



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

Tel: (613) 236-2442
Fax: (613) 236-2195
www.deloitte.ca

Independent Auditor's Report

To the Chief Electoral Officer, Elections Canada

Report on the Return

We have audited the accompanying Registered Party Financial Transactions Return (the "Return") of the Conservative Party of Canada as at December 31, 2011 and for the year then ended. The financial information in the Return has been prepared by the Chief Agent of the Conservative Party of Canada based on the financial reporting provisions of Section 424 of the Canada Elections Act and in the prescribed form issued by Elections Canada.

The Chief Agent's Responsibility for the Financial Information

The Chief Agent is responsible for the preparation of this financial information in accordance with the financial reporting provisions of Section 424 of the Canada Elections Act and in the prescribed form issued by Elections Canada, and for such internal control as the Chief Agent determines is necessary to enable the preparation of the Return that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial information 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 information is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial information. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial information, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial information 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial information.

Independent Auditor's Report (Continued)

Auditor's Responsibility (Continued)

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

Basis for Qualified Opinion

In common with many not-for-profit organizations, the Conservative Party of Canada derives a substantial portion of its revenue from donations and 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 where any adjustment might be necessary to the amount of donations and contributions reported.

Qualified Opinion

In our opinion, except for the effect of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, the Registered Party Financial Transactions Return of the Conservative Party of Canada is prepared, in all material respects, in accordance with the financial reporting provisions of Section 424 of the Canada Elections Act and in the prescribed form issued by Elections Canada.

Basis of Accounting and Restriction of Use

We draw your attention to the Note to the Return which describes the basis of accounting. The Return is prepared to assist the Chief Agent of the Conservative Party of Canada to meet the requirements of the Canada Elections Act. As a result, the Return may not be suitable for another purpose. Our report is intended solely for the Chief Agent of the Conservative Party of Canada and the Chief Electoral Officer, and should not be used by parties other than the Chief Agent and the Chief Electoral Officer.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

As required by Subsection 426(1) of the Canada Elections Act, in our opinion, the Return presents the information contained in the financial records on which it is based.

Deloitte + Touche LLP

Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

June 14, 2012

CONSERVATIVE PARTY OF CANADA

Note to the Registered Party Financial Transactions Return

December 31, 2011

The Registered Party Financial Transactions Return has been prepared in accordance with the financial reporting provisions of Section 424 of the Canada Elections Act and in the prescribed form issued by Elections Canada.

The Return is prepared to assist the Chief Agent to meet the requirements of the Canada Elections Act. The Return is intended solely for the use of the Chief Agent and the Chief Electoral Officer. Accordingly, readers are cautioned that the Return may not be suitable for another purpose. The Canada Elections Act requires that the Return be made available for public inspection.

Rapport de l'auditeur indépendant

Au Directeur général des élections, Élections Canada

Rapport sur le rapport financier

Nous avons effectué l'audit du rapport financier d'un parti enregistré (le "rapport financier") du Parti Conservateur du Canada au 31 décembre 2011 et pour l'exercice clos à cette date. L'information financière du rapport financier a été préparée par l'agent principal du Parti Conservateur du Canada selon les dispositions en matière d'information financière de l'article 424 de la Loi électorale du Canada et le formulaire prescrit par Élections Canada.

Responsabilité de l'agent principal pour le rapport financier

L'agent principal est responsable de la préparation du rapport financier conformément aux dispositions en matière d'information financière de l'article 424 de la Loi électorale du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'un rapport financier exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur l'information financière, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que le rapport financier ne comporte pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans le rapport financier. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que le rapport financier comporte des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle du rapport financier afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble du rapport financier.

Rapport de l'auditeur indépendant (suite)

Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit avec réserve.

Fondement de l'opinion avec réserve

Comme c'est le cas dans de nombreux organismes sans but lucratif, le Parti Conservateur du Canada tire une fraction importante de ses revenus de dons et de contributions pour lesquels il n'est pas possible de vérifier de façon satisfaisante s'ils ont toutes été comptabilisés. Par conséquent, notre vérification de ces revenus s'est limitée aux montants comptabilisés dans les livres du Parti et nous n'avons pas pu déterminer si certains redressements auraient dû être apportés aux montants des dons et des contributions reçus.

Opinion avec réserve

À notre avis, à l'exception des incidences éventuelles des éléments décrits dans le paragraphe sur le Fondement de l'opinion avec réserve, le rapport financier du parti enregistré du Parti Conservateur du Canada pour l'exercice clos au 31 décembre 2011 a été préparé, dans tous les aspects significatifs, conformément aux dispositions en matière d'information financière de l'article 424 de la Loi électorale du Canada et au formulaire prescrit par Élections Canada.

Référentiel comptable et restriction quant à l'utilisation

Nous attirons l'attention du lecteur sur la note afférente au rapport principal, qui décrit le référentiel comptable. Le rapport financier a été préparé pour permettre à l'agent financier du Parti Conservateur du Canada de se conformer aux exigences de la Loi électorale du Canada. En conséquence, il est possible que le rapport financier ne puisse se prêter à un usage autre. Notre rapport est destiné uniquement à l'agent principal du Parti Conservateur du Canada et au Directeur général des élections, et ne doit pas être utilisé par d'autres parties que l'agent principal du Parti Conservateur du Canada et le Directeur général des élections.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

À notre avis, le rapport financier présente les renseignements contenus dans les écritures comptables sur lesquelles il est fondé, comme l'exige le paragraphe 426(1) de la Loi électorale du Canada.

Deloitte + Touche s.r.l.

Comptables agréés
Experts comptables autorisés

Le 14 juin 2012

PARTI CONSERVATEUR DU CANADA

Note afférente au rapport financier d'un parti enregistré

31 décembre 2011

Le rapport financier d'un parti enregistré a été préparé conformément aux dispositions en matière d'information financière de l'article 424 de la Loi électorale du Canada et du formulaire prescrit par Élections Canada.

Le rapport financier a été préparé pour permettre à l'agent principal de se conformer aux exigences de la Loi électorale du Canada. Il est destiné uniquement à l'usage de l'agent principal et du Directeur général des élections. En conséquence, le lecteur doit garder à l'esprit qu'il est possible que le rapport financier ne puisse se prêter à un usage autre. La Loi électorale du Canada exige que le public puisse avoir accès au rapport financier.

*Financial Statements of
États financiers du*

**CONSERVATIVE FUND CANADA
FONDS CONSERVATEUR DU CANADA**

*December 31, 2011
31 décembre 2011*

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

Tel: (613) 236-2442
Fax: (613) 236-2195
www.deloitte.ca

Independent Auditor's Report

To the Directors of Conservative Fund Canada

We have audited the accompanying financial statements of Conservative Fund Canada ("the Fund"), which comprise the balance sheet as at December 31, 2011 and the statements of revenue and expenses, changes in net assets and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Canadian generally accepted accounting principles, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs du Fonds Conservateur du Canada

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds Conservateur du Canada (le "Fonds"), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011 et les états des revenus et des dépenses, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie de l'exercice clos à cette date ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Independent Auditor's Report (continued)

Auditor's Responsibility (continued)

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

Basis for Qualified Opinion

In common with many not-for-profit organizations, the Fund derives a substantial portion of its revenue from donations and 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 donations and contribution revenue, excess of revenue over expenses, assets or net assets.

Qualified Opinion

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 donations and 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, 2011 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Rapport de l'auditeur indépendant (suite)

Responsabilité de l'auditeur (suite)

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit assortie d'une réserve.

Fondement d'une opinion avec réserve

Comme c'est le cas dans de nombreux organismes sans but lucratif, le Fonds tire une fraction importante de ses revenus de dons et de contributions pour lesquels il n'est pas possible de vérifier de façon satisfaisante s'ils ont toutes été comptabilisés. 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 revenus des dons et des contributions, de l'excédent des revenus sur les dépenses, de l'actif ou de l'actif net.

Opinion avec réserve

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 dons et contributions mentionnés au paragraphe précédent ont tous été comptabilisés, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2011, ainsi que de ses résultats d'exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Deloitte + Touche LLP (s.r.l.)

Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

June 14, 2012

Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Le 14 juin 2012

CONSERVATIVE FUND CANADA
Financial Statements
December 31, 2011

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
États financiers
31 décembre 2011

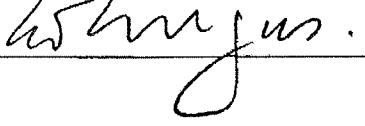
	<u>PAGE</u>	
Balance Sheet	1	Bilan
Statement of Revenue and Expenses	2	État des revenus et des dépenses
Statement of Changes in Net Assets	3	État de l'évolution de l'actif net
Statement of Cash Flows	4	État des flux de trésorerie
Notes to the Financial Statements	5 - 9	Notes complémentaires

CONSERVATIVE FUND CANADA
Balance Sheet
as at December 31, 2011

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
Bilan
au 31 décembre 2011

	<u>2011</u>	2010	
CURRENT ASSETS	ACTIF À COURT TERME		
Cash and cash equivalents	\$ 814,897	\$ 7,264,198	Espèces et quasi-espèces
Accounts receivable (note 3)	4,163,129	3,544,230	Débiteurs (note 3)
Prepaid expenses	289,135	410,266	Frais payés d'avance
	5,267,161	11,218,694	
CAPITAL ASSETS (note 4)	5,927,615	2,810,001	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (note 4)
	\$ 11,194,776	\$ 14,028,695	
CURRENT LIABILITIES	PASSIF À COURT TERME		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 3,064,332	\$ 4,699,437	Crébiteurs et frais courus
Due to constituencies	1,125,954	754,786	Dû aux circonscriptions
Deferred membership revenue	1,196,758	1,243,922	Revenus de cotisations reportés
Current portion of capital lease (note 5)	8,176	15,698	Tranche de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an (note 5)
	5,395,220	6,713,843	
CAPITAL LEASE OBLIGATION (note 5)		8,176	OBLIGATION DÉCOULANT D'UN CONTRAT DE LOCATION-ACQUISITION (note 5)
	5,395,220	6,722,019	
CONTINGENCIES (note 6)	ÉVENTUALITÉS (note 6)		
NET ASSETS	ACTIF NET		
Invested in capital assets	5,919,439	2,786,127	Investi en immobilisations corporelles
Unrestricted	(119,883)	4,520,549	Non affecté
	5,799,556	7,306,676	
	\$ 11,194,776	\$ 14,028,695	

Director  Administrateur

Director  Administrateur

CONSERVATIVE FUND CANADA
Statement of Revenue and Expenses
year ended December 31, 2011

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
État des revenus et des dépenses
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

	<u>2011</u>	2010	
Revenue			Revenus
Donations and contributions	\$ 22,727,706	\$ 17,408,565	Dons et contributions
Government transfers			Transferts gouvernementaux
Allowance for political parties	11,212,744	10,430,835	Provision pour partis politiques
Election rebate	9,728,710	-	Rabais pour élections
Membership	1,096,759	1,187,967	Cotisations
Other	2,134,532	194,837	Autres
	46,900,451	29,222,204	
Expenses			Dépenses
Advertising			Publicité
Television	13,739,730	327,012	Télévision
Radio	64,998	50,656	Radio
Other	204,118	175,103	Autres
Amortization of capital assets	415,788	389,290	Amortissement d'immobilisations corporelles
Bank charges and interest	613,922	284,567	Frais bancaires et intérêts
Donations and contributions	8,158,500	7,201,870	Dons et contributions
Fundraising activities	74,224	38,102	Activités de levée de fonds
Membership costs	108,566	2,701	Frais de cotisations
Office expenses	2,281,637	1,724,807	Frais de bureau
Polling	444,044	311,623	Sondages
Professional services	7,535,187	3,632,722	Honoraires
Research	616,210	331,511	Recherche
Salaries and benefits	6,037,021	5,004,634	Salaires et avantages sociaux
Transfers	3,324,253	1,945,735	Transferts
Travel and hospitality	1,076,528	532,783	Déplacement et accueil
Other			Autres
Tour	2,272,333	104,008	Tournée
Meetings and conferences	1,358,614	82,116	Réunions et conférences
Miscellaneous	81,898	211,890	Divers
	48,407,571	22,351,130	
EXCESS (DEFICIENCY) OF REVENUE OVER EXPENSES	\$ (1,507,120)	\$ 6,871,074	EXCÉDENT (INSUFFISANCE) DES REVENUS SUR LES DÉPENSES

CONSERVATIVE FUND CANADA
Statement of Changes in Net Assets
year ended December 31, 2011

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
État de l'évolution de l'actif net
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

	Invested in Capital Assets	Unrestricted				
	Investi en immobilisations corporelles	Non affecté	2011		2010	
BALANCE, BEGINNING OF YEAR	\$ 2,786,127	\$ 4,520,549	\$ 7,306,676	\$ 435,602	SOLDE AU DÉBUT	
Excess (deficiency) of revenue over expenses	-	(1,507,120)	(1,507,120)	6,871,074	Excédent (insuffisance) des revenus sur les dépenses	
Amortization of capital assets	(415,788)	415,788	-	-	Amortissement des immobilisations corporelles	
Net acquisitions of capital assets	3,533,402	(3,533,402)	-	-	Acquisitions nettes d'immobilisations corporelles	
Principal repayments of capital lease obligation	15,698	(15,698)	-	-	Remboursements de capital de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	
BALANCE, END OF YEAR	\$ 5,919,439	\$ (119,883)	\$ 5,799,556	\$ 7,306,676	SOLDE À LA FIN	

CONSERVATIVE FUND CANADA
Statement of Cash Flows
year ended December 31, 2011

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
État des flux de trésorerie
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

	2011	2010	
NET INFLOW (OUTFLOW) OF CASH RELATED TO THE FOLLOWING ACTIVITIES:			RENTRÉES (SORTIES) NETTES D'ENCAISSE LIÉES AUX ACTIVITÉS SUIVANTES :
OPERATING			EXPLOITATION
Excess (deficiency) of revenue over expenses	\$ (1,507,120)	\$ 6,871,074	Excédent (insuffisance) des revenus sur les dépenses
Items not affecting cash			Éléments sans incidence sur l'encaisse
Amortization of capital assets	415,788	389,290	Amortissement des immobilisations corporelles
Loss on disposal of capital assets	115	4,826	Perte sur cession d'immobilisations corporelles
	(1,091,217)	7,265,190	
Changes in non-cash operating working capital items:			Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement d'exploitation :
Accounts receivable	(618,899)	(330,038)	Débiteurs
Prepaid expenses	121,131	100,667	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	(1,635,105)	331,485	Créditeurs et frais courus
Due to constituencies	371,168	(147,559)	Dû aux circonscriptions
Deferred membership revenue	(47,164)	(50,332)	Revenus de cotisations reportés
	(2,900,086)	7,169,413	
INVESTING			INVESTISSEMENT
Acquisition of capital assets	(3,534,531)	(2,666,170)	Acquisition d'immobilisations corporelles
Proceeds from disposal of capital assets	1,014	3,658	Produits de la cession d'immobilisations corporelles
	(3,533,517)	(2,662,512)	
FINANCING			FINANCEMENT
Proceeds from bank loans	10,200,000	-	Produits sur prêts bancaires
Repayment of bank loans	(10,200,000)	-	Remboursement de prêts bancaires
Principal repayments of capital lease obligation	(15,698)	(17,308)	Remboursement de capital de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition
	(15,698)	(17,308)	
NET CASH INFLOW (OUTFLOW)	(6,449,301)	4,489,593	AUGMENTATION NETTE (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR	7,264,198	2,774,605	ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES AU DÉBUT
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR	\$ 814,897	\$ 7,264,198	ESPÈCES ET QUASI-ESPÈCES À LA FIN
Cash and cash equivalents are comprised of:			L'encaisse et les quasi-espèces se composent de :
Cash	\$ 814,897	\$ 2,252,198	Encaisse
Cash equivalents	-	5,012,000	Quasi-espèces
	\$ 814,897	\$ 7,264,198	

CONSERVATIVE FUND CANADA
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

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 the Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) Handbook - Part V *Pre-Changeover Accounting Standards* (Canadian GAAP) and include the following significant accounting policies:

Future accounting changes

In 2010, the CICA issued a new accounting framework applicable to Canadian not-for-profit organizations. Effective for fiscal years beginning on or after January 1, 2012, not-for-profit organizations may adopt either the CICA Handbook Part I - *International Financial Reporting Standards* or Part III - *Accounting Standards for Not-for-Profit Organizations*. The Fund plans to adopt Part III - *Accounting Standards for Not-for-Profit Organizations* effective January 1, 2012. The impact on these financial statements is expected to be minimal.

Financial instruments

All financial assets are required to be classified as either held-for-trading, held-to-maturity investments, loans and receivables, or available-for-sale. All financial liabilities are required to be classified as held-for-trading or other liabilities.

The classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Fund's designation of said instruments, at the time of initial recognition. Settlement date accounting is used and transaction costs related to investments are expensed as incurred.

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

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 conformément au Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA), chapitre V *Normes comptables en vigueur avant le basculement* (PCGR du Canada) et tiennent compte des principales conventions comptables suivantes :

Modifications comptables futures

En 2010, l'ICCA a publié un nouveau référentiel comptable applicable aux organismes sans but lucratif. Ainsi, pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012, les organismes sans but lucratif pourront choisir d'adopter soit le Manuel de l'ICCA, chapitre I - *Normes internationales d'information financière* ou le chapitre III - *Normes comptables pour les organismes sans but lucratif*. Le Fonds prévoit utiliser le chapitre III - *Normes comptables pour les organismes sans but lucratif* à compter du 1^{er} janvier 2012. On s'attend à ce que l'incidence sur ces états financiers soit minimale.

Instruments financiers

Tous les actifs financiers doivent être classés soit comme détenus à des fins de transaction, détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances ou disponibles à la vente. Tous les passifs financiers doivent être classés soit comme détenus à des fins de transaction ou autres passifs.

Le classement des instruments financiers dépend de l'objet visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par le Fonds au moment de leur comptabilisation initiale. La comptabilisation à la date de règlement est utilisée et les coûts de transactions relatifs aux placements sont passés en charge lorsqu'ils sont encourus.

CONSERVATIVE FUND CANADA
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Financial instruments (continued)

Classifications:

Cash and cash equivalents	Held-for-trading
Accounts receivable	Loans and receivables
Accounts payable and accrued liabilities	Other liabilities
Due to constituencies	Other liabilities
Capital lease	Other liabilities
 Held-for-trading	

These financial assets are measured at fair value at the balance sheet date. Fair value fluctuations including interest earned, interest accrued, gains and losses realized on disposal and unrealized gains and losses are included in other income.

Loans and receivables

These financial assets are measured at amortized cost using the effective interest rate method, less any impairment.

Other liabilities

These financial liabilities are recorded at amortized cost using the effective interest rate method.

Fair value

The fair value of cash and cash equivalents, accounts receivable, accounts payable and accrued liabilities and due to constituencies approximate their carrying value due to their short-term nature. The capital lease is reflected at fair value due to the competitive nature of current interest rates.

The Fund is subject to credit risk through its accounts receivables. Receivables are monitored on an on-going basis by management. It is management's opinion that the Fund is not exposed to significant credit, liquidity, or market risk arising from these instruments.

Revenue recognition

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

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Instruments financiers (suite)

Classements :

Espèces et quasi-espèces	Détenus à des fins de transaction
Débiteurs	Prêts et créances
Créditeurs et frais courus	Autres passifs
Dû aux circonscriptions	Autres passifs
Contrat de location-acquisition	Autres passifs

Détenus à des fins de transaction

Ces actifs financiers sont comptabilisés à la juste valeur à la date du bilan. Les fluctuations de la juste valeur qui incluent les intérêts gagnés, les intérêts courus, les gains et les pertes réalisés sur cession et les gains et pertes non réalisés sont inclus dans les autres revenus.

Prêts et créances

Les actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, moins toute dévaluation.

Autres passifs

Les passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Juste valeur

La juste valeur des espèces et quasi-espèces, des débiteurs, des créditeurs et frais courus et du dû aux circonscriptions se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur échéance à court terme. L'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition reflète la juste valeur en raison du caractère concurrentiel des taux d'intérêt actuels.

Le Fonds est sujet à un risque de crédit par l'entremise de ses débiteurs. Le Fonds surveille de façon continue ce risque de crédit. La direction est d'avis que le Fonds n'est pas sujet à des risques importants de crédit, de liquidité ou de marché découlant de ces instruments financiers.

Constatation des revenus

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

CONSERVATIVE FUND CANADA
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Revenue recognition (continued)

Unrestricted contributions are recognized in the same year in which the related tax receipt is issued.

Membership revenue is recognized in the period to which it 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	over term of lease
Leasehold improvements	over term of lease

Assets under development

Capital assets under development are carried at cost, less any write downs for impairment. Amortization of these assets, on the same basis as computer equipment, commences when the assets are ready for their intended use.

Impairment of long-lived assets

Long-lived assets are reviewed for recoverability whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. The amount of the impairment loss is determined as the excess of the net carrying value over the residual value of the asset.

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Constatation des revenus (suite)

Les contributions non affectées sont constatées à titre de produits dans l'exercice au cours duquel le reçu d'impôt est émis.

Les revenus de cotisations sont constatés dans la période au cours de laquelle ils 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 ou moins 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	durée du bail
Améliorations locatives	durée du bail

Immobilisations en développement

Les immobilisations corporelles en développement sont reportées au coût, moins toute réduction de valeur pour dépréciation. L'amortissement de ces immobilisations selon la même méthode que l'équipement informatique, commence lorsque les immobilisations sont prêtées à être utilisées.

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. La perte de valeur constatée est mesurée comme étant l'excédent de la valeur comptable nette sur la valeur résiduelle de l'actif.

CONSERVATIVE FUND CANADA
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

2. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (continued)

Measurement uncertainty

The preparation of financial statements in conformity with Canadian GAAP 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. Significant estimates include allowance for doubtful accounts, accrued liabilities and the useful life of capital assets. Actual results could differ from these estimates.

3. ACCOUNTS RECEIVABLE

Accounts receivable consist of:

	2011	2010	
Quarterly allowance for political parties	\$ 2,974,164	\$ 2,609,418	Provision trimestrielle pour partis politiques
Other	<u>1,188,965</u>	<u>934,812</u>	Autres
	\$ 4,163,129	\$ 3,544,230	

4. CAPITAL ASSETS

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	2011			2010	
	Cost	Accumulated Amortization	Net Book Value	Net Book Value	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Valeur nette	
Computer equipment	\$ 1,865,508	\$ 1,562,506	\$ 303,002	\$ 445,046	Équipement informatique
Furniture and equipment	768,143	738,267	29,876	162,380	Mobilier et équipement
Leased equipment	64,193	53,449	10,744	26,061	Équipement loué
Leasehold improvements	183,948	183,948	-	7,259	Améliorations locatives
Assets under development	<u>5,583,993</u>	-	<u>5,583,993</u>	<u>2,169,255</u>	Immobilisations en développement
	\$ 8,465,785	\$ 2,538,170	\$ 5,927,615	\$ 2,810,001	

CONSERVATIVE FUND CANADA
Notes to the Financial Statements
year ended December 31, 2011

5. CAPITAL LEASE OBLIGATION

The Fund has entered into a capital lease for equipment. Minimum lease payments under the capital lease, which expires in September 2012, together with the balance of the obligation, are as follows:

2012 lease payments	\$ 8,345	Versements de 2012
Less interest	<u>169</u>	Moins les intérêts
Current portion	<u>8,176</u>	Tranche échéant à moins d'un an
Long-term portion	<u>\$ -</u>	Tranche à plus d'un an

6. CONTINGENCIES

The Fund is involved in certain claims and lawsuits for which the outcome is not readily determinable at this time. The Fund does not believe that the outcome will significantly impair its operations or have a material adverse impact on its financial position.

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. Annual payments related to these commitments are approximately:

2012	\$ 941,400	2012
2013	253,000	2013
2014	38,600	2014
2015	38,600	2015
2016	<u>32,200</u>	2016
	<u>\$ 1,303,800</u>	

8. CAPITAL MANAGEMENT

The Fund's capital consists of net assets. The Fund's objectives when managing capital are to safeguard its ability to continue as a going concern in an effort to carry out its mandate to act as Chief Agent and to seek and receive contributions for the support and advancement of the Conservative Party of Canada. The Fund manages its operations with budgeted guidelines to ensure funds are used as intended.

There have been no changes in the strategy for capital management from the previous year.

FONDS CONSERVATEUR DU CANADA
Notes complémentaires
de l'exercice clos le 31 décembre 2011

5. OBLIGATION DÉCOULANT D'UN CONTRAT DE LOCATION-ACQUISITION

Le Fonds s'est engagé dans un contrat de location-acquisition pour de l'équipement. En vertu de ce contrat qui prend fin en septembre 2012, les versements minimums ainsi que le montant du solde de cette obligation sont les suivants :

2012 lease payments	\$ 8,345	Versements de 2012
Less interest	<u>169</u>	Moins les intérêts
Current portion	<u>8,176</u>	Tranche échéant à moins d'un an
Long-term portion	<u>\$ -</u>	Tranche à plus d'un an

6. ÉVENTUALITÉS

Le Fonds est impliqué dans des réclamations et des poursuites dont le dénouement n'est pas possible à déterminer pour le moment. Le Fonds ne pense pas que le dénouement compromette de manière significative ses activités ou n'aît un impact important sur sa position financière.

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. Les paiements annuels afférents à ces engagements sont approximativement les suivants :

2012	\$ 941,400	2012
2013	253,000	2013
2014	38,600	2014
2015	38,600	2015
2016	<u>32,200</u>	2016
	<u>\$ 1,303,800</u>	

8. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds se compose de l'actif net. L'objectif du Fonds dans le cadre de la gestion des capitaux consiste à protéger sa capacité de maintenir la continuité de l'exploitation dans le but de mener à bien son mandat d'agent principal et de solliciter et de recevoir des contributions pour le soutien et l'avancement du Parti conservateur du Canada. Le Fonds administre ses opérations au moyen de directives régies par budget afin d'assurer que les fonds sont utilisés dans le but voulu.

La stratégie générale, quant à la gestion du capital, reste la même que pour l'exercice précédent.

Conservative Party of Canada
Supporting Schedule of Miscellaneous expenses
December 31, 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Other - Training	16,309	32,165
Other - Tour	2,272,333	104,008
Other - Meetings/Conventions	1,358,614	82,116
Other - Bad debt	63,799	49,436
Other - By-Election expenses	-	124,852
Other - Miscellaneous	1,791	5,436
Total	<u>3,712,845</u>	<u>398,014</u>