EXPERTS en
EVALUATION
d'ENTREPRISES[MC]

Rapport annuel
2015-2016

Table des matières

Message du président 1

Rapport de la Présidente-directrice générale 3

Dirigeants, administrateurs et personnel 5

Rapports des comités 6
- Comité d'agrément
- Comité des communications
- Comités des distinctions
- Comité de la formation
- Comité de la formation continue
- Comité de l'Institut de recherche
- Comité international
- Comité de la pratique et des normes professionnelles
- Comité des publications

Bénévoles et collaborateurs 20

Déclaration de responsabilité de la direction 21

États financiers 22

Mission

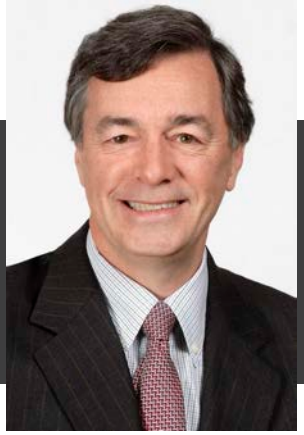
Faire en sorte que le titre d'EEE soit reconnu comme le titre prééminent en matière d'évaluation d'entreprises et d'expertise financière connexe.

Vision

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

Message du président

Pierre Maillé, EEE



J'ai eu le privilège, au cours de l'année écoulée, d'assumer les fonctions de président du conseil d'administration de l'Institut. Ce rapport annuel met en évidence quelques-unes des activités et des affaires de l'Institut qui touchent à notre profession.

Au courant de l'année, à la suite de quatre ans de service à titre de président-directeur générale de l'Institut, Allister Byrne a pris sa retraite. L'Institut remercie M. Byrne de son dévouement et de son engagement à l'égard de notre profession et lui présente ses meilleurs vœux pour l'avenir. En janvier 2016, nous avons souhaité la bienvenue à Mary Jane Andrews, FEEE, notre nouvelle présidente-directrice générale. Mme Andrews a siégé au conseil d'administration de l'Institut pendant sept ans et a assumé les fonctions de présidente du conseil en 2006 – 2007. Depuis lors, elle a continué de participer aux activités de l'Institut, de l'IVSC et de l'IIBV, et a occupé le poste de présidente de l'IIBV en 2014 – 2015. Mme Andrews est la première présidente-directrice générale de l'Institut à être titulaire du titre d'EEE; elle apporte à l'Institut ses connaissances, ses relations et sa réputation sur la scène internationale, qui se révéleront inestimables à notre époque.

En 2015, l'Institut a eu la chance d'accueillir 99 nouveaux membres de la profession, ce qui amène le nombre total d'EEE à 1 700. L'Institut a également connu une augmentation des inscriptions aux cours du programme d'études. Ce sont là des signes d'une profession en bonne santé et recherchée.

L'Institut a œuvré à l'établissement d'un programme d'inspection professionnelle qui vise à solidifier notre stature de profession autoréglementée. Un exposé-sondage du programme proposé vient d'être publié, et je vous encourage à formuler vos commentaires à son sujet.

De nombreux membres ont déployé des efforts considérables pour préparer un nouveau cours, intitulé Placements privés, qui deviendra un cours à option dans le programme d'études plus tard dans l'année. Grâce à la collaboration des experts de l'industrie qui ont participé à la rédaction de ce cours, nous avons créé un cours particulier et utile qui fait l'objet d'un intérêt considérable. Je remercie vivement tous ceux qui ont pris part à ce travail.

Comme nous n'avons pas organisé de conférence cette année, nous avons mis encore plus l'accent sur les possibilités de formation continue au moyen de webinaires, de séminaires, de tables rondes et d'ateliers. Au total, 21 heures de possibilités de formation continue ont été offertes.

Des activités de communication réussies ont rehaussé le profil public de l'Institut : six articles rédigés par des EEE sur divers sujets liés à l'évaluation d'entreprises ont été publiés dans diverses revues. Le Comité des communications a également prévu, en collaboration avec CPA Magazine, de mettre de façon continue l'expertise des EEE en évidence dans les articles du magazine.

Sur la scène internationale, l'Institut a surveillé de près la création d'un titre de compétences dans le domaine de la juste valeur aux fins de l'information financière aux États-Unis et a préconisé la possibilité pour les EEE de l'acquérir. Un IVSC restructuré a vu le jour, et l'Institut continue de lui apporter son soutien et d'appuyer ses objectifs.

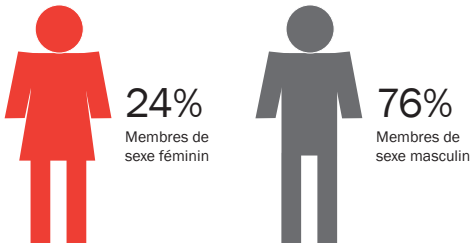
L'International Institute of Business Valuers (IIBV), que l'Institut et l'American Society of Appraisers (ASA) ont formé conjointement en 2011, est parvenu à augmenter le nombre de cours qu'il offre et a élargi sa composition, qui comprend désormais la China Appraisal Society, la Saudi Authority for Accredited Valuers nouvellement créée et la National Association of Valuers of Serbia. L'IIBV a également conçu et fait progresser une plateforme concernant un titre international en évaluation d'entreprises. L'ASA a récemment annulé son adhésion à l'IIBV. L'Institut collabore avec toutes les personnes concernées afin que l'ASA et l'IIBV puissent atteindre leurs objectifs.

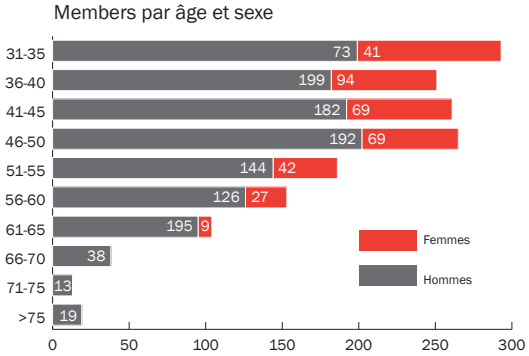
Message du président

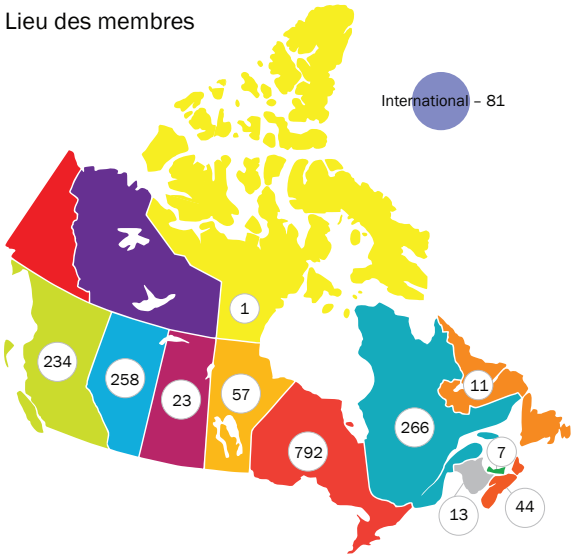
En mon nom et au nom de tous les membres et étudiants inscrits, j'exprime sa sincère reconnaissance et mes remerciements aux nombreux EEE qui ont exercé les fonctions d'administrateurs, siégé aux comités et aux groupes de travail, organisé des ateliers, des webinaires, des séminaires, des tables rondes et des conférences et y ont participé, exercé les fonctions d'instructeurs de cours, d'auteurs de cours, d'auteurs de l'EQM et de correcteur, de juges aux concours de cas et d'orateurs à l'occasion d'activités universitaires, ainsi qu'à tout le personnel dévoué de l'Institut.

Veuillez agréer l'expression de nos sentiments distingués.

Pierre Maillé, EEE
Président du conseil d'administration de l'ICEEE







Rapport de la présidente et chef de la direction

Mary Jane Andrews, FEEE

Après une longue carrière gratifiante consacrée à l'exercice de l'évaluation d'entreprises, j'ai eu le privilège, en janvier 2016, de devenir la présidente et chef de la direction de l'Institut.

La composition de l'Institut a connu une croissance moyenne annuelle de 6,5 % au cours de la dernière décennie, la hausse la plus importante s'étant produite au cours des cinq dernières années. L'année 2015 ne faisait pas exception : nous avons accueilli 99 nouveaux EEE dans la profession. L'inscription aux cours a augmenté et, en 2015, le nombre d'inscriptions dépassait largement 1 500.

De plus en plus d'EEE font usage de leurs compétences en dehors des domaines traditionnels des services de consultation sur la valeur des entreprises et la quantification des pertes financières. Quelque 19 % de nos membres travaillent désormais dans le commerce, les services financiers ou la gestion de portefeuille. Les EEE sont reconnus comme étant des conseillers précieux et des experts en valeur d'entreprise, dans divers rôles. Cela se retrouve également dans le programme d'études. Au cours de l'année écoulée, un cours à option intitulé Placements privés a vu le jour; il a trait au secteur du capital privé et de l'infrastructure. Ce cours a été créé grâce aux efforts de dix membres qui travaillent dans le secteur; il s'agit de l'un des cours peu nombreux qui sont offerts dans ce domaine. L'intérêt pour le cours est très vif; il sera offert pour la première fois à l'automne 2016.

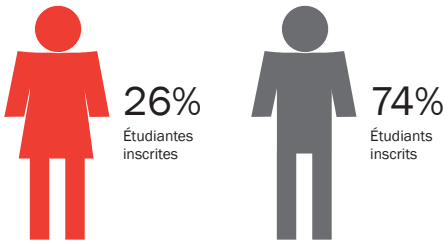
L'offre de possibilité de perfectionnement professionnel continu est un aspect important du mandat de l'Institut. Au cours de l'année écoulée, 763 membres et étudiants inscrits ont participé à des ateliers, 387 ont pris part à des webinaires et 56 à des séminaires. Ces événements étaient importants, car ils représentaient pour les membres des options de rechange par rapport à la conférence nationale, qui n'a pas été organisée en 2015. Un symposium sur la juste valeur aux fins de l'information financière se déroulera avant la conférence nationale de 2016 à Victoria, en Colombie-Britannique. L'Institut s'attend à un très bon taux de participation au symposium et à la conférence.

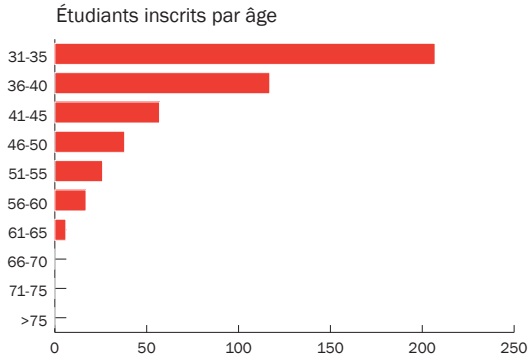
Au cours de l'année écoulée, l'Institut a conclu un accord avec l'École d'éducation permanente de l'Université McGill concernant la reconnaissance de ses cours d'évaluation d'entreprises comme équivalents des cours du programme d'études. C'est le troisième accord de ce genre signé par l'Institut, qui a déjà mis en place des ententes similaires avec l'École d'études permanentes de l'Université de Toronto et avec l'Université de Waterloo. Ces cours universitaires sont tous basés sur les notes de cours de l'Institut, sont donnés par un EEE et offrent une expérience d'apprentissage en personne et en classe.

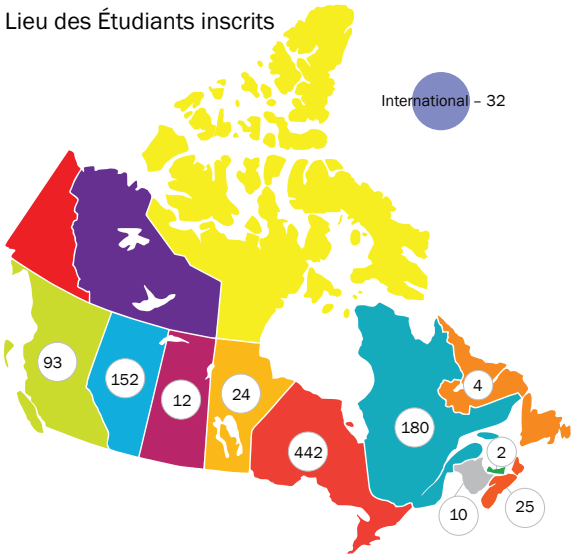
Du point de vue de la reconnaissance du titre d'EEE, un récent sondage commandité par l'Institut indique que les efforts et les investissements consentis au cours des quelques dernières années dans le cadre de toute une gamme d'initiatives marketing sont payants.

Du point de vue financier, les résultats d'exploitation de l'exercice terminé le 31 décembre 2015 ont produit un surplus d'environ 155 000 $, supérieur au surplus prévu au budget approuvé par le conseil d'administration. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse des inscriptions au programme d'études, du nombre de membres et de la participation aux possibilités de perfectionnement professionnel continu. L'Institut continue de conserver sa solide situation financière. Fort d'un actif net de 2,1 millions de dollars, l'Institut est bien placé pour survivre à l'incertitude financière future, continuer à investir dans les améliorations du programme d'études et du perfectionnement professionnel continu, lancer un programme d'inspection professionnelle et financer les futures mesures disciplinaires.

Au début de l'année 2016, le conseil d'administration et moi-même avons été informés que l'Institut avait réalisé en 2015 des placements dans des titres de créance qui ne respectaient pas les politiques en







matière de placement établies par l'Institut en 2013. Après avoir discuté avec le conseiller juridique de l'Institut, le courtier en placements de l'ICEEE a reçu l'ordre de vendre ces placements; deux des titres de créance ont été vendus à perte minime pour l'Institut. Cependant, deux autres placements n'ont pas pu être vendus à ce moment-là sur le marché à des prix raisonnables. L'Institut a sollicité une orientation par écrit auprès d'un conseiller financier indépendant concernant la stratégie de cession de ces deux titres de créance. Sur la base de cette orientation, le conseil d'administration a pris la décision de conserver ces placements jusqu'à ce que les conditions du marché s'améliorent pour ces titres de créance, qui sont tous deux conservés à l'heure actuelle dans le portefeuille de l'Institut en attendant l'adoption de toute nouvelle mesure. Ni l'un ni l'autre de ces titres de créance ne sont en défaut. Le conseil d'administration a adopté une résolution dictant la conservation de ces deux placements à titre d'exception à la politique relative aux investissements.

Je manquerais à mes responsabilités si je ne remerciais pas, au nom des membres et des étudiants inscrits, l'armée de bénévoles et le conseil d'administration des heures innombrables et des efforts précieux qu'ils ont consacrés, de concert avec le personnel compétent et dévoué de l'Institut, à maintenir l'Institut et le titre d'EEE au premier plan de l'évaluation d'entreprises à l'échelle mondiale. ■

Dirigeants, administrateurs et personnel

Dirigeants

Président : Pierre Maillé, EEE, Montréal (Québec)

Vice-président : Richard Ginsberg, EEE, Toronto (Ontario)

Secrétaire et trésorier : Sue Loomer, EEE, Halifax (Nouvelle-Écosse)

Présidente-directrice générale : Mary Jane Andrews, FEEE

Membre de droit

Ancien président : Robert Doran, EEE, Calgary (Alberta)

Administrateurs

Bill Armitage, EEE, Toronto (Ontario)

Paula Frederick, EEE, Toronto (Ontario)

Paul Gill, EEE, Toronto (Ontario)

Scott Lawritsen, EEE, Calgary (Alberta)

Michelle Levac, EEE, Ottawa (Ontario)

Sue Loomer, EEE, Toronto (Ontario)

Craig Maloney, EEE, Halifax (Nouvelle-Écosse)

Julie Martel, EEE, Québec (Québec)

Dwayne Pyper, EEE, Grimsby (Ontario)

Derek Sanders, EEE, Kelowna (Colombie-Britannique)

Hon. Judith A. Snider (à la retraite), Calabogie (Ontario)

Catherine Tremblay, EEE, Montréal (Québec)

Personnel

Robert Boulton, EEE, Vice-président exécutif et chef des opérations

Deborah Hanlon, Gestionnaire de l'administration et des activités

Leah Harwood, Adjointe administrative

Isabel Natale, Registraire et gestionnaire de la formation

Judith Roth, Gestionnaire des systèmes administratifs et de la conformité

Megan Rousseau, Gestionnaire du marketing et des communications

Christine Sawchuck, EEE, Directrice de la formation

Rapports des comités

Les rapports des comités suivants font le point sur les activités de l'Institut et les initiatives des comités au cours de l'année écoulée.

Comité d'agrément

Présidente : Sue Loomer, EEE

En 2015, 120 candidats ont passé l'examen de qualification des membres (EQM). Cette année, le Prix George Ovens a été décerné à deux candidats ex aequo et a récompensé Andrea Harris (Saskatchewan) et Daniel Ma (Ontario), qui ont obtenu la note la plus élevée à l'EQM 2015. Olivia Aylon (Ontario), Michelle Lung (Ontario) et Andrew Mackenzie (Colombie-Britannique) sont arrivés ex aequo au deuxième rang et Erica McGuinness (Colombie-Britannique) s'est classée troisième. Nous adressons nos félicitations à ces candidats, ainsi qu'à tous les candidats qui ont réussi l'EQM 2015.

L'année 2015 a offert pour la première fois aux candidats le choix de passer l'examen par voie électronique, à l'aide d'ordinateurs et du logiciel Securexam. Sur tous les candidats, 91 % ont choisi de passer l'EQM 2015 par voie électronique. Parallèlement à un service d'assistance téléphonique à disposition des surveillants à tous les centres d'examen, des superviseurs de la TI étaient présents aux grands centres d'examen, ce qui a assuré une introduction sans heurts du processus d'examen électronique.

Outre la possibilité de passer l'examen par voie électronique, plusieurs améliorations ont été apportées au processus de l'EQM 2015. En particulier, des procédures de révision supplémentaires ont été mises en œuvre dans le processus de rédaction des questions et des suggestions de solutions et, pour la première fois, ces dernières ont été traduites en français.

Les préparations sont bien avancées pour l'EQM 2016, qui aura lieu en septembre. Les candidats auront à nouveau la possibilité de passer cet examen par voie électronique, à l'aide d'un ordinateur et du logiciel Securexam, ou de le passer manuellement.

L'année 2016 représente une période de préparation passionnante à l'évolution du processus d'agrément de l'Institut. Il deviendra obligatoire de passer l'examen par voie électronique à compter de l'EQM 2017. L'Institut est également en train d'apporter des mises à jour et des améliorations au plan de cours de l'EQM. Ce plan de cours à jour et amélioré sera mis à disposition des candidats potentiels à l'EQM 2017 à la fin de l'année 2016. L'Institut est également en train de réviser et d'améliorer l'orientation établie dans la politique « Exigences relatives à l'expérience en évaluation d'entreprises ».

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 : Catherine Tremblay, EEE

Au cours de l'année écoulée, le Comité des communications s'est acquitté de son mandat, qui consiste à rehausser le profil de l'Institut, à former de nouvelles relations avec les organes de presse et à améliorer la reconnaissance publique du titre d'EEE grâce à des initiatives dans la presse écrite et les médias. L'année dernière, le Comité des communications s'est principalement concentré sur le développement et l'expansion des capacités dans les domaines suivants :

a. relations avec les médias;
b. étude de marché;
c. prospection auprès des universités.

Relations avec les médias

L'Institut a pris contact avec CPA Magazine et a cherché à établir une relation suivie mutuellement bénéfique. Il a remis au magazine un échantillon de divers sujets d'articles qui présentent les EEE comme une source d'expertise fiable dans les domaines abordés. CPA Magazine a hâte de collaborer avec nous en vue de publier des articles pertinents de façon permanente.

En outre, nous avons également connu les succès ci-après dans le domaine des relations avec les médias.

- Mars 2016 : Le site Web de la BDC a publié un article intitulé « Savez-vous combien vaut votre entreprise? », dans le cadre duquel j'ai participé à une entrevue.
- Novembre 2015 : La revue The Bottom Line a publié dans le numéro spécial « Giving Back » un article intitulé « Fostering Growth, Hope through Rotary », par l'EEE Paul Maarschalk.
- Novembre 2015 : La revue The Bottom Line a publié dans le numéro spécial « Giving Back » un article intitulé « Big Goals on the Ice and for Charity », de l'EEE Matthew Krofchick.
- Novembre 2015 : Le site Web Connected for Business a publié un article de Jaclyn Law intitulé « What's Your Company Worth? », dans le cadre duquel j'ai passé une entrevue.
- Juillet 2015 : Le site Web The Deal Room a publié un article d'Andrew Seale intitulé « What you need to know about the valuation of private vs. public companies », qui comprend une entrevue avec l'EEE Craig Maloney.
- Juillet 2015 : Le magazine The National de l'Association du Barreau canadien a publié un article de l'EEE Sue Loomer intitulé « Two Experts, Two opinions ».

Étude de marché

Cette année, l'Institut a retenu les services contractuels d'un cabinet d'étude de marché pour évaluer le succès de notre campagne de valorisation et de notre marketing parmi nos publics cibles. Le dernier sondage de ce genre mené par l'Institut remonte à 2010.

Le sondage avait pour objet de communiquer avec les conseillers juridiques internes et les avocats-conseils, ainsi que de mesurer le niveau de notoriété de l'Institut parmi les hauts dirigeants. Parmi les sujets du sondage, on comptait le niveau de notoriété, l'utilisation d'un EEE dans le passé, l'utilisation envisagée d'un EEE à l'avenir, la visibilité des publicités pour les EEE, et ainsi de suite.

Dans l'ensemble, les résultats étaient positifs; le plus haut niveau de notoriété se retrouvait chez les avocats-conseils (78 %). Cependant, nous sommes satisfaits du résultat obtenu parmi les hauts dirigeants, la notoriété ayant augmenté, passant de 3 % en 2010 à 8 % en 2015.

Prospection auprès des universités

Cette année, l'Institut a parrainé plus de dix événements sur les campus, auxquels il a participé. Nous travaillons continuellement à étendre le programme dans tout le pays et nous avons organisé des événements en Colombie-Britannique et en Alberta à l'automne 2015.

Je présente mes sincères remerciements à tous les bénévoles qui ont participé à ces événements au nom de l'Institut.

Je souhaite également remercier les membres du comité de cette année et le personnel de l'Institut, dont le dévouement et la perspicacité nous ont permis de nous acquitter de notre mandat et à dépasser nos objectifs au cours de l'année écoulée. ■

Comités des distinctions

L'Institut reconnaît les contributions exceptionnelles qu'ont apportées les membres pour renforcer la visibilité et le profil de l'Institut, des EEE et de la profession d'évaluation d'entreprises dans l'ensemble.

Le Prix de réussite académique, parrainé par Ernst & Young LLP en l'honneur de Ronald W. Scott, est accordé une fois par année pour reconnaître l'étudiant inscrit qui obtient la note moyenne la plus élevée à tous les cours obligatoires du programme d'études. Le prix 2015 a été décerné à Olivia Aylon, EEE.

Le Prix du meilleur EEE de moins de 40 ans de l'ICEEE est présenté à un jeune EEE qui a fait ses preuves dans des domaines d'intérêt très variés, qui a contribué au rayonnement de la profession et a rendu des services exceptionnels. Le prix 2015 a été présenté à Richard Ginsberg, EEE.

Le Prix de la communication reconnaît un membre qui entreprend des activités et des mesures de marketing et de communications qui ont des répercussions favorables sur la promotion de la profession de l'évaluation d'entreprises. Le prix 2015 a été présenté à Richard Wise, FEEE.

L'Institut félicite tous les lauréats des prix des honneurs décernés, qu'ils méritent amplement. ■

Comité de la formation

Présidente : Paula Frederick, EEE

Au cours de l'année écoulée, le Comité de la formation a entrepris plusieurs initiatives importantes et passionnantes pour améliorer l'accessibilité et la qualité du programme d'études de l'Institut.

Partenariat avec l'École d'éducation permanente de l'Université McGill

Nous avons établi un partenariat avec l'École d'éducation permanente de l'Université McGill en janvier 2016. Une fois chaque cours d'évaluation offert par McGill terminé avec succès (dont la matière sera essentiellement identique à celle des cours du programme d'études de l'Institut et sera approuvée par l'Institut), les étudiants de l'École d'éducation permanente de l'Université McGill pourront demander une exemption du cours équivalent du programme d'études de l'Institut. Les cours de l'Université McGill seront offerts à compter de l'automne 2016 et se dérouleront en classe, ce qui avantage les étudiants qui souhaitent recevoir une formation en évaluation d'entreprises dans ce format. Ce partenariat s'inscrit dans la lignée de l'accord d'exemption conclu en juin 2015 avec l'École d'études permanentes de l'Université de Toronto et de l'entente de longue date établie avec l'Université de Waterloo, qui offrent toutes deux des cours admissibles à l'exemption de l'Institut.

Au cours de l'année écoulée, l'Institut a également entamé des discussions avec plusieurs autres universités, en vue de former des partenariats similaires qui seront mutuellement bénéfiques pour l'Institut et les étudiants des universités en question.

Nouveau cours à option intitulé Placements privés

La rédaction d'un nouveau cours à option intitulé « Placements privés » tire à sa fin. L'Institut se réjouit à l'idée d'offrir ce cours particulier et très passionnant à compter du semestre automne/hiver 2016. Le cours offrira aux étudiants une introduction aux placements privés (capital privé et infrastructure) comme domaine d'exercice spécialisé. Il couvrira une vaste gamme de sujets propres aux placements privés, notamment la stratégie relative aux placements privés, les méthodes d'investissement et les principales catégories d'actifs des marchés privés, les catégories d'actifs liées à l'infrastructure et au capital privé, y compris la perspective stratégique et les solutions de rechange du point de vue de la création de valeur, les principales considérations fiscales, l'ingénierie financière et le processus d'appel d'offres et de tarification. Sous la direction de l'Institut, une équipe d'EEE spécialisés dans le domaine des placements privés a collaboré à la préparation de ce cours. Les EEE suivants ont joué un rôle déterminant dans la rédaction ou la révision du cours : Aaron Au, Sandra Berbari, Guy Boutin, Paul Gill, Daniel Hinse, Jane Hung, Vlad Moisseykin, Reena Sagoo, Ian Wanke et Klemens Wilhelm.

Le point sur le cours à option L'évaluation aux fins de l'information financière

Le cours L'évaluation aux fins de l'information financière de l'Institut fait actuellement l'objet d'une mise à jour importante de la part de Mark Weston, EEE, qui veillera à ce que le cours intègre les récents développements pertinents dans la profession, au Canada comme à l'échelle internationale. La version à jour du cours L'évaluation aux fins de l'information financière sera prête pour le semestre automne/hiver 2016, qui commencera en novembre 2016.

Révision et amélioration du programme d'études de l'Institut

L'Institut a établi un processus de révision grâce auquel des EEE indépendants du programme d'études ont entrepris un examen de tous les cours du programme d'études afin de relever les domaines d'amélioration ou d'enrichissement potentiels. La moitié des cours sera examinée en 2016 et l'autre moitié l'année prochaine. Grâce à l'établissement de ce processus, l'Institut s'engage à faire subir à chaque cours du programme d'études un examen périodique visant à s'assurer que la matière est pertinente et à jour. Des objectifs d'apprentissage officiels sont également élaborés pour chaque cours du programme d'études; ils serviront à clarifier les attentes des étudiants et indiqueront les connaissances et les compétences de base que le cours permettra d'acquérir.

Le Comité de la formation a pour mandat 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 de qualification des membres et devenir des EEE. Il est essentiel d'offrir un programme d'études pertinent et de qualité aux étudiants inscrits pour s'assurer que les nouveaux EEE agréés ont les qualités requises et pour maintenir la pertinence et la réputation du titre d'EEE. Au nom du Comité de la formation, j'aimerais remercier le personnel de l'Institut, les instructeurs de cours, les auteurs et les réviseurs des notes de cours, Jennifer Cartwright, EEE, conseillère universitaire, ainsi que la Division de la formation continue de l'Université York (qui assure le soutien administratif du programme d'études) pour le dévouement dont ils ont fait preuve à l'égard du programme d'études de l'ICEEE au cours de l'année écoulée. ■

Comité de la formation continue

Président : Dwayne Pyper, EEE

Au cours de l'année écoulée, le Comité de la formation continue a travaillé avec diligence à l'exécution de son mandat. Voici quelques-uns des faits saillants de l'année 2015.

Webinaires

En 2015, le Comité de la formation continue avait pour objectif d'offrir 21 heures de matière de formation continue technique aux membres et aux étudiants inscrits. Cela représente une augmentation par rapport aux années précédentes; elle vise à compenser les heures qui auraient sinon été accumulées à la conférence nationale, qui n'a pas été organisée l'année dernière. J'ai le plaisir d'annoncer que nous avons atteint notre objectif grâce à notre offre de webinaires, de séminaires, de tables rondes et d'ateliers.

Le Comité a également présenté divers webinaires, qui concernaient notamment l'utilisation des projets de rapport, les litiges touchant à la propriété intellectuelle, les considérations relatives au fonds de roulement dans le contexte des fusions et des acquisitions, les contrats de transaction et une vue d'ensemble des circonstances nécessitant une évaluation d'entreprises au titre de la Loi de l'impôt sur le revenu, pour n'en citer que quelques-uns.

Dans l'ensemble, les participants à ces webinaires ont aimé le fait que les webinaires offerts cette année étaient de nature plus technique.

Le Comité de la formation continue est toujours reconnaissant des commentaires ou des suggestions de sujet présentés par les membres et les étudiants inscrits concernant ses offres. Je vous encourage à communiquer vos suggestions à l'Institut.

Tables rondes

En 2015, le Comité a organisé des séances de tables rondes sur l'exercice de la profession à Toronto, à Burlington, à Calgary, à Vancouver, au Manitoba, en Saskatchewan et à Québec. Ces séances ont connu un grand succès, et de nombreux membres du pays tout entier y ont participé. Nous continuerons d'organiser ces séances de table ronde conjointement avec les conférences nationales.

En 2016, l'inclusion d'une conférence nationale nous a permis de réduire l'objectif de formation continue par webinaire à onze heures. Divers conférenciers et sujets sont prévus, notamment une nouvelle initiative de forum ouvert trimestriel, que j'ai accepté de présider. Le forum sera présenté sous forme de webinaire à dialogue ouvert et offrira aux membres et aux étudiants inscrits l'occasion de s'informer sur un sujet prédéterminé et de discuter des autres enjeux qui ont une incidence sur l'exercice quotidien de leur profession. La première séance s'est tenue en mai, et d'autres séances sont prévues en 2016.

Séminaires

Cette année, un séminaire intitulé « Business Valuation Issues in Family Law: Your Chance To Hear From The Decision Makers » a été transmis en direct. Les honorables invités comptaient deux juges de la Cour supérieure de justice de l'Ontario, un avocat et deux EEE. Les participants ont trouvé la présentation du groupe d'experts très instructive et intéressante. Profitant de cet élan, les deux juges ont accepté d'offrir en 2016 un webinaire de deux heures sur les enjeux liés à la détermination du revenu aux fins du soutien.

Ateliers

J'ai le plaisir d'annoncer que le Comité continue de comprendre des comités actifs d'ateliers dans la plupart des villes et régions majeures du Canada. Il s'agit d'une entreprise importante, car les ateliers donnent aux membres et aux étudiants inscrits l'occasion de réseauter et d'apprendre de leurs pairs, ce qui crée un climat collégial et renforce la profession des EEE.

Conformité de la formation continue

Un test de vérification de la formation continue a été mené en 2016 pour aider l'Institut à examiner ses pratiques exemplaires dans le cadre de la Politique sur la formation continue. Dix EEE choisis au hasard ont fait l'objet d'un audit; ils ont tous répondu avec succès aux exigences de la politique.

Le Comité discute de modifications potentielles à apporter à la Politique sur la formation continue. Une fois ce processus terminé, le Comité amorcera les travaux de révision de la Politique sur la vérification de la formation continue, au besoin.

Enfin, je tiens à remercier les membres du Comité de la formation continue et le personnel de l'Institut qui donnent le meilleur d'eux-mêmes pour veiller à ce que les membres et les étudiants inscrits disposent toujours des ressources en formation continue d'une qualité supérieure. ■

Comité de l'Institut de recherche

Président : Michelle Levac, EEE

Le Comité de l'Institut de recherche soutient les recherches menées sur les principaux enjeux en matière d'évaluation, en vue de faire la promotion de la profession de l'évaluation d'entreprises au Canada et à l'étranger.

Au cours de l'année 2014, le Concours de recherche Ian R. Campbell a envoyé une invitation à présenter des communications aux membres, aux étudiants inscrits, aux universitaires et aux étudiants des universités canadiennes. Après un examen approfondi des inscriptions, le prix a été décerné à l'étudiante inscrite Jackie Csonka-Peeren, M.Sc.A., ing., MBA, pour son article « Business Valuation of Social Enterprise: Exploring Current Understandings and Alternatives ». Dans son article, Mme Csonka-Peeren étudie le monde des entrepreneurs en démarrage qui dirigent des entreprises lucratives à vocation sociale qui conçoivent et commercialisent des produits dans les domaines de l'éducation, du transport et des soins de santé. Mme Csonka-Peeren a apporté une contribution originale dans ce domaine en menant des entrevues auprès d'entrepreneurs sociaux et en présentant une analyse de ces entrevues afin de faire la lumière sur l'incidence des répercussions sociales sur les clients et les organisations et, surtout, sur la manière dont l'évaluation d'entreprises peut rendre compte de l'incidence sociale créée par les entreprises. L'article, que l'on peut télécharger en ligne, présente une analyse rigoureuse de ce nouveau domaine de recherche important.

J'aimerais exprimer ma gratitude au personnel de l'Institut et aux bénévoles du Comité pour les efforts qu'ils ont consacrés à montrer que les EEE et ceux qui cherchent à obtenir le titre peuvent être considérés comme des leaders dans le domaine. ■

Comité international

Président : Pierre Maillé, EEE

En 2015, le Comité international a réalisé des gains dans plusieurs domaines, notamment celui de l'IVSC et de l'IIBV, deux initiatives auxquelles nous participons étroitement depuis plusieurs années.

International Valuation Standards Council (IVSC)

Dans le cadre d'un processus de gouvernance transparent et à la lumière de difficultés financières prévisibles, le conseil d'administration de l'IVSC a subi une évaluation indépendante à la fin de l'année 2014 en vue d'optimiser la structure et la pertinence de l'organisation. Voici les principales recommandations découlant de cette évaluation : 1) améliorer la viabilité financière de l'IVSC, 2) rehausser son profil parmi les parties prenantes clés, et 3) poursuivre l'amélioration de la qualité de ses normes.

Au cours de l'année écoulée, l'IVSC s'est occupé à mettre ces modifications en œuvre, à reconstituer ses commissions et à remplacer le personnel de l'organisation. Plusieurs EEE continuent de jouer un rôle important dans l'organisation.

En mars 2015, Eleanor Joy, FEEE, a été nommée à la Commission de reconnaissance des membres et des normes nouvellement formée de l'IVSC. Je continue d'être membre du groupe de travail du forum consultatif de l'IVSC, et Frank Vettese, FEEE, continue de faire partie du conseil d'administration de l'IVSC. Au cours de l'année écoulée, Mary Jane Andrews, FEEE, a assumé les fonctions de conseillère technique auprès de la Commission professionnelle de l'IVSC dans ses efforts d'élaboration de normes professionnelles internationales.

Au printemps 2016, la Commission professionnelle de l'IVSC a publié une série complète d'exposés-sondages concernant les normes à utiliser par les organisations professionnelles d'évaluation pour s'assurer qu'elles disposent des programmes nécessaires pour permettre aux professionnels en évaluation d'acquérir et de conserver la compétence voulue au fil de leur carrière. La Commission des normes de l'IVSC a également entrepris un examen complet de ses normes d'évaluation internationales 2013, et a récemment publié trois exposés-sondages concernant les bases de la valeur, les approches d'évaluation et les actifs incorporels; d'autres exposés-sondages suivront. L'Institut formulera des commentaires sur tous ces exposés-sondages à l'intention de l'IVSC.

International Institute of Business Valuers (IIBV)

L'IIBV, formé en 2011 par l'Insitut et l'American Society of Appraisers (ASA), a 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. Les membres de l'IIBV comprennent désormais également la China Appraisal Society, la Saudi Authority for Accredited Valuers et la National Association of Valuers of Serbia.

Au cours de l'année écoulée, l'IIBV est parvenu à augmenter le nombre de cours qu'il offre. En 2015, l'IIBV a assuré la prestation d'onze cours sur l'évaluation d'entreprises dans cinq pays, auxquels ont participé 162 personnes.

L'IIBV a également aidé la Saudi Authority for Accredited Valuers à mettre en œuvre une formation sur l'évaluation et un régime de qualification et d'obtention de permis d'exercer pour les évaluateurs d'entreprises dans le Royaume d'Arabie saoudite. La Saudi Authority for Accredited Valuers a l'intention de compter exclusivement sur l'IIBV pour tous ses besoins en formation.

L'IIBV poursuit ses efforts visant à élaborer un titre international en évaluation d'entreprises qui, selon lui, avantagerait les EEE. L'Institut continuera à

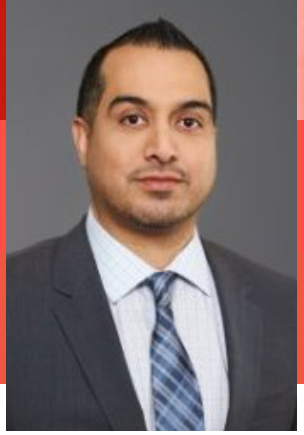
soutenir l'IIBV en vue d'échanger des connaissances et d'améliorer les aptitudes de ceux qui poursuivent une carrière en évaluation d'entreprises en dehors de l'Amérique du Nord.

L'ASA a récemment démissionné de l'IIBV, et l'Institut collabore avec l'IIBV et ses autres membres pour que l'IIBV puisse continuer à poursuivre ses objectifs.

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 de la pratique et des normes professionnelles

Président : Paul Gill, EEE



Programme d'inspection professionnelle

Au cours de l'année écoulée, le Comité s'est principalement penché sur l'élaboration du programme d'inspection professionnelle. Ce dernier a pour objet : 1) d'aider les praticiens à maintenir et à améliorer la qualité de leurs services d'évaluation d'entreprises; 2) de veiller au respect des normes professionnelles; 3) d'améliorer l'autoréglementation de la profession; et 4) de renforcer la confiance du public et des organismes réglementaires ou autres envers la profession, en vue de faire en sorte que la profession d'EEE continue à maintenir le niveau d'autonomie et de confiance du public dont il jouit actuellement.

Pour faire progresser cette initiative, l'Institut a récemment publié un exposé-sondage concernant l'établissement proposé d'un programme d'inspection professionnelle. Cet exposé-sondage présente les détails du programme d'inspection professionnelle en cours d'élaboration et donne aux membres, aux étudiants inscrits et aux autres parties intéressées l'occasion de formuler leurs commentaires au sujet du programme proposé. Je vous encourage à participer à cette étape importante du perfectionnement continu de notre profession.

Titre de compétences en juste valeur aux États-Unis

Au cours des quelques dernières années, la SEC a exprimé ses inquiétudes quant à la fragmentation de la profession de l'évaluation d'entreprises aux États-Unis, à son absence de normes cohérentes et de constance en matière de qualifications et d'application. 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. Trois organisations professionnelles d'évaluation (l'AICPA, l'ASA et la RICS) s'efforcent depuis quelque temps de trouver une solution à ces problèmes (connue sous le nom d'« initiative en matière de qualité de la juste valeur »), en vue d'établir un titre spécialisé en juste valeur aux fins de l'information financière.

Au moment de la rédaction du présent rapport, je crois comprendre que pour être admissible à l'obtention de ce titre proposé, il faut être membre soit de l'AICPA, de l'ASA ou de la RICS, posséder une expérience pertinente considérable et passer un examen. Pour conserver le titre, il faut subir des examens périodiques par les pairs touchant aux dossiers pertinents et répondre à des exigences précises en matière de formation continue.

L'Institut continue à surveiller cette situation de près, préconise la possibilité pour les EEE d'obtenir un titre spécialisé en juste valeur aux fins de l'information financière qui voit le jour aux États-Unis, et recommande de tenir adéquatement compte des besoins des émetteurs ouverts et des marchés des capitaux canadiens à cet égard.

J'aimerais remercier les membres du Comité et le personnel de l'Institut de leur dévouement et de leur engagement en faveur de la profession des EEE au cours de l'année écoulée. ■

Comité des publications

Président : Craig Maloney, EEE

Le Comité des publications collabore avec le Comité des communications pour produire des publications et des articles qui mettent en vedette la profession de l'évaluation d'entreprises et les connaissances et l'expertise des EEE. Il est responsable de la publication du Journal de l'évaluation d'entreprises et de la Revue juridique de l'évaluation de l'Institut, deux publications importantes dans le domaine de l'évaluation. Au cours de l'année écoulée, le Comité s'est acquitté de son mandat en publiant ces derniers, ainsi que des articles sur divers sujets d'évaluation importants.

Au courant du premier trimestre 2015, le Comité a contribué à la rédaction d'un livre blanc rédigé par Tara Singh, EEE, et intitulé « Les pouces levés ou baissés? Réexamen de l'utilisation des règles empiriques dans l'évaluation des participations dans une entreprise ». Le livre blanc a été publié en version imprimée et en ligne, en anglais et en français, au cours de la campagne publicitaire d'automne 2015 de l'Institut, et peut désormais être consulté sur le site Web de l'Institut. J'ai rédigé un article intitulé « Business Valuation 101: Demystifying the multiple », accessible sur LinkedIn et sur le site Web de l'Institut. Cet article décrit les grandes lignes des concepts fondamentaux de l'évaluation à l'intention des propriétaires d'entreprise.

Certains membres, qui s'intéressent à rédiger des articles dans les futurs numéros du JEV et à d'autres initiatives de publication en cours, se sont également adressés au Comité des publications. Je suis heureux de constater que les membres s'engagent et cherchent à faire part de leurs connaissances et de leur expertise. Le Comité prévoit de collaborer avec les membres pour produire plusieurs articles au cours des années à venir.

L'Institut a également publié une mise à jour du recueil de jurisprudence à l'automne 2015. La production du recueil de jurisprudence est un processus qui prend une année complète, et je suis heureux d'en communiquer la dernière version aux membres et aux étudiants inscrits.

J'ai également le plaisir d'annoncer que les publications de l'Institut de cette année respectent le calendrier. Le prochain numéro du Journal de l'évaluation d'entreprises sera publié à l'automne 2016. Il contiendra de nombreux articles intéressants rédigés par des experts en leadership intellectuel dans le domaine de l'évaluation d'entreprises, et nous nous attendons à ce que les membres et les étudiants inscrits perfectionnent leurs connaissances grâce aux idées qui y seront présentées. En 2015, deux numéros de la Revue juridique de l'évaluation, qui continue d'être une excellente source de commentaires sur les arrêts, ont été publiés; en 2016, l'institut prévoit d'en publier deux autres.

Je désire saisir cette occasion pour remercier le Comité des publications et le personnel de l'Institut de leur engagement dévoué à la création d'articles spécialisés et à l'examen et à l'évaluation des nombreux articles qui parviennent aux membres et aux étudiants inscrits. Leur souci du détail permet à l'Institut de continuer à publier un contenu d'une qualité supérieure et à maintenir la réputation de l'Institut comme organisation offrant le titre prééminent en évaluation d'entreprises et en expertise financière connexe 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.

Scott Acheson
Paris Aden
Zeeshan Ali Khan
Paul Amey
Aaron Au
Eric Au
Alexandre Baril
Yoram Beck
Jared Behr
Sandra Berbari
Sophie Bergeron
Brad Borkwood
Matt Bottomley
Guy Boutin
Simone Brunton
Adele Buchanan
Jake Bullen
Daniel Cadoret
Michael Carnegie
Jennifer Cartwright
Terie Chan
Jeff Chapman
Shiraz Charania
Cherry Cheng
Peggy Cheung
Tiki Cheung
Pat Coady
Madam Justice Kendra Coats
Andrew Cochran
Michael Cockayne
Andrew Cohen
Farley Cohen
Elizabeth Colson
Lloyd Compton
Spencer Cotton
Richard Crosson
Dean Das
Richard Davies
Laurent Després
Michael Devonshire
Anna DiCerbo
Nathan DiNatale
Matt Downey
Harold Duffett
Sean Duke
Bart Dziarski
Charlie Evans
Dino Ferrari
Jonathan Gallant
Mathieu Gauvin
Alana Geller
David Gens
Brian Gibson
Ohran Gobrin
Vitra Gosine
Katie Gosnell
Denys Goulet
Julien Goyette-Demers
Sharon Gray
Steven Hacker
Brad Hall
Justice R. John Harper
Patricia Harris
Leslie Hawco
Nina Hertzog
Bobby Hinduja
Daniel Hinse
Patrick Ho
Trevor Hood
Faisel Hoodbhoy
Jonathan Hopkins
Justice Roger Hughes
Jane Hung
Kevin Hutchinson
Harold Hutton
François Huvelin
Jason Jack
Stefanie Jelinksi
Dan Jennings
Keith Jensen
Jenny Jiang
Eleanor Joy
David Kennedy
Steven Kertzman
Peter Klein
Sean Koukal
Joseph Krahn
Gord Krofchick
Matthew Krofchick
Jason Kwiatkowski
Tomas Kwong
Luc Lafontaine
Adam Laiken
Jonathan Lazar
Thomas Lee
Joshua Lefcowitz
Dennis Leung
Brandon Lewis
Danielle Lis
Sarah Lloyd
Ian Lobo
Prem Lobo
Sue Loomer
Alexander Lourie
Bob Low
Craig Lukassen
Daniel Ma
Alan Mak
Monica Manza
Nicholas Mastroluisi
Jason Matlais
Tom McElroy
Morgan McIntyre
Don McKinnon
Priti Mehta-Shah
Sabina Mexis
Renata Milczarek
Vlad Moisseykin
Ray Moran
Ron Muller
Nora Murrant
Edward Nagel
Helen Norris
Mitchell Ornstein
Peter Ott
Rebecca Pang
Helmut Pastrick
Lara Pereira
Dominic Pharand
Andréanne Pichette
Harvin Pitch
Martin Pont
Hussein Poonjani
Dwayne Pyper
Courtney Raphael
Vince Raso
Eveline Reid
Michael Riseley
Charlene Rodenhiser
Dan Ross
Sebastian Roy
Cynthia Runolfson
Reena Sagoo
Ingrid Sapona
Cynthia Sefton
Aroon Sequeira
Siddhi Sheth
Lorne Siebert
Tara Singh
Vincent Situ
Hon. Judith Snider
Pier Sperti
Kavita Srivastava
Ephraim Stulberg
Troy Ternowetsky
David Vert
Marika Viens
Ian Wanke
Antonina Wasowska
Robyn Weber
Mark Weston
Klemens Wilhelm
Ian Wintrip
Jodi Wolkoff
Christine Wong
Samantha Wong
Norman Woo
Chris Wunder

Déclaration de responsabilité de la direction

Mary Jane Andrews, FEEE

La direction est responsable de la préparation et de la présentation équitable des états financiers annuels et de toute l'information financière et autre continue dans le présent rapport annuel.

Ces états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables canadiennes régissant les organisations non lucratives et ont été approuvés par le conseil d'administration. L'information financière figurant dans le rapport annuel concorde avec celle que contiennent les états financiers.

La direction est responsable de l'intégrité et de la fiabilité de l'information financière et a établi à cet effet des systèmes de contrôle interne des procédures et de la comptabilité. Ces systèmes garantissent raisonnablement la protection des actifs contre la perte ou l'utilisation non autorisée.

Il incombe au conseil d'administration de s'assurer que la direction s'acquitte de ses responsabilités en matière d'information financière et de contrôle interne. Le conseil d'administration exerce cette responsabilité principalement par l'entremise du Comité d'audit.

Ce dernier rencontre les auditeurs en l'absence de la direction afin d'examiner les activités de chaque membre de la direction et les états financiers, puis présente un rapport à ce sujet au conseil d'administration.

Adams & Miles LLP, le cabinet d'auditeurs externes indépendants de l'Institut, a été nommé par le conseil d'administration, sur la recommandation du Comité d'audit. Sa nomination a été ratifiée à l'occasion de l'assemblée générale annuelle des membres. Les auditeurs peuvent en tout temps s'entretenir avec le Comité d'audit et la direction pour discuter de leur audit et des constatations connexes.

Mary Jane Andrews, FEEE
Présidente-directrice générale

États financiers

(en anglais seulement)

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Financial Statements

Year ended December 31, 2015

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Index to Financial Statements

December 31, 2015

	PAGE
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 - 14

Adams & Miles LLP
Chartered Professional Accountants

501-2550 Victoria Park Ave.
Toronto, ON M2J 5A9
Tel 416 502.2201
Fax 416 502.2210

200-195 County Court Blvd.
Brampton, ON L6W 4P7
Tel 905 459.5605
Fax 905 459.2893

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, 2015, 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 and Directors' Responsibility for the Financial Statements
Management and Directors are 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 and Directors determine 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 and Directors, 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, 2015, 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
May 10, 2016

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Statement of Financial Position

December 31, 2015

	2015	2014
Assets		
Current		
Cash and cash equivalents	$ 592,220	$ 603,509
Accounts receivable	11,859	9,560
Prepaid expenditures and deposits	35,611	17,299
Investments (Note 3)	2,188,631	2,018,669
Loan receivable (Note 4)	19,000	19,000
	2,847,321	2,668,037
Capital assets (Note 5)	45,579	58,622
Website and database (Note 6)	79,361	71,564
Deposits	14,093	14,093
Co-ownership interest (Note 7)	53,699	35,029
	3,040,053	2,847,345
Liabilities		
Current		
Accounts payable and accrued liabilities	815,781	876,085
Government remittances payable	60,808	-
Deferred revenue (Note 10)	55,990	14,082
Current portion of deferred inducement (Note 8)	4,914	4,914
	937,493	895,081
Deferred inducement (Note 8)	1,229	6,143
	938,722	901,224
Net assets	$ 2,101,331	$ 1,946,121
Net assets represented by:		
Unrestricted Surplus Fund	$ 1,663,433	$ 1,523,404
Conduct and Disciplinary Fund	312,958	292,531
Capital Assets, Website and Database Fund	124,940	130,186
	$ 2,101,331	$ 1,946,121

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, 2015

	Unrestricted Surplus Fund	Conduct and Disciplinary Fund	Capital Assets, Website and Database Fund	Total 2015
Balance, beginning of year	$ 1,523,404	$ 292,531	$ 130,186	$ 1,946,121
Excess (deficiency) of revenue over expenditures	184,623	20,427	(49,840)	155,210
Purchase of assets	(44,594)	-	44,594	-
Balance, ending of year	$ 1,663,433	$ 312,958	$ 124,940	$ 2,101,331

	Unrestricted Surplus Fund	Conduct and Disciplinary Fund	Capital Assets, Website and Database Fund	Total 2014
Balance, beginning of year	$ 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	-
Balance, ending of year	$ 1,523,404	$ 292,531	$ 130,186	$ 1,946,121

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Statement of Operations

Year ended December 31, 2015

	Unrestricted Surplus Fund	Conduct and Disciplinary Fund	Capital Assets, Website and Database Fund	Total 2015	Total 2014
Revenue					
Course and examination fees	$ 1,380,290	$ -	$ -	$ 1,380,290	$ 1,251,320
Membership fees	1,425,673	-	-	1,425,673	1,357,476
Conferences	-	-	-	-	610,850
MQE fees	197,165	-	-	197,165	185,673
Continuing education	136,929	-	-	136,929	76,770
Publications	42,311	-	-	42,311	35,221
Conduct and disciplinary fees	-	31,868	-	31,868	30,587
Royalties	21,150	-	-	21,150	17,100
	3,203,518	31,868	-	3,235,386	3,564,997
Expenditures					
Administrative and office	1,464,264	-	-	1,464,264	1,392,788
Course and examination	743,037	-	-	743,037	719,947
Conferences	-	-	-	-	467,244
Marketing and communications	408,464	-	-	408,464	359,808
MQE expenses	160,402	-	-	160,402	136,260
International	118,563	-	-	118,563	112,890
Amortization	-	-	49,840	49,840	39,779
Continuing education	88,033	-	-	88,033	58,291
Publications	54,872	-	-	54,872	29,541
Conduct and disciplinary costs	-	11,441	-	11,441	27,238
	3,037,635	11,441	49,840	3,098,916	3,343,786
Excess (deficiency) of revenue over expenditures from operations	165,883	20,427	(49,840)	136,470	221,211
Other					
Interest income	78,739	-	-	78,739	65,219
Gains (losses) on investments (Note 9)	(78,669)	-	-	(78,669)	82,697
Share of Co-ownership interest (Note 7)	18,670	-	-	18,670	18,371
	18,740	-	-	18,740	166,287
Excess (deficiency) of revenue over expenditures	$ 184,623	$ 20,427	$ (49,840)	$ 155,210	$ 387,498

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS

Statement of Cash Flows

Year ended December 31, 2015

	2015	2014
Cash provided by (used in)		
Operating activities		
Excess of revenue over expenditures	$ 155,210	$ 387,498
Amortization	49,840	39,779
(Gains) losses on investments	78,669	(82,697)
	283,719	344,580
Change in		
Accounts receivable	(2,299)	4,365
Prepaid expenditures and deposits	(18,312)	(141)
Deposits	-	120
Accounts payable and accrued liabilities	(60,304)	479,810
Government remittances payable	60,808	(8,819)
Deferred revenue	41,908	6,370
	305,520	826,285
Financing activities		
Decrease in deferred inducement	(4,914)	(4,914)
Note receivable	-	2,035
	(4,914)	(2,879)
Investing activities		
Co-ownership interest	(18,670)	(18,371)
Investments, net	(248,631)	(138,118)
Purchase of capital assets, website and database	(44,594)	(80,440)
	(311,895)	(236,929)
Change in cash position	(11,289)	586,477
Cash, beginning of year	603,509	17,032
Cash, end of year	$ 592,220	$ 603,509

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 and Directors 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 gain and 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.

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 they are capable of reasonably prompt liquidation.

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.

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 and 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 and is recognized in the year earned.

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.

Foreign exchange

Monetary assets and liabilities of the Institute which are denominated in foreign currencies are translated at year end exchange rates. Other assets and liabilities are translated at rates in effect at the date the assets were acquired and liabilities incurred. Revenue and expenses are translated at the rates of exchange in effect at their transaction dates. The resulting gains or losses are included in operations.

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

Contributed services

The Institute benefits from services in the form of volunteer time to fulfill its mission. Since these invaluable services are not purchased by the Institute and a reasonable estimate of their value cannot be made, they are not recorded in the financial statements.

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 includes accounts payable and accrued liabilities.

3. Investments

Description of Investments (Bonds)	Effective Interest Rate	Maturity Date	2015 Fair Value	2014 Fair Value
Bank of Montreal	3.10%	Apr 2016	$ 213,021	$ 207,611
Bank of Montreal	2.75%	Sep 2017	180,866	176,242
CIBC	2.33%	Jun 2018	260,750	253,259
TD	3.83%	July 2018	428,882	414,599
Hydro of Quebec	2.31%	July 2019	-	257,212
TransAlta Utilities	3.65%	Nov 2019	231,521	-
H&R Real Estate	4.45%	Mar 2020	148,547	-
TransAlta Corporation	5.00%	Nov 2020	194,793	-
Fairfax Financial	3.53%	May 2021	505,076	-
Fairfax Financial	3.53%	May 2021	25,176	-
Quebec	2.90%	Jun 2022	-	490,070
Nova Scotia	3.15%	Jun 2023	-	219,676
			$ 2,188,631	$ 2,018,669

The cost of investments plus accrued interest as at year-end was $2,316,069 (2014 - $2,018,065).

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 accounts or chartered bank fixed income securities. As at year-end, the Institute held some investments that were not in compliance with the Institute's investment policy. Subsequent to year-end, the Institute disposed of $678,799 of these investments. The Institute will retain the remaining non-compliant investments totalling $426,314 as exceptions to the investment policy until it is prudent to dispose of them.

4. Loan 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 loaned the International Institute of Business Valuers $19,000 (2014 - $19,000) as at year-end. The loan is non-interest bearing and has no fixed terms of repayment and is unsecured.

During the year, the Institute paid membership fees to the International Institute of Business Valuers of US$30,000 (2014 - US$30,000).

5. Capital assets

	2015			2014
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value
Computer equipment	$ 38,626	$ 24,333	$ 14,293	$ 11,696
Leasehold improvements	153,799	122,513	31,286	46,926
	$ 192,425	$ 146,846	$ 45,579	$ 58,622

6. Website and database

	2015			2014
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value
Website and database	$ 224,511	$ 145,150	$ 79,361	$ 71,564

7. Co-ownership interest

In 2010, the Institute entered into a rights agreement with the American Society of Appraisers to develop international courses for the International Institute of Business Valuers (see Note 4), the initial five year term of which has been extended to December 31, 2020.

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

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

	2015	2014
Assets	$ 53,699	$ 35,029
Revenue	18,670	18,375
Expenses	-	4
Cash flow from operations	-	28,371

As at December 31, 2015, total net contributions made by the Institute to the Co-ownership were $55,418 (2014 - $55,418).

8. Deferred inducement

	2015	2014
Tenant inducement	$ 6,143	$ 11,057
Less current portion	4,914	4,914
Due beyond one year	$ 1,229	$ 6,143

The Institute entered into a 10 year lease (see Note 11) 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

	2015	2014
Unrealized gains (losses) on carrying value of investments	$ (110,327)	$ 79,306
Realized gains on sale of investments	31,658	3,391
	$ (78,669)	$ 82,697

10. Deferred revenue

In 2015, deferred revenue consists of receipts in the amount of $55,990 related to 2016 membership fees.

In 2014, deferred revenue consists of receipts in the amount of $14,082 related to workshops and webinars held in 2015.

11. Commitments

The Institute operates from leased premises under a lease expiring in 2017. The minimum lease payments are outlined below. The Institute is also responsible for maintenance and taxes, which are approximately $51,000 per year.

2016	$	34,500
2017		34,500

During the 2012 fiscal year, the Institute entered into an agreement with a university for academic advisory services relating to the program of studies, expiring in May 2017. The minimum advisory services payments are outlined below:

2016	$	19,922
2017		10,108

12. Financial instruments

The Institute is exposed to the following risks in respect of certain of the financial instruments held:

(a) Foreign exchange risk
The Institute is subject to foreign exchange risk that arises from fluctuations of foreign exchange rates and the degree of volatility of these rates.

The Institute has exchange risk exposure as a result of the following assets and liabilities being denominated in foreign currencies:

	US	CAD
Accounts payable and accrued liabilities	$ (25,000)	$ (34,500)

Notes

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