

*Financial Statements of*  
*États financiers du*

**CONSERVATIVE FUND CANADA  
FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**

*December 31, 2005*  
*31 décembre 2005*

Deloitte & Touche LLP  
800 - 100 Queen Street  
Ottawa, ON K1P 5T8  
Canada

Tel: (613) 236-2442  
Fax: (613) 236-2195  
[www.deloitte.ca](http://www.deloitte.ca)

## Auditors' Report

To the Directors of Conservative Fund Canada

We have audited the balance sheet of Conservative Fund Canada (the Fund) as at December 31, 2005 and the statements of revenue and expenses, changes in net assets and cash flows for the December 31, 2005. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

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

In common with many not-for-profit organizations, the Fund derives a substantial portion of its revenue from contributions, the completeness of which is not susceptible of satisfactory audit verification. Accordingly, our verification of revenue from this source was limited to accounting for the amounts recorded in the books of the Fund and we were not able to determine whether any adjustment might be necessary to contributions revenue, excess of revenue over expenses, assets or net assets.

In our opinion, except for the effect of adjustments, if any, which we might have determined to be necessary had we been able to satisfy ourselves concerning the completeness of the contributions referred to in the preceding paragraph, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 2005 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

*Deloitte + Touche LLP*

Chartered Accountants

May 19, 2006

## Rapport des vérificateurs

Aux administrateurs du Fonds Conservateur du Canada

Nous avons vérifié le bilan du Fonds Conservateur du Canada (le Fonds) au 31 décembre 2005 et les états des revenus et des dépenses, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour la période du 7 décembre 2004 au 31 décembre 2005. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

À l'exception de ce qui est mentionné dans les paragraphes ci-dessous, notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Comme c'est le cas dans de nombreux organismes sans but lucratif, le Fonds tire une fraction importante de ses revenus de contributions pour lesquelles il n'est pas possible de vérifier de façon satisfaisante si elles ont toutes été comptabilisées. Par conséquent, notre vérification de ces revenus s'est limitée aux montants comptabilisés dans les livres du Fonds et nous n'avons pas pu déterminer si certains redressements auraient dû être apportés aux montants des contributions reçues, de l'excédent des revenus sur les dépenses, de l'actif ou de l'actif net.

À notre avis, à l'exception de l'effet des éventuels redressements que nous aurions pu juger nécessaires si nous avions été en mesure de vérifier si les contributions mentionnées au paragraphe précédent ont toutes été comptabilisées, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2005, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

*Deloitte + Touche s.r.l.*

Comptables agréés

Le 19 mai 2006

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Financial Statements**  
**December 31, 2005**

---

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**États financiers**  
**31 décembre 2005**

---

	<u>PAGE</u>	
Balance Sheet	1	Bilan
Statement of Revenue and Expenses	2	État des revenus et des dépenses
Statement of Changes in Net Assets	3	État de l'évolution de l'actif net
Statement of Cash Flows	4	État des flux de trésorerie
Notes to the Financial Statements	5 - 8	Notes complémentaires

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Balance Sheet**  
**as at December 31, 2005**

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**Bilan**  
**au 31 décembre 2005**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>	
<b>ASSETS</b>	<b>ACTIF</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 5,087,181	\$ 3,149,800	Espèces et quasi-espèces
Accounts receivable	7,620,625	1,089,713	Débiteurs
Prepaid expenses	1,121,810	179,735	Frais payés d'avance
	13,829,616	4,419,248	
<b>CAPITAL ASSETS (note 3)</b>	<b>662,678</b>	270,848	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 3)</b>
	\$ 14,492,294	\$ 4,690,096	
<b>LIABILITIES</b>	<b>PASSIF</b>		
Bank loans (note 5)	\$ 5,000,000	\$ -	Emprunts bancaires (note 5)
Accounts payable and accrued liabilities	5,631,880	1,535,478	Créditeurs et frais courus
Due to constituencies	740,130	249,537	Dû aux circonscriptions
Due to leadership campaigns	-	81,782	Dû aux campagnes de direction
Deferred membership revenue	818,801	313,918	Revenus de cotisations reportés
Current portion of capital lease obligation (note 4)	22,191	35,458	Tranche de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an (note 4)
Current portion of long-term debt (note 5)	800,000	800,000	Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 5)
	13,013,002	3,016,173	
<b>CAPITAL LEASE</b>			
<b>OBLIGATION (note 4)</b>			
<b>LONG-TERM DEBT (note 5)</b>	<b>2,166,861</b>	22,191	<b>OBLIGATION DÉCOULANT D'UN CONTRAT DE LOCATION-ACQUISITION (note 4)</b>
	15,179,863	2,966,861	<b>DETTE À LONG TERME (note 5)</b>
	6,005,225		
<b>CONTINGENCIES (note 6)</b>	<b>ÉVENTUALITÉS (note 6)</b>		
<b>NET ASSETS (DEFICIENCY)</b>	<b>ACTIF NET (INSUFFISANCE)</b>		
Unrestricted (deficiency)	(1,328,056)	(1,528,328)	Non affecté (insuffisance)
Invested in capital assets	640,487	213,199	Investi en immobilisations corporelles
	(687,569)	(1,315,129)	
	\$ 14,492,294	\$ 4,690,096	

ON BEHALF OF THE BOARD

AU NOM DU CONSEIL

Director

Administrateur

Director

Administrateur

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Statement of Revenue and Expenses**  
**Year ended December 31, 2005**

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**État des revenus et dépenses**  
**de l'exercice terminée le 31 décembre 2005**

	<b>2005</b> (12 months)	<b>2004</b> (12 months and 24 days)	
<b>Revenue</b>			<b>Revenus</b>
Donations and contributions	\$ 17,375,865	\$ 12,907,357	Dons et contributions
Membership	737,768	1,480,656	Cotisations
Government transfers	10,994,224	18,283,797	Transferts gouvernementaux
Other	134,974	549,993	Autres
	<b>29,242,831</b>	<b>33,221,803</b>	
<b>Expenses</b>			<b>Dépenses</b>
Advertising			Publicité
Television and radio	4,025,336	6,032,174	Télévision et radio
Other	2,345,633	1,544,663	Autres
Bank charges and interest	326,665	497,785	Frais bancaires et intérêts
Amortization	212,252	360,134	Amortissement
Donations and contributions	7,479,396	3,019,433	Dons et contributions
Membership costs	7,950	87,980	Frais de cotisations
Fundraising activities	13,079	117,056	Activités de levée de fonds
Office expenses	2,481,557	2,385,669	Frais de bureau
Polling		720,057	Sondages
Professional services	3,947,123	4,612,630	Honoraires
Research	437,162	3,826	Recherche
Salaries and benefits	4,043,615	3,463,496	Salaires et avantages sociaux
Travel and hospitality	887,422	644,669	Déplacement et représentation
Transfers	84,010	1,490,343	Transferts
Other	2,324,071	2,442,112	Autres
	<b>28,615,271</b>	<b>27,422,027</b>	
<b>EXCESS OF REVENUE OVER EXPENSES</b>	<b>\$ 627,560</b>	<b>\$ 5,799,776</b>	<b>EXCÉDENT DES REVENUS SUR LES DÉPENSES</b>

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Statement of Changes in Net Assets**  
**Year ended December 31, 2005**

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**État de l'évolution de l'actif net**  
**de l'exercice terminé 31 décembre 2005**

	Unrestricted	Invested in Capital Assets			
			<u>Non affecté</u>	<u>Investi en immobilisations corporelles</u>	<u>2005</u> <u>(12 months)</u>
BALANCE, BEGINNING OF YEAR	\$ (1,528,328)	\$ 213,199	\$ (1,315,129)	\$ (7,114,905)	SOLDE AU DÉBUT
Excess (deficiency) of revenue over expenses	839,812	(212,252)	627,560	5,799,776	Excédent (insuffisance) des revenus sur les dépenses
Net acquisitions of capital assets	(604,082)	604,082	-	-	Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles
Principal payments on capital lease obligation	(35,458)	35,458	-	-	Paiements du principal de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition
<u>BALANCE, END OF YEAR</u>	<u>\$ (1,328,056)</u>	<u>\$ 640,487</u>	<u>\$ (687,569)</u>	<u>\$ (1,315,129)</u>	<u>SOLDE À LA FIN</u>

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Statement of Cash Flows**  
**year ended December 31, 2005**

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**État des flux de trésorerie**  
**de l'exercice terminée le 31 décembre 2005**

	<b>2005</b> (12 months)	<b>2004</b> (12 months and 24 days)	
<b>NET INFLOW (OUTFLOW) OF CASH RELATED TO THE FOLLOWING ACTIVITIES:</b>			<b>RENTRÉES (SORTIES) NETTES D'ENCAISSE LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :</b>
<b>OPERATING</b>			<b>EXPLOITATION</b>
Excess of revenue over expenses	\$ 627,560	\$ 5,799,776	Excédent des revenus sur les dépenses
Item not affecting cash			Élément sans incidence sur l'encaisse
Amortization of capital assets	212,252	360,134	Amortissement des immobilisations corporelles
	<b>839,812</b>	<b>6,159,910</b>	
Changes in non-cash operating working capital items	(2,462,891)	911,268	Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation
Changes related to transfer of assets and liabilities	-	4,506,467	Variation liée au transfert d'actifs et de passifs
	<b>(1,623,079)</b>	<b>11,577,645</b>	
<b>INVESTING</b>			<b>INVESTISSEMENT</b>
Purchase of capital assets	(604,082)	(250,679)	Acquisition d'immobilisations corporelles
<b>FINANCING</b>			<b>FINANCEMENT</b>
Proceeds (repayment) of long-term debt	4,200,000	(4,625,000)	Prestations (remboursement) de la dette à long terme
Repayment of capital lease obligation	(35,458)	(32,174)	Remboursement de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition
Transfer of long-term debt	-	(4,481,684)	Transfert de la dette à long terme
	<b>4,164,542</b>	<b>(9,138,858)</b>	
<b>NET CASH INFLOW</b>	<b>1,937,381</b>	1,807,805	<b>AUGMENTATION DE L'ENCAISSE</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR</b>	<b>3,149,800</b>	1,341,995	<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR</b>	<b>\$ 5,087,181</b>	\$ 3,149,800	<b>ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN</b>

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Notes to the Financial Statements**  
**Year ended December 31, 2005**

---

**1. ACTIVITIES OF THE FUND**

The Conservative Party of Canada is a Registered Political Party as defined by the Canada Elections Act. It has appointed the Conservative Fund Canada (the "Fund") to act as its Chief Agent in connection with the receipt of contributions and payment of expenses and all other financial transactions of the Party as required by the Canada Elections Act. The Fund is exempt from income taxes.

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

The financial statements have been prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles and include the following significant accounting policies:

*Revenue recognition*

The Fund follows the deferral method of accounting for contributions. Restricted contributions are recognized as revenue in the period the related expenses are incurred.

Unrestricted contributions are recognized in the same year as the related tax receipt.

Membership revenue is recognized in the period to which membership relates.

All other revenue is recognized when received or receivable, if the amount can be reasonably estimated and collection is reasonably assured.

*Cash and cash equivalents*

Cash and cash equivalents include cash and short-term investments with maturities of three months or less from the date of acquisition.

*Capital assets*

Capital assets are recorded at acquisition cost. Amortization is calculated using the straight-line method over the estimated useful lives of the assets as follows:

Computer equipment	3 years
Furniture and equipment	5 years
Leased equipment	4 years
Campaign van	3 years

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2005**

---

**1. ACTIVITÉS DU FONDS**

Le Parti conservateur du Canada est un parti politique inscrit tel que le définit la Loi électorale du Canada. Pour remplir les fonctions d'agent principal du parti en ce qui concerne les apports reçus et le paiement des dépenses du Parti comme l'exige la Loi électorale du Canada, le Parti a désigné le Fonds conservateur du Canada (le "Fonds"). Le Fonds est exonéré de l'impôt sur le revenu.

**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

*Constatation des revenus*

Le Fonds suit la méthode du report pour comptabiliser les apports. Les apports affectés sont constatés à titre de produits de la période au cours de laquelle les charges connexes sont engagées.

Les apports non affectés sont constatés à titre de produits dans l'exercice au cours duquel le reçu d'impôt a été émis.

Les revenus de cotisations sont constatés dans la période au cours de laquelle les adhésions se rapportent.

Tous les autres revenus sont constatés lorsque reçus ou à recevoir, si le montant à recevoir peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que le recouvrement est raisonnablement assuré.

*Espèces et quasi-espèces*

Les espèces et quasi-espèces se composent d'encaisse et de placements à court terme dont l'échéance est de trois mois à partir de la date d'acquisition.

*Immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée de vie utile des actifs, de la manière suivante :

Équipement informatique	3 ans
Mobilier et équipement	5 ans
Équipement loué	4 ans
Remorque pour la Campagne	3 ans

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Notes to the Financial Statements**  
**for ended December 31, 2005**

**2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**  
**(continued)**

*Impairment of long-lived assets*

Long-lived assets are tested for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized when their carrying value exceeds the total undiscounted cash flows expected from their use and eventual disposition. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the carrying value of the asset over its fair value.

*Measurement uncertainty*

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenue and expense during the reporting period. Actual results could differ from these estimates.

**3. CAPITAL ASSETS**

	2005			2004
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette
Computer equipment	\$ 1,394,224	\$ 854,183	\$ 540,041	\$ 168,538
Furniture and equipment	366,054	302,055	63,999	56,275
Leased equipment	122,761	107,416	15,345	46,035
Campaign van	50,276	6,983	43,293	-
	<b>\$ 1,933,315</b>	<b>\$ 1,270,637</b>	<b>\$ 662,678</b>	<b>\$ 270,848</b>

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2005**

**2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**  
**(suite)**

*Dépréciation d'actifs à long terme*

Les actifs à long terme sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Une perte de valeur est constatée lorsque leur valeur comptable excède les flux de trésorerie non actualisés découlant de leur utilisation et de leur sortie éventuelle. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable de l'actif sur sa juste valeur.

*Utilisation d'estimations*

Dans le cadre de la préparation des états financiers, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction doit établir des estimations et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs présentés et sur la présentation des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits d'exploitation et des charges constatés au cours de la période visée par les états financiers. Les résultats réels pourraient varier par rapport à ces estimations.

**3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Équipement informatique  
Mobilier et équipement  
Équipement loué  
Remarque pour la  
Campagne

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**'otes to the Financial Statements**  
**ear ended December 31, 2005**

---

**4. CAPITAL LEASE OBLIGATION**

The Fund has entered into a number of lease agreements for computer equipment and software. The future minimum lease payments under these capital leases which expire in July 2006 are as follows:

	2006	\$ 23,393
Amount representing interest	<u>(1,202)</u>	2006
	<u>\$ 22,191</u>	Montant représentant les intérêts

**5. BANK DEBT**

*Bank loans*

The Fund has bank loans outstanding with various chartered banks bearing interest at the rate of prime plus 1.5% per annum, secured with a general security agreement against the assets of the Fund, and repayable in the next fiscal year.

*Long-term debt*

Pursuant to the terms of a debt reorganization of a predecessor political party negotiated in 2001, long-term debt was interest free through December 31, 2005. In 2006, long-term debt bears interest at the rate of prime plus one percent. The long-term debt is to be repaid in accordance with the following schedule:

	Current	Long-term	Total	
	<u>Actuel</u>	<u>Long terme</u>	<u>Total</u>	
2006	\$ 800,000	\$ -	\$ 800,000	2006
2007	-	800,000	800,000	2007
2008	-	800,000	800,000	2008
2009	-	566,861	566,861	2009
	<u>\$ 800,000</u>	<u>\$ 2,166,861</u>	<u>\$ 2,966,861</u>	

**6. CONTINGENCIES**

The Fund is involved in certain claims and lawsuits for which the outcome is not readily determinable at this time. As such, no accrual has been estimated for the potential cost of any settlement, if any. The Fund does not believe that the outcome will significantly impair its operations or have a material adverse impact on its financial position.

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2005**

---

**4. OBLIGATION DÉCOULANT D'UN CONTRAT DE LOCATION-ACQUISITION**

Au cours de l'exercice, le Fonds a conclu divers contrats de location pour l'équipement informatique et des logiciels. Les paiements minimums exigibles en vertu du contrat de location-acquisition venant à échéance en juillet 2006 sont les suivants :

	2006	2006
Amount representing interest	<u>(1,202)</u>	Montant représentant les intérêts
	<u>\$ 22,191</u>	

**5. DETTE À LONG TERME**

*Emprunts bancaires*

Le Fonds a des emprunts bancaires à rembourser auprès de plusieurs banques à charte, au taux de base majoré de 1,5% par an, garantis par une convention de sûreté générales sur les actifs du Fonds et remboursables au cours du prochain exercice.

*Dette à long terme*

Dans le cadre des modalités d'un réaménagement de dette d'un parti politique prédecesseur négocié en 2001, la dette à long terme n'a pas porté intérêts jusqu'au 31 décembre 2005. En 2006, la dette à long terme porte intérêts au taux préférentiel majoré de un pour cent. La dette à long terme doit être remboursée selon l'échéancier suivant :

	Current	Long-term	Total	
	<u>Actuel</u>	<u>Long terme</u>	<u>Total</u>	
2006	\$ 800,000	\$ -	\$ 800,000	2006
2007	-	800,000	800,000	2007
2008	-	800,000	800,000	2008
2009	-	566,861	566,861	2009
	<u>\$ 800,000</u>	<u>\$ 2,166,861</u>	<u>\$ 2,966,861</u>	

**6. ÉVENTUALITÉS**

Le Fonds est impliqué dans des réclamations et des poursuites dont le dénouement n'est pas possible à déterminer pour le moment. Par conséquent, un total cumulatif des coûts d'un éventuel règlement, s'il y a lieu, n'a pas été évalué. Le Fonds ne pense pas que le dénouement compromette de manière significative ses activités ou n'ait un impact important sur sa position financière.

**CONSERVATIVE FUND CANADA**  
**Notes to the Financial Statements**  
**for ended December 31, 2005**

---

**7. COMMITMENTS**

The Fund is committed under the terms of various operating leases and other agreements with various expiration dates for the rental of premises and equipment and the purchase of goods and services. Annual payment related to these commitments will be as follows:

2006	\$ 360,826	2006
2007	44,757	2007
2008	<u>19,284</u>	2008
	<b>\$ 424,867</b>	

**8. FINANCIAL INSTRUMENTS**

*Fair value*

The fair value of cash and cash equivalents, accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities, and due to constituencies and provincial associations and due to and from leadership campaigns are comparable to their carrying value due to their short maturity.

The fair value of the long-term debt and the lease obligation has not been determined because such information is not easily obtainable and would not provide additional information at this time.

**FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**  
**Notes complémentaires**  
**de l'exercice terminé le 31 décembre 2005**

---

**7. ENGAGEMENTS CONTRACTUELS**

Le Fonds s'est engagé en vertu de contrats de location-exploitation et d'autres contrats venant à échéance à des dates diverses en ce qui concerne la location des locaux et de l'équipement ainsi que l'acquisition de produits et services. Le paiement annuel afférent à ces engagements est le suivant :

2006	2006
2007	2007
2008	2008

**8. INSTRUMENTS FINANCIERS**

*Juste valeur*

La juste valeur des espèces et quasi-espèces, des débiteurs, des créateurs et frais courus, des sommes à payer aux circonscriptions et aux associations provinciales et le dû à et provenant des campagnes de leadership se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme.

La juste valeur de la dette à long terme et de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition n'est pas divulguée car l'information n'est pas facilement accessible et n'offrirait pas d'information supplémentaire pour l'instant.

## Auditors' Report on Registered Party Financial Transactions Return

To the Chief Electoral Officer, Elections Canada

At the request of the Conservative Party of Canada, we have audited the Registered Party Financial Transactions Return prepared in accordance with Sections 424(2)(a), (b), (c), (d), (f)(i) and (ii), (g), (h), (h.1), (h.2), (i), (j) and (k) of the Canada Elections Act (the "Act") for the year ended December 31, 2005. This financial information is the responsibility of the management of the Conservative Party of Canada. Our responsibility, in accordance with Section 426(1) of the Act, is to express an opinion on this financial information based on our audit.

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

In common with many not-for-profit organizations, the Conservative Party of Canada derives a substantial portion of its revenue from contributions, the completeness of which is not susceptible of satisfactory audit verification. Accordingly, our verification of revenue from this source was limited to accounting for the amounts recorded in the books of the Party and we were not able to determine whether any adjustment might be necessary to the amount of contributions reported.

In our opinion, except for the effect of adjustments, if any, which we might have determined to be necessary had we been able to satisfy ourselves concerning the completeness of the contributions referred to in the preceding paragraph, this Registered Party Financial Transactions Return presents fairly, in all material respects, the financial information required to be reported under the Act for the year ended December 31, 2005 in accordance with the provisions of Sections 424(2)(a), (b), (c), (d), (f)(i) and (ii), (g), (h), (h.1), (h.2), (i), (j) and (k) of the Act.

*Deloitte + Touche LLP*

Chartered Accountants

May 19, 2006