

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

For - pour

CUSO INTERNATIONAL

For the year ended - Pour l'exercice clos le

MARCH 31, 2014 - 31 MARS 2014

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the members of

CUSO INTERNATIONAL

We have audited the accompanying financial statements of Cuso International, which comprise the consolidated statement of financial position as at March 31, 2014 and the consolidated statements of changes in net assets, operations and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux membres de

CUSO INTERNATIONAL

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Cuso International, qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 mars 2014 ainsi que les états consolidés de l'évolution de l'actif net, des opérations et des flux de trésorerie pour 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 Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives résultant 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 planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

.../2

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 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, 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.

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 charitable organizations, the organization derives revenues from the general public in the form of donations and other contributions, the completeness of which is not susceptible of satisfactory audit verification. Accordingly, our verification of this revenue was limited to the amounts recorded in the consolidated records of Cuso International. Therefore we were not able to determine whether any adjustments might be necessary to donations and contribution revenue, excess of expenses over revenue and cash flows from operations for the years ended March 31, 2014 and 2013, current assets as at March 31, 2014 and 2013, and net assets as at April 1 and March 31 for both the 2014 and 2013 years. Our audit opinion on the financial statements for the year ended March 31, 2013 was modified accordingly because of the possible effects of this limitation in scope.

Un audit implique la mise en œuvre 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 résultant 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.

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 de l'opinion avec réserve

Comme c'est le cas de nombreux organismes de bienfaisance, l'organisme tire des produits de dons et autres apports dont il n'est pas possible de vérifier l'intégralité de façon satisfaisante. Par conséquent, notre audit de ces produits s'est limité aux montants comptabilisés dans les comptes de Cuso International et nous n'avons pas pu déterminer si certains redressements auraient dû être apportés aux montants des dons et autres apports reçus, de l'excédent des dépenses sur les revenus et des flux de trésorerie pour les exercices clos les 31 mars 2014 et 2013, de l'actif à court terme aux 31 mars 2014 et 2013 et de l'actif net aux 1er avril et 31 mars 2014 et 2013. Par conséquent, nous avons aussi exprimé une opinion d'audit modifiée sur les états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2013 en raison des incidences possibles de cette limitation de l'étendue des travaux.

.../3

Qualified Opinion

In our opinion, except for the possible effects of the matter described in the Basis for Qualified Opinion paragraph, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the organization as at March 31, 2014 and the results of its operations, the changes in its net assets, and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

Welch LLP

Chartered Accountants
Licensed Public Accountants

Ottawa, Ontario
June 21, 2014.

Opinion avec réserve

À notre avis, à l'exception des incidences éventuelles du problème décrit dans le paragraphe du fondement de l'opinion avec réserve, les états financiers présentent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'organisme au 31 mars 2014, ainsi que des résultats de son exploitation, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Welch LLP

Comptables agréés
Experts-comptables autorisés

Ottawa (Ontario)
Le 21 juin 2014.

CUSO INTERNATIONAL

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION - ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

MARCH 31, 2014 - LE 31 MARS 2014

	<u>2014</u>	Restated (note 3) Retraité (note 3) <u>2013</u>	
<u>ASSETS</u>			<u>ACTIF</u>
CURRENT			À COURT TERME
Cash and cash equivalents	\$ 4,439,767	\$ 6,260,563	Encaisse et équivalents d'encaisse
Accounts receivable	712,299	690,051	Débiteurs
Prepaid expenses	<u>161,902</u>	<u>194,967</u>	Frais payés d'avance
	5,313,968	7,145,581	
MARKETABLE SECURITIES (note 6)	6,126,248	5,461,708	TITRES NÉGOCIABLES (note 6)
CAPITAL ASSETS (note 7)	<u>2,679,630</u>	<u>2,738,252</u>	IMMOBILISATIONS (note 7)
	<u>\$ 14,119,846</u>	<u>\$ 15,345,541</u>	
<u>LIABILITIES AND NET ASSETS</u>			<u>PASSIF ET ACTIF NET</u>
CURRENT LIABILITIES			PASSIF À COURT TERME
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 869,027	\$ 948,240	Créditeurs et frais courus
Owing to VSO International (note 9)	530,767	589,662	Dû à VSO International (note 9)
Deferred contributions - DFATD (note 10)	5,818,540	5,440,623	Apports reportés - MAECD (note 10)
Deferred contributions - Other (note 10)	<u>415,432</u>	<u>145,977</u>	Apports reportés - Autres (note 10)
	<u>7,633,766</u>	<u>7,124,502</u>	
NET ASSETS			ACTIF NET
Internally restricted			Grêvé d'affectations internes
Invested in capital assets	2,679,630	2,738,252	Investi dans les immobilisations
Operational Reserve	2,601,586	3,602,488	Réserve d'opérations
Strategic Opportunity Reserve	<u>1,204,864</u>	<u>1,880,299</u>	Réserve pour opportunités stratégiques
	<u>6,486,080</u>	<u>8,221,039</u>	
	<u>\$ 14,119,846</u>	<u>\$ 15,345,541</u>	

Signed by the Board:

Signé par le Conseil d'administration:

 Director/Administrateur

 Director/Administrateur

(See accompanying notes)
(voir notes ci-jointes)

Welch LLP

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS - ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET
YEAR ENDED MARCH 31, 2014 - EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

(See accompanying notes)
(voir notes ci-jointes)

CUSO INTERNATIONAL
CONSOLIDATED STATEMENT OF OPERATIONS - ÉTAT CONSOLIDÉ DES OPÉRATIONS
YEAR ENDED MARCH 31, 2014 - EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Revenue			Revenus
DFATD Volunteer Cooperation Program (note 10)	\$ 10,987,904	\$ 12,552,856	Le Programme de coopération volontaire du MAECD (note 10)
DFATD Other (note 10)	2,477,571	418,847	Autre programmes du MAECD (note 10)
Other Project Funding (note 10)	969,994	525,724	Autres financements pour projets (note 10)
Donations and other contributions	2,401,948	3,898,153	Dons et autres apports
Investment income	486,280	349,376	Revenus de placements
VSOI transfer (note 9)	-	62,784	Transfert de VSOI (note 9)
Volunteer in-kind	<u>13,197,936</u>	<u>13,702,892</u>	Bénévoles en nature
	<u>30,521,633</u>	<u>31,510,632</u>	
Expenses			Dépenses
Program delivery	12,734,251	11,797,192	Livraison de programmes
Salaries and benefits	3,966,537	3,924,003	Salaires et avantages sociaux
Fundraising costs	833,829	718,092	Coûts de levées de fonds
Administration	1,261,047	866,357	Administration
Amortization	262,992	341,408	Amortissement
Volunteer in-kind	<u>13,197,936</u>	<u>13,702,892</u>	Bénévoles en nature
	<u>32,256,592</u>	<u>31,349,944</u>	
Excess of (expenses over revenue) revenue over expenses	<u>\$ (1,734,959)</u>	<u>\$ 160,688</u>	Excédent des (dépenses sur les revenus) revenus sur les dépenses

(See accompanying notes)
(voir notes ci-jointes)

CUSO INTERNATIONAL

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS - ÉTAT CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

YEAR ENDED MARCH 31, 2014 - EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
CASH FLOWS PROVIDED FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES			ENCAISSE FOURNIE (UTILISÉE) PAR LES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION
Excess of (expenses over revenue) revenue over expenses	\$ (1,734,959)	\$ 160,688	Excedent des (dépenses sur les revenus) revenus sur les dépenses
Changes in non-cash working capital components:			Changements dans les postes non monétaires du fond de roulement:
Amortization of capital assets	262,992	341,408	Amortissement des immobilisations
Realized change in fair value of marketable securities	(18,788)	(18,496)	Variation réalisée de la juste valeur des titres négociables
Unrealized change in fair value of marketable securities	<u>(308,742)</u>	<u>(19,945)</u>	Variation non réalisée de la juste valeur des titres négociables
	<u>(1,799,497)</u>	<u>463,655</u>	
Change in the level of:			Variations aux niveaux des:
Accounts receivable	(22,248)	(201,208)	Débiteurs
Prepaid expenses	33,065	(91,452)	Frais payés d'avance
Accounts payable and accrued liabilities	(79,213)	430,101	Créditeurs et frais courus
Owing to VSO International	(58,895)	(1,175,812)	Dû à VSO International
Deferred revenue	<u>647,372</u>	<u>3,165,024</u>	Revenus reportés
	<u>(1,279,416)</u>	<u>2,590,308</u>	
INVESTING ACTIVITIES			ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT
Purchase of capital assets	(204,370)	(113,187)	Acquisition des immobilisations
Purchase of marketable securities	(2,954,132)	(1,152,115)	Achat de titres négociables
Proceeds from sale of marketable securities	<u>2,617,122</u>	<u>3,616,389</u>	Produits de vente de titres négociables
	<u>(541,380)</u>	<u>2,351,087</u>	
FINANCING ACTIVITIES			ACTIVITÉS DE FINANCEMENT
Payments on mortgage	<u>-</u>	<u>(2,066,161)</u>	Versement sur l'emprunt hypothécaire
INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(1,820,796)	2,875,234	AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ENCAISSE ET D'ÉQUIVALENTS D'ENCAISSE
CASH AND CASH EQUIVALENTS at beginning of year	<u>6,260,563</u>	<u>3,385,329</u>	ENCAISSE ET ÉQUIVALENTS D'ENCAISSE au début de l'exercice
CASH AND CASH EQUIVALENTS at end of year	<u>\$ 4,439,767</u>	<u>\$ 6,260,563</u>	ENCAISSE ET ÉQUIVALENTS D'ENCAISSE à la fin de l'exercice

(See accompanying notes)
(voir notes ci-jointes)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

YEAR ENDED MARCH 31, 2014

1. PURPOSE OF THE ORGANIZATION

Cuso International is an international development organization that sends volunteers to work on collaborative development projects in Africa, Asia, Latin America and the Caribbean. Cuso International was incorporated under Part II of the Canada Corporations Act on March 5, 2008 and was continued under section 211 of the Canada Not-for-profit Corporations Act on October 1, 2013. The organization is a registered charitable organization and accordingly, is not subject to income taxes under subsection 149(1)(f) of the Income Tax Act. These consolidated financial statements include the operations of Friends of Cuso International, which is a controlled not-for-profit organization as more fully described in note 14 - Friends of Cuso International.

2. CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

Effective April 1, 2013, the organization changed its accounting policy regarding presentation and disclosure of controlled not-for-profit organizations. Specifically, the organization is now consolidating the financial affairs of controlled not-for-profit organizations. There have been no changes to the comparative figures presented in these financial statements as a result of this change in accounting policy because the impact on those figures and related disclosures is negligible.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

1. RAISON D'ÊTRE DE L'ORGANISATION

Cuso International est une organisation de développement international qui envoie des bénévoles pour travailler sur des projets de développement collaboratifs en Afrique, en Asie, en Amérique latine et aux Caraïbes. Cuso International fut constitué en vertu de la partie II de la Loi sur les corporations canadiennes le 5 mars 2008 et fut continué le 1er octobre 2013 selon le chapitre 211 de la loi canadienne sur les organisations à but non lucratif. L'organisation est un organisme de bienfaisance enregistré et est donc exempté d'impôt en vertu du paragraphe 149(1)(f) de la Loi de l'impôt sur le revenu. Ces états financiers comprennent les opérations de Friends of Cuso International, qui est une entité sous contrôle direct, tel que décrit à la note 14 - Friends of Cuso International.

2. CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

À compter du 1er avril 2013, l'organisation a changé sa méthode comptable concernant la présentation et l'information fournie sur les organismes sans but lucratif sous son contrôle. Plus précisément, l'organisation consolide maintenant les informations financières des organismes sans but lucratif sous son contrôle. Il n'y a eu aucun changement dans les chiffres comparatifs présentés dans les états financiers suite au changement de méthode comptable, car l'impact sur les chiffres et les informations fournies est négligeable.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.

YEAR ENDED MARCH 31, 2014

3. RESTATEMENT OF FINANCIAL STATEMENTS

The organization has determined that revenue reported as being earned from Department of Foreign Affairs, Trade and Development Canada (DFATD, formerly CIDA) during the years ended March 31, 2010 and March 31, 2011 was overstated by \$220,993 and \$26,519 respectively. As a result of, net assets were overstated and deferred contributions - DFATD was understated at March 31, 2010 by \$220,993 and at March 31, 2011 by \$247,512. As a result of the correction of this error, the comparative figures presented in these financial statements have been revised as follows: Net Assets of the Statement of Changes in Net Assets as at March 31, 2012 has been reduced from \$8,307,863 to \$8,060,351; Net Assets in the Operational Reserve as presented in the Statement of Changes in Net Assets and in the Statement of Financial Position as at March 31, 2013 has been reduced from \$3,850,000 to \$3,602,488 resulting in a corresponding reduction in total Net Assets from \$8,468,551 to \$8,221,039. Deferred contributions - CIDA as at March 31, 2013 as presented in the Statement of Financial Position has been increased from \$5,193,111 to \$5,440,623. Corresponding changes have also been reflected in note 10 - Deferred Contributions.

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

These financial statements have been prepared in accordance with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations.

Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian accounting standards for not-for-profit organizations requires management to make estimates and assumptions that affect the reported amount of assets and liabilities and disclosures of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the period. Management makes estimates when determining the estimated useful life of its capital assets, the likelihood and amount of a liability in respect of certain future expenditures, and the collectibility of accounts receivable. Actual results could differ from those estimates.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite

EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

3. RETRAITEMENT DES ÉTATS FINANCIERS

L'organisation a déterminé que les revenus déclarés comme étant gagnés du ministère des Affaires Étrangères, Commerce et Développement Canada (MAECD - anciennement ACDI) pour les exercices clos le 31 mars 2010 et le 31 mars 2011 ont été surestimés de 220 993 \$ et 26 519 \$. La conséquence est que l'actif net a été surestimé et les apports reportés - MAECD ont été sous-estimés de 220 993 \$ au 31 mars 2010 et de 247 512 \$ au 31 mars 2011. À la suite de la correction cette erreur, les chiffres comparatifs présentés dans les états financiers ont été révisés comme suit : l'actif net à l'état de l'évolution de l'actif net au 31 mars 2012 a été réduit de 8 307 863 \$ à 8 060 351 \$; l'actif net de la réserve pour opportunités stratégiques présenté à l'état de l'évolution de l'actif net et à l'état de la situation financière au 31 mars 2013 a été réduit de 3 850 000 \$ à 3 602 488 \$ résultant en une réduction de l'actif net total de 8 468 551 \$ à 8 221 039 \$. Les apports reportés - MAECD au 31 mars 2013 présenté à l'état de la situation financière ont augmenté de 5 193 111 \$ à 5 440 623 \$. Des ajustements similaires ont également été apportés à la note 10 - Apports reportés.

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Ces états financiers ont été dressés selon les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers conformément aux les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif exige que la direction établisse des estimations et des hypothèses comptables ayant un effet potentiel sur l'actif, le passif et sur la divulgation des actifs et passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les revenus et les dépenses de l'exercice. La direction établit des estimations lorsqu'il s'agit de déterminer la durée de vie utile estimative des immobilisations, la vraisemblance et le montant d'un passif à l'égard de certaines dépenses futures, et le recouvrement des débiteurs. Les résultats réels pourraient différer de ces estimés.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.

YEAR ENDED MARCH 31, 2014

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES - Cont'd.

Controlled organizations

Not-for-profit organizations that are effectively controlled by this organization are consolidated in these financial statements.

Capital assets

Capital assets are recorded at cost and are amortized over their estimated useful lives on a straight line basis as follows:

Building	- 20 years
Computer equipment	- 3 years
Computer software	- 2 years
Furniture and equipment	- 5 years
Vehicles	- 5 years

Translation of foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at exchange rates prevailing at year end for monetary items and at exchange rates prevailing at the transaction dates for non-monetary items. Exchange gains or losses arising from foreign currency translation are included in the statement of operations.

Revenue recognition

Cuso International follows the deferral method of accounting for restricted contributions.

Contract revenue is recognized using the percentage of completion method, based on the proportion of total contract expense incurred at year-end. Contributions relating to specific projects extending beyond the end of the year are deferred to the extent that matching expenditures have not been incurred. A loss is immediately recognized on projects when total expenses are expected to exceed total contributions.

Sponsorships and donations revenue is recognized when received or receivable if the amount to be received can be reasonably estimated and collection is reasonably assured.

Financial instruments

The organization's financial assets and liabilities are initially recognized at fair value and subsequently measured at fair value.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite

EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES - suite

Organisme sous contrôle

Les organismes sans but lucratif, qui sont sous le contrôle de l'organisation, sont consolidés dans les états financiers.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût et amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative comme suit:

Bâtiment	- 20 ans
Équipement informatique	- 3 ans
Logiciel informatique	- 2 ans
Mobilier et équipement	- 5 ans
Véhicules	- 5 ans

Conversion des devises étrangères

Les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice pour les éléments monétaires et au taux de change en vigueur à la date de la transaction pour les éléments non-monétaires. Les gains ou les pertes qui découlent des conversions de devises étrangères sont inclus aux revenus à l'état des opérations.

Constatation des revenus

Cuso International utilise la méthode du report pour comptabiliser les apports affectés.

Les revenus tirés de contrats sont comptabilisés selon la méthode de l'avancement des travaux, au prorata des dépenses relatives au contrat engagées à la fin de l'exercice. Les apports se rapportant à des projets précis qui se poursuivent après la fin de l'exercice sont reportés dans la mesure où les dépenses correspondantes n'ont pas été engagées. Une perte au titre des projets est comptabilisée au moment même où il est prévu que le total des dépenses sera supérieur au total des apports.

Les commandites et les dons sont reconnus lorsque reçus ou à recevoir si le montant peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que la perception est probable.

Instruments financiers

L'organisation évalue initialement ses actifs et ses passifs financiers à la juste valeur et ultérieurement à la juste valeur.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.
YEAR ENDED MARCH 31, 2014

4. SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES - Cont'd.

Donated services

Contributions by volunteers of their time and services are recorded as both revenue and expense in the financial statements. The fair value of the contribution of each volunteer has been calculated using DFATD guidelines at an average rate of \$200 (2013 - \$200) per day.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents are comprised of:

- cash on hand in bank accounts;
- cash within investment accounts;
- guaranteed investment certificates and bankers' acceptances with terms of less than 90 days at their date of acquisition.

These items are considered cash / cash equivalents as they are short term, highly liquid, and are not subject to significant changes in value.

Marketable securities

Marketable securities, including bonds, are recorded at fair value. Realized and unrealized changes in fair value are recognized in the statement of operations.

Transaction costs are expensed in the statement of operations as incurred. Investments are recorded on a settlement date basis.

Internally restricted net assets

Internally restricted net assets represent amounts approved by the Board to be set aside for special purposes. These amounts are not available for unrestricted purposes without the approval of the board.

The Operational Reserve is designed to provide funds to cover operational fluctuations and to provide funds in the event that the organization ceases to obtain funding and is required to shut down its operations. The Strategic Opportunity Reserve is designed to provide funds for some specified and some as yet not specified development opportunities.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite
EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

4. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES - suite

Services rendus à titre gratuit

Les apports de bénévoles sous forme de temps et services sont comptabilisés à titre de revenus et de dépenses dans les états financiers. La juste valeur de l'apport de chaque bénévole a été comptabilisée selon les directives du MAECD à un taux moyen de 200 \$ (2013 - 200 \$) par jour.

Encaisse et équivalents d'encaisse

L'encaisse et les équivalents d'encaisse comprennent :

- l'encaisse dans les comptes de banque;
- l'encaisse dans les comptes d'investissements;
- les certificats de placement garantis et les acceptations bancaires dont l'échéance est de moins de 90 jours au moment de l'acquisition.

Ces éléments sont considérés comme encaisse et équivalents d'encaisse, car ce sont des éléments à court terme très liquides dont la valeur ne fluctue pas de façon significative.

Titres négociables

Les titres négociables, y compris les obligations, sont comptabilisés à leur juste valeur. Les variations réalisées ou non réalisées à la juste valeur sont constatées à l'état des opérations.

Les coûts de transaction sont imputés à la dépense dans l'état des opérations lorsqu'ils sont engagés. Les placements sont comptabilisés selon la méthode de la date de règlement.

Actif net grévé d'affectations d'origine interne

Le Conseil d'administration grève l'actif net à des restrictions d'origine interne afin de réserver des fonds à un usage spécifique. Ces montants ne sont pas disponibles pour usage non affecté sans l'approbation du Conseil d'administration.

La Réserve d'opérations est conçue pour fournir des fonds lors de fluctuations dans les opérations et de fournir des fonds dans le cas où l'organisation n'obtienne plus suffisamment de financement et doit cesser d'exploiter. La Réserve pour opportunités stratégiques est conçue pour financer des opportunités de développement spécifiées et non encore spécifiées.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.
YEAR ENDED MARCH 31, 2014

5. FINANCIAL INSTRUMENTS

Financial instruments expose organizations to a variety of risks.

Credit risk

Credit risk is the risk that one party to a financial instrument will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. All cash is placed with major financial institutions that possess a high credit rating.

Cuso International's accounts receivable are not subject to a high concentration of credit risk. Accounts receivable are reviewed on an on-going basis. Provisions for doubtful accounts are established annually by management, if collectibility is of concern.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities. Although current liabilities exceed current assets, Cuso International expects that sufficient marketable securities could be liquidated without significant penalties in less than 30 days to mitigate this risk.

Market risk

Market risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in underlying market factors, namely, currency exchange rates, interest rates, and other price risk from fluctuations in equity prices and market volatility. Cuso International is exposed to market risk on their marketable securities. Cuso International has adopted a Statement of Investment Policies to manage the amount of market risk to which it is exposed. The investment practices of Cuso International are designed to avoid undue risk of loss or impairment of assets and to provide a reasonable expectation of fair return given the nature of the investments.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite
EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

5. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers exposent les organisations à une variété de risques.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un des partis à un instrument financier soit la cause d'une perte pour un autre parti en ne remplissant pas ses obligations. Toutes les espèces sont déposées auprès d'institutions financières qui ont des cotes de crédit élevées.

Les débiteurs de Cuso International ne sont pas sujets à un risque élevé de crédit. Les débiteurs sont révisés continuellement. Une provision pour mauvaises créances est établie annuellement par la direction si la perception des débiteurs est douteuse.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'une entité ait de la difficulté à rencontrer ses obligations financières. Bien que le passif à court terme excède l'actif à court terme, Cuso International s'attend à ce que des titres négociables pourraient être liquidés sans pénalités importantes dans un délai de 30 jours, ce qui aide à réduire le risque de liquidité.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie à être tirés d'un instrument financier fluctuent en raison de facteurs liés aux marchés tels que les taux de change des devises, les taux d'intérêts et le risque de prix - autre causés par la volatilité des marchés et le prix des équités. Cuso International est sujette aux risques de marché sur ses titres négociables et a adopté un Énoncé des politiques d'investissement afin de gérer le niveau de son exposition aux risques de marché. Les pratiques d'investissement de Cuso International sont conçues pour éviter les risques excessifs de pertes ou de dépréciation des actifs et pour assurer des rendements raisonnables par rapport aux types de placements.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.
YEAR ENDED MARCH 31, 2014

5. FINANCIAL INSTRUMENTS - Cont'd.

i) Currency risk

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates.

Cash of \$275,992 (2013 - \$297,096) is denominated in United States dollars.

Cash of \$101,975 (2013 - \$198,817) is denominated in other foreign currencies not stated above.

There are no marketable securities denominated in United States dollars or in currencies of other foreign countries.

At year end, \$1,733 of the organization's other accounts receivable (2013 - nil) were denominated in United States dollars.

In 2014, the organization had foreign exchange gains of \$72,780 (2013 - \$253).

ii) Interest rate risk

Interest rate risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market interest rates. Cuso International manages this risk through the implementation of prudent investment policies.

Cuso International's investments in bonds mature at face value on a staggered basis over the next six years. Effective interest rates to maturity for these securities range from 1.90% to 5.51% (2013 - 2.95% to 5.51%).

iii) Other price risk

Other price risk refers to the risk that the fair value of financial instruments or future cash flows associated with the instruments will fluctuate because of changes in market prices (other than those arising from currency risk or interest rate risk), whether those changes are caused by factors specific to the individual instrument or its issuer or factors affecting all similar instruments traded in the market.

Cuso International manages this risk by diversifying its portfolio.

Changes in risk

There have been no changes in the organization's risk exposures from the prior year.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite
EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

5. INSTRUMENTS FINANCIERS - Suite

i) Risque de taux de change

Le risque de taux de change est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie à être tirés d'un instrument financier fluctuent en raison de facteurs liés aux taux de change des devises étrangères.

Une somme de 275 992 \$ (2013 - 297 096 \$) en espèces est libellée en dollars américains.

Une somme de 101 975 \$ (2013 - 198 817 \$) en espèces est libellée en devises étrangères non mentionnées ci-dessus.

Il n'y a pas de titres négociables qui sont libellés en dollars américains ou autres devises étrangères.

À la fin de l'exercice, 1 733 \$ (2013 - néant \$) des comptes débiteurs - autres étaient libellés en dollars américains.

Au cours de 2014, l'organisation a encouru des gains découlant de conversions de devises étrangères de 72 780 \$ (2013 - 253 \$).

ii) Risque de taux d'intérêts

Le risque du taux d'intérêts est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie à être tirés d'un instrument financier fluctuent en raison de changements dans les taux d'intérêts sur les marchés. Cuso International gère ce risque en adoptant des politiques d'investissement prudentes.

Les placements de Cuso International dans des obligations seront échus à la valeur nominale à différentes dates au cours des six prochaines années. Les taux d'intérêts effectifs à l'échéance de ces titres se situent entre 1,90% et 5,51% (2013 - 2,95% et 5,5%).

iii) Risque de prix - autre

Le risque de prix - autre est le risque que la juste valeur des instruments financiers ou les flux de trésorerie à être tirés d'instruments financiers fluctuent en raison de variations des prix de marchés (autres que celles dont la cause est le risque de taux de change ou le risque de taux d'intérêt), que ces variations soit causées par des facteurs spécifiques à l'instrument financier, à son émetteur ou par des facteurs ayant effet sur des instruments similaires sur le marché.

Cuso International gère ce risque en diversifiant son portefeuille.

Changement des risques

Il n'y a eu aucun changement dans les niveaux d'exposition aux risques de l'organisation depuis l'exercice précédent.

Welch LLP

CUSO INTERNATIONAL

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd. YEAR ENDED MARCH 31, 2014

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

6. MARKETABLE SECURITIES

The organization's marketable securities are as follows:

	2014	
	Fair value/ Juste valeur	Cost/ Coût
Bonds	\$ 3,637,008	\$ 3,640,332
Equities	<u>2,489,240</u>	<u>1,746,403</u>
	<u>\$ 6,126,248</u>	<u>\$ 5,386,735</u>

Included in the investment income is interest and dividend income of \$158,750 (2013 - \$310,935) and total change in fair value of marketable securities of \$327,530 (2013 - \$38,441).

7. CAPITAL ASSETS

	2014	
	Cost/ Coût	Accumulated amortization/ Amortissement cumulé
Land	\$ 10,000	\$ -
Building	3,822,474	1,447,935
Computer equipment	228,287	169,865
Computer software	128,675	-
Furniture & equipment	496,183	405,012
Vehicles	<u>22,940</u>	<u>6,117</u>
	<u>4,708,559</u>	<u>\$ 2,028,929</u>
Accumulated amortization	<u>2,028,929</u>	
	<u>\$ 2,679,630</u>	

8. CREDIT FACILITY

Cuso International has an operating line of credit with a limit of \$2,000,000, secured with a general security agreement and a pledge of certain investments held with a financial institution. Interest is payable at prime plus half a percent.

At year end the organization has not drawn on the available line of credit.

Cuso International also has a credit card facility. The credit limit is \$180,000. The balance is paid in full by the due date each month.

6. TITRES NÉGOCIABLES

Les titres négociables de l'organisation sont comme suit:

	2013		
	Fair value/ Juste valeur	Cost/ Coût	
	\$ 3,330,796	\$ 3,257,435	Obligations
	<u>2,130,912</u>	<u>1,772,394</u>	Actions
	<u>\$ 5,461,708</u>	<u>\$ 5,029,829</u>	

Les revenus de placements comprennent un montant de 158 750 \$ (2013 - 310 935 \$) de revenus d'intérêts et de dividendes et la variation de la juste valeur des titres négociables est de 327 530 \$ (2013 - 38 441 \$).

7. IMMOBILISATIONS

	2013		
	Cost/ Coût	Accumulated amortization/ Amortissement cumulé	
	\$ 10,000	\$ -	Terrain
	3,789,629	1,257,240	Bâtiment
	188,928	145,143	Équipement informatique
	-	-	Logiciel informatique
	492,692	362,025	Mobilier et équipement
	<u>22,940</u>	<u>1,529</u>	Vehicules
	<u>4,504,189</u>	<u>\$ 1,765,937</u>	
	<u>1,765,937</u>		Amortissement cumulé
	<u>\$ 2,738,252</u>		

8. ARRANGEMENTS DE CRÉDIT

Cuso International a accès à une marge de crédit d'exploitation ayant une limite de 2 000 000 \$ sécurisée par une garantie générale et une garantie sur certains investissements détenus auprès d'une institution financière. L'intérêt est payable au taux préférentiel plus un demi pour cent.

À la fin de l'exercice, aucun montant n'avait été avancé sur cette marge.

Cuso International a aussi une carte de crédit avec une limite de 180 000 \$. Le solde est payé en totalité avant la date d'échéance mensuelle.

CUSO INTERNATIONAL

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.

YEAR ENDED MARCH 31, 2014

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite

EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

9. STRATEGIC ALLIANCE

For the year ended March 31, 2014, Cuso International was a strategic alliance partner of VSO International (VSOI). VSOI was reimbursed by Cuso International for operational support provided to volunteers in Africa and Asia under an agency agreement. As of April 1, 2014, by mutual agreement, the strategic alliance was terminated. Cuso International and VSOI have agreed to continue working together as appropriate opportunities arise in the future.

10. DEFERRED CONTRIBUTIONS

Deferred contributions represent restricted projects funding received from governments, government agencies, including DFATD, and other organizations that is related to expenses to be incurred in subsequent years.

Deferred contributions consists of the following:

9. ALLIANCE STRATÉGIQUE

À la fin de l'exercice clos le 31 mars 2014, Cuso International était un partenaire stratégique d'alliance VSO International (VSOI). CUSO remboursait VSOI pour le soutien opérationnel apporté aux bénévoles en Afrique, et en Asie en vertu d'un accord entre les agences. L'alliance stratégique avec VSOI s'est terminée le 1 avril 2014 come convenu par un accord mutuel. Cuso International et VSOI ont convenu de continuer à travailler ensemble dans le futur si l'opportunité se présente.

10. APPORTS REPORTÉS

Les apports reportés sont composés de fonds restreints pour des programmes, reçus des gouvernements, des agences gouvernementales, incluant MAECD, et d'autres organisations et qui se rapportent à des dépenses qui seront encourues dans les années à venir.

Les apports reportés se composent de ce qui suit:

(Restated - note 3)

(Retraité - note 3)

	2014		2013		
	DFATD/ MAECD	Other/ Autres	DFATD/ MAECD	Other/ Autres	
Balance at beginning of year	\$ 5,440,623	\$ 145,977	\$ 2,403,279	\$ 18,297	Solde au début de l'exercice
Received during the year	13,787,013	1,291,621	16,167,598	737,626	Reçues au cours de l'exercice
Receivable, start of year	-	(265,275)	(158,552)	(137,282)	À recevoir, début de l'exercice
Receivable, end of year	56,379	234,527	-	265,275	À recevoir, fin de l'exercice
Transferred project to UK	-	(21,424)	-	(63,617)	Projet transféré au R-U
Recognized as revenue during the year	(13,465,475)	(969,994)	(12,971,702)	(674,322)	Reconnus au revenu au cours de l'exercice
Balance at end of year	\$ 5,818,540	\$ 415,432	\$ 5,440,623	\$ 145,977	Solde à la fin de l'exercice

11. INTERFUND TRANSFERS

Interfund transfers were made between the Strategic Opportunity Reserve and Operational Reserve in accordance with the board's intentions for the use of reserves. Refer to the policy described in note 4 - Internally restricted funds.

11. VIREMENTS INTER-FONDS

Des virements inter-fonds ont été faits entre la Réserve pour opportunités stratégiques et la Réserve d'opérations conformément aux intentions du conseil pour l'utilisation des réserves. Veuillez- vous référer à la note 4 - Actifs net grévés d'affectations d'origine interne.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - Cont'd.
YEAR ENDED MARCH 31, 2014

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS - Suite
EXERCICE CLOS LE 31 MARS 2014

12. COMMITMENTS

The organization has entered into various contracts with suppliers in respect of its facilities and for general operations. These commitments have varying terms and cancellation provisions.

13. CONTINGENCY

The terms of the contribution agreements with DFATD (formerly CIDA) and some other funding agencies allow these agencies to conduct audits to ensure project expenditures are in accordance with the terms and conditions of the funding agreement. Ineligible expenditures, if any, may result in Cuso International reimbursing a portion of the funding. Management believes that Cuso International has incurred no material ineligible expenditures, and has, therefore, not recorded any liability for reimbursement.

14. FRIENDS OF CUSO INTERNATIONAL

Friends of Cuso International was incorporated in August 2009 in California, USA as a not-for-profit organization not subject to income tax under section 501(c)3. Cuso International has the ability to appoint the directors of Friends of Cuso International and thereby has control of that organization. Friends of Cuso International was created exclusively for the benefit of Cuso International. Friends of Cuso International has been consolidated in these financial statements.

During 2014 Cuso International contributed \$180,113 (2013 - \$20,222) to Friends of Cuso International to cover operational costs. During 2014 Friends of CUSO International contributed \$0 (2013 - \$35,039) to Cuso International to be used as unrestricted donations.

15. COMPARATIVE FIGURES

Comparative figures have been reclassified where necessary to conform to the presentation adopted in the current year.

12. ENGAGEMENTS

L'organisation a conclu divers contrats avec des fournisseurs à l'égard de ses installations et pour les opérations générales. Ces engagements ont des durées variables et des dispositions d'annulation.

13. ÉVENTUALITÉS

Les ententes de contribution avec le MAECD (auparavant l'ACDI) et d'autres agences qui fournissent des fonds à l'organisation permettent à ces agences d'auditer les dépenses de projets afin de s'assurer qu'elles sont conformes aux modalités de l'entente. Les dépenses non-éligibles, s'il y en a, pourraient devoir être remboursées. La direction est d'avis que Cuso International n'a pas encouru de dépenses non-éligibles importantes et n'a donc pas inscrit de provision pour remboursement.

14. FRIENDS OF CUSO INTERNATIONAL

Friends of Cuso International fut constitué en août 2009 en Californie aux É-U et est exempté d'impôt en vertu du paragraphe 501(c)3 de l'impôt. Cuso International détient la capacité de nommer les administrateurs de Friends of Cuso International et ainsi détient le contrôle de cette organisation. Friends of Cuso International fut créé exclusivement pour le bénéfice de Cuso International. Friends of Cuso International a été consolidé aux états financiers de Cuso International.

Cuso International a contribué 180 113 \$ (2013 - 20 222 \$) à Friends of Cuso International pour couvrir les coûts d'opérations. Au cours de 2014 "Friends of Cuso International" a contribué 0 \$ (2013 - 35 039 \$) à Cuso International en tant que dons non affectés.

15. CHIFFRES CORRESPONDANTS

Certains chiffres correspondants ont été reclassés tel que nécessaire afin de les rendre conformes à la présentation pour l'exercice en cours.