

Fondation HEC Montréal

États financiers 31 décembre 2019

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 la Fondation HEC Montréal (ci-après « la Fondation »), qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2019 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 2019 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 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 15 avril 2020

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

Fondation HEC Montréal

Résultats

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019

	2019	2018
	\$	\$
Produits		
Dons		
Sociétés	2 868 573	2 847 212
Organismes de bienfaisance et sans but lucratif	1 789 007	1 448 260
Particuliers	468 328	727 978
Sociétés – campagne de financement tripartite	821 666	1 221 667
Société – dons provenant des apports reportés – campagne de financement tripartite (note 8)	250 000	
Dons provenant des apports reportés (note 8)	1 939 755	507 587
Produits nets de placements (note 3)	5 885 293	802 145
	<u>14 022 622</u>	<u>7 554 849</u>
Transfert aux partenaires de Campus Montréal	<u>(1 071 667)</u>	<u>(1 221 667)</u>
	<u>12 950 955</u>	<u>6 333 182</u>
Charges		
Frais d'administration (note 9)	135 903	
Honoraires du fiduciaire	31 254	26 992
Honoraires des gestionnaires	262 724	259 683
Honoraires professionnels	49 485	62 155
	<u>479 366</u>	<u>348 830</u>
Excédent des produits par rapport aux charges avant distributions à HEC Montréal	12 471 589	5 984 352
Distributions à HEC Montréal (note 10)	7 549 418	6 562 516
	<u>7 549 418</u>	<u>6 562 516</u>
Exédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	<u>4 922 171</u>	<u>(578 164)</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 2019

	Fonds des bâtisseurs										2019	2018
	Grevé d'affectations d'origine externe	Gestion des chaires	Enseignement et recherche	Fonds d'immeubles	Bourses	Campus centre-ville	Fonds du directeur	Grevés d'affectations d'origine interne		Non grevé d'affectations	Total	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	Campus centre-ville	Fonds du directeur	\$	\$	\$
Dotation	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	
Solde au début		1 386 278	2 497 284		76 447		157 236	4 117 245	804 926	4 922 171	(578 164)	
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	1 934 091	2 917 540	4 918 077	1 275 000	676 645	30 000 000	1 369 439	41 156 701	1 196 794	44 287 586	39 243 186	
Dons reçus à titre de dotation	116 166									116 166	122 229	
Solde à la fin	2 050 257	2 917 540	4 918 077	1 275 000	676 645	30 000 000	1 369 439	41 156 701	1 196 794	44 403 752	39 365 415	

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Flux de trésorerie

pour l'exercice terminé le 31 décembre 2019

	2019	2018
	\$	\$
ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT		
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	4 922 171	(578 164)
Éléments hors caisse		
Variation de la juste valeur de placements	(4 725 285)	4 313 639
Gain sur la cession de placements	(462 212)	(20 502)
Produits de fonds communs de placement réinvestis	(2 187 248)	(3 170 798)
Variation nette des apports reportés	2 230 512	610 496
Variation nette d'éléments du fonds de roulement	(1 542 616)	2 134 857
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>(1 764 678)</u>	<u>3 289 528</u>
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Acquisition de placements	(1 132 711)	(1 569 014)
Cession de placements	4 010 888	175 610
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>2 878 177</u>	<u>(1 393 404)</u>
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Dons reçus à titre de dotation et flux de trésorerie liés aux activités de financement	116 166	122 229
Augmentation nette de l'encaisse	1 229 665	2 018 353
Encaisse au début	<u>3 331 001</u>	<u>1 312 648</u>
Encaisse à la fin	<u><u>4 560 666</u></u>	<u><u>3 331 001</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Fondation HEC Montréal

Situation financière

au 31 décembre 2019

	<u>2019</u> \$	<u>2018</u> \$
ACTIF		
Court terme		
Encaisse	4 560 666	3 331 001
Autres créances (note 4)	97 184	152 760
	<u>4 657 850</u>	<u>3 483 761</u>
Long terme		
Placements (note 5)	61 481 008	57 007 040
Prêt à long terme (note 6)	1 275 000	1 275 000
	<u>67 413 858</u>	<u>61 765 801</u>
PASSIF		
Court terme		
Comptes fournisseurs et autres dettes de fonctionnement (note 7)	2 583 226	4 181 418
Long terme		
Apports reportés (note 8)	20 426 880	18 218 968
	<u>23 010 106</u>	<u>22 400 386</u>
ACTIF NET		
Non grevé d'affectations	1 196 794	391 868
Grevé d'affectations d'origine externe – dotation	2 050 257	1 934 091
Grevés d'affectations d'origine interne	41 156 701	37 039 456
	<u>44 403 752</u>	<u>39 365 415</u>
	<u>67 413 858</u>	<u>61 765 801</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,



Administrateur



Administrateur

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

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 missions 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 (ci-après « 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 président-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 2019

2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Estimations comptables

Pour dresser des 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 des placements du Fonds HEC Montréal qui sont évalués 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 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 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 apports reçus à titre de dotation sont présentés comme des augmentations directes de l'actif net.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

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 de 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 de 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 de 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>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Gain sur la cession de placements (a)	462 212	20 502
Variations de la juste valeur (b)	4 725 285	(4 313 639)
Produits de fonds communs de placement et dividendes (c)	2 187 248	3 170 798
Intérêts (c)	56 732	48 267
Autres (c)	7 847	30
	<u>7 439 324</u>	<u>(1 074 042)</u>
Produits provenant des apports reportés (affectés aux apports reportés) (a) (b) (c)	<u>(1 554 031)</u>	<u>1 876 187</u>
	<u>5 885 293</u>	<u>802 145</u>
(a) Gain sur la cession de placements		
Tiré de ressources détenues à titre de dotation	17 375	716
Tiré de ressources détenues à titre d'apports reportés	134 243	5 800
Tiré de ressources non grevées d'affectations	310 594	13 986
	<u>462 212</u>	<u>20 502</u>
Produits affectés aux apports reportés	<u>(151 618)</u>	<u>(6 517)</u>
	<u>310 594</u>	<u>13 985</u>

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS (suite)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
(b) Variations de la juste valeur		
Tirées de ressources détenues à titre de dotation	176 333	(158 200)
Tirées de ressources détenues à titre d'apports reportés	1 410 496	(1 280 422)
Tirées de ressources non grevées d'affectations	<u>3 138 456</u>	<u>(2 875 017)</u>
	4 725 285	(4 313 639)
 Produits provenant des apports reportés (affectés aux apports reportés)	 <u>(1 586 829)</u>	 <u>1 438 622</u>
	<u>3 138 456</u>	<u>(2 875 017)</u>
 (c) Produits de fonds communs de placement, dividendes, intérêts et autres		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	80 918	116 003
Tirés de ressources détenues à titre d'apports reportés	649 343	935 881
Tirés de ressources non grevées d'affectations	<u>1 521 566</u>	<u>2 167 211</u>
	2 251 827	3 219 095
 Produits provenant des apports reportés	 <u>184 416</u>	 <u>444 082</u>
	<u>2 436 243</u>	<u>3 663 177</u>

4 - AUTRES CRÉANCES

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Intérêts courus	6 889	3 456
Taxes de vente à recevoir	6 643	5 938
Dons à recevoir	28 356	
Somme à recevoir de HEC Montréal	<u>55 296</u>	<u>143 366</u>
	<u>97 184</u>	<u>152 760</u>

5 - PLACEMENTS

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Œuvres d'art	521 663	544 263
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	29 724	25 384
Participation dans le Fonds HEC Montréal (a)	<u>60 929 621</u>	<u>56 437 393</u>
	<u>61 481 008</u>	<u>57 007 040</u>

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

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 :

	2019		2018	
	\$	%	\$	%
Fondation HEC Montréal	60 929 621	44,46	56 437 393	45,20
HEC Montréal	66 555 895	48,57	59 780 265	47,89
Régime surcomplémentaire	9 554 450	6,97	8 630 636	6,91
	137 039 966	100,00	124 848 294	100,00

Placements du Fonds HEC Montréal :

	2019	2018
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	517 298	873 230
Obligations		
Gouvernement fédéral	2 174 251	969 771
Gouvernements provinciaux	7 701 047	5 884 269
Gouvernements municipaux	2 197 721	2 503 234
Sociétés canadiennes	3 748 339	2 565 077
Sociétés américaines	84 272	
Titres adossés à des créances	49 986	113 896
Actions canadiennes	16 474 600	16 844 047
Actions étrangères	20 270 890	21 621 608
Parts de fonds communs de placement		
Actions canadiennes	18 382	16 604
Actions étrangères	33 694 922	25 016 085
Immobiliers canadiens	13 054 538	15 900 141
Immobiliers étrangers	5 406 320	
Autres placements canadiens	24 835 276	21 529 808
Autres placements étrangers	6 812 124	11 010 524
	137 039 966	124 848 294

6 - PRÊT À LONG TERME

	2019	2018
	\$	\$
Prêt à long terme à HEC Montréal, sans intérêt, échéant en octobre 2023	1 275 000	1 275 000

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

7 - COMPTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES DE FONCTIONNEMENT

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Honoraires à payer	84 803	97 044
Comptes à payer à HEC Montréal	7 208	
Distributions à payer à HEC Montréal	<u>2 491 215</u>	<u>4 084 374</u>
	<u>2 583 226</u>	<u>4 181 418</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>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Solde au début	18 218 968	17 608 472
Montant encaissé pour les prochains exercices	5 325 917	2 614 049
Montant constaté aux résultats – dons	(2 189 755)	(507 587)
Montant constaté aux résultats – produits nets de placements	<u>(928 250)</u>	<u>(1 495 966)</u>
Solde à la fin	<u>20 426 880</u>	<u>18 218 968</u>

9 - FRAIS D'ADMINISTRATION

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	\$	\$
Salaires et charges sociales	128 041	
Voyages, représentation et déplacements	<u>7 862</u>	
	<u>135 903</u>	<u>–</u>

10 - 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 238 318 \$ en 2019 (268 483 \$ en 2018), alors que les contributions effectuées par la Fondation à HEC Montréal s'élèvent à 7 549 418 \$ en 2019 (6 562 516 \$ en 2018). Ces opérations sont évaluées à la valeur d'échange.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

11 - 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 les placements du 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 à long terme et les placements en obligations de sociétés canadiennes et américaines présentés dans les placements du 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 les placements du 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 les placements du Fonds HEC Montréal. La quote-part de la Fondation dans les placements du Fonds HEC Montréal libellée en devises aux 31 décembre 2019 et 2018 se détaille comme suit :

	2019		2018	
	Devise d'origine	Dollar canadien	Devise d'origine	Dollar canadien
Dollar américain (USD)	6 469 001	8 398 057	6 531 928	8 910 203
Euro (EUR)	1 341 076	1 952 875	1 361 433	2 128 273
Yen (JPY)	73 637 983	879 974	67 454 452	839 808
Livre sterling (GBP)	164 123	282 130	126 897	220 763
Couronne danoise (DKK)	1 072 667	209 031	739 912	154 938
Franc suisse (CHF)	154 808	207 701	75 893	105 338
Dollar australien (AUD)	48 240	43 945	82 096	78 919

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

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

11 - 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 les placements du 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 les placements du 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 les placements du 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.

12 - PROMESSES DE DONNS

Les promesses de dons à recevoir dans le cadre des campagnes de financement, de produits d'assurance vie et de legs testamentaires sont des engagements d'honneur et ne sont pas inscrits à l'état de la situation financière. Elles s'élèvent à 42 678 802 \$ et se répartissent annuellement, sauf celles liées aux produits d'assurance vie et aux legs testamentaires.

Fondation HEC Montréal

Notes complémentaires

au 31 décembre 2019

12 - PROMESSES DE DONNS (suite)

Au 31 décembre 2019, le solde des promesses de dons s'établit comme suit :

	\$
Campagnes de financement	
2020	5 323 871
2021	3 323 689
2022	3 344 363
2023	2 894 235
2024	2 313 507
2025-2029	5 990 686
	<u>23 190 351</u>
Produits d'assurance vie	1 683 451
Legs testamentaires	<u>17 805 000</u>
	<u><u>42 678 802</u></u>

13 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Modification au Règlement de régie interne de la Fondation HEC Montréal

Le 15 janvier 2020, le conseil d'administration a approuvé la modification suivante :

- Le conseil d'administration sera désormais composé de 2/3 de diplômés et entre 12 et 14 membres avec droit de vote;
- Étant donné que HEC Montréal continue de nommer six membres, l'influence qu'elle exerce passe de 50 % à 42,9 %.

De plus, après la fin d'exercice, l'éclosion d'une nouvelle souche de coronavirus (COVID-19) a entraîné une crise sanitaire mondiale majeure qui continue d'avoir des incidences sur l'économie globale et sur les marchés financiers à la date de mise au point définitive des états financiers.

Ces événements sont susceptibles d'entraîner des modifications importantes de l'actif ou du passif au cours du prochain exercice ou d'avoir des répercussions importantes sur les activités futures. La Fondation a pris et continuera à prendre des mesures à la suite de ces événements afin de minimiser les répercussions. Cependant, il est impossible de déterminer toutes les incidences financières de ces événements pour le moment.