

Fondation HEC Montréal

États financiers 31 décembre 2017

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 3
États financiers	
Résultats	4
Évolution de l'actif net	5
Flux de trésorerie	6
Situation financière	7
Notes complémentaires	8 - 16



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

Téléphone : 514 878-2691
Télécopieur : 514 878-2127
www.rcgt.com

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Fondation HEC Montréal, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2017 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 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, 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 HEC Montréal au 31 décembre 2017 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.

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

Montréal
Le 4 avril 2018

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

Fondation HEC Montréal

Résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017

	2017	2016
	\$	\$
Produits		
HEC Montréal – dons provenant de l'annulation des apports reportés – capital		1 876 284
Dons		
Sociétés	2 138 945	3 620 939
Organismes de bienfaisance et sans but lucratif	1 273 571	1 214 010
Particuliers	740 763	676 512
Sociétés – campagne de financement tripartite	1 166 667	954 316
Organismes de bienfaisance et sans but lucratif – campagne de financement tripartite	255 000	250 000
Dons – HEC Montréal		2 000
Société – dons provenant des apports reportés – campagne de financement tripartite (note 8)		85 000
Dons provenant des apports reportés (note 8)	312 354	464 034
Produits nets de placements (note 3)	4 944 430	5 093 172
	<u>10 831 730</u>	<u>14 236 267</u>
Transfert aux partenaires de Campus Montréal	(1 421 667)	(1 289 316)
	<u>9 410 063</u>	<u>12 946 951</u>
Charges		
Honoraires du fiduciaire	26 094	26 077
Honoraires des gestionnaires	223 842	216 272
Honoraires professionnels et autres	57 760	134 761
Frais afférents à l'acquisition d'un bâtiment	1 197 170	97 489
	<u>1 504 866</u>	<u>474 599</u>
Excédent des produits par rapport aux charges avant distributions à HEC Montréal	<u>7 905 197</u>	<u>12 472 352</u>
Distributions à HEC Montréal (note 9)	6 577 708	8 015 844
Distributions à HEC Montréal – immobilisation corporelle (note 9)	5 425 000	3 350 000
	<u>12 002 708</u>	<u>11 365 844</u>
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	<u>(4 097 511)</u>	<u>1 106 508</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 2017

	Fonds des bâtisseurs										2017	2016
	Grevé d'affectations d'origine externe					Grevé d'affectations d'origine interne					Total	Total
	Dotations	Gestion des chaires	Enseignement et recherche	Fonds d'immeubles	Bourses	Campus centre-ville	Fonds du directeur	Non grevé d'affectations				
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$		\$	\$	
Solde au début	658 047	3 281 916	4 689 665	4 851 952	571 608	25 000 000	1 135 350	2 576 508		42 765 046	41 589 742	
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges												
		628 891	1 225 702	(5 501 952)	48 081		107 993	(606 226)		(4 097 511)	1 106 508	
Dons reçus à titre de dotations	658 047	3 910 807	5 915 367	(650 000)	619 689	25 000 000	1 243 343	1 970 282		38 667 535	42 696 250	
Affectations de l'exercice		(2 105 000)	(3 000 000)	1 925 000		5 000 000		(1 820 000)		39 821 350	42 765 046	
Solde à la fin	1 811 862	1 805 807	2 915 367	1 275 000	619 689	30 000 000	1 243 343	150 282				

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Flux de trésorerie

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2017

	2017	2016
	\$	\$
ACTIVITES DE FONCTIONNEMENT		
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	(4 097 511)	1 106 508
Éléments hors caisse		
Variation de la juste valeur des placements	(2 302 856)	807 843
HEC Montréal – dons provenant de l'annulation des apports reportés – capital		(1 876 284)
HEC Montréal – dons provenant de l'annulation des apports reportés – produits nets de placements		(623 716)
Gain sur la cession de placements	(378 613)	(685 508)
Produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal réinvestis	(2 662 705)	(4 931 689)
Distribution sous forme d'immobilisation corporelle	5 425 000	3 350 000
Variation nette des apports reportés	2 273 977	1 740 447
Variation nette d'autres éléments du fonds de roulement	(472 145)	2 185 423
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>(2 214 853)</u>	<u>1 073 024</u>
ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Prêt à long terme à une société fermée	3 500 000	(3 500 000)
Acquisition de placements	(2 498 297)	(1 289 699)
Cession de placements	2 707 737	9 011 144
Cession d'œuvres d'art		162
Acquisition d'une immobilisation corporelle	(5 425 000)	(3 350 000)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(1 715 560)</u>	<u>871 607</u>
ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Dons reçus à titre de dotations et flux de trésorerie liés aux activités de financement	1 153 815	68 796
Augmentation (diminution) nette de l'encaisse	(2 776 598)	2 013 427
Encaisse au début	4 089 246	2 075 819
Encaisse à la fin	<u>1 312 648</u>	<u>4 089 246</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Situation financière

au 31 décembre 2017

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
ACTIF		
Court terme		
Encaisse	1 312 648	4 089 246
Autres créances (note 4)	<u>76 348</u>	<u>331 341</u>
	1 388 996	4 420 587
Long terme		
Placements (note 5)	56 735 975	51 601 241
Prêts (note 6)	<u>1 275 000</u>	<u>4 775 000</u>
	<u><u>59 399 971</u></u>	<u><u>60 796 828</u></u>
PASSIF		
Court terme		
Comptes fournisseurs et autres dettes de fonctionnement (note 7)	1 970 149	2 697 287
Long terme		
Apports reportés (note 8)	<u>17 608 472</u>	<u>15 334 495</u>
	<u><u>19 578 621</u></u>	<u><u>18 031 782</u></u>
ACTIF NET		
Non grevé d'affectations	150 282	2 576 508
Grevé d'affectations d'origine externe – dotations	1 811 862	658 047
Grevé d'affectations d'origine interne	<u>37 859 206</u>	<u>39 530 491</u>
	<u><u>39 821 350</u></u>	<u><u>42 765 046</u></u>
	<u><u>59 399 971</u></u>	<u><u>60 796 828</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,


Administrateur


Administrateur

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

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 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 est 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 de la Fondation. 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 2017

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 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 et des actions canadiennes, qui sont évaluées 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 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 dons non affectés sont constatés 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 dotation sont présentés comme des augmentations directes de l'actif net.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

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 des fonds communs de placement, 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 des fonds communs de placement 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 des fonds communs de placement.

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>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Gains sur la cession de placements (a)	378 613	685 508
Variations de la juste valeur (b)	2 302 856	(807 843)
Produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal (c)	2 662 705	4 931 689
Intérêts (c)	76 719	92 840
Autres (c)	<u>22 467</u>	<u>4 925</u>
	5 443 360	4 907 119
Produits provenant de l'annulation des apports reportés		623 716
Produits affectés aux apports reportés (a) (b) (c)	<u>(498 930)</u>	<u>(437 663)</u>
	<u>4 944 430</u>	<u>5 093 172</u>
(a) Gains sur la cession de placements		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	7 331	8 326
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	103 472	184 682
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>267 810</u>	<u>492 500</u>
	378 613	685 508
Produits affectés aux apports reportés	<u>(110 803)</u>	<u>(193 008)</u>
	<u>267 810</u>	<u>492 500</u>

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS (suite)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
(b) Variations de la juste valeur		
Tirées de ressources détenues à titre de dotation	24 913	(8 876)
Tirées de ressources détenues à titre d'apports reportés	611 865	(228 533)
Tirées de ressources non grevées d'affectations	<u>1 666 078</u>	<u>(570 434)</u>
	2 302 856	(807 843)
Produits provenant de l'annulation des apports reportés		180 326
Produits affectés aux apports reportés	<u>(636 778)</u>	<u>237 409</u>
	<u>1 666 078</u>	<u>(390 108)</u>
(c) Produits du fonds de placement Fonds HEC Montréal, intérêts et autres		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	68 892	58 873
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	756 712	1 333 577
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>1 936 287</u>	<u>3 637 003</u>
	2 761 891	5 029 453
Produits provenant de l'annulation des apports reportés		443 390
Produits provenant des apports reportés (affectés aux apports reportés)	<u>248 651</u>	<u>(482 064)</u>
	<u>3 010 542</u>	<u>4 990 779</u>

4 - AUTRES CRÉANCES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Intérêts courus	3 477	79 109
Taxes de vente à recevoir	72 871	20 031
Dons à recevoir		1 335
Somme à recevoir de HEC Montréal		<u>230 866</u>
	<u>76 348</u>	<u>331 341</u>

5 - PLACEMENTS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Œuvre d'art	544 263	544 263
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	32 364	28 594
Actions canadiennes	10 035	
Participation dans le fonds de placement Fonds HEC Montréal (a)	<u>56 149 313</u>	<u>51 028 384</u>
	<u>56 735 975</u>	<u>51 601 241</u>

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

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 :

	2017		2016	
	\$	%	\$	%
Fondation HEC Montréal	56 149 313	44,05	51 028 384	43,68
HEC Montréal	62 381 306	48,94	57 589 029	49,29
Régime surcomplémentaire	8 939 720	7,01	8 216 725	7,03
	127 470 339	100,00	116 834 138	100,00

	2017	2016
	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	\$
Placements du Fonds HEC Montréal		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 798 165	1 049 339
Obligations		
Gouvernement fédéral	802 693	580 909
Gouvernements provinciaux	5 766 782	5 451 080
Gouvernements municipaux	2 710 278	2 778 935
Sociétés canadiennes	2 166 004	2 035 533
Titres adossés à des créances	208 183	195 526
Actions canadiennes	18 250 094	17 556 886
Actions étrangères	23 294 707	23 884 666
Parts de fonds communs de placement		
Actions canadiennes		119 840
Actions étrangères	24 084 876	20 457 813
Hypothèques	13 248 332	12 048 277
Autres placements canadiens	22 083 904	19 840 248
Autres placements étrangers	11 056 321	10 835 086
	127 470 339	116 834 138

6 - PRÊTS

	2017	2016
	\$	\$
HEC Montréal, sans intérêt ni modalités d'encaissement, échéant en octobre 2023	1 275 000	1 275 000
Société fermée, 3,75 %		3 500 000
	1 275 000	4 775 000

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

7 - COMPTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES DE FONCTIONNEMENT

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Honoraires à payer	90 320	111 923
Frais courus	349 999	
Comptes à payer à HEC Montréal	60 000	15 163
Distributions à payer à HEC Montréal	<u>1 469 830</u>	<u>2 570 201</u>
	<u>1 970 149</u>	<u>2 697 287</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>2017</u>	<u>2016</u>
	\$	\$
Solde au début	15 334 495	16 094 048
Montant encaissé pour les prochains exercices	3 660 586	3 199 868
Montant constaté aux résultats – dons	(312 354)	(549 034)
Montant constaté aux résultats – produits nets de placements HEC Montréal – dons provenant de l'annulation des apports reportés – capital	(1 074 255)	(910 387)
HEC Montréal – dons provenant de l'annulation des apports reportés – produits nets de placements		(1 876 284)
		(623 716)
Solde à la fin	<u>17 608 472</u>	<u>15 334 495</u>

9 - OPÉRATIONS CONCLUES AVEC DES APPARENTÉS

HEC Montréal exerce une influence notable sur la Fondation, étant donné qu'elle en 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 310 647 \$ en 2017 (826 196 \$ en 2016), alors que les distributions de la Fondation à HEC Montréal s'élèvent à 12 002 708 \$ en 2017 (11 365 844 \$ en 2016), dont 5 425 000 \$ sous forme d'immobilisation corporelle en 2017 (3 350 000 \$ en 2016). Ces opérations sont évaluées à la valeur d'échange.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

10 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Risques financiers

Les principaux risques financiers auxquels la Fondation est exposée sont détaillés ci-après.

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), les prêts à long terme et les placements en obligations de sociétés canadiennes présentés dans le Fonds HEC, 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 d'autres placements libellés en devises présentés dans le Fonds HEC Montréal. La quote-part de la Fondation dans les placements du Fonds HEC Montréal libellés en devises aux 31 décembre 2017 et 2016 se détaille comme suit :

	2017		2016	
	Devise d'origine	Dollar canadien	Devise d'origine	Dollar canadien
Dollar américain (USD)	5 002 610	6 282 778	5 051 663	6 782 867
Euro (EUR)	1 638 704	2 469 659	1 738 159	2 462 797
Yen (JPY)	71 534 064	797 605	49 930 215	574 197
Livre sterling (GBP)	172 860	293 229	167 320	277 149
Couronne danoise (DKK)	955 004	193 360	1 107 616	211 112
Franc suisse (CHF)	63 282	81 581	56 472	74 622
Dollar australien (AUD)	119 094	116 739	63 030	61 183
Couronne norvégienne (NOK)	–	–	328 233	51 172

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

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

10 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

– 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 fluctuations 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.

Valeur comptable des actifs financiers par catégories

La valeur comptable des actifs financiers de la Fondation qui sont évalués au coût après amortissement totalise 2 591 125 \$ au 31 décembre 2017 (9 175 556 \$ au 31 décembre 2016), tandis que celle des actifs financiers évalués à la juste valeur totalise 56 159 348 \$ au 31 décembre 2017 (51 028 384 \$ au 31 décembre 2016).

11 - PROMESSES DE DONS

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.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2017

11 - PROMESSES DE DONS (suite)

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

Le solde des promesses de dons, incluant celles de Campus Montréal depuis le 1^{er} septembre 2009, s'établit comme suit au 31 décembre 2017 :

Années	Campagnes annuelles \$
2018	4 933 701
2019	4 322 704
2020	4 106 123
2021	2 085 355
2022	1 667 637
2023-2027	3 281 933
	<u>20 397 453</u>