

Fondation HEC Montréal

États financiers 31 décembre 2018

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 4
États financiers	
Résultats	5
Évolution de l'actif net	6
Flux de trésorerie	7
Situation financière	8
Notes complémentaires	9 - 17

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux membres de
Fondation HEC Montréal

**Raymond Chabot
Grant Thornton S.E.N.C.R.L.**
Bureau 2000
Tour de la Banque Nationale
600, rue De La Gauchetière Ouest
Montréal (Québec) H3B 4L8

T 514 878-2691

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de Fondation HEC Montréal (ci-après « la Fondation »), qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2018 et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi que les notes complémentaires, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la Fondation au 31 décembre 2018 ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la Fondation conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des 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, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Fondation à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Fondation ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Fondation.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 la Fondation;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;

- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Fondation à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Fondation à cesser son exploitation;

- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.*¹

Montréal
Le 3 avril 2019

¹ CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n° A111208

Fondation HEC Montréal

Résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018

	2018	2017
	\$	\$
Produits		
Dons		
Sociétés	2 847 212	2 138 945
Organismes de bienfaisance et sans but lucratif	1 448 260	1 273 571
Particuliers	727 978	740 763
Sociétés – campagne de financement tripartite	1 221 667	1 166 667
Organismes de bienfaisance et sans but lucratif – campagne de financement tripartite		255 000
Dons provenant des apports reportés (note 8)	507 587	312 354
Produits nets de placements (note 3)	802 145	4 944 430
	<u>7 554 849</u>	<u>10 831 730</u>
Transfert aux partenaires de Campus Montréal	<u>(1 221 667)</u>	<u>(1 421 667)</u>
	<u>6 333 182</u>	<u>9 410 063</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire	26 992	26 094
Honoraires des gestionnaires	259 683	223 842
Honoraires professionnels et autres	62 155	57 760
Frais afférents à l'acquisition d'un bâtiment		1 197 170
	<u>348 830</u>	<u>1 504 866</u>
Excédent des produits par rapport aux charges avant distributions à HEC Montréal	<u>5 984 352</u>	<u>7 905 197</u>
Distributions à HEC Montréal (note 9)	6 562 516	6 577 708
Distributions à HEC Montréal – immobilisation corporelle		5 425 000
	<u>6 562 516</u>	<u>12 002 708</u>
Insuffisance des produits par rapport aux charges	<u>(578 164)</u>	<u>(4 097 511)</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Évolution de l'actif net

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018

	2018									2017	
	Grevé d'affectations d'origine externe	Fonds des bâtisseurs							Non grevé d'affectations	Total	Total
		Gestion des chaires	Enseignement et recherche	Fonds d'immeubles	Bourses	Campus centre-ville	Fonds du directeur	Total			
Dotation \$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Solde au début	1 811 862	1 805 807	2 915 367	1 275 000	619 689	30 000 000	1 243 343	37 859 206	150 282	39 821 350	42 765 046
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges		(274 545)	(494 574)		(19 491)		(31 140)	(819 750)	241 586	(578 164)	(4 097 511)
	1 811 862	1 531 262	2 420 793	1 275 000	600 198	30 000 000	1 212 203	37 039 456	391 868	39 243 186	38 667 535
Dons reçus à titre de dotation	122 229									122 229	1 153 815
Solde à la fin	1 934 091	1 531 262	2 420 793	1 275 000	600 198	30 000 000	1 212 203	37 039 456	391 868	39 365 415	39 821 350

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Flux de trésorerie

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2018

	2018	2017
	\$	\$
ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT		
Insuffisance des produits par rapport aux charges	(578 164)	(4 097 511)
Éléments hors caisse		
Variation de la juste valeur des placements	4 313 639	(2 302 856)
Gain sur la cession de placements	(20 502)	(378 613)
Produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal réinvestis	(3 170 798)	(2 662 705)
Distribution sous forme d'immobilisation corporelle		5 425 000
Variation nette des apports reportés	610 496	2 273 977
Variation nette d'éléments du fonds de roulement	2 134 857	(472 145)
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>3 289 528</u>	<u>(2 214 853)</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Prêt à long terme à une société fermée		3 500 000
Acquisition de placements	(1 569 014)	(2 498 297)
Cession de placements	175 610	2 707 737
Acquisition d'une immobilisation corporelle		(5 425 000)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(1 393 404)</u>	<u>(1 715 560)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dons reçus à titre de dotation et flux de trésorerie liés aux activités de financement	122 229	1 153 815
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	<u>2 018 353</u>	<u>(2 776 598)</u>
Encaisse au début	1 312 648	4 089 246
Encaisse à la fin	<u>3 331 001</u>	<u>1 312 648</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Situation financière

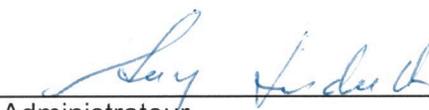
au 31 décembre 2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
ACTIF		
Court terme		
Encaisse	3 331 001	1 312 648
Autres créances (note 4)	<u>152 760</u>	<u>76 348</u>
	3 483 761	1 388 996
Long terme		
Placements (note 5)	57 007 040	56 735 975
Prêt (note 6)	<u>1 275 000</u>	<u>1 275 000</u>
	<u>61 765 801</u>	<u>59 399 971</u>
PASSIF		
Court terme		
Comptes fournisseurs et autres dettes de fonctionnement (note 7)	4 181 418	1 970 149
Long terme		
Apports reportés (note 8)	<u>18 218 968</u>	<u>17 608 472</u>
	<u>22 400 386</u>	<u>19 578 621</u>
ACTIF NET		
Non grevé d'affectations	391 868	150 282
Grevé d'affectations d'origine externe – dotation	1 934 091	1 811 862
Grevé d'affectations d'origine interne	<u>37 039 456</u>	<u>37 859 206</u>
	<u>39 365 415</u>	<u>39 821 350</u>
	<u>61 765 801</u>	<u>59 399 971</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,


Administrateur


Administrateur

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

1 - STATUTS ET OBJECTIFS DE LA FONDATION

La Fondation, constituée en vertu de la Partie III de la Loi sur les compagnies (Québec), est un organisme de bienfaisance enregistré au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu. Elle a pour mission de concevoir et de mettre en œuvre des campagnes de financement et de solliciter des fonds privés pour soutenir les étudiants et les projets novateurs de la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal (HEC Montréal).

Les règlements de la Fondation prévoient que le conseil d'administration sera composé de douze administrateurs dont six, au minimum, doivent être diplômés de HEC Montréal.

Le conseil d'administration de HEC Montréal désigne six administrateurs, dont le président du conseil d'administration de HEC Montréal et le directeur de HEC Montréal qui sont membres d'office du conseil d'administration. Les autres personnes désignées par le conseil d'administration de HEC Montréal n'ont pas à être membres de ce conseil d'administration.

Les membres « Gouverneurs » ont droit à un administrateur parmi les membres de cette catégorie.

Les membres « Ambassadeurs » ont droit à un administrateur parmi les membres de cette catégorie.

Les membres « Jeunes philanthropes » ont droit à un administrateur parmi les membres de cette catégorie.

Les membres « Donateurs » ont droit à un administrateur parmi les membres de cette catégorie.

Le comité permanent des présidents et présidentes des associations étudiantes de HEC Montréal recommande au conseil un administrateur parmi les étudiants inscrits à HEC Montréal.

L'Association des diplômés recommande au conseil un administrateur parmi les diplômés de HEC Montréal.

Le directeur général de la Fondation est membre d'office du conseil d'administration de la Fondation.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de présentation

Les états financiers de la Fondation sont établis selon les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Estimations comptables

Pour dresser les états financiers, la direction de la Fondation doit faire des estimations et poser des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers et les notes y afférentes. Ces estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours et sur les mesures que la Fondation pourrait prendre à l'avenir. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Actifs et passifs financiers

Évaluation initiale

Lors de l'évaluation initiale, les actifs et les passifs financiers de la Fondation provenant d'opérations non conclues avec des apparentés sont évalués à la juste valeur qui est, dans le cas des actifs financiers ou des passifs financiers qui seront évalués ultérieurement au coût après amortissement, majorée ou diminuée du montant des commissions et des coûts de transaction afférents. Les coûts de transaction relatifs aux actifs financiers qui seront évalués ultérieurement à la juste valeur sont comptabilisés aux résultats au cours de l'exercice où ils sont engagés et sont présentés au poste Honoraires des gestionnaires de l'état des résultats.

Évaluation ultérieure

À chaque date de clôture, les actifs et les passifs financiers de la Fondation sont évalués au coût après amortissement (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers), à l'exception de la participation dans le fonds de placement Fonds HEC Montréal qui est évaluée à la juste valeur.

En ce qui a trait aux actifs financiers évalués au coût après amortissement, la Fondation détermine s'il existe des indications d'une possible dépréciation. Dans l'affirmative et si la Fondation détermine qu'il y a eu, au cours de l'exercice, un changement défavorable dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs d'un actif financier, une réduction sera alors comptabilisée à l'état des résultats à titre de moins-value. La reprise d'une moins-value comptabilisée antérieurement sur un actif financier évalué au coût après amortissement est comptabilisée aux résultats au cours de l'exercice où la reprise a lieu.

Constatation des produits

Dons

La Fondation applique la méthode du report pour comptabiliser les dons. Selon cette méthode, les dons affectés à des charges d'exercices futurs sont reportés et comptabilisés à titre de produits au cours de l'exercice où sont engagées les charges auxquelles ils sont affectés. Les dons non affectés sont comptabilisés à titre de produits de dons lorsqu'ils sont reçus ou lorsqu'ils sont à recevoir si le montant à recevoir peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que son encaissement est raisonnablement assuré. Les dons reçus à titre de dotations sont présentés comme des augmentations directes de l'actif net.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Produits nets de placements

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction et les produits qui en découlent sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Les produits nets de placements incluent les gains et les pertes sur la cession de placements, les variations de la juste valeur, les produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal, les dividendes, ainsi que les produits d'intérêts.

Les gains et les pertes sur la cession de placements et les variations de la juste valeur sont constatés au moment où ils se produisent. Les produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal sont constatés au moment de leur distribution. Les produits d'intérêts sont constatés en fonction du temps écoulé. Les dividendes sont constatés au moment de leur déclaration.

Concernant les placements évalués à la juste valeur, la Fondation a fait le choix d'exclure des variations de la juste valeur les produits d'intérêts, les dividendes ainsi que les produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal.

Les produits nets de placements non grevés d'affectations d'origine externe sont constatés à l'état des résultats au poste Produits nets de placements.

Les produits nets de placements grevés d'affectations d'origine externe sont comptabilisés à titre d'apports reportés.

3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Gain sur la cession de placements (a)	20 502	378 613
Variations de la juste valeur (b)	(4 313 639)	2 302 856
Produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal (c)	3 170 798	2 662 705
Intérêts (c)	48 267	76 719
Autres (c)	30	22 467
	<u>(1 074 042)</u>	<u>5 443 360</u>
Produits provenant des apports reportés (produits affectés aux apports reportés) (a) (b) (c)	<u>1 876 187</u>	<u>(498 930)</u>
	<u>802 145</u>	<u>4 944 430</u>
(a) Gain sur la cession de placements		
Tiré de ressources détenues à titre de dotation	716	7 331
Tiré de ressources détenues à titre d'apports reportés	5 800	103 472
Tiré de ressources non grevées d'affectations	13 986	267 810
	<u>20 502</u>	<u>378 613</u>
Produits affectés aux apports reportés	<u>(6 517)</u>	<u>(110 803)</u>
	<u>13 985</u>	<u>267 810</u>

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
(b) Variations de la juste valeur		
Tirées de ressources détenues à titre de dotations	(158 200)	24 913
Tirées de ressources détenues à titre d'apports reportés	(1 280 422)	611 865
Tirées de ressources non grevées d'affectations	<u>(2 875 017)</u>	<u>1 666 078</u>
	(4 313 639)	2 302 856
 Produits provenant des apports reportés (produits affectés aux apports reportés)	 <u>1 438 622</u>	 <u>(636 778)</u>
	(2 875 017)	1 666 078
 (c) Produits des fonds communs de placement, intérêts et autres		
Tirés de ressources détenues à titre de dotations	116 003	68 892
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	935 881	756 712
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>2 167 211</u>	<u>1 936 287</u>
	3 219 095	2 761 891
 Produits provenant des apports reportés	 <u>444 082</u>	 <u>248 651</u>
	3 663 177	3 010 542

4 - AUTRES CRÉANCES

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Intérêts courus	3 456	3 477
Taxes de vente à recevoir	5 938	72 871
Somme à recevoir de HEC Montréal	<u>143 366</u>	<u> </u>
	152 760	76 348

5 - PLACEMENTS

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Œuvre d'art	544 263	544 263
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	25 384	32 364
Actions canadiennes		10 035
Participation dans le fonds de placement Fonds HEC Montréal (a)	<u>56 437 393</u>	<u>56 149 313</u>
	57 007 040	56 735 975

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

5 - PLACEMENTS (suite)

(a) Les placements du Fonds HEC Montréal sont détenus par des gestionnaires de portefeuille externes sous la supervision d'un fiduciaire. Les gestionnaires détiennent des placements dans un fonds regroupant les participations de HEC Montréal, de la Fondation HEC Montréal et du régime surcomplémentaire. Les quotes-parts sont comme suit :

	2018		2017	
	\$	%	\$	%
Fondation HEC Montréal	56 437 393	45,20	56 149 313	44,05
HEC Montréal	59 780 265	47,89	62 381 306	48,94
Régime surcomplémentaire	8 630 636	6,91	8 939 720	7,01
	<u>124 848 294</u>	<u>100,00</u>	<u>127 470 339</u>	<u>100,00</u>

Placements du Fonds HEC Montréal :

	2018	2017
	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	873 230	3 798 165
Obligations		
Gouvernement fédéral	969 771	802 693
Gouvernements provinciaux	5 884 269	5 766 782
Gouvernements municipaux	2 503 234	2 710 278
Sociétés canadiennes	2 565 077	2 166 004
Titres adossés à des créances	113 896	208 183
Actions canadiennes	16 844 047	18 250 094
Actions étrangères	21 621 608	23 294 707
Parts de fonds communs de placement		
Actions canadiennes	16 604	
Actions étrangères	25 016 085	24 084 876
Immobilier	15 900 141	13 248 332
Autres placements canadiens	21 529 808	22 083 904
Autres placements étrangers	11 010 524	11 056 321
	<u>124 848 294</u>	<u>127 470 339</u>

6 - PRÊT

Prêt à HEC Montréal, sans intérêt ni modalités d'encaissement, échéant en octobre 2023

	2018	2017
	\$	\$
	<u>1 275 000</u>	<u>1 275 000</u>

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

7 - COMPTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES DE FONCTIONNEMENT

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Honoraires à payer	97 044	90 320
Charges à payer		349 999
Comptes à payer à HEC Montréal		60 000
Distributions à payer à HEC Montréal	<u>4 084 374</u>	<u>1 469 830</u>
	<u><u>4 181 418</u></u>	<u><u>1 970 149</u></u>

8 - APPORTS REPORTÉS

Les apports reportés représentent des ressources non dépensées qui, en vertu d'affectations d'origine externe, sont destinées à financer des chaires, l'acquisition de hautes technologies, l'aide aux étudiants et d'autres projets de HEC Montréal.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	\$	\$
Solde au début	17 608 472	15 334 495
Montant encaissé pour les prochains exercices	2 614 049	3 660 586
Montant constaté aux résultats – dons	(507 587)	(312 354)
Montant constaté aux résultats – produits nets de placements	<u>(1 495 966)</u>	<u>(1 074 255)</u>
Solde à la fin	<u><u>18 218 968</u></u>	<u><u>17 608 472</u></u>

9 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

HEC Montréal exerce une influence notable sur la Fondation, étant donné qu'elle nomme la moitié des membres du conseil d'administration.

Au cours de l'exercice, la Fondation a reçu gratuitement des services de gestion de HEC Montréal.

Les apports effectués par HEC Montréal (et inclus dans les apports reportés) s'élèvent à 268 483 \$ en 2018 (310 647 \$ en 2017), alors que les distributions de la Fondation à HEC Montréal s'élèvent à 6 562 516 \$ en 2018 (12 002 708 \$ en 2017, dont 5 425 000 \$ sous forme d'immobilisation corporelle). Ces opérations ont été conclues dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

10 - RISQUES FINANCIERS

Risque de crédit

La Fondation est exposée au risque de crédit relativement aux actifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière, à l'exception des placements en actions canadiennes et étrangères et des parts de Fonds communs de placement présentés dans le fonds HEC Montréal. La Fondation a déterminé que les actifs financiers l'exposant davantage au risque de crédit sont les autres créances (excluant les taxes de vente à recevoir), le prêt et les placements en obligations de sociétés canadiennes présentés dans le Fonds HEC Montréal, étant donné que le manquement d'une de ces parties à ses obligations pourrait entraîner des pertes financières importantes pour la Fondation. De plus, certains placements dans des parts de fonds communs de placement présentés dans le Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de crédit.

Risque de marché

Les instruments financiers de la Fondation l'exposent au risque de marché, plus particulièrement au risque de change, au risque de taux d'intérêt ainsi qu'au risque de prix autre, lesquels découlent des activités d'investissement.

Risque de change

La Fondation est exposée au risque de change en raison de placements en actions étrangères et de parts de fonds communs de placement libellés en devises présentés dans Fonds HEC Montréal. La quote-part de la Fondation dans les placements du Fonds HEC Montréal libellée en devises aux 31 décembre 2018 et 2017 se détaille comme suit :

	2018		2017	
	Devise d'origine	Dollar canadien	Devise d'origine	Dollar canadien
Dollar américain (USD)	6 531 928	8 910 203	5 002 610	6 282 778
Euro (EUR)	1 361 433	2 128 273	1 638 704	2 469 659
Yen (JPY)	67 454 452	839 808	71 534 064	797 605
Livre sterling (GBP)	126 897	220 763	172 860	293 229
Couronne danoise (DKK)	739 912	154 938	955 004	193 360
Franc suisse (CHF)	75 893	105 338	63 282	81 581
Dollar australien (AUD)	82 096	78 919	119 094	116 739

La Fondation ne conclut pas de contrats de change à terme visant à couvrir le risque de change auquel elle est exposée.

Certains placements dans des parts de fonds communs de placement présentés dans le Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de change.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2018

10 - RISQUES FINANCIERS (suite)

Risque de taux d'intérêt

La Fondation est exposée au risque de taux d'intérêt relativement aux actifs financiers portant intérêt à taux fixe.

Les placements en bons du Trésor et les acceptations bancaires (qui sont inclus dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie) ainsi que les placements en obligations et en titres adossés à des créances présentés dans le Fonds HEC Montréal portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Fondation au risque de variations de la juste valeur découlant des variations des taux d'intérêt.

Certains placements dans des parts de fonds communs de placement présentés dans le Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de taux d'intérêt.

Risque de prix autre

La Fondation est exposée au risque de prix autre en raison des placements en actions canadiennes et étrangères et en parts de fonds communs de placement présentés dans le Fonds HEC Montréal, étant donné que des variations des prix du marché auraient pour effet d'entraîner des variations de la juste valeur ou des flux de trésorerie de ces instruments.

Certains placements dans des parts de fonds communs de placement présentés dans le Fonds HEC Montréal exposent indirectement la Fondation au risque de prix autre.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité de la Fondation est le risque qu'elle éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à ses passifs financiers. La Fondation est donc exposée au risque de liquidité relativement à l'ensemble des passifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière.

11 - PROMESSES DE DONNS

Campagne de financement

Les promesses de dons à recevoir dans le cadre des campagnes de financement sont des engagements d'honneur et ne sont pas inscrits à l'état de la situation financière.

HEC Montréal fait partie de l'une des trois institutions regroupées dans la grande campagne de financement « Campus Montréal » ayant pour objectif 500 000 000 \$. La grande campagne s'est terminée le 30 avril 2017. La Fondation continue de recevoir des sommes liées à cette campagne globale.

Fondation HEC Montréal**Notes complémentaires**

au 31 décembre 2018

11 - PROMESSES DE DONS (suite)

Le solde des promesses de dons, incluant celles de Campus Montréal depuis le 1^{er} septembre 2009, s'établit comme suit au 31 décembre 2018 :

<u>Année</u>	<u>Campagnes annuelles</u>
	\$
2019	5 172 052
2020	4 940 410
2021	2 906 697
2022	2 434 858
2023	1 971 152
2024-2028	5 372 271
	<u>22 797 440</u>