RAPPORT ANNUEL

2016-2017



L'INSTITUT CANADIEN des

EXPERTS en **E**VALUATION d'**E**NTREPRISES™



TABLE DES MATIÈRES

Introduction à la direction conjointe / 1

La voie du leadership / 2

Notre énoncé de mission et de vision

Principales réalisations / 3

Formation et accréditation

Évaluation aux fins de l'information financière

Commentaires des membres

Collaboration

Inspection professionnelle

Rapport sur les activités / 10

Un avenir d'excellence en formation / 12

Prix et distinctions / 13

Bénévoles et collaborateurs / 13

Conseil d'administration / 14

Bureau de l'Institut, personnel / 15

Déclaration de responsabilité de la direction / 16

États financiers / 17

Introduction à la direction conjointe

L'avenir de notre profession est là



Mary Jane Andrews, FEEE Présidente-directrice générale



Richard Ginsberg, EEEPrésident du conseil
d'administration

AU COURS DE L'ANNÉE ÉCOULÉE, la direction et le conseil d'administration de l'Institut canadien des experts en évaluation d'entreprises se sont réunis pour tracer une nouvelle voie pour notre avenir d'EEE. À l'heure actuelle, les affaires sont rationalisées, rapides et plus concurrentielles que jamais. Il ne fait aucun doute que nous sommes parvenus à une étape cruciale de notre histoire et que nous devons redéfinir nos objectifs stratégiques. En qualité d'intendant de la gouvernance et de la formation des EEE et de chef de file de la profession de l'évaluation à l'échelle mondiale, il incombe à la direction de l'Institut d'harmoniser les initiatives à l'avant-plan du secteur des affaires.

Notre nouvel énoncé de mission et de vision, La voie du leadership, vise à exprimer notre ambition collective et à orienter notre comportement actuel. Il est ancré dans notre nature d'Institut professionnel, qui compte à l'heure actuelle plus de quarante-sept ans d'activités couronnées de succès. Il reflète l'esprit et le dévouement des 28 professionnels en évaluation qui ont fondé notre Institut et qui, en 1971, ont adopté pour la première fois le professionnalisme et les normes élevées à titre de vision pour notre domaine d'exercice. L'ICEEE et le titre d'EEE émanent de ces racines d'excellence professionnelle. Les mêmes idéaux façonnent la solide réputation d'experts en évaluation hautement qualifiés et spécialisés dont nous jouissons à ce jour. Ils resteront le point d'ancrage de toutes nos activités futures.

Nous avons la fierté, dans les pages qui suivent, de présenter les réalisations et les activités partagées de notre équipe, du conseil d'administration et des divers comités de l'Institut au cours de l'année. Ces réalisations ont préparé le terrain pour un plan d'action stratégique, que nous commencerons à lancer plus tard dans l'année. Nous nous sommes engagés sur la voie de la réalisation de notre vision, et nous sommes déterminés. Ensemble, nous évoluons pour définir l'avenir.

Mary Jane Andrews, FEEE

Présidente-directrice générale

Richard Ginsberg, EEE

Président du conseil d'administration

La voie du leadership

Un énoncé de mission et de vision

Inspirés par un engagement inébranlable envers l'excellence professionnelle, nous établissons les normes les plus élevées en matière de pratique et de formation d'évaluation d'entreprises pour rehausser le statut du titre d'Expert en évaluation d'entreprises (EEE) et la profession dans son ensemble autour du monde.

L'analyse de l'EEE sera reconnue comme l'instrument essentiel pour la prise de décision éclairée des entreprises, transformant le pouvoir et l'autorité de l'Expert en évaluation d'entreprises.

Cette nouvelle dimension d'opportunité professionnelle alimentera la demande pour les services de l'EEE, ouvrira les portes à l'avancement professionnel et stimulera l'inscription au programme.

Valeurs de L'ICEEE

Tout ce que nous disons et faisons est régi par notre Code d'éthique et se fonde sur des valeurs d'intégrité et de respect mutuel, au profit de l'intérêt public.

Principales réalisations

Les priorités stratégiques clés suivantes ont orienté nos travaux en 2016-2017. Nous avons le plaisir d'annoncer que les efforts assidus de l'Institut ont donné des résultats probants et des réalisations fructueuses dans chaque principal domaine d'activité.

FORMATION ET ACCRÉDITATION

L'ICEEE reste résolu à maintenir sa position de chef de file mondiale dans la prestation de cours de formation supérieurs en évaluation d'entreprises. Nous continuerons à prendre les mesures nécessaires pour veiller à ce que nos normes de formation atteignent toujours le niveau le plus élevé possible.

Plusieurs initiatives visaient le programme d'études afin d'assurer la continuité de l'excellence de l'expérience universitaire, notamment la prestation des meilleurs services possibles et l'offre d'une valeur optimale aux étudiants inscrits. En juin 2016, l'Institut a lancé un processus de demande de propositions concernant l'administration du programme d'études et de l'examen de qualification des membres de l'ICEEE. La DDP, à laquelle six universités canadiennes de tout le pays ont répondu, s'est close en décembre 2016. À la suite d'un processus de sélection et d'entrevues approfondi, l'Université York s'est vu officiellement attribuer le contrat. L'Université York est l'administrateur du programme d'études et de l'EQM depuis plusieurs années, et l'ICEEE a hâte de tirer parti de sa relation établie avec l'établissement pour faire évoluer son expérience de formation de manière efficace et efficiente.

À la suite de l'attribution du contrat d'administration à l'Université York, l'ICEEE et l'établissement ont lancé un projet conjoint visant à rationaliser le processus d'inscription aux cours de l'Institut. À compter du semestre de printemps/été 2017 (mai 2017), la plateforme de l'Université York accueillera un nombre croissant d'étapes d'inscription. L'intégration complète du processus d'inscription sera mise en œuvre le semestre suivant.

Après avoir mis la dernière main à un accord d'exemption de cours avec l'Université McGill, l'ICEEE a le plaisir d'annoncer que cet établissement a offert le cours de niveau 1 pour la première fois en septembre 2016. Cette initiative a donné aux étudiants de la région de Montréal l'accès à la formation en évaluation de l'ICEEE en salle de classe.

En novembre 2016, l'ICEEE a eu la profonde satisfaction d'offrir le plus récent de ses cours, Placements privés, pour la première fois. Sous l'égide de l'Institut, une équipe d'EEE possédant une expérience considérable dans le secteur des placements privés a collaboré à la création du cours. C'est après avoir reconnu la demande croissante en EEE dans les domaines du capital privé et de l'infrastructure que l'Institut a mis ce cours sur pied. Il vise à fournir aux participants de solides connaissances de base dans l'exercice spécialisé en placements privés de la profession.

En novembre 2016, l'ICEE a eu la profonde satisfaction d'offrir le plus récent de ses cours, Placements privés, pour la première fois.

Nous avons une présence mondiale, assumant un rôle de leadership dans la profession... autour du monde.

La Barbade Les Bermudes Canada Les îles Caïmans La Chine

Les îles Caïmans Le Koweït

La Chine Le Luxembourg

La Colombie La Malaisie

L'Égypte Les Pays-Bas

La France La Nouvelle-Zélande

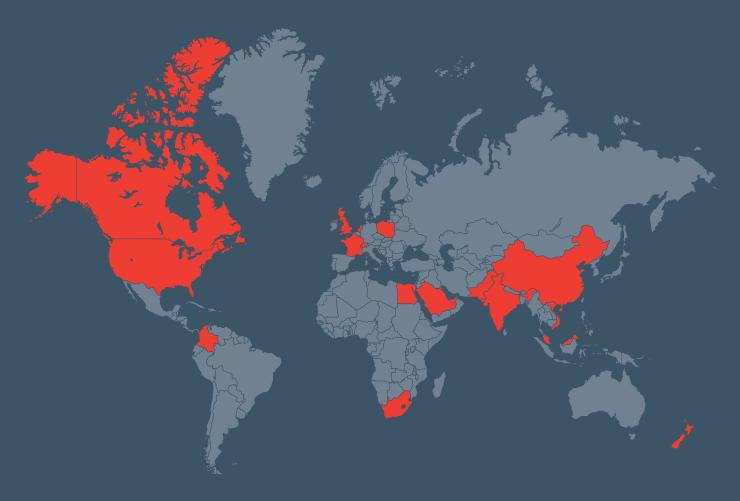
Hong Kong

La Jamaïque

L'Inde

Le Pakistan
La Pologne
Saint-Vincent-et-lesGrenadines
L'Arabie saoudite
Singapour
L'Afrique du Sud
La Suisse

Trinité-et-Tobago Les Émirats arabes unis Le Royaume-Uni Les États-Unis Le Viêt Nam



Tout au long de l'année 2016, l'ICEEE a travaillé aux révisions du plan de cours de l'EQM et a produit un nouveau cadre de compétence de l'examen de qualification des membres. Le nouveau cadre, annoncé en février 2017, aide les candidats à comprendre dans quelle mesure ils seront censés montrer qu'ils comprennent les sujets dans le cadre de l'EQM. En outre, il contient une nouvelle catégorie, celle des compétences professionnelles, qui précise les diverses compétences professionnelles dont un candidat est censé faire preuve lorsqu'il effectue des calculs quantitatifs des analyses qualitatives. Dans l'ensemble, les modifications apportées au cadre de compétence de l'EQM servent à mieux rendre compte des exigences actuelles du métier. En ce qui concerne l'EQM proprement dit, le processus de préparation, de vérification et de révision a fait l'objet de plusieurs améliorations en coulisses. En fin de compte, ces améliorations rehaussent la qualité de l'examen et offrent une garantie plus solide de l'équité du processus de passage, d'évaluation et de notation de l'examen.

ÉVALUATION AUX FINS DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Réactions à un environnement en rapide évolution

Il s'est produit à la fin de l'année 2016 et au début de l'année 2017 plusieurs événements significatifs qui ont concerné les professionnels en évaluation spécialisés dans la prestation de services d'information financière aux sociétés ouvertes américaines. En réponse aux préoccupations de la SEC concernant la nature fragmentée de la profession de l'évaluation d'entreprises aux États-Unis, qui a une incidence sur les estimations de l'évaluation de la juste valeur aux fins de l'information financière, l'American Institute of Certified Public Accountants, l'American Society of Appraisers et la Royal Institution of Chartered Surveyors (les « OPE commanditaires ») ont conjointement élaboré le titre de compétence CEIV (« Certified in Entity and Intangible Valuations »), qui n'est pas obligatoire, mais qui pourrait devenir une nécessité pratique.

L'Institut a réagi activement de deux manières à ce développement. Premièrement, il a mené une campagne diligente auprès des OPE commanditaires afin d'obtenir l'accès direct au titre de compétence CEIV pour les EEE sans qu'ils soient tenus de devenir membres ou affiliés de l'une des OPE commanditaires. En mars 2017, l'ICEEE a engagé des pourparlers avec les OPE commanditaires au sujet d'un modèle de licence, et les poursuivra tout au long de l'année 2017. Deuxièmement, l'Institut a reconnu qu'il fallait augmenter le nombre de professionnels en évaluation ayant suivi une formation officielle en évaluation aux fins de l'information financière, et que les caractéristiques du marché et des parties prenantes au Canada étaient considérablement différentes des caractéristiques aux États-Unis. Par conséquent, en juin et en novembre 2016, l'Institut a tenu des séminaires d'une demi-journée sur le sujet, qui ont eu beaucoup de succès. Un autre symposium est actuellement prévu en juin 2017 à Québec. À plus grande échelle, l'Institut élabore à l'heure actuelle un cadre pour une solution canadienne

à l'évaluation de la juste valeur aux fins de l'information financière, qui répondra aux besoins du marché canadien et offrira aux EEE et à d'autres la possibilité de se former en profondeur sur l'évaluation aux fins de l'information financière. L'Institut élabore à l'heure actuelle un cadre pour une solution canadienne à l'évaluation de la juste valeur aux fins de l'information financière.

RETOUR D'INFORMATION DES MEMBRES

L'Institut travaille avec vous et pour vous

En 2016, les objectifs de l'Institut comptaient notamment l'offre d'une meilleure transparence des processus décisionnels internes et la sollicitation et prise en compte accrues de l'opinion des membres.

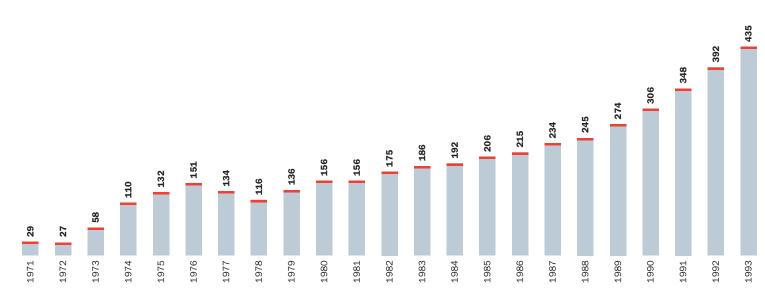
En ce qui concerne la transparence de l'Institut, les communications hebdomadaires E-Flash ont fait l'objet d'améliorations permettant de fournir des communications plus nombreuses et en temps plus opportun sur les nouvelles touchant la profession et les membres.

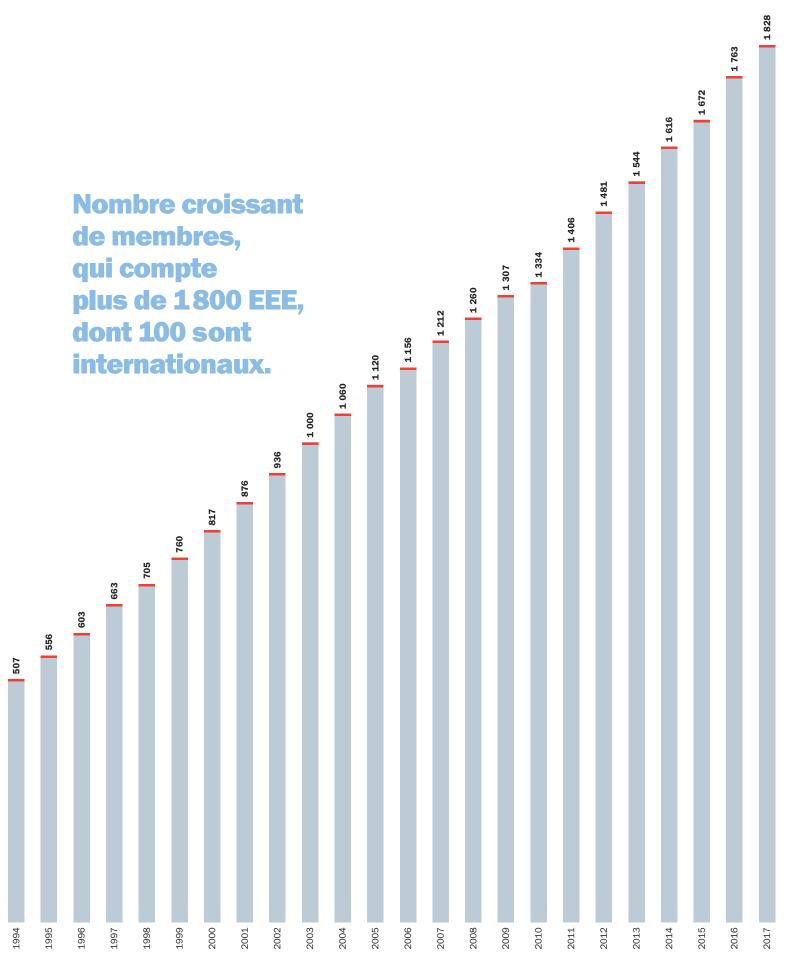
Le retour d'information des membres a jeté les bases de plusieurs initiatives entreprises par l'Institut en 2016 et au début de l'année 2017. L'Institut a notamment accordé la priorité, tout au long de l'année 2016 et au début de l'année 2017, à l'introduction de modifications appropriées dans les politiques et les procédures afin de rendre compte de l'évolution démographique de ses étudiants et de ses membres. Plus particulièrement, la Politique sur la formation continue a été mise à jour en 2016, donnant naissance à une nouvelle Politique sur le perfectionnement professionnel continu. Cette mise à jour a élargi la gamme des activités qui remplissent les critères d'admissibilité au perfectionnement professionnel continu et a reconnu que les sources de formation continue traditionnelles ne sont plus les seuls moyens appropriés grâce auxquels les membres et les étudiants peuvent s'engager dans le perfectionnement et la formation professionnels.

Pour adopter les nouveaux enjeux auxquels la profession fait face, l'Institut a animé des tables rondes, a convoqué des groupes de discussion et a mis sur pied des groupes de travail afin d'orienter ses activités dans plusieurs domaines, notamment les instruments financiers, le titre de compétence CEIV et les attestations d'équité.

Enfin, l'Institut a organisé en novembre 2016 un sondage auprès des membres, dans le cadre duquel ces derniers ont formulé des commentaires précieux au sujet du marketing et des communications, des publications et du perfectionnement professionnel continu de l'Institut. Ce retour d'information aidera ce dernier à prendre des décisions éclairées et à apporter des changements opérationnels à l'égard de ces questions.

L'Institut poursuivra ses efforts visant à faire participer les membres au processus décisionnel, lorsque cela est approprié, et est heureux et reconnaissant des commentaires et suggestions reçus.





COLLABORATION

En reconnaissance des possibilités de croissance pour les EEE qui découlent de la collaboration entre l'Institut et les organisations professionnelles de même sensibilité, l'ICEEE continue à créer activement des possibilités de collaboration, au Canada et dans le monde entier. La collaboration engendre des avantages itératifs à long terme pour l'ICEEE et les membres, car elle élargit notre réservoir de connaissances et la portée et l'incidence des EEE et de leur travail.

Restructuration de l'IIBV

L'ICEEE, qui compte parmi les fondateurs de l'International Institute of Business Valuers (IIBV), a mené à bien une restructuration de l'IIBV. Cette restructuration a permis à ce dernier d'obtenir la responsabilité directe des cours qu'il offre, à la société Business Valuation Resources de devenir un partenaire commercial de l'IIBV et à l'entente de copropriété entre l'ICEEE et l'American Society of Appraisers (ASA) de prendre fin. Formé en 2011 par l'ICEEE et l'ASA, l'IIBV 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 sur l'évaluation d'entreprises. En 2016, l'ASA a cessé d'être membre de l'IIBV. Fort de cette nouvelle structure, l'IIBV a été en mesure de réduire ses droits d'adhésion annuels de 20 000 \$ américains, compte trois OPE membres en sus de l'ICEEE et se trouve en bonne posture pour pouvoir continuer à poursuivre ses objectifs. Les EEE qui assument des postes à responsabilité au sein de l'IIBV sont Michael Badham, EEE, directeur administratif de l'IIBV, ainsi que les administrateurs Edwina Tam, EEE, Peter Ott, EEE, Stephen Kertzman, EEE et Jennifer Cartwright, EEE.

IVSC

L'ICEEE continue à soutenir l'International Valuation Standards Council (IVSC) en qualité de membre et de commanditaire, et en attribuant des fonctions importantes aux EEE à quatre de ses conseils d'administration et comités. Frank Vettese, FEEE, est membre du conseil d'administration; Eleanor Joy, FEEE et membre du Membership and Standards Recognition Board; Pierre Maillé, FEEE, est membre du groupe de travail du forum consultatif; et Robert Boulton, EEE,

est membre du Business Valuation Standards Board. L'IVSC est une organisation indépendante sans but lucratif qui fait office de normalisateur mondial de l'exercice et de la profession de l'évaluation, dans l'intérêt du public. L'organisation occupe une position de leader dans la mission qui consiste à relever les normes de la pratique de l'évaluation internationale. Ses objectifs fondamentaux sont les suivants : élaborer des normes d'évaluation internationales de haute qualité qui renforcent la cohérence, la transparence

et la confiance dans les évaluations à l'échelle de la planète, et encourager l'adoption des normes d'évaluation internationales dans le monde, ainsi que le professionnalisme offert par les organisations professionnelles d'évaluation. L'IVSC se compose de près de 100 organisations membres en provenance du monde entier et est soutenu par 18 commanditaires, y compris l'ICEEE. Au cours de l'année écoulée, l'IVSC a mis en œuvre une restructuration de ses activités et a reconstitué ses conseils d'administration et ses comités. Au début de l'année 2017, l'IVSC a publié les IVS 2017, à la suite d'un remaniement en profondeur.

l'ICEEE continue à créer activement des possibilités de collaboration, au Canada et dans le monde entier.

Autres initiatives de collaboration

Ces quelques derniers mois, l'Institut a commencé d'étudier avec la Canadian Venture Capital and Private Equity Association, une organisation forte de 240 membres, certaines possibilités de collaboration aux conférences et au perfectionnement professionnel continu, qui exposeraient davantage les membres à la profession d'EEE et au programme d'études de l'ICEEE.

L'ICEEE collabore de longue date avec le CFA Institute et avec CPA Canada. L'Institut en est aux premiers stades de l'étude d'une voie à suivre par les CFA expérimentés pour devenir des EEE. De même, il a commencé à examiner les aspects de quelques filières de formation des CPA en vue d'accélérer le processus de leur qualification en tant qu'EEE. Une autre initiative récente comprend la collaboration avec CPA Canada à la publication d'un ouvrage concernant l'évaluation des méthodes comptables.

INSPECTION PROFESSIONNELLE

L'ICEEE continue à élaborer son programme d'inspection professionnelle, qui a pour objet d'aider les praticiens à maintenir et à améliorer la qualité de leurs services d'évaluation d'entreprises, de veiller au respect des normes professionnelles, de renforcer l'autoréglementation de notre profession et d'améliorer la confiance du public envers la profession. Un exposé-sondage publié en 2016 présente les détails du programme proposé afin d'informer les membres et les étudiants inscrits au sujet du programme et de solliciter leurs commentaires. Les commentaires au sujet de l'exposésondage souscrivent massivement à la nécessité d'un tel programme et contiennent de nombreuses suggestions utiles de perfectionnement et d'amélioration. L'Institut a examiné ces suggestions et publiera sous peu une réponse qui traitera de ces idées précieuses et des changements proposés au programme. La mise en œuvre prévue du programme d'inspection professionnelle de l'ICEEE couvrira les travaux terminés après le 1er janvier 2018.

ICEEE MEMBRES PAR SECTEUR

CABINETS COMPTABLES

39%

SERVICES FINANCIERS ET INDUSTRIE

31%

CABINETS D'ÉVALUATION D'ENTREPRISES

14%

AUTRES

9%

RETRAITÉ

4%

GOUVERNEMENT

3%

Rapport sur les activités



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

Sur le plan opérationnel, l'Institut reste un carrefour d'activités visant l'excellence professionnelle. Voici un résumé des principaux résultats de l'année 2016-2017 pour chaque point de contact important du fonctionnement de l'Institut.

Du point de vue du marketing :

L'Institut a mis sur pied un service de marketing stratégique afin de faire entrer le leadership en marketing professionnel directement au bureau de l'Institut et de renforcer la valorisation de la marque et les communications en vue d'assurer l'excellence en marketing à long terme. L'Institut a également engagé un nouveau prestataire de services de création publicitaire (STC) en 2016, qui offrira des services de création publicitaire et de soutien à l'exécution dans la diffusion des communications. sous la direction du service de marketing de l'Institut. L'Institut fera appel au soutien d'autres fournisseurs, au besoin.

Du point de vue financier :

- Les résultats d'exploitation de l'exercice précédent ont produit un surplus d'environ 161 000 \$, supérieur au surplus prévu au budget approuvé par le conseil d'administration. Les produits reçus en vertu de la restructuration de l'IIBV et le report planifié d'une campagne de sensibilisation à la marque prévue au budget visant à mettre sur pied le marketing stratégique ont contribué à l'écart par rapport au budget de 2016 approuvé.
- L'ICEEE continue à conserver sa solide situation financière.
 Fort d'un actif net de 2,26 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.

L'ICEE a connu 1612 inscriptions au programme d'études en 2016, une augmentation par rapport à 2015.

Du point de vue opérationnel :

- L'ICEEE a connu 1 612 inscriptions au programme d'études en 2016 (printemps/été 2016 et automne/hiver 2016), une augmentation par rapport à 2015.
- En 2016, l'Institut a accueilli 92 nouveaux membres.
- La participation au perfectionnement professionnel continu s'élevait à 1 383 inscrits, et l'offre de webinaires, de séminaires, d'ateliers et de conférences s'étendait d'un océan à l'autre
- Quatre-vingt-huit personnes ont passé l'EQM.
 - Nous reconnaissons tout particulièrement les efforts des personnes suivantes :

1^{er} rang: Laura Clark, EEE Londres (Royaume-Uni)

2^{er} rang: **Pascal Ambrosino**, **EEE** Toronto (Ontario)

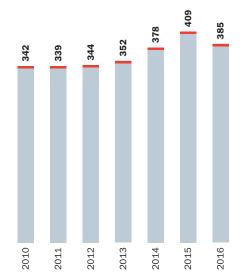
3er rang: (trois personnes arrivées ex aequo): **Brett Miller, EEE** Toronto (Ontario),

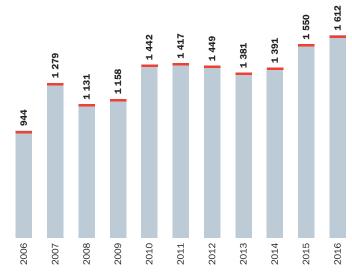
Whitney Wah, EEE Toronto (Ontario) et Daniel Wong, EEE Toronto (Ontario)

- Le remaniement des cours Évaluation aux fins de l'information financière et Finance d'entreprise a commencé vers la fin de l'année 2016. Il permettra de faire en sorte que la matière de ces cours préparées par des EEE reste actuelle et pertinente.
- L'élaboration d'un programme de formation sur la juste valeur et l'évaluation aux fins de l'information financière pour les professionnels de la finance qui ne détiennent pas le titre d'EEE a commencé.
- L'article de Prem Lobo et de Stephanie Dexter, intitulé « When the Whole is Greater than the Sum of its Parts An Analysis of Trends in the Application and Quantum of Minority Discounts in Canadian Court Judgments, 1986-2015 », a été sélectionné pour être développé en tant qu'Initiative de recherche lan R. Campbell 2016 et était en bonne voie à la fin de l'année.

NOMBRE DE NOUVEAUX ÉTUDIANTS

NOMBRE D'INSCRIPTIONS AU COURS





Un avenir d'excellence en formation



Christine Sawchuk, EEEDirectrice de la formation

La formation
est la base
sur laquelle
nous établissons
les plus hautes
normes d'exercice
possibles.

Tous les membres et les étudiants de l'Institut sont fiers de la reconnaissance du titre d'EEE comme titre de compétence de première classe pour l'évaluation d'entreprises au Canada. Ils ne sont pas les seuls. Au cours des quelques dernières années, le titre d'EEE a élargi sa réputation de ressource modèle à l'origine de l'excellence de la formation pour la profession à l'échelle mondiale. C'est un honneur d'être considéré comme l'un des meilleurs programmes de formation au monde.

Notre responsabilité en matière de culture du savoir professionnel ne s'arrête pas là. La formation est la base sur laquelle nous établissons les plus hautes normes d'exercice possibles. Notre programme d'études complet destiné aux EEE a toujours évolué de sorte à maintenir l'intégrité de la norme des EEE, et son mandat universitaire revêt actuellement une plus grande importance encore. Les EEE évoluent dans un climat des affaires bien plus concurrentiel, interconnecté à l'échelle mondiale et engagé dans la technologie qu'à tout autre moment de l'histoire de l'Institut. Nos membres actuels et futurs doivent être prêts à évoluer au fur et à mesure des changements. Il incombe à l'ICEEE de continuer à rehausser la barre du perfectionnement professionnel, en temps opportun et avec efficacité. Notre engagement envers l'excellence professionnelle en fait également un impératif.

Depuis quelque temps, l'Institut examine de nouvelles possibilités d'enrichir le cadre de la formation des EEE. En 2016, nous avons activement mobilisé des ressources internes, à savoir notre équipe de direction, le conseil d'administration et de nombreux comités de membres et groupes de travail, et nous avons tiré parti des perspectives externes découlant des développements dans les domaines de la formation, des affaires, du paysage des titres de compétence et des autres OPE. Nous avons appris que la théorie moderne de l'apprentissage avancé exige l'optimisation de l'acquisition des connaissances au moyen de compétences utiles de niveau supérieur en vue d'une synthèse améliorée. Cela fait appel à des compétences et à des concepts tels que la réflexion critique, la communication, la science de l'innovation et les applications pratiques aux filières naissantes de l'exercice de la profession de l'évaluation. L'intégration de ces protocoles d'apprentissage aura une incidence considérable sur le contenu de la formation des EEE, la structure des cours, les méthodes d'enseignement et le calendrier d'exécution. Les mises à niveau finiront également par être transférées aux programmes de formation continue des EEE.

C'est pour moi un privilège de diriger les efforts visant à réaliser la promesse de formation officialisée dans La voie du leadership et d'annoncer qu'un 2018, vous verrez les premières étapes tangibles de l'évolution de notre programme d'études. Nous prévoyons dès aujourd'hui de munir les EEE des outils exceptionnels, des perspectives supérieures et du large éventail de compétences qu'ils exigeront à titre de spécialistes en évaluation et de chefs d'entreprise très recherchés.

Prix et distinctions

À nos EEE bénévoles et aux autres collaborateurs

Dans le cadre de son engagement envers l'excellence professionnelle, l'ICEEE a l'honneur de fêter les lauréats des prix et distinctions 2016 et 2017. Félicitations de la part de tous les membres de l'Institut!

Ces prix et distinctions sont la tribune de l'ICEEE qui nous permet de reconnaître avec fierté les réalisations exceptionnelles des EEE. Nos prix et distinctions seront présentés devant la communauté des membres à l'occasion de notre conférence, qui se déroulera à Québec en juin 2017.

FEEE

Le titre de fellow est le titre le plus élevé conféré par l'ICEEE. Il reconnaît les membres qui ont contribué au rayonnement de la profession de l'évaluation d'entreprises et qui se sont fait reconnaître dans leur vie professionnelle et leur collectivité.

Voici les récipiendaires du titre de FEEE en 2016 :

Anish Chopra, FEEE, Toronto (Ontario)

Denys Goulet, FEEE, Québec (Québec)

Pierre Maillé, FEEE, Montréal (Québec)

Federica Nazzani, FEEE, Windsor (Ontario)

Richard Taylor, FEEE, Toronto (Ontario)

Prix George Ovens

En l'honneur de George Ovens, l'un des fondateurs de l'ICEEE, le prix George Ovens est présenté au candidat à l'examen de qualification des membres qui a obtenu la note la plus élevée pendant l'année en question. En 2016, le prix a été décerné à **Laura Clark, EEE.**

Prix de réussite scolaire

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 qui obtient la note moyenne la plus élevée à tous les cours obligatoires du programme d'études. En 2017, le prix a été décerné à **Jacob Martin**.

Prix du meilleur EEE de moins de 40 ans à la mémoire de David Cornfield, CA, EEE

Le Prix du meilleur EEE de moins de 40 ans de l'ICEEE à la mémoire de David Cornfield, CA, EEE, 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 qui a rendu des services exceptionnels. En 2016, le prix a été décerné à **Keith Jensen**, **EEE**, et en 2017, à **François Huvelin**, **EEE**.

Prix de la communication

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. En 2016, le prix a été décerné à **Prem Lobo**, **EEE**, et en 2017, à **Keith Jensen**, **EEE**.

Nous sommes fiers de constituer une communauté collaborative dévoués et de collègues professionnels, qui sont nombreux à avoir joué un rôle actif dans le perfectionnement de l'excellence professionnelle dans l'ICEEE, dans notre titre de compétence et dans la profession dans son ensemble.

Vous:

siégez au conseil d'administration;

faites partie de nombreux comités et groupes de travail ;

organisez des ateliers, des webinaires, des séminaires, des tables rondes et des conférences, et vous y participez;

assumez les fonctions d'instructeur de cours, d'auteurs de cours pour l'élaboration et la mise à jour des notes de cours et de réviseurs de cours ;

agissez en qualité d'auteurs de l'EQM, de rédacteurs d'examen, de rédacteurs de rubrique d'évaluation, de réviseurs des solutions suggérées et de correcteurs au centre d'évaluation;

assumez les fonctions de juges aux concours de cas et de conférenciers aux événements universitaires ;

rédigez des articles, contribuez à la recherche et présentez des allocutions à l'occasion d'événements publics externes afin de faire connaître et de clarifier notre domaine, ce qui nous avantage tous.

À vous, nous vous remercions de votre temps précieux et de votre expertise pour faire une contribution à l'ICEEE, que ce soit aux premières lignes ou dans les coulisses. Nos bénévoles se chiffrent à des centaines et sont situés presque partout. Nous sommes honorés d'avoir le soutien de chacun d'entre vous, et nous aimerions exprimer sincèrement notre gratitude pour tout le travail que vous nous avez aidé à accomplir.

Conseil d'administration

GOUVERNANCE DE L'ICEEE

Le Conseil d'administration de l'ICEEE a tenu cinq réunions régulières en l'année 2016-2017 et une séance de planification stratégique. Le Conseil reçoit régulièrement des rapport de ses douze comités permanents. Ces rapports portent sur les éléments clés de la profession qui son dirigé par le bureau de l'Institut.



Richard Ginsberg, CPA, CA, EEE Associé, Deloitte, Toronto (Ontario) Président du conseil d'administration



Suzanne Loomer, MAcc, CPA, CA, CBV Associée, KPMG LLP, Halifax (NS) Vice-présidente du conseil d'administration et présidente, Comité d'accréditation



Paul Gill, CPA, CA, EEE, ASA Vice-président, Finances et évaluations, Marchés privés d'OMERS, Toronto (ON) Secrétaire et trésorier du conseil d'administration et président,

Comité de l'exercice et des normes



Pierre Maillé, maîtrise en finances, FEEE Associé retraité, PricewaterhouseCoopers LLP, Montréal (QC) Ancien président du conseil d'administration (membre de droit)

et président, Comité de mise

en candidature



Bill Armitage, CPA, CA, EEE Associé, Ernst & Young LLP, Toronto (ON) Président, Comité de liaison



Paula Frederick, CPA, CA, EEE, CFF Directrice, Cohen Hamilton Steger & Co. Inc., Toronto (ON) Présidente, Comité de la formation



Karim Jamal, Ph.D, FCA
Administrateur non membre
de l'ICEEE
Professeur distingué CA et président
du Département de la comptabilité,
des opérations et des systèmes
d'information de l'Université de



Scott Lawritsen, CFA, EEE
Directeur régional – Alberta,
Saskatchewan, Manitoba
Associé, Helmens Lawritsen Valuation
Group Ltd., Calgary (AB)
Président, Comité d'audit



Alexander Lourie, CPA, CA, EEEV Directeur régional – Région du Grand Toronto Cadre supérieur, Deloitte, Toronto (ON)



Julie Martel, maîtrise en sciences, CFA, EEE Directrice régionale – Québec Directrice (Acquisitions et développement de l'entreprise), Industrielle Alliance, Assurance et services financiers, Québec (QC) Présidente, Comité des distinctions



l'Alberta, Calgary (AB)

Dwayne N. Pyper, CPA, CA, EEE, Q.Med.
Directeur régional – Ontario,
autre que la RGT
Associé, Durward Jones Barkwell
& Co. LLP, Hamilton (ON)
Président, Comité du perfectionnement
professionnel continu



Charlene Rodenhiser, CPA, CA, EEE Directrice régionale – Canada atlantique Vice-présidente (Affaires), PricewaterhouseCoopers LLP, Halifax (NS)



Derek Sanders, CPA, CA, EEE, CFA
Directeur régional –
Colombie-Britannique)
Associé, Spence Valuation Group,
Kelowna (BC)
Président, Comité des publications

et de la recherche



L'honorable Judith A. Snider, LLB Juge retraitée de la Cour fédérale Administratrice non membre de l'ICEEE Arbitre et médiatrice,

JAMS ADR Services



Catherine Tremblay, DPA, CPA, CA, EEE, ASA Associée, MNP LLP, Montréal (QC) Présidente, Comité du marketing et des communications

Bureau de l'institut, personnel



Mary Jane Andrews, FCPA, FCA, FEEE, CFF Présidente-directrice générale



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



Christine Sawchuk, EEEDirectrice de la formation



Kathy Richards Directrice du marketing stratégique



Deborah Hanlon Gestionnaire de l'administration et des activités



Isabel NataleRegistraire et gestionnaire de la formation



Judith Roth, BEng Gestionnaire des systèmes administratifs et de la conformité



Angelica Hasbon Coordonnatrice du programme



Leah Harwood Réceptionniste bilingue et adjointe administrative

Déclaration de responsabilité de la direction



Mary Jane Andrews, FEEE Présidente et chef de la direction

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 l'auditeur indépendant 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'audit indépendant 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 annuelle des membres. L'auditeur indépendant peut en tout temps s'entretenir avec le Comité d'audit et la direction pour discuter de son audit et des constatations connexes.

Mary Jane Andrews, FEEEPrésidente-directrice générale

L'institut canadien des experts en évaluation d'entreprises

Index aux états financiers le 31 décembre 2016

Independent Auditor's Report / 18

Statement of Financial Position / 19

Statement of Changes in Net Assets / 20

Statement of Operations / 21

Statement of Cash Flows / 22

Notes to Financial Statements / 23

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, 2016, 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, 2016, 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 4, 2017

Statement of Financial Position

December 31, 2016

	2016	2015
Assets		
Current Cash and cash equivalents Accounts and sundry receivable (Note 7) Prepaid expenditures and deposits Investments (Note 3) Loan receivable (Note 4) Current portion of promissory note (Note 4)	\$ 377,151 191,605 26,772 2,240,456 19,516 29,271	\$ 592,220 11,859 35,611 2,188,631 19,000
	2,884,771	2,847,321
Capital assets (Note 5) Website and database (Note 6) Deposits Promissory note (Note 4) Co-ownership interest (Note 7)	37,486 26,454 25,606 56,661	45,579 79,361 14,093 - 53,699
	3,030,978	3,040,053
Liabilities		
Current Accounts payable and accrued liabilities Government remittances payable Deferred revenue (Note 10) Current portion of deferred lease inducement (Note 8)	711,238 16,218 19,195 3,169	815,781 60,808 55,990 4,914
	749,820	937,493
Deferred lease inducement (Note 8)	19,233	1,229
	769,053	938,722
Net assets	\$ 2,261,925	\$ 2,101,331
Net assets represented by:		
Unrestricted Surplus Fund Conduct and Disciplinary Fund Capital Assets, Website and Database Fund	\$ 1,916,703 302,455 42,767	\$ 1,663,433 312,958 124,940
	\$ 2,261,925	\$ 2,101,331

Approved on behalf of the Board:

Paul Gill, Secretary/Treasurer

Scott Lawritsen, Director

Adams & Miles LLP
Chartered Professional Accountants

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS Statement of Changes in Net Assets Year ended December 31, 2016

	Unrestricted	Conduct and	Capital Assets,	
	Surplus Fund	Disciplinary Fund	Website and Database Fund	Total 2016
Balance, beginning of year	\$ 1,663,433 \$	312,958	\$ 124,940	\$ 2,101,331
Excess (deficiency) of revenue over expenditures	262,711	(10,503)	(91,614)	160,594
Purchase of assets	(9,441)	-	9,441	
Balance, ending of year	\$ 1,916,703 \$	302,455	\$ 42,767	\$ 2,261,925
	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

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS Statement of Operations Year ended December 31, 2016

	Unrestricted	Conduct and	Capital Assets,			
	Surplus	Disciplinary	Website and	Total	Total	
	Fund	Fund	Database Fund	2016	2015	
Revenue						
Course and examination fees	1,441,673	\$ -	\$ -	\$ 1,441,673	\$ 1,401,440	
Membership fees	1,487,735	-	-	1,487,735	1,425,673	
Conferences	255,775	-	-	255,775	-	
MQE fees	174,390	=	=	174,390	197,165	
Continuing education	107,550	-	_	107,550	136,929	
Publications	54,257	-	-	54,257	42,311	
Conduct and disciplinary fees	-	25,088	-	25,088	31,868	
	3,521,380	25,088	_	3,546,468	3,235,386	
Expenditures		,				
Administrative and office	1,753,016	-	-	1,753,016	1,454,253	
Course and examination	803,143	_	_	803,143	743,037	
Conferences	215,167	-	-	215,167	-	
Marketing and communications	222,518	-	-	222,518	412,734	
MQE expenses	179,959	-	-	179,959	160,402	
International	106,926	-	-	106,926	118,563	
Amortization	-	-	91,614	91,614	49,840	
Continuing education	71,661	-	-	71,661	88,033	
Publications	48,536	-	-	48,536	60,613	
Conduct and disciplinary costs	-	35,591	-	35,591	11,441	
	3,400,926	35,591	91,614	3,528,131	3,098,916	
Excess (deficiency) of revenue						
over expenditures from operations	120,454	(10,503)	(91,614)	18,337	136,470	
Other						
Interest income	36,458	_		36,458	78,739	
Gains (losses) on investments (Note 9)	19,480	-	-	19,480	(78,669)	
Share of Co-ownership interest (Note 7)		-	-	86,319	18,670	
Chare of Co-ownership interest (Note /	, 00,019		<u> </u>		10,070	
	142,257	-	-	142,257	18,740	
Excess (deficiency) of revenue						
over expenditures	262,711	\$ (10,503)	\$ (91,614)	\$ 160,594	\$ 155,210	
		•	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			

THE CANADIAN INSTITUTE OF CHARTERED BUSINESS VALUATORS Statement of Cash Flows

Year ended December 31, 2016

		2016	2015
Cash provided by (used in)			
Operating activities			
Excess of revenue over expenditures	\$	160,594 \$	155,210
Amortization	Ψ	91,614	49,840
Unrealized losses on investments		20,314	78,669
		272,522	283,719
Change in		212,022	200,710
Accounts receivable		(179,746)	(2,299)
Prepaid expenditures and deposits		8,839	(18,312)
Deposits		(11,513)	-
Accounts payable and accrued liabilities		(104,543)	(60,304)
Government remittances payable		(44,590)	60,808
Deferred revenue		(36,795)	41,908
		(95,826)	305,520
		,	·
Financing activities			
Increase in deferred lease inducement		16,259	(4,914)
		16,259	(4,914)
Investing activities			
Co-ownership interest		53,699	(18,670)
Investments, net		(72,139)	(248,631)
Note receivable		(516)	-
Promissory note		(85,932)	-
Purchase of capital assets, website and database		(30,614)	(44,594)
		(135,502)	(311,895)
Change in cash position		(215,069)	(11,289)
Cash and cash equivalents, beginning of year		592,220	603,509
Cash and cash equivalents, end of year	\$	377,151 \$	592,220

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

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: Inspired by an unwavering commitment to professional excellence, the Institute establishes the highest standards of business valuation practice and education to elevate the stature of the CBV designation and the profession globally.

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. A significant estimate is the allowance on the promissory note. 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 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.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

2. Summary of significant accounting policies - cont'd

Investments

Investments consist of units held in pooled fixed income funds managed by an investment management firm. 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:

Furniture and fixtures 5 years straight-line 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 consist 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. The Co-ownership was completed in 2016.

Deferred lease inducement

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

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

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 expenditures are translated at the rates of exchange in effect at their transaction dates. The resulting gains or losses are included in operations.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

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 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 cash, accounts and sundry receivable, loan receivable and promissory note.

Financial liabilities measured at amortized cost includes accounts payable and accrued liabilities.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

3. Investments

Description of Investments	Effective Interest Rate	Maturity Date	2016	2015
				_
Fiera Active Fixed Income				
Fund	N/A	N/A \$	2,240,456 \$	-
Bank of Montreal	3.10%	Apr 2016	-	213,021
Bank of Montreal	2.75%	Sep 2017	-	180,866
CIBC	2.33%	Jun 2018	-	260,750
TD	3.83%	July 2018	-	428,882
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

\$ 2,240,456 \$ 2,188,631

In November 2016, the Institute transferred its investments from RBC Dominion Securities Inc. to Fiera Capital Corporation. Fiera Capital Corporation disposed of the investments and invested the proceeds into a Canadian Bond Fund. In December 2016, the Institute received a distribution on the Canadian Bond Fund of which a portion represented the prepaid purchase cost of investing in the Canadian Bond Fund near year-end. The effective yield interest rate was used to determine the portion of the distribution that represented income earned in the year and the portion that represented the prepaid purchase cost.

Interest rate price risk:

During the period the Institute held bonds with RBC Dominion Securities Inc., it managed its interest rate price risk by restricting the type of investments and varying the terms to maturity and issuers of investments. By varying the term to maturity it reduced the sensitivity of the portfolio to the impact of interest rate fluctuations. Currently, the Institute mitigates its interest rate price risk by restricting the type of investments and investing in a professionally managed pooled fixed income fund.

Credit and market risk:

The Institute mitigates this risk and volatility through its investment policy, which permits investments in Federal or Provincial government securities, financial institutions bankers acceptances, guaranteed investment certificates, term deposit receipts, investment savings accounts and fixed income securities. In addition, it permits pooled funds including fixed income funds and balanced funds.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

4. Loan receivable, promissory note and transactions with the IIBV

The Institute was one of the founding members of the International Institute of Business Valuers (IIBV) and previously had significant influence over the strategic operating, investing and financing policies of the entity. As of December 31, 2016 and the completion of the Co-ownership (Note 7), this significant influence no longer exists.

The IIBV owed the Institute CDN \$19,516 (US \$14,535) as at year-end (2015 - US \$19,000) which is non-interest bearing, has no fixed terms of repayment and is unsecured.

On completion and wind-up of the Co-ownership, the Institute reinvested CDN \$146,354 (US \$109,000) in a promissory note due from the IIBV to assist the IIBV complete its objectives. The Institute's management estimated an allowance of CDN \$60,422 (US \$45,000) on this promissory note, represented by the additional net investment that is dependent upon achievement of the IIBV's financial plan.

The promissory note is to be received in equal payments over the next 5 years and bears interest at 5.00% per annum. The Institute by a general security agreement has a charge against all of the IIBV's undertakings and current and future personal property, which ranks pari passu, equally and ratably with another IIBV creditor.

During the year, the Institute paid membership fees to the IIBV of US \$10,000 (2015 -US \$30,000).

5. Capital assets

	2016				2015	
	Cost		ccumulated mortization		Net Book Value	Net Book Value
Furniture and fixtures Computer equipment Leasehold improvements	\$ 2,188 35,602 174,973	\$	73 22,707 152,497	\$	2,115 12,895 22,476	\$ - 14,293 31,286
	\$ 212,763	\$	175,277	\$	37,486	\$ 45,579

Included in leasehold improvements is \$21,173 (2015 \$Nil) that were not in use at year-end.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

6. Website and database

	2016					2015
	Cost		cumulated nortization		Net Book Value	Net Book Value
Website and database	\$ 224,511	\$	198,057	\$	26,454	\$ 79,361

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). Effective November 2016, the Co-ownership wound-up.

	Ownership interest prior
Percentage interest in the Co-ownership	to termination
The Canadian Institute of Chartered Business Valuators The American Society of Appraisers	50% 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 were as follows:

	2016	2015
Assets	\$ 160,729 \$	53,699
Revenue	86,319	18,670

In the current year, the amounts owing to the Institute from the Co-ownership are included in accounts and sundry receivable.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

8. Deferred lease inducement

	2016	2015
Tenant lease inducement Less current portion	\$ 22,402 \$ 3,169	6,143 4,914
•	,	
Due beyond one year	\$ 19,233 \$	1,229

The Institute has a current portion remaining from their original 10 year premise lease that will end on January 31, 2017. The Institute originally received \$50,000 in a tenant lease inducement from the landlord. This lease inducement has been deferred and amortized to operations over the term of the lease.

During the year, the Institute agreed to a new 10 year premise lease agreement with the landlord for a new term that will commence on February 1, 2017. In consideration, the Institute has currently incurred costs of \$21,173 that qualify as a tenant lease inducement from the landlord according to the new lease agreement. This lease inducement has been deferred and will be amortized to operations over the term of the lease commencing in fiscal 2017.

9. Gains (losses) on investments

	2016	2015
Unrealized gains (losses) on carrying value of investments Realized gains on sale of investments	\$ (20,313) \$ 39,793	(110,327) 31,658
	\$ 19,480 \$	(78,669)

10. Deferred revenue

In 2016, the deferred revenue consists of receipts related to workshops and webinars to be held in 2017 in the amount of \$19,195.

In 2015, the deferred revenue consists of receipts in the amount of \$55,590 related to 2016 membership fees.

Notes to Financial Statements

Year ended December 31, 2016

11. Commitments

The Institute operates from leased premises under a lease expiring January 31, 2017. During the year, the Institute entered into a new lease agreement with terms running subsequent to year end from February 1, 2017 and expiring on January 31, 2027. The minimum lease payments are outlined below. In addition, the Institute is responsible for a portion of the common area costs that equates to approximately \$87,000 annually.

2017	\$ 63,348
2018	65,971
2019	67,605
2020	67,754
2021	69,388

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 and sundry receivable	\$ 124,293 \$	166,888
Loan receivable, net of loan allowance	14,535	19,516
Promissory note	64,000	85,932
Accounts payable and accrued liabilities	(134,000)	(180, 104)

13. Comparative amounts

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

277, rue Wellington Ouest, bureau 808 Toronto (Ontario) M5V 3H2 416-977-1117 cicbv.ca





L'INSTITUT CANADIEN des

EXPERTS en **E**VALUATION d'**E**NTREPRISES™



