweedie, président du conseil d'administration de l'IVSC, a mandaté en novembre dernier un groupe d'examen pour l'évaluation indépendante de la gouvernance, des processus et des résultats de l'IVSC afin de s'assurer que l'organisation dispose des ressources nécessaires pour la phase suivante de son développement. Cet examen a pour objet d'offrir des suggestions d'amélioration ou d'autres changements structureaux qui permettraient à l'IVSC de relever les défis et de saisir les occasions qui se présenteront avec davantage d'efficacité. Le groupe d'examen a remis son rapport en avril 2015. Ses recommandations clés comprenaient l'amélioration de la viabilité financière de l'IVSC, le rehaussement de son profil parmi les parties prenantes clés et l'amélioration continue de la qualité de ses normes. Les autres changements clés comprennent la structure du conseil d'administration, du comité des normes et du conseil professionnel de l'IVSC. À la suite d'entrevues avec les principales parties prenantes, le groupe d'examen a conclu que ces dernières s'accordent généralement pour dire que les normes internationales sont nécessaires et que l'IVSC est l'organisation la plus appropriée pour les élaborer. L'examen et la mise en œuvre des recommandations par l'IVSC resteront une priorité pour le reste de l'année.

## International Institute of Business Valués (IIBV)

L'IIBV a été formé en 2011 par l'ICEEE et l'ASA avec pour objectif principal de promouvoir et d'offrir une formation en évaluation d'entreprises dans le monde entier et de faciliter l'échange de connaissances professionnelles sur l'évaluation d'entreprises. Depuis cette date, l'IIBV a offert plus de 20 cours dans le monde entier. L'ajout récent de la China Appraisal Society et de la Saudi Authority for Accredited Valués (TAQEEM) a fait passer le nombre de membres à quatre nations. L'un des éléments clés du succès continu de l'IIBV est la nécessité pour les cours de mener à un titre en évaluation d'entreprise. À l'heure actuelle, l'IIBV envisage de faciliter un programme d'agrément international en évaluation d'entreprises qui mènerait à un titre complémentaire à un titre existant, comme celui d'EEE. Ce projet n'en est encore qu'aux balbutiements, mais l'IIBV et ses parties prenantes examineront la question et l'analyseront de manière approfondie.

## Titre de VFR

Au cours des quelques dernières années, la SEC a exprimé quelques préoccupations concernant la fragmentation de la profession d'évaluation d'entreprises, qui offrent de multiples titres, suit différents ensembles de normes et affiche un manque de cohérence au chapitre des qualifications et de l'application de la loi. Les préoccupations de la SEC ont particulièrement trait à l'incidence des évaluations menées sous l'angle de la juste valeur aux fins de l'information financière pour les sociétés cotées en bourse aux États-Unis sur la fiabilité et la cohérence. En 2014, plusieurs organisations professionnelles d'évaluation, ainsi que l'IVSC et plusieurs leaders de la profession exerçant dans plusieurs grands cabinets comptables, ont lancé le dialogue sur l'élaboration de solutions à ces préoccupations, dont l'une comprend la création d'un titre de qualification en valeur aux fins de l'information financière (Value for Financial Reporting, ou VFR). Ces délibérations en sont aux premiers stades, et l'ICEEE surveillera de près les progrès accomplis.

Je tiens à remercier tous les bénévoles et le personnel qui ont consacré du temps et de l'énergie au rehaussement de notre profil international.

# Comité des publications

Président : Craig Maloney, EEE



Les EEE font preuve de leadership intellectuel dans le domaine de l'évaluation d'entreprises. Par l'intermédiaire du Comité des publications, nous avons pour objectif de communiquer ces connaissances et de sensibiliser le public à l'ICEEE par des écrits et la publication d'articles concernant les questions clés de l'évaluation d'entreprises. Notre comité, qui en est à sa troisième année d'existence, commence à gagner de l'ampleur. Le rehaussement de notre profil au sein du monde des affaires reste l'un des objectifs stratégiques de l'Institut, et le Comité des publications a été créé à cet effet.

En étroite collaboration avec le Comité des communications et du simple fait de notre taille (notre comité est important et peut comprendre jusqu'à 20 membres), nous avons connu une excellente année. Nous avons généré bon nombre d'articles et d'idées d'articles, que le Comité des communications a utilisés dans ses campagnes de relations avec les médias couronnées de succès. De 2014 à 2015, nous avons rédigé un article intitulé « Ready to sell? The Ins and Outs of Auctioning a Business », qui a été publié dans la rubrique « Report on Business » du Globe and Mail. Nous avons présenté trois articles au Comité des communications : 1) « Business Valuation 101... Demystifying the Multiple », 2) « Valuation Challenges: The Management-Led Going Private Transaction » et 3) « When is the Right Time to Sell your Business? ».

Nous sommes actuellement en train d'élaborer plusieurs articles et prévoyons de les utiliser dans diverses campagnes (en ligne et imprimées) au cours de l'année à venir.

Nous avons également le plaisir d'annoncer que, sous la direction de notre comité, notre série de publications professionnelles respecte les délais prévus. Le prochain numéro du Journal de l'évaluation d'entreprises sera lancé à l'automne 2015. Il contiendra de nombreux articles fascinants et spécialisés rédigés par des experts en leadership intellectuel dans le domaine de l'évaluation d'entreprises, et nous nous attendons à ce que nos membres perfectionnent leurs connaissances grâce aux idées qui y seront présentées. La Revue juridique de l'évaluation, qui continue d'être une excellente source de commentaires

sur les cas, a publié deux numéros l'année dernière; nous devrions publier deux autres numéros en 2015.

Je désire saisir cette occasion pour remercier le Comité des publications et le personnel de l'ICEEE de leur engagement dévoué à la création d'articles spécialisés et à l'examen et à l'évaluation des nombreux articles qui nous parviennent. L'attention qu'ils portent aux détails nous permet de continuer à publier des documents de la plus haute qualité rédactionnelle, préservant notre réputation d'organisation d'évaluation d'entreprises prééminente au Canada.

# Bénévoles et collaborateurs

Toutes les personnes suivantes — ainsi que beaucoup d'autres membres et étudiants inscrits qui ne sont pas mentionnés ici — méritent nos remerciements pour avoir donné de leur temps aux comités ou pour divers projets au cours de l'exercice, ou encore contribué par leur savoir-faire au progrès de l'Institut.

Nouman Ahmad	Ron Galagan	Dennis Leung	Nick Rotundo
Vivian Alterman	Jonathan Gallant	Michelle Levac	Nikki Robar
Mary Jane Andrews	Mary Gamble	Paul Levine	Martin Roberts
Aaron Au	Alana Geller	Sarah Lloyd	Blair Roblin
Julie Bazinet	Brian Gibson	Robert Low	Howard Rosen
Yoram Beck	Scott Gilbert	Jason Maltais	Sebastian Roy
Sandra Berbari	Susan Glass	Alain Mamane	Wayne Rudson
Helene Bouchard	Denys Goulet	Monica Manza	Cythia Runolfson
Guy Boutin	Julien Goyette-Demers	James McAuley	Melanie Russell
Michelle Briand	Sharon Gray	Patrick McCabe	Siddhi Sheth
Ian Bruce	Steven Hacker	Tom McElroy	Lorne Siebert
Daniel Cadoret	Brad Hall	Paul McEwen	Marnie Silver
Michael D. Casey	Patricia Harris	Priti Mehta-Shah	Tara Singh
Courtney Castelino	Nina Hertzog	Jamie Mitchell	Sean Smith
Veronica Chapman	Bobby Hinduja	Neal Mizrahi	Errol Soriano
Shiraz Charania	Daniel Hinse	Vlad Moisseikin	Pier Sperti
Jennifer Chasson	Marc Hoffort	Barbara Morton	William Stark
Lesley Cleveland	Jane Hung	Jim Muccilli	Peter Steger
Pat Coady	Kevin Hutchinson	Nora Murrant	Tom Strezos
Farley Cohen	Harold Hutton	Adam Nihmey	Ephraim Stulberg
Spencer Cotton	Francois Huvelin	Chris Nobes	Farida Sukhia
Erin Creighton	Jason Jack	Mitchell Ornstein	Trevor Topping
Richard Crosson	Brent Jackson	Peter Ott	David Vert
Scott Davidson	Kim Jezior	Rebecca Pang	Marika Viens
Richard Davies	Chris Jones	Jeff Pellarin	Matthew Wall
Laurent Després	Eleanor Joy	Lara Pereira	Ian Wanke
Michael Devonshire	Brian Keough	Dominic Pharand	Peter Weinstein
Anna Di Cerbo	Peter Klein	Andréanne Pichette	Doug Welsh
Drew Dorweiler	Vimal Kotecha	Martin Pont	Mark Weston
Matt Downey	Gordon Krofchick	Hussein Poonjani	Ian Wintrip
Sean Duke	Nathalie Ladouceur	Arlene Posel	Richard M. Wise
Bart Dziarski	Michel Landry	Steve Ranot	Chris Wunder
Chris Ferrara	Brian Langis	Fallon Reid	Tim Zimmerman
Chris Finkbiner	Thomas Lee	Catherine Richard	

# Programme d'études ICEEE

Nous avons le plaisir d'annoncer que les notes de cours françaises pour le Programme d'études ICEEE ont été publiées pour le semestre Printemps/Été 2015.

L'ICEEE tient à remercier les groupes et les individus suivants pour avoir bénévolement consacré leur temps et donné leurs ressources pour la traduction du Programme d'études. Ce projet était un effort considérable pour l'Institut, and sans leur assistance il n'aurait jamais été possible.

## Réviseurs/Révisseuses

- Julie Bazinet
- Hélène Bouchard
- Guy Boutin
- Courtney Castelino
- Betty Cohen et le département des Services linguistiques du bureau de Montréal de PricewaterhouseCoopers.
- Nathalie Ladouceur
- Michel Landry
- Brian Langis
- Catherine Richard
- Catherine Tremblay

## Commanditaires

- Caisse de dépôt et placement du Québec
- Ordre des comptables professionnels agréés du Québec
- Raymond Chabot Grant Thornton

# Résultats financiers de 2014

Allister Byrne, FCPA, FCA

Président-directeur général



En 2014, l'Institut déclare un excédent net global des produits sur les charges de 387 000 \$. Plusieurs facteurs favorables s'étant produits en fin d'année ont contribué à ces solides résultats financiers, dont le plus important était la Conférence conjointe 2014, qui a connu un succès énorme et a rapporté 143 000 \$. Ce résultat favorable s'explique par une vague d'inscriptions tardives, alliée à des économies de coûts. La Conférence conjointe 2014 était l'une des conférences de l'Institut qui a attiré le plus de monde et a connu le plus grand succès.

Plusieurs autres facteurs contribuent également aux résultats d'exploitation de 2014. Les produits provenant des inscriptions aux cours plus élevés que prévu, ainsi que des coûts de mise en œuvre de SecureExam inférieurs au budget, représentent ensemble une somme de 95 000 \$ dans le domaine de la formation.

Les résultats annuels de l'Institut ont également été favorablement influencés par la comptabilisation prescrite des placements, qui a mené à l'enregistrement d'un gain non réalisé sur les placements de 83 000 \$. Enfin, des charges inférieures au budget dans les domaines de la stratégie de marque et de l'administration expliquent le reste.

L'Institut a réfléchi à la meilleure manière d'utiliser ces résultats favorables afin qu'ils profitent aux membres et aux étudiants et financent les projets et les initiatives stratégiques. À l'issue de ces délibérations, le conseil d'administration a approuvé les mesures suivantes, qui utiliseront la majeure partie de l'excédent provenant de l'exploitation généré en 2014 :

- un crédit de droits de 25 \$ à tous les membres, qui sera imputé aux droits d'adhésion 2016;
- une réduction des frais de cours, à compter du semestre été-automne 2015;

- la préparation d'un nouveau cours à option sur le capital privé, à laquelle une somme de 50 000 \$ ;
- une somme de 35 000 \$ affectée aux initiatives de stratégie de marque en 2015, y compris l'entreprise d'un sondage d'étude de marché sur la reconnaissance de la marque des EEE, et d'autres communications connexes aux médias;
- une somme de 50 000 \$ affectée à l'élaboration suivie du programme de contrôle par les pairs;
- un examen du fonds réservé à la discipline en vue d'élaborer des lignes directrices permettant de déterminer le niveau approprié de ce fonds, y compris l'affectation d'une certaine partie de notre revenu de placement.



Allister Byrne, FCPA, FCA  
Président-directeur général

# États financiers

(en anglais seulement)

## THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Financial Statements

Year ended December 31, 2014

Adams & Miles LLP  
Chartered Professional Accountants

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**  
**Index to Financial Statements**  
**December 31, 2014**

	<b>PAGE</b>
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT.....	1
STATEMENT OF FINANCIAL POSITION.....	2
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS.....	3
STATEMENT OF OPERATIONS.....	4
STATEMENT OF CASH FLOWS.....	5
NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS.....	6 - 15

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Members of  
The Canadian Institute of Chartered Business Valuators

We have audited the accompanying financial statements of The Canadian Institute of Chartered Business Valuators, which comprise the statement of financial position as at December 31, 2014, and the statements of changes in net assets, operations and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### *Management's Responsibility for the Financial Statements*

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

### *Auditor's Responsibility*

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 comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the Institute's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Institute's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### *Opinion*

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of The Canadian Institute of Chartered Business Valuators as at December 31, 2014, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

***Adams & Miles LLP***

Chartered Professional Accountants  
Licensed Public Accountants

Toronto, Canada  
March 11, 2015

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Statement of Financial Position

December 31, 2014

	2014	2013
<b>Assets</b>		
Current		
Cash	\$ 603,509	\$ 17,032
Accounts receivable	9,560	13,925
Prepaid expenditures	17,299	17,158
Investments (Note 3)	2,018,669	1,797,854
Note receivable (Note 4)	19,000	21,035
	2,668,037	1,867,004
Capital assets (Note 5)	58,622	71,790
Website and database (Note 6)	71,564	17,735
Deposits	14,093	14,213
Co-ownership interest (Note 7)	35,029	16,658
	2,847,345	1,987,400
<b>Liabilities</b>		
Current liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities	876,085	396,275
Government remittances payable	-	8,819
Deferred revenue	14,082	7,712
Current portion of deferred inducement (Note 8)	4,914	4,914
	895,081	417,720
Deferred inducement (Note 8)	6,143	11,057
	901,224	428,777
<b>Net assets</b>	<b>\$ 1,946,121</b>	<b>\$ 1,558,623</b>
<b>Net assets represented by:</b>		
Unrestricted Surplus Fund	\$ 1,523,404	\$ 1,179,916
Conduct and Disciplinary Fund	292,531	289,182
Capital Assets, Website and Database Fund	130,186	89,525
	<b>\$ 1,946,121</b>	<b>\$ 1,558,623</b>

Approved on behalf of the Board:

\_\_\_\_\_ Director

\_\_\_\_\_ Director

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**  
**Statement of Changes in Net Assets**  
**Year ended December 31, 2014**

	Unrestricted Surplus Fund	Conduct and Disciplinary Fund	Capital Assets, Website and Database Fund	Total 2014
<b>Balance, beginning of year</b>	\$ 1,179,916	\$ 289,182	\$ 89,525	\$ 1,558,623
Excess (deficiency) of revenue over expenditures	423,928	3,349	(39,779)	387,498
Purchase of assets	(80,440)	-	80,440	-
<b>Balance, ending of year</b>	\$ 1,523,404	\$ 292,531	\$ 130,186	\$ 1,946,121

	Unrestricted Surplus Fund	Conduct and Disciplinary Fund	Capital Assets, Website and Database Fund	Total 2013
<b>Balance, beginning of year</b>	\$ 1,179,788	\$ 268,381	\$ 88,502	\$ 1,536,671
Excess (deficiency) of revenue over expenditures	44,626	20,801	(43,475)	21,952
Purchase of assets	(44,498)	-	44,498	-
<b>Balance, ending of year</b>	\$ 1,179,916	\$ 289,182	\$ 89,525	\$ 1,558,623

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Statement of Operations

Year ended December 31, 2014

	Unrestricted Surplus Fund	Conduct and Disciplinary Fund	Capital Assets, Website and Database Fund	Total 2014	Total 2013
<b>Revenue</b>					
Course and examination fees	\$ 1,251,320	\$ -	\$ -	\$ 1,251,320	\$ 1,102,290
Membership fees	1,357,476	-	-	1,357,476	1,247,705
Conferences	610,850	-	-	610,850	245,650
MQE fees	185,673	-	-	185,673	165,650
Continuing education	76,770	-	-	76,770	118,342
Publications	35,221	-	-	35,221	33,526
Conduct and disciplinary fees	-	30,587	-	30,587	29,160
Royalties	17,100	-	-	17,100	19,952
	3,534,410	30,587	-	3,564,997	2,962,275
<b>Expenditures</b>					
Administrative and office	1,392,788	-	-	1,392,788	1,266,340
Course and examination	719,947	-	-	719,947	646,364
Conferences	467,244	-	-	467,244	218,186
Marketing and communications	359,808	-	-	359,808	328,855
MQE expenses	136,260	-	-	136,260	135,504
International	112,890	-	-	112,890	115,166
Amortization	-	-	39,779	39,779	43,475
Continuing education	58,291	-	-	58,291	100,984
Publications	29,541	-	-	29,541	59,203
Conduct and disciplinary costs	-	27,238	-	27,238	8,359
	3,276,769	27,238	39,779	3,343,786	2,922,436
<b>Excess (deficiency) of revenue over expenditures from operations</b>	257,641	3,349	(39,779)	221,211	39,839
<b>Other</b>					
Interest income	65,219	-	-	65,219	61,537
Gains (losses) on investments (Note 9)	82,697	-	-	82,697	(82,203)
Share of Co-ownership interest (Note 7)	18,371	-	-	18,371	2,779
	166,287	-	-	166,287	(17,887)
<b>Excess (deficiency) of revenue over expenditures from operations</b>	\$ 423,928	\$ 3,349	\$ (39,779)	\$ 387,498	\$ 21,952

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**  
**Statement of Cash Flows**  
**Year ended December 31, 2014**

	2014	2013
<b>Cash provided by (used in)</b>		
<b>Operating activities</b>		
Excess of revenue over expenditures	\$ 387,498	\$ 21,952
Amortization	39,779	43,475
(Gains) losses on investments	(82,697)	82,203
	344,580	147,630
Change in		
Accounts receivable	4,365	18,180
Prepaid expenditures	(141)	13,482
Deposits	120	(4,713)
Accounts payable and accrued liabilities	479,810	(117,475)
Government remittances payable	(8,819)	(23,342)
Deferred revenue	6,370	(16,753)
	826,285	17,009
<b>Financing activities</b>		
Decrease in deferred inducement	(4,914)	(4,914)
Note receivable	2,035	1,051
	(2,879)	(3,863)
<b>Investing activities</b>		
Co-ownership interest	(18,371)	17,816
Investments, net	(138,118)	(87,593)
Purchase of capital assets, website and database	(80,440)	(44,498)
	(236,929)	(114,275)
<b>Change in cash position</b>	586,477	(101,129)
<b>Cash, beginning of year</b>	17,032	118,161
<b>Cash, end of year</b>	\$ 603,509	\$ 17,032

## THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

### Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2014

---

#### 1. Nature of operations

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

The mission of the Institute is to have the CBV recognized as the pre-eminent designation for business valuation and related financial expertise.

#### 2. Summary of significant accounting policies

The preparation of financial statements in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amount of the Institute's 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.

##### **Fund accounting**

The accounts of the Institute are maintained in accordance with the principles of fund accounting and accordingly the resources are classified for accounting and reporting purposes into funds determined by the purpose for which those funds are held as follows:

*Unrestricted Surplus Fund* - This fund includes unrestricted revenue sources received from course and examination fees, membership fees, conference fees, continuing education fees, MQE fees, interest income, realized and unrealized loss on carrying value of investments, publications, and royalties, together with day-to-day operating expenditures.

*Conduct and Disciplinary Fund* - This internally restricted fund includes the annual conduct and disciplinary fees received net of expenditures associated with the conduct and disciplinary activities.

*Capital Assets, Website and Database Fund* - This fund includes any additions or disposals of capital and intangible assets, net of amortization.

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2014

---

2. Summary of significant accounting policies - cont'd

**Investments**

Investments consist of bonds maturing at different dates, none beyond 10 years. They have been classified as current since it is not the intention of the Institute to hold these bonds to maturity.

Transactions costs and investment fees are expensed when incurred.

**Capital assets**

Capital assets are stated at cost. Amortization is recorded at the following annual rates:

Computer equipment	3 years straight-line
--------------------	-----------------------

Leasehold improvements are amortized over the term of the lease.

In the year of addition, amortization is calculated based on the number of months owned.

**Website and database**

Intangible assets which consists of a website and database are recorded at cost. Amortization is recorded at the following annual rate:

Website and database	2 years straight-line
----------------------	-----------------------

In the year of addition, amortization is calculated based on a half year.

**Co-ownership interest**

The Institute accounts for its Co-ownership interest in a rights agreement as a joint venture using the equity method.

**Deferred inducement**

The deferred inducement is being amortized into operations on a straight-line basis over the term of the lease.

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

**Notes to Financial Statements**

**Year ended December 31, 2014**

---

**2. Summary of significant accounting policies - cont'd**

**Revenue recognition**

The Institute follows the restricted funds method of accounting for contributions. Internally restricted contributions are recognized as revenue in the Conduct and Disciplinary Fund in the year in which they are received or receivable if the amount to be received can be reasonably estimated and collection is reasonably assured. Unrestricted contributions are recognized as revenue in the Unrestricted Surplus Fund in the year received or receivable if the amount to be received can be reasonably estimated and collection is reasonably assured.

**Membership:**

Membership conduct and disciplinary fees are set annually by the Board of Directors and are recognized in the fiscal year to which they relate.

**Conference, course, continuing education and examination fees:**

Conference, course, continuing education and examination fees are recognized when the related conference, course or examination is presented or held after the non-refundable period has passed.

**Publications:**

Publication revenue is recognized at the time of shipment, net of estimated returns.

**Royalties:**

Royalties are recognized as revenue in the fiscal year that the course notes and materials are used by third parties.

**Interest income:**

Interest income consists of interest realized from cash and investments.

**Gain (loss) on investments:**

Investments are carried at fair value. Realized gains/losses are recognized when investments are sold. The unrealized gains/losses recognized are changes in the fair value from cost of investments held by the Institute as of year-end.

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

**Notes to Financial Statements**

**Year ended December 31, 2014**

---

**2. Summary of significant accounting policies - cont'd**

**Financial instruments**

The Institute initially measures its financial assets and financial liabilities at fair value.

The Institute subsequently measures its financial assets and financial liabilities at amortized cost, except for investments quoted in an active market, which are subsequently measured at fair value. Changes in fair value are recognized in the Statement of Operations.

Financial assets measured at amortized cost include accounts receivable and note receivable.

Financial liabilities measured at amortized cost include bank indebtedness and accounts payable and accrued liabilities.

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2014

**3. Investments**

Description of Investments (Bonds)	Effective Interest Rate	Maturity Date	2014 Fair Value	2013 Fair Value
Bank of Montreal	3.10%	Apr 2016	\$ 207,611	\$ 202,501
Bank of Montreal	2.75%	Sep 2017	176,242	169,297
CIBC	2.33%	Jun 2018	253,259	237,894
TD	3.83%	July 2018	414,599	392,630
Hydro of Ouebec	2.31%	July 2019	257,212	-
Nova Scotia	3.08%	Dec 2020	-	108,785
Quebec	3.19%	Dec 2020	-	55,926
Quebec	2.90%	Jun 2022	490,070	436,298
Nova Scotia	3.15%	Jun 2023	219,676	194,523
			<b>\$ 2,018,669</b>	<b>\$ 1,797,854</b>

The cost of investments plus accrued interest as at year-end was \$2,018,065 (2013 - \$1,876,556).

*Interest rate price risk:*

The Institute manages the interest rate price risk by restricting the type of investments and varying the terms to maturity and issuers of investments. Varying the terms to maturity reduces the sensitivity of the portfolio to the impact of interest rate fluctuations.

*Credit and market risk:*

The Institute mitigates this risk and volatility through its investment policy, which permits investments in Federal or Provincial government securities, Provincial utilities or bank institutions, specifically bankers acceptances, guaranteed investment certificates, term deposit receipts, investment savings account or chartered bank fixed income securities.

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

**Notes to Financial Statements**

**Year ended December 31, 2014**

**4. Note receivable**

The Institute has advanced funds to the International Institute of Business Valuers, an international professional organization established in conjunction with the American Society of Appraisers.

As one of the founding members, it has been determined that the Institute has significant influence over the strategic operating, investing and financing policies of the entity.

The Institute has committed to loan a total of US\$35,000 to the International Institute of Business Valuers. The loan is non-interest bearing and has no fixed terms of repayment and is unsecured. The balance of the loan as at year-end was \$19,000 (2013 - \$21,035).

During the year, the Institute paid membership fees to the International Institute of Business Valuers of US\$30,000 (2013 - US\$30,000).

**5. Capital assets**

	2014		2013	
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value
Computer equipment	\$ 92,385	\$ 80,689	\$ 11,696	\$ 9,223
Leasehold improvements	153,799	106,873	46,926	62,567
	<b>\$ 246,184</b>	<b>\$ 187,562</b>	<b>\$ 58,622</b>	<b>\$ 71,790</b>

**6. Website and database**

	2014		2013	
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value
Website and database	\$ 155,260	\$ 83,696	\$ 71,564	\$ 17,735

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

**Notes to Financial Statements**

**Year ended December 31, 2014**

---

**7. Co-ownership interest**

In 2010, the Institute entered into a rights agreement expiring in December 2015 with the American Society of Appraisers to develop international courses for the International Institute of Business Valuers (see Note 4).

<u>Percentage interest in the Co-ownership</u>	<u>Ownership interest</u>
The Canadian Institute of Chartered Business Valuators	50%
The American Society of Appraisers	50%

The composition of the Co-ownership's assets, liabilities, revenue, expenditures and net income, and cash flows resulting from operating and financing activities are as follows:

**Balance sheet**

	2014	2013
Total assets	\$ 60,058	\$ 23,316
Capital	(60,058)	(23,316)
Capital represented by:		
The Canadian Institute of Chartered Business Valuators	\$ (35,029)	\$ (16,658)
The American Society of Appraisers	(25,029)	(6,658)
	<u>\$ (60,058)</u>	<u>\$ (23,316)</u>

**THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS**

**Notes to Financial Statements**

**Year ended December 31, 2014**

---

**7. Co-ownership interest - cont'd**

**Statement of income**

	2014	2013
Total revenue	\$ 36,750	\$ 39,250
Total expenditures	7	33,692
<b>Net income</b>	<b>\$ 36,743</b>	<b>\$ 5,558</b>

**Statement of cash flows**

	2014	2013
Operating activities	\$ 56,743	\$ 24,559
Financing activities	\$ -	\$ (47,250)

The Institute has committed to contribute a total of US \$90,000 to the Co-ownership. As at December 31, 2014, total contributions made were 79,043 (2014 - \$79,043), which included recovery of funds in the amount of \$23,625 (2013 - \$23,625). The American Society of Appraisers has agreed to contribute an equal amount and as at December 31, 2014, total contributions made were \$54,043 (2013 - \$54,043), which included recovery of funds in the amount of \$23,625 (2013 - \$23,625).

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2014

---

8. Deferred inducement

	2014	2013
Tenant inducement	\$ 11,057	\$ 15,971
Less current portion	4,914	4,914
Due beyond one year	\$ 6,143	\$ 11,057

The Institute entered into a 10 year lease (see Note 10) effective April 1, 2007. In consideration, the Institute received a total of \$50,000 in a tenant inducement from the landlord. The inducement has been deferred and is being amortized to operations over the term of the lease.

9. Gains (losses) on investments

	2014	2013
Unrealized gains (losses) on carrying value of investments	\$ 79,306	\$ (78,380)
Realized gains (losses) on investments	3,391	(3,823)
	\$ 82,697	\$ (82,203)

**L'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises**  
277 rue Wellington Ouest, bureau 710, Toronto (Ontario) M5V 3H2

Tél 416-977-1117 | Téléc 416-977-7066  
[www.cicbv.ca](http://www.cicbv.ca)

**Allister Byrne, FCPA, FCA**, président-directeur général  
[allister.byrne@cicbv.ca](mailto:allister.byrne@cicbv.ca)

**Megan Rousseau**, responsable des communications  
[megan.rousseau@cicbv.ca](mailto:megan.rousseau@cicbv.ca)

