

Fondation des diplômés HEC

**États financiers
au 31 mai 2011**

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 3
États financiers	
Résultats	4
Évolution des actifs nets	5
Flux de trésorerie	6
Bilan	7
Notes complémentaires	8 - 14

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux administrateurs de
Fondation des diplômés HEC

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Fondation des diplômés HEC, qui comprennent le bilan au 31 mai 2011 et les états des résultats, de l'évolution des actifs nets et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé 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 planifions et réalisons 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 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, 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.

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

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de Fondation des diplômés HEC au 31 mai 2011 ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Autre point

Les états financiers de Fondation des diplômés HEC pour l'exercice terminé le 31 mai 2010 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états une opinion non modifiée en date du 29 juillet 2010.

Montréal
Le 28 septembre 2011


Raymond Chabot
Grant Thornton

¹ Comptable agréé auditeur permis n°

Fondation des diplômés HEC

Résultats

pour l'exercice terminé le 31 mai 2011

	2011	2010
	\$	\$
Produits		
Dons de la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal	100 000	100 000
Autres dons		72
Produits nets de placements (note 3)	126 920	83 841
	226 920	183 913
Charges et bourses d'études		
Bourses	125 500	135 500
Contribution à la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal	2 000	
Honoraires professionnels	25 646	23 939
Perte de change	1 705	465
Frais bancaires	115	115
	154 966	160 019
Excédent des produits par rapport aux charges	71 954	23 894

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Raymond Chabot
Grant Thornton

PROJET

Fondation des diplômés HEC**Évolution des actifs nets**

pour l'exercice terminé le 31 mai 2011

	2011	2010
	\$	\$
Solde au début	2 976 246	2 769 151
Excédent des produits par rapport aux charges	71 954	23 894
	3 048 200	2 793 045
Variation survenue au cours de l'exercice des gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements disponibles à la vente	375 700	167 605
Reclassement à l'état des résultats des pertes (gains) nets réalisés sur la cession de placements	(21 439)	15 596
Solde à la fin	3 402 461	2 976 246

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.



Raymond Chabot
Grant Thornton

PROJET

Fondation des diplômés HEC**Flux de trésorerie**

pour l'exercice terminé le 31 mai 2011

	2011	2010
	\$	\$
ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT		
Excédent des produits par rapport aux charges	71 954	23 894
Éléments hors caisse		
Pertes (gains) nets réalisés sur la cession de placements disponibles à la vente	(21 439)	15 596
Variations d'éléments du fonds de roulement		
Débiteurs	(940)	(779)
Charges à payer	36 589	82
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>86 164</u>	<u>38 793</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Actions de sociétés ouvertes	(273 289)	(299 603)
Cession d'actions de sociétés ouvertes	154 985	72 918
Obligations	(95 326)	(67 866)
Cession d'obligations	179 131	62 945
Bons du Trésor	(543 797)	(179 528)
Cession de bon du Trésor	498 772	309 341
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(79 524)</u>	<u>(101 793)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	6 640	(63 000)
Encaisse au début	<u>43 090</u>	<u>106 090</u>
Encaisse à la fin	<u><u>49 730</u></u>	<u><u>43 090</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation des diplômés HEC**Bilan**

au 31 mai 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	49 730	43 090
Débiteurs (note 4)	22 948	22 008
	<u>72 678</u>	65 098
Placements disponibles à la vente (note 5)	<u>3 371 355</u>	2 916 131
	<u>3 444 033</u>	<u>2 981 229</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Charges à payer	41 572	4 983
ACTIFS NETS		
Non affectés	<u>3 402 461</u>	2 976 246
	<u>3 444 033</u>	<u>2 981 229</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,

Administrateur

Administrateur



PROJET

Raymond Chabot
Grant Thornton

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

1 - STATUTS ET OBJECTIFS DE L'ORGANISME

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 objectif de promouvoir les intérêts éducatifs et culturels de la collectivité HEC.

La majorité des membres du conseil d'administration de la Fondation sont nommés par l'Association des diplômés de l'École des Hautes Études Commerciales de Montréal.

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de présentation

Les états financiers sont préparés selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont comptabilisés à la juste valeur. Aucune information sur la juste valeur n'est présentée lorsque la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

Estimations comptables

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, 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

La Fondation a choisi d'appliquer les recommandations du chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* relativement à la présentation et aux informations à fournir afférentes aux instruments financiers.

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur, à l'exception des actifs et des passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente augmentent la valeur comptable des actifs financiers afférents. Les achats ou les cessions d'actifs financiers avec délai normalisé de livraison sont comptabilisés à la date de transaction.

Par la suite, les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés comme il est décrit ci-après.

Actifs financiers détenus à des fins de transaction

L'encaisse est classée comme actif financier détenus à des fins de transaction.

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Autres passifs financiers

Les charges à payer sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Actifs financiers disponibles à la vente

Les placements, ainsi que les intérêts courus et dividendes à recevoir y afférents, sont classés comme actifs financiers disponibles à la vente. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations de la juste valeur sont comptabilisées à l'état de l'évolution des actifs nets jusqu'à ce que les placements soient vendus ou dépréciés. Pour les actifs financiers disponibles à la vente libellés en devises, les gains et les pertes de change sont compris dans les gains (pertes) nets latents sur les placements disponibles à la vente comptabilisées à l'état de l'évolution des actifs nets. Lorsqu'un placement est cédé ou qu'il subit une perte de valeur durable, le gain ou la perte cumulé aux actifs nets est reclassé en résultat au poste Produits nets de placements.

Constatation des produits

La Fondation applique la méthode du report pour comptabiliser les apports. Selon cette méthode, les apports affectés à des charges d'exercices futurs sont reportés et constatés à titre de produits au cours de l'exercice où sont engagées les charges auxquelles ils sont affectés. Les apports non affectés sont constatés à titre de produits 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 opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction et les revenus qui en découlent sont constatés à titre de produits lorsqu'ils sont gagnés. Les produits d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice et sont calculés selon la méthode du taux d'intérêts effectif. Les dividendes sont constatés à compter de la date ex-dividende. Les revenus provenant de la participation au revenu net du fonds de placements sont constatés au moment de leur distribution.

Conversion des devises

Les éléments monétaires d'actif et de passif libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date du bilan tandis que les autres éléments d'actifs et de passifs sont convertis au taux en vigueur à la date de l'opération. Les produits et les charges libellés en devises sont convertis aux taux en vigueur à la date de transaction à l'exception des produits et charges liés aux éléments non monétaires d'actif et de passif qui sont convertis au taux d'origine. Les gains ou les pertes de change sur les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés aux résultats, à l'exception des gains ou des pertes de change sur les actifs financiers disponibles à la vente qui sont considérés dans la variation survenue au cours de l'exercice des gains nets latents (pertes nettes latentes) sur les placements disponibles à la vente et sont inclus dans l'évolution des actifs nets.

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Gains (pertes) nets réalisés sur la cession de placements disponibles à la vente	21 439	(15 596)
Dividendes	58 319	48 509
Intérêts	46 946	50 928
Autres	216	
	<u>126 920</u>	<u>83 841</u>

4 - DÉBITEURS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
Taxes à la consommation à recevoir	1 607	1 566
Intérêts courus	15 088	15 109
Dividendes à recevoir	6 253	5 333
	<u>22 948</u>	<u>22 008</u>

5 - PLACEMENTS DISPONIBLES À LA VENTE

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Participation dans le fonds de placements Fonds HEC Montréal	13 423	19 433	13 423	13 423
Obligations fédérales, 2,7 % à 4,25 %, échéant de décembre 2013 à décembre 2031	78 042	102 676	88 965	112 508
Obligations provinciales, 3,95 % à 9,95 %, échéant de janvier 2013 à novembre 2023	387 419	395 786	408 882	419 724
Obligations municipales, 4,9 % à 6,75 %, échéant de décembre 2012 à novembre 2019	164 966	174 127	164 966	174 377
Obligations de sociétés ouvertes canadiennes, 4,4 % à 12,2 %, échéant de juin 2012 à juin 2026	119 957	122 750	156 381	159 446
Obligation gouvernementale étrangère, 6 %, échéant en novembre 2011	40 433	36 502	40 433	32 892
Obligations de sociétés ouvertes étrangères, 0,5 % à 5,5 %, échéant de juin 2012 à novembre 2014	12 978	18 591	12 978	15 150

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

5 - PLACEMENTS DISPONIBLES À LA VENTE (suite)

	2011		2010	
	Coût	Juste valeur	Coût	Juste valeur
	\$	\$	\$	\$
Actions de sociétés ouvertes étrangères	1 615 295	1 503 498	1 463 919	1 161 031
Actions de société ouvertes canadiennes (a)	594 791	893 280	621 419	767 667
Bons du Trésor, 0,99% à 3,12%, échéant de juillet 2011 à juin 2017	104 680	104 712	59 655	59 913
	3 131 984	3 371 355	3 031 021	2 916 131

(a) Les secteurs de l'énergie et bancaire représentent respectivement 21% et 18% du total.

6 - GESTION DU CAPITAL

En matière de gestion du capital, le principal objectif de la Fondation est de préserver sa capacité de poursuivre ses activités afin de continuer à effectuer des dons aux étudiants.

La Fondation définit son capital comme étant ses actifs nets.

La Fondation gère sa structure de capital et y apporte des rajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et les caractéristiques liés aux actifs sous-jacents.

Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Fondation peut être amené à solliciter des dons supplémentaires à la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal ou réduire les bourses versées.

La Fondation n'est pas soumise, en vertu de règles extérieures, à des exigences concernant son capital.

7 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers

La Fondation est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses activités de fonctionnement et d'investissement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Fondation.

La Fondation ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

7 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Fondation est exposée ainsi que les politiques en matière de gestion des risques financiers sont détaillés ci-après.

Risque de change

Au 31 mai 2011, la Fondation est exposée au risque de change en raison des éléments suivants libellés en dollars américains :

	2011	2010
	\$	\$
Encaisse	40 421	1 925
Débiteurs	5 638	4 972
Placements	1 558 591	1 209 073
Charges à payer	36 135	2 191

Les parts de fonds de placement exposent indirectement la Fondation au risque de change.

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

Risque de taux d'intérêt

Les bons du Trésor et les placements en obligations portent intérêt à taux fixe et exposent donc la Fondation au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt. Les parts de fonds de placements exposent indirectement la Fondation au risque de taux d'intérêt.

La Fondation n'utilise pas de dérivés financiers pour réduire son exposition au risque de taux d'intérêt.

Risque de crédit

En règle générale, la valeur comptable au bilan des actifs financiers de la Fondation exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel la Fondation est exposée.

Le risque de crédit de la Fondation provient de l'encaisse, des débiteurs, des bons du Trésor et des placements en obligations. Les parts de fonds de placements exposent indirectement la Fondation au risque de crédit.

Le risque de crédit relatifs aux bons du Trésor et aux obligations fédérales, provinciales et municipales est considéré comme négligeable.

Le risque de crédit relatif à l'encaisse est considéré comme négligeable étant donné que cet instrument financier est détenu dans des institutions financières réputées dont la notation externe de crédit est de bonne qualité.

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

7 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

Autre risque de prix

L'autre risque de prix correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des actifs financiers fluctuent en fonction des variations des prix du marché. La Fondation est exposée à l'autre risque de prix en raison des actions, des obligations et des parts de fonds de placements.

Risque de liquidité

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant d'encaisse. Afin d'atteindre ses objectifs et de s'acquitter de ses obligations, la Fondation suit de près ses flux de trésorerie.

Juste valeur

Placements disponibles à la vente

- Bons du Trésor

La juste valeur des bons du Trésor se rapproche du coût des obligations;

- Parts de fonds de placement

La juste valeur des parts de fonds de placement est déterminée à partir du cours publié à la date de clôture;

- Obligations

La juste valeur des obligations cotées sur un marché actif est déterminée en fonction des cours acheteurs moyens de clôture;

- Actions

La juste valeur des actions pour lesquelles il existe un marché actif est déterminée à l'aide des cours acheteurs à la clôture des marchés boursiers.

8 - CHIFFRES DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT

Certaines données correspondantes fournies pour l'exercice précédent ont été reclassées en fonction de la présentation adoptée pour le présent exercice.

Fondation des diplômés HEC

Notes complémentaires

au 31 mai 2011

9 - ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR À LA DATE DU BILAN

Après la fin de l'exercice, la Fondation a adopté un protocole d'entente avec l'Association des diplômés de l'École des hautes études commerciales de Montréal et la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal. Selon ce protocole, la Fondation devra transférer la totalité du capital qu'elle détient à la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal, et cette dernière cessera de verser un don à la Fondation. Toutefois, un fonds dotation sera créé à même la Fondation HEC Montréal et la Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal continuera d'y verser sa contribution annuelle de 100 000\$. De plus, l'Association des diplômés de l'École des hautes études commerciales de Montréal conservera le contrôle sur l'attribution des bourses.

Il a été également décidé de procéder à la dissolution de la Fondation à la suite de l'application du protocole mentionné ci-dessus.



Raymond Chabot
Grant Thornton

PROJET