

**La Corporation de l'École des  
hautes études commerciales de Montréal**

**États financiers  
au 31 mai 2009**

Rapport des vérificateurs	2 - 3
États financiers	
Bilans	4
Résultats	5
Évolution des soldes de fonds	6
Évolution de la situation financière	7
Notes complémentaires	8 - 33
Annexe - Résultats du fonds de fonctionnement	34



## Rapport des vérificateurs

Aux membres du conseil d'administration de  
La Corporation de l'École des hautes études  
commerciales de 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](http://www.rcgt.com)

Nous avons vérifié les bilans des fonds de fonctionnement, avec restrictions, des immobilisations, de souscription et de dotation de La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal au 31 mai 2009 et les états des résultats, de l'évolution des soldes de fonds de ces mêmes fonds et de l'évolution de la situation financière du fonds des immobilisations de l'exercice terminé à cette date. Ces états financiers ont été établis conformément aux exigences du ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport et pour satisfaire aux besoins des utilisateurs mentionnés ci-après. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de l'École. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de l'École au 31 mai 2009 ainsi que des résultats de ses activités et de l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les conventions comptables énoncées à la note 4.

Ces états financiers, qui n'ont pas été établis, et qui n'avaient pas à être établis, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (note 3) sont fournis uniquement à titre d'information et pour être utilisés par les administrateurs et l'Assemblée des professeurs de La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal, le ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport et les institutions financières. Ces états financiers ne sont pas destinés à être utilisés, et ne doivent pas l'être, par des personnes autres que les utilisateurs déterminés, ni à aucune autre fin que la ou les fins auxquelles ils ont été établis.

*Raymond Chabot Grant Thornton S.E. N.C. R. L.*<sup>1</sup>

Comptables agréés

Montréal, le 30 juillet 2009

---

<sup>1</sup> Comptable agréé auditeur permis n° 14557

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**
**Bilans**

au 31 mai 2009

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Fonds de dotation		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIF</b>												
Actif à court terme												
Encaisse					1 589 411	1 659	175 690	211 340	54 677	135 667	1 819 778	348 666
Subventions à recevoir (note 6a))	12 531 992	14 247 483			158 719						12 690 711	14 247 483
Débiteurs (note 7)	4 013 138	2 694 685	4 592 904	4 904 565	7 428	35		249	343 807	306 925	8 957 277	7 906 459
Frais payés d'avance	1 133 977	917 087					29 088	27 976			1 163 065	945 063
	<b>17 679 107</b>	<b>17 859 255</b>	<b>4 592 904</b>	<b>4 904 565</b>	<b>1 755 558</b>	<b>1 694</b>	<b>204 778</b>	<b>239 565</b>	<b>398 484</b>	<b>442 592</b>	<b>24 630 831</b>	<b>23 447 671</b>
Subvention à recevoir (note 6c))	1 081 997	1 607 797									1 081 997	1 607 797
Placements (note 8)	8 813 258	11 383 431			1 599 111	1 997 034	2 276 991	2 453 807	34 838 491	40 981 926	47 527 851	56 816 198
Immobilisations (note 9)					135 832 144	135 238 321					135 832 144	135 238 321
Interfonds	5 556 380	(7 236 073)	13 500 353	11 777 481	(17 754 826)	(3 977 771)	(806 133)	(163 870)	(495 774)	(399 767)		
	<b>15 451 635</b>	<b>5 755 155</b>	<b>13 500 353</b>	<b>11 777 481</b>	<b>119 676 429</b>	<b>133 257 584</b>	<b>1 470 858</b>	<b>2 289 937</b>	<b>34 342 717</b>	<b>40 582 159</b>	<b>184 441 992</b>	<b>193 662 316</b>
	<b>33 130 742</b>	<b>23 614 410</b>	<b>18 093 257</b>	<b>16 682 046</b>	<b>121 431 987</b>	<b>133 259 278</b>	<b>1 675 636</b>	<b>2 529 502</b>	<b>34 741 201</b>	<b>41 024 751</b>	<b>209 072 823</b>	<b>217 109 987</b>
<b>PASSIF</b>												
Passif à court terme												
Découvert bancaire	605 060	748 147									605 060	748 147
Emprunt bancaire (note 10)	11 900 000	3 200 000									11 900 000	3 200 000
Créditeurs (note 11)	15 033 501	13 080 168			20 096 189	24 031 526		8 100	666 191	702 102	35 795 881	37 821 896
Produits reportés	4 795 235	3 235 808					393 964	321 463			5 189 199	3 557 271
Dû à Fondation HEC Montréal, sans intérêt							1 281 672	2 199 939		136 102	1 281 672	2 336 041
	<b>32 333 796</b>	<b>20 264 123</b>			<b>20 096 189</b>	<b>24 031 526</b>	<b>1 675 636</b>	<b>2 529 502</b>	<b>666 191</b>	<b>838 204</b>	<b>54 771 812</b>	<b>47 663 355</b>
Dette à long terme (note 12)					51 229 000	64 767 218					51 229 000	64 767 218
	<b>32 333 796</b>	<b>20 264 123</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>71 325 189</b>	<b>88 798 744</b>	<b>1 675 636</b>	<b>2 529 502</b>	<b>666 191</b>	<b>838 204</b>	<b>106 000 812</b>	<b>112 430 573</b>
<b>SOLDES DE FONDS</b>												
Non affecté	11 946	218 287									11 946	218 287
Affectations d'origine interne (note 13)	785 000	3 132 000							6 708 657	8 126 303	7 493 657	11 258 303
Affectations d'origine externe (note 14)			18 093 257	16 682 046					27 366 353	32 060 244	45 459 610	48 742 290
Investi en immobilisations					50 106 798	44 460 534					50 106 798	44 460 534
	<b>796 946</b>	<b>3 350 287</b>	<b>18 093 257</b>	<b>16 682 046</b>	<b>50 106 798</b>	<b>44 460 534</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>34 075 010</b>	<b>40 186 547</b>	<b>103 072 011</b>	<b>104 679 414</b>
	<b>33 130 742</b>	<b>23 614 410</b>	<b>18 093 257</b>	<b>16 682 046</b>	<b>121 431 987</b>	<b>133 259 278</b>	<b>1 675 636</b>	<b>2 529 502</b>	<b>34 741 201</b>	<b>41 024 751</b>	<b>209 072 823</b>	<b>217 109 987</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,

Administrateur

Administrateur

## La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal

### Résultats

de l'exercice terminé le 31 mai 2009

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Fonds de dotation		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>												
Subventions												
Ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport	74 750 447	68 793 650	1 101 342	357 237	11 391 861	10 969 829					87 243 650	80 120 716
Autres ministères provinciaux	35 250		1 713 818	1 608 235							1 749 068	1 608 235
Fédérales	973 269	997 940	2 965 888	2 717 503							3 939 157	3 715 443
Autres – gouvernementales			31 500	22 202							31 500	22 202
Autres – non gouvernementales	185 295	155 700	315 348	577 387							500 643	733 087
Droits de scolarité	23 544 742	21 086 089									23 544 742	21 086 089
Cotisations des étudiants	2 441 873	2 298 099									2 441 873	2 298 099
Dons de particuliers et de corporations			717 733	692 350			4 148 894	6 116 894	236 602		5 103 229	6 809 244
Produits financiers (note 5)	784 965	175 389	15 615	25 674			7 769	1 040	492 392	3 090 126	1 300 741	3 292 229
Projets universitaires		5 000	747 986	477 453							747 986	482 453
Services contractuels		949 091	2 997 198	4 055 562							2 997 198	5 004 653
Produits interfonds	54 910	178 976	2 271 002	1 945 643			(1 723 900)	(1 475 194)	(602 012)	(649 425)		
Produits interfonds – dotations							(1 248 184)	(2 261 056)	1 248 184	2 261 056		
Coûts indirects	1 139 143	993 927	(1 139 143)	(993 927)								
Services à la collectivité	6 723 411	5 636 130	463 120	428 310							7 186 531	6 064 440
Entreprises auxiliaires	2 889 615	2 749 041									2 889 615	2 749 041
Services rendus à l'extérieur	629 161	1 088 552	1 183 934	963 365							1 813 095	2 051 917
Fondation HEC Montréal et sociétés contrôlées	18 588		1 233 386	52 400							1 251 974	52 400
Autres produits	56 742	131 060	41 041	32 583	10 048	588	652 000				759 831	164 231
Acquisition d'immobilisations et contributions au financement à même les charges des fonds de fonctionnement et avec restrictions					4 290 436	2 609 681					4 290 436	2 609 681
	<b>114 227 411</b>	<b>105 238 644</b>	<b>14 659 768</b>	<b>12 961 977</b>	<b>15 692 345</b>	<b>13 580 098</b>	<b>1 836 579</b>	<b>2 381 684</b>	<b>1 375 166</b>	<b>4 701 757</b>	<b>147 791 269</b>	<b>138 864 160</b>
<b>Charges</b>												
Enseignement et recherche	65 755 037	60 293 511	9 849 610	9 162 362							75 604 647	69 455 873
Soutien à l'enseignement et à la recherche	14 432 081	10 807 334									14 432 081	10 807 334
Soutien institutionnel	23 838 879	24 930 441					20 093	12 513	149 013	227 050	24 007 985	25 170 004
Services aux étudiants	3 028 836	2 668 371	2 752 851	2 075 930					176 300	174 000	5 957 987	4 918 301
Services à la collectivité	8 370 289	6 936 209	646 096	562 385							9 016 385	7 498 594
Entreprises auxiliaires	1 095 234	969 114									1 095 234	969 114
Intérêts et frais financiers	99 297	139 839			34 937	32 584					134 234	172 423
Intérêts sur la dette à long terme					4 327 958	5 306 412					4 327 958	5 306 412
Perte sur la cession et la radiation d'immobilisations					153 940	228 431					153 940	228 431
Amortissement des immobilisations					5 529 246	5 989 244					5 529 246	5 989 244
Contribution à des organismes externes							191 180	167 232			191 180	167 232
Contribution à Fondation HEC Montréal							1 273 903	2 199 939		100 401	1 273 903	2 300 340
Autres							351 403	2 000			351 403	2 000
	<b>116 619 653</b>	<b>106 744 819</b>	<b>13 248 557</b>	<b>11 800 677</b>	<b>10 046 081</b>	<b>11 556 671</b>	<b>1 836 579</b>	<b>2 381 684</b>	<b>325 313</b>	<b>501 451</b>	<b>142 076 183</b>	<b>132 985 302</b>
<b>Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges</b>	<b>(2 392 242)</b>	<b>(1 506 175)</b>	<b>1 411 211</b>	<b>1 161 300</b>	<b>5 646 264</b>	<b>2 023 427</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 049 853</b>	<b>4 200 306</b>	<b>5 715 086</b>	<b>5 878 858</b>
Activités subventionnées (annexe)	(4 383 379)	(5 289 329)										
Activités non subventionnées (annexe)	1 991 137	3 783 154										
	<b>(2 392 242)</b>	<b>(1 506 175)</b>										

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Évolution des soldes de fonds**

de l'exercice terminé le 31 mai 2009

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Fonds de dotation		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Soldes de fonds au début	\$ 3 350 287	\$ 4 839 710	\$ 16 682 046	\$ 15 520 746	\$ 44 460 534	\$ 42 437 107	\$ -	\$ -	\$ 40 186 547	\$ 33 764 871	\$ 104 679 414	\$ 96 562 434
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	(2 392 242)	(1 506 175)	1 411 211	1 161 300	5 646 264	2 023 427	-	-	1 049 853	4 200 306	5 715 086	5 878 858
	<u>958 045</u>	<u>3 333 535</u>	<u>18 093 257</u>	<u>16 682 046</u>	<u>50 106 798</u>	<u>44 460 534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41 236 400</u>	<u>37 965 177</u>	<u>110 394 500</u>	<u>102 441 292</u>
Gains cumulés portés directement à l'état de l'évolution des soldes de fonds au début		105 497								5 613 562		5 719 059
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(134 883)	(92 188)			(409)		(20)		(7 715 608)	(3 281 314)	(7 850 920)	(3 373 502)
Reclassement à l'état des résultats												
Pertes (gains) sur la cession de placements	(26 216)	3 443			409		20		554 218	(110 878)	528 431	(107 435)
Gains cumulés (pertes cumulées) portés directement à l'état de l'évolution des soldes de fonds à la fin	(161 099)	16 752	-	-	-	-	-	-	(7 161 390)	2 221 370	(7 322 489)	2 238 122
Soldes de fonds à la fin	<u>796 946</u>	<u>3 350 287</u>	<u>18 093 257</u>	<u>16 682 046</u>	<u>50 106 798</u>	<u>44 460 534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>34 075 010</u>	<u>40 186 547</u>	<u>103 072 011</u>	<u>104 679 414</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Fonds des immobilisations**  
**Évolution de la situation financière**  
de l'exercice terminé le 31 mai 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
<b>PROVENANCE</b>		
Subventions du gouvernement du Québec	11 391 861	10 969 829
Contributions du fonds de fonctionnement et du fonds avec restrictions	4 290 436	2 609 681
Autres	(52 343)	(136 775)
Dette à long terme	7 000 000	6 000 000
	<u>22 629 954</u>	<u>19 442 735</u>
<b>UTILISATION</b>		
Placements	397 923	(1 997 034)
Acquisitions d'immobilisations	(6 214 618)	(9 486 409)
Intérêts	(4 362 895)	(5 338 996)
Versements sur la dette à long terme	(24 033 361)	(10 424 768)
	<u>(34 212 951)</u>	<u>(27 247 207)</u>
<b>Diminution des fonds</b>	<b>(11 582 997)</b>	<b>(7 804 472)</b>
Solde pourvu (non pourvu) au début	<u>(5 370 242)</u>	<u>2 434 230</u>
Solde non pourvu à la fin	<u><u>(16 953 239)</u></u>	<u><u>(5 370 242)</u></u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

# La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal

## Notes complémentaires

au 31 mai 2009

---

### **1 - STATUTS ET OBJECTIF DE L'ORGANISME**

L'École, constituée en vertu de la Loi sur La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal, évolue dans le domaine de l'enseignement supérieur.

L'École est un organisme sans but lucratif enregistré en vertu de l'article 149 de la Loi de l'impôt sur le revenu et elle n'est pas assujettie à l'impôt sur le revenu.

### **2 - MODIFICATIONS COMPTABLES**

#### **Normes récentes adoptées**

##### *Gestion du capital*

Le 1<sup>er</sup> juin 2008, conformément aux dispositions transitoires applicables, l'École a appliqué les recommandations du chapitre 1535, « Informations à fournir concernant le capital », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (ICCA). Ce nouveau chapitre, entrant en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2007, établit des normes pour la divulgation d'informations sur le capital de l'École et la façon dont il est géré. La nouvelle norme comptable couvre seulement les informations à fournir et n'aura pas d'incidence sur les résultats financiers de l'École.

#### **Normes comptables futures**

##### *Conversion aux principes comptables généralement reconnus du Canada*

Au cours de l'exercice précédent, le ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport (MELS) a prescrit à l'École de préparer ses états financiers pour l'exercice se terminant le 31 mai 2010 conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada plutôt que de les dresser conformément aux directives décrites dans le *Cahier des définitions, des termes et des directives de présentation du rapport financier annuel*, publié par le MELS. Cette nouvelle exigence entre en vigueur pour l'exercice 2009-2010 et l'École la mettra en application à compter du 1<sup>er</sup> juin 2009. La direction de l'École n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ces nouvelles normes sur les états financiers.

##### *Immobilisations*

Au cours du prochain exercice, l'École modifiera rétroactivement la convention comptable relative à l'amortissement des immobilisations et des autres actifs, à la suite de la publication de la *Politique de capitalisation des immobilisations pour les établissements des réseaux de l'éducation et de la santé et des services sociaux* élaborée par le MELS et le contrôleur des finances. Les modifications ont trait au taux d'amortissement, à la durée de vie et à la méthode d'amortissement.



**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**2 - MODIFICATIONS COMPTABLES (suite)**

*Organismes sans but lucratif*

En septembre 2008, l'ICCA a modifié la préface des normes comptables s'appliquant uniquement aux organismes sans but lucratif et plusieurs chapitres de la série 4400, et a apporté des modifications corrélatives à d'autres chapitres du *Manuel de l'ICCA*. Les principaux changements apportés touchent notamment les éléments suivants :

- Inclusion des organismes sans but lucratif dans le champ d'application des chapitres 1540, « États des flux de trésorerie », et 1751, « États financiers intermédiaires »;
- Élimination de l'obligation de traiter les actifs nets investis en immobilisations comme une composante distincte des actifs nets;
- Modification afin de préciser que les produits et les charges doivent être comptabilisés et présentés sur la base des montants bruts lorsque l'organisme sans but lucratif agit pour son propre compte dans les opérations en cause.

De plus, l'ICCA a publié le nouveau chapitre 4470, « Ventilation des charges des organismes sans but lucratif – informations à fournir », qui établit des normes sur les informations à fournir par l'organisme sans but lucratif qui classe ses charges par fonction et ventile des charges entre les différentes fonctions auxquelles elles se rattachent.

Ces modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et l'École les mettra en application à compter du 1<sup>er</sup> juin 2009. La direction de l'École n'est pas en mesure d'évaluer l'incidence qu'aura l'application de ces modifications sur les états financiers.

**3 - PRINCIPALES DIFFÉRENCES AVEC LES PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRALEMENT RECONNUS DU CANADA**

Les états financiers ont été établis conformément aux principes comptables généralement reconnus pour les universités du Québec.

Ces principes sont régis par le *Cahier des définitions, des termes et des directives de présentation du rapport financier annuel* pour les universités du Québec, publié par le MELS.

En l'absence de directives du MELS, l'École se conforme aux normes comptables recommandées par l'ICCA, plus particulièrement à celles relatives à la comptabilité des organismes sans but lucratif.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**3 - PRINCIPALES DIFFÉRENCES AVEC LES PRINCIPES COMPTABLES GÉNÉRALEMENT RECONNUS DU CANADA (suite)**

Les différences entre les recommandations du *Cahier des définitions, des termes et des directives de présentation du rapport financier annuel* pour les universités du Québec et les principes comptables généralement reconnus du Canada sont les suivantes :

- i. La comptabilité d'exercice n'est pas appliquée pour la comptabilisation des vacances à payer et des avantages sociaux futurs;
- ii. Les immobilisations acquises à même les produits des fonds de fonctionnement et avec restrictions sont comptabilisées à titre de charges dans ces fonds et à titre de produits dans le fonds des immobilisations;
- iii. Les contributions au financement ou les versements sur la dette à long terme non financés par le MELS sont comptabilisés à titre de charges dans le fonds de fonctionnement et à titre de produits dans le fonds des immobilisations, le cas échéant;
- iv. La dépense d'amortissement est comptabilisée sans toutefois calculer de portion d'année dans l'exercice financier au cours duquel le bien a été mis en service ou est en état d'utilisation;
- v. Les revenus de contrats du fonds avec restrictions non utilisés à la fin de l'exercice pour supporter les coûts de certaines opérations désignées spécifiquement ne sont pas comptabilisés comme produits reportés, mais considérés dans le solde de fonds correspondant;
- vi. Le taux d'intérêt nul est considéré comme étant la condition du marché pour évaluer la juste valeur initiale et de fin d'exercice des subventions recevables du MELS, des subventions à recevoir de tous les autres ministères et de tous les paliers de gouvernement.

**4 - CONVENTIONS COMPTABLES**

Les états financiers sont dressés selon les principes comptables imposés par le *Cahier des définitions, des termes et des directives de présentation du rapport financier annuel 2008-2009* du MELS.

**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.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

**Estimations comptables**

Pour dresser des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, la direction de l'École 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 l'École pourrait prendre à l'avenir. Les principales estimations ont trait à la provision pour créances douteuses, à la provision des droits de scolarité, à la provision pour les placements et à certaines provisions incluses dans les créditeurs. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**Comptabilité par fonds affectés**

L'École applique la méthode de la comptabilité par fonds affectés pour comptabiliser les apports.

Toutes les ressources sont présentées dans les fonds ayant des objectifs précis afin d'observer les limites et restrictions rattachées à l'utilisation des ressources disponibles. Les fonds utilisés dans les présents états financiers sont les suivants :

- Le fonds de fonctionnement regroupe les apports non affectés et les autres produits, notamment ceux provenant de la vente de biens et de services, visant l'atteinte des objectifs de l'École. Les fonds que l'École affecte à la recherche (affectations d'origine interne) sont comptabilisés dans ce fonds;
- Le fonds avec restrictions regroupe les apports et les produits qui font l'objet d'affectations d'origine externe autres que les dotations, les campagnes de souscription et les apports affectés à l'acquisition d'immobilisations. On y trouve principalement les subventions et les contrats de recherche;
- Le fonds des immobilisations sert à l'enregistrement des apports et des produits qui font l'objet d'une affectation d'origine externe ou interne, et qui sont destinés à l'acquisition d'immobilisations ou à leur financement. Les charges du service de la dette à long terme sont inscrites dans ce fonds;
- Le fonds de souscription rend compte des opérations relatives aux campagnes de souscription de l'École. Le produit des campagnes ainsi que les produits financiers affectés par le conseil d'administration sont versés à Fondation HEC Montréal, un organisme contrôlé par l'École, et cumulés jusqu'au moment de leur utilisation;
- Le fonds de dotation est un fonds affecté dans lequel sont cumulés les apports et les produits reçus à titre de dotation. Les produits financiers grevés d'une affectation d'origine externe sont transférés dans le fonds affecté pertinent, soit le fonds de fonctionnement, le fonds avec restrictions ou le fonds des immobilisations, au moment de leur utilisation. Les produits financiers ne faisant pas l'objet d'une affectation d'origine externe sont affectés par le conseil d'administration et sont cumulés dans le fonds de dotation jusqu'au moment de leur utilisation.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

#### **4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

##### **Constatation des produits**

- La subvention de fonctionnement de l'exercice est comptabilisée en fonction du montant octroyé par le MELS et les ajustements sont apportés à l'état des résultats dans l'année financière où ils sont définitivement établis, incluant les ajustements de clientèle;
- Les apports affectés sont constatés à titre de produits du fonds affecté approprié au cours de l'exercice où ils sont reçus ou à recevoir si le montant à recevoir peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que sa réception est raisonnablement assurée;
- Les droits de scolarité sont considérés comme des produits de l'exercice financier auquel la session de cours appartient;
- Les dons et commandites relatifs aux campagnes de souscription de l'École sont comptabilisés lorsqu'ils sont encaissés des donateurs ou commanditaires;
- Les subventions de recherche provenant d'organismes extérieurs à l'École sont incluses dans le fonds avec restriction. Ces subventions sont généralement accordées à des chercheurs de l'École et sont versées à l'École à titre d'administrateur.

La constatation des subventions provenant des gouvernements et des organismes gouvernementaux se fait sur une base annuelle pour les subventions à recevoir au cours des douze mois suivant la fin d'exercice uniquement, car il existe un degré d'incertitude lié à la constatation des produits pour les promesses de subventions s'échelonnant sur plus de un an. Ces subventions sont liées, pour la plupart, aux crédits votés par les gouvernements fédéral et provincial.

##### *Revenus de placement*

Les revenus de placement sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice et plus spécifiquement de la façon suivante :

- Les revenus d'intérêts, à l'exception des revenus d'intérêts sur les actifs financiers détenus à des fins de transaction, 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'intérêt effectif;
- Les revenus de dividendes sur les placements en actions cotées de sociétés canadiennes à petite capitalisation sont constatés à compter de la date ex-dividende et les revenus de dividendes sur les placements en actions d'une société fermée sont constatés à la date de déclaration qui correspond à la date où la société obtient le droit de recevoir les dividendes;
- Les revenus d'intérêts et de dividendes sont comptabilisés à l'état des résultats au poste Produits financiers, peu importe le classement de l'actif financier afférent;

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

- Les revenus d'intérêts ne faisant l'objet d'aucune restriction d'origine externe sont inscrits aux livres du fonds de fonctionnement.

**Actifs et passifs financiers**

L'École a choisi d'appliquer les recommandations du chapitre 3861, « Instruments financiers – informations à fournir et présentation », du *Manuel de l'ICCA* 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. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers détenus à des fins de transaction sont comptabilisés à l'état des résultats et présentés dans la fonction d'administration du soutien institutionnel. Les coûts de transaction liés aux actifs financiers disponibles à la vente, aux placements détenus jusqu'à leur échéance et aux prêts et créances augmentent la valeur comptable des actifs financiers afférents. Les coûts de transaction liés aux autres passifs financiers sont comptabilisés aux résultats. 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*

- Encaisse et papiers commerciaux :

L'encaisse est classée comme actifs financiers détenus à des fins de transaction. Les papiers commerciaux sont désignés par l'École comme étant détenus à des fins de transaction. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des résultats et sont présentées au poste Produits financiers.

*Prêts et créances, et autres passifs financiers*

- Débiteurs, subventions à recevoir et créditeurs :

Les débiteurs et les subventions à recevoir sont classés comme prêts et créances, et le découvert bancaire, les créditeurs, l'emprunt bancaire, le dû à Fondation HEC Montréal et la dette à long terme sont classés comme autres passifs financiers. Ils sont évalués au coût après amortissement calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers). Les frais de financement sont comptabilisés aux résultats lors de l'émission des dettes. Les intérêts calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sont présentés au poste Produits financiers ou dans les charges d'intérêts présentées distinctement aux résultats.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

*Actifs financiers disponibles à la vente*

– Placements :

Les placements, à l'exception des participations dans Intercetco Management inc. et dans Valorisation Gestion, société en commandite, sont classés comme actifs financiers disponibles à la vente et sont évalués à leur juste valeur. Les gains latents ou les pertes latentes afférents sont comptabilisés à l'évolution des soldes de fonds jusqu'à ce que ces gains ou ces pertes soient réalisés ou qu'une baisse de valeur de l'actif financier soit considérée comme durable. Pour les actifs financiers disponibles à la vente libellés en devises, les gains et les pertes de change sont compris dans les gains latents ou les pertes latentes comptabilisés à l'évolution des soldes de fonds.

Lorsqu'un placement est cédé ou qu'il subit une perte de valeur, le gain ou la perte cumulé aux soldes de fonds est alors reclassé en résultat net au poste Produits financiers.

Lorsqu'un placement est cédé ou qu'il subit une perte de valeur, le gain ou la perte cumulé à l'évolution des soldes de fonds est alors reclassé en résultat net au poste Revenus nets de placements.

Les placements dans Valorisation Gestion, société en commandite et dans Intercetco Management inc. sont évalués à la valeur de consolidation.

Les états financiers de l'École ne sont pas consolidés avec ceux des organismes sans but lucratif contrôlés. Les intérêts économiques dans ceux-ci sont divulgués par voie de note afférente aux états financiers.

Les participations dans les sociétés à but lucratif sous influence notable sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

**Vacances courues**

Aucune provision n'est inscrite aux livres pour les vacances courues à payer.

**Immobilisations**

Les immobilisations acquises par les autres fonds que le fonds des immobilisations sont comptabilisées aux charges des autres fonds et au coût de l'actif du fonds des immobilisations.

Les immobilisations sont comptabilisées au coût, à l'exception des volumes, périodiques et publications de la bibliothèque qui sont comptabilisés à la valeur de marché au 31 mai 1978, et au coût pour les acquisitions subséquentes. Les immobilisations acquises par don ou par legs sont comptabilisées à la juste valeur marchande à la date d'acquisition.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**4 - CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

Les immobilisations sont amorties selon les méthodes, le taux annuel et les périodes qui suivent :

	<u>Méthodes</u>	<u>Taux et périodes</u>
Bâtiments	Dégressif	2 %
Améliorations des terrains, aires de stationnement	Linéaire	20 ans
Améliorations locatives	Linéaire	5 ans
Documents de bibliothèque	Linéaire	40 ans
Équipement	Linéaire	8 ans
Équipement informatique, logiciels, matériel roulant et mobilier	Linéaire	5 ans
Droit d'utilisation d'un réseau à fibre optique	Linéaire	17 ans

**Œuvres d'art et collections**

Les œuvres d'art et les collections sont inscrites au fonds des immobilisations au coût ou à la juste valeur marchande à la date d'acquisition, par don ou par legs, si cette acquisition peut faire l'objet d'une estimation raisonnable, et elles ne sont pas amorties.

**Régimes de retraite et d'avantages sociaux**

Le régime de retraite des employés de l'École et le programme surcomplémentaire de retraite prévoient le versement de prestations en tenant compte du nombre d'années de service et du salaire moyen des cinq meilleures années. Les coûts découlant de ces régimes de retraite afférents aux services courants sont portés aux résultats du fonds de fonctionnement au cours de la période pendant laquelle les cotisations sont versées au régime de retraite. Les gains ou pertes actuariels ne sont pas comptabilisés. Le régime d'avantages sociaux des employés de l'École prévoit, entre autres choses, le maintien des polices d'assurance collective sur une certaine période après le départ pour la retraite. Les coûts de ces avantages sont comptabilisés aux livres au moment où ils sont payés.

**5 - PRODUITS FINANCIERS**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Gains (pertes) réalisés sur la cession de placements disponibles à la vente	26 216	(3 443)
Intérêts	733 605	158 202
Dividendes	17 571	8 569
Autres	7 573	12 061
	<u>784 965</u>	<u>175 389</u>
Fonds avec restrictions		
Intérêts	<u>15 615</u>	<u>25 674</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**5 - PRODUITS FINANCIERS (suite)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Fonds de souscription		
Gains sur la cession de placements	(20)	
Intérêts	<u>7 789</u>	<u>1 040</u>
	<u>7 769</u>	<u>1 040</u>
Fonds de dotation		
Gains (pertes) réalisés sur la cession de placements disponibles à la vente	(554 218)	110 878
Revenus de participation des fonds communs de placement	841 966	2 724 975
Intérêts	90 094	148 350
Dividendes	<u>114 550</u>	<u>105 923</u>
	<u>492 392</u>	<u>3 090 126</u>

**6 - SUBVENTIONS À RECEVOIR**

Le solde des subventions à recevoir au 31 mai 2009 comprend principalement ce qui suit :

- a) Un montant de 7 681 700 \$ (7 419 900 \$ en 2008) correspondant à une subvention conditionnelle au respect de l'atteinte de l'équilibre financier pour l'exercice terminé le 31 mai 2009 ou à la disponibilité d'un surplus cumulé suffisant pour combler le montant du déficit annuel. Cette subvention a été versée par le MELS en novembre 2009.
- b) Un montant de 1 409 400 \$ (5 856 000 \$ en 2008) pour l'exercice terminé le 31 mai 2009 correspondant au montant du réinvestissement prévu par le MELS.
- c) Une subvention de 1 786 441 \$ comptabilisée à titre de produit de subvention pour l'exercice terminé le 31 mai 2004 en plus de la subvention de fonctionnement confirmée par le MELS. Le ministère a indiqué son intention de payer cette somme sur une période de 10 ans à compter de l'exercice se terminant le 31 mai 2009. Une somme de 525 800 \$ a été encaissée au 31 mai 2009. Par conséquent, une somme de 178 644 \$ (178 644 \$ en 2008) est incluse dans le solde des subventions à recevoir à court terme et un montant de 1 081 997 \$ (1 607 797 \$ en 2008) est présenté à long terme.
- d) Les subventions à recevoir au 31 mai 2009 incluent un montant estimé à 339 030 \$, à la suite de la reclassification des codes CLARDER de la charte de cours dont l'impact représente celui des trois derniers exercices financiers. Cette estimation sera confirmée par le MELS.



**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**7 - DÉBITEURS**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Droits de scolarité et autres frais	2 089 891	1 061 706
Taxes de vente	228 111	174 455
Organismes sans but lucratif contrôlés	1 115 186	239 939
Organismes auxiliaires	264 029	289 653
Autres	315 921	928 932
	<u>4 013 138</u>	<u>2 694 685</u>
Fonds avec restrictions		
Subventions et contrats de recherche	<u>4 592 904</u>	<u>4 904 565</u>
Fonds des immobilisations		
Intérêts	<u>7 428</u>	<u>35</u>
Fonds de souscription		
Intérêts	<u>-</u>	<u>249</u>
Fonds de dotation		
Prêts aux étudiants	280 183	245 059
Intérêts et dividendes	63 624	61 866
	<u>343 807</u>	<u>306 925</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**8 - PLACEMENTS**

Les placements sont classés dans la catégorie des placements disponibles à la vente.

	2009		2008	
	Coût \$	Valeur de marché \$	Coût \$	Valeur de marché \$
Fonds de fonctionnement				
Fonds de placement étudiants				
HEC	15 825	22 024	15 825	25 453
Actions canadiennes	498 087	347 145	500 182	507 304
Billets à terme et papiers commerciaux (a)	8 180 766	8 180 766	10 627 545	10 627 545
Participation dans Intercetco Management inc., à la valeur de consolidation	895	(607)	895	895
Participation dans Valorisation Gestion, société en commandite, à la valeur de consolidation	263 930	263 930	222 234	222 234
	<b>8 959 503</b>	<b>8 813 258</b>	<b>11 366 681</b>	<b>11 383 431</b>
Fonds des immobilisations				
Billets à terme (a)	1 599 111	1 599 111	1 997 034	1 997 034
Fonds de souscription				
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	96 124	96 124	87 037	87 037
Billets à terme (a)	2 180 867	2 180 867	2 366 770	2 366 770
	<b>2 276 991</b>	<b>2 276 991</b>	<b>2 453 807</b>	<b>2 453 807</b>

- (a) Les placements à court terme de l'École investis dans des fonds de papiers commerciaux adossés à des actifs (PCAA) ont été convertis dans des billets à terme totalisant une valeur nominale de 17 324 645 \$ après les rachats effectués au cours de l'exercice. Seul le titre de Devonshire n'a pas été converti, pour une valeur nominale de 300 000 \$ au 31 mai 2009 (19 260 000 \$ de PCAA en 2008). Une provision supplémentaire de 1 513 000 \$ a été prise au 31 mai 2009, pour une provision totale de 5 713 000 \$ (4 200 000 \$ en 2008). Les taux d'intérêt des billets à terme varient entre 0 % et 6,07 % avec des échéances s'échelonnant de décembre 2021 à juillet 2056. De plus, ces billets sont donnés en garantie (note 10).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**8 - PLACEMENTS (suite)**

	2009		2008	
	Coût	Valeur de marché	Coût	Valeur de marché
	\$	\$	\$	\$
Fonds de dotation				
Fonds Marché monétaire canadien	154 443	154 443		
Fonds Marché monétaire étranger	223 635	199 089		
Actions canadiennes	1 287 615	1 462 151	1 285 486	1 964 045
Actions étrangères	1 976 187	1 927 946	2 397 122	2 647 809
Obligations canadiennes, 4 % à 6,85 % (3,6 % à 6,85 % en 2008), échéant jusqu'en novembre 2018	1 132 953	1 144 774	1 364 703	1 360 754
Fonds de placement étudiants HEC	26 374	36 707	26 374	42 571
Fonds de placement Fonds HEC Montréal (b)	34 941 603	29 913 381	33 442 649	34 758 225
Bons du Trésor (2,64 % en 2008)			208 522	208 522
	<b>39 742 810</b>	<b>34 838 491</b>	<b>38 724 856</b>	<b>40 981 926</b>

- (b) Les placements du Fonds HEC Montréal sont détenus par des gestionnaires de portefeuille externe sous la supervision d'un fiduciaire. Les gestionnaires détiennent des placements dans un fonds regroupant les participations de Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal, de Fondation HEC Montréal et du programme surcomplémentaire de retraite. Le placement présenté dans cette rubrique représente la quote-part de l'École dans ce fonds regroupé.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**8 - PLACEMENTS (suite)**

	2009		2008	
	Coût	Valeur de	Coût	Valeur de
	\$	marché	\$	marché
	\$	\$	\$	\$
Encaisse	345 493	342 781	1 339 563	1 339 563
Actions et fonds d'actions canadiens	18 294 668	20 075 679	14 911 285	21 488 789
Actions et fonds d'actions étrangers	32 555 074	21 134 463	29 686 674	26 874 700
Obligations canadiennes, 2,35 % à 10,75 % (4,1 % à 5,85 % en 2008), échéant jusqu'en décembre 2105	15 653 526	15 853 720	2 039 767	2 064 233
Obligations étrangères, 4,4 % à 4,95 %, échéant en mai 2013	320 150	298 131		
Fonds d'obligations			17 029 876	16 835 557
Billets à escompte	2 729 380	2 714 597	1 252 791	1 251 556
Bons du Trésor	901 931	901 931	2 041 755	2 041 755
Acceptation bancaire	259 820	259 820		
Certificats de dépôt			557 809	557 809
PCAA	10 455	7 266	10 455	8 585
Titres adossés à des créances, 4,445 % à 7,139 %, échéant en mai 2044 (3,95 % à 4,55 % en 2008)	1 373 492	1 358 937	493 129	497 273
Droits et bons de souscription		50 723		44 721
	<b>72 443 989</b>	<b>62 998 048</b>	<b>69 363 104</b>	<b>73 004 541</b>

Au cours de l'exercice, le fonds de dotation a réalisé une perte sur la cession de placements totalisant 554 218 \$ (gain sur la cession de placements de 110 878 \$ en 2008).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**9 - IMMOBILISATIONS**

	<b>2009</b>			2008
	Coût	Amortissement cumulé	Coût non amorti	Coût non amorti
	\$	\$	\$	\$
Bâtiments	128 975 037	28 643 916	100 331 121	101 446 299
Terrains et améliorations des terrains	12 893 021	1 537 080	11 355 941	11 482 319
Rénovations en cours	1 820 827		1 820 827	285 076
Aires de stationnement	7 614 827	4 199 789	3 415 038	3 795 779
Améliorations locatives	426 164	333 751	92 413	165 679
Documents de bibliothèque	18 186 023	6 658 960	11 527 063	11 408 171
Équipement	4 075 802	1 836 813	2 238 989	1 508 318
Équipement informatique	7 153 120	4 377 729	2 775 391	2 517 182
Logiciels	754 322	609 724	144 598	181 725
Matériel roulant	170 259	76 542	93 717	79 683
Mobilier	3 062 608	2 003 937	1 058 671	1 337 083
Droit d'utilisation d'un réseau à fibre optique	894 737	315 790	578 947	631 579
Œuvres d'art et collections	399 428		399 428	399 428
	<b>186 426 175</b>	<b>50 594 031</b>	<b>135 832 144</b>	<b>135 238 321</b>

Le coût et l'amortissement cumulé au 31 mai 2008 étaient respectivement de 186 326 792 \$ et de 51 088 471 \$.

**10 - EMPRUNTS BANCAIRES**

La marge de crédit, d'un montant autorisé de 7 500 000 \$ pour le fonds de fonctionnement, porte intérêt au taux de base de 2,25 % au 31 mai 2009 (4,75 % en 2008) et est renouvelable annuellement.

De plus, l'École dispose d'un crédit spécial rotatif autorisé de 19 400 000 \$ pour le fonds de fonctionnement, portant intérêt au taux de base moins 1,5 %, soit 0,75 % au 31 mai 2009 (4,75 % au 31 mai 2008).

Subséquentement à la fin de l'exercice, le crédit de 19 400 000 \$ a été remplacé par une nouvelle entente. Le montant autorisé de l'entente s'élève à 15 144 120 \$, porte intérêt au taux de base moins 1 % et est réparti comme suit :

- a) Un crédit de 10 671 780 \$ échéant en juin 2012, soit un montant de 4 802 300 \$ garanti par des billets à terme d'une valeur nominale de 10 671 780 \$ et un montant de 5 869 480 \$ garanti par l'École.
- b) Un crédit de 4 472 340 \$ échéant en juin 2011 est garanti par des billets à terme d'une valeur nominale de 5 963 120 \$.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**10 - EMPRUNTS BANCAIRES (suite)**

Ces ententes sont renouvelables annuellement.

**11 - CRÉDITEURS**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Comptes fournisseurs et charges à payer	7 200 801	5 115 529
Salaires, charges sociales et retenues à la source	5 393 277	5 767 272
MELS (relativement aux ajustements de clientèle)	2 439 423	2 197 367
	<u>15 033 501</u>	<u>13 080 168</u>
Fonds des immobilisations		
Comptes fournisseurs et charges à payer	953 971	1 082 798
MELS – financement temporaire		311 367
Portion à court terme de la dette à long terme	19 142 218	22 637 361
	<u>20 096 189</u>	<u>24 031 526</u>
Fonds de souscription		
Comptes fournisseurs et charges à payer	-	8 100
Fonds de dotation		
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>666 191</u>	<u>702 102</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**12 - DETTE À LONG TERME**

	<u>Court terme</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$	\$
Fonds des immobilisations			
Obligations			
Série 6B, 4,7 % et 5,8 %, échéant le 8 février 2012		9 000 000	9 000 000
Série 7B, 3,95 %, 4 % et 4,4 %, échéant jusqu'en février 2017	3 864 000	15 000 000	15 000 000
Fonds d'amortissement		<b>(4 977 000)</b>	(3 581 000)
	<b>3 864 000</b>	<b>19 023 000</b>	20 419 000
Emprunt à terme, 7,53 %, échu le 30 janvier 2009			9 813 078
Emprunt à terme, 7,53 %, échu le 30 janvier 2009			9 845 937
Emprunt à terme, 4,013 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2009	13 239 898	13 239 898	14 179 924
Emprunt à terme, 5,71 %, échéant le 25 octobre 2012	808 240	10 150 560	10 958 800
Emprunt à terme, 5,115 %, échéant le 16 janvier 2023	523 680	10 428 960	10 952 640
Emprunt à terme, 4,2978 %, échéant le 14 octobre 2015	382 400	4 852 800	5 235 200
Emprunt à terme, 4,5775 %, échéant le 16 septembre 2013	324 000	5 676 000	6 000 000
Emprunt à terme, 3,017 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2014		7 000 000	
	<b>19 142 218</b>	<b>70 371 218</b>	87 404 579
Versements exigibles à court terme (présentés dans les créiteurs)	<b>19 142 218</b>	<b>19 142 218</b>	22 637 361
	<b>–</b>	<b>51 229 000</b>	64 767 218

Les versements sur les obligations non incluses dans les sommes accumulées dans le fonds d'amortissement, et qui sont subventionnées par le gouvernement du Québec, s'élèvent à 3 864 000 \$ en 2010 et à 9 770 000 \$ en 2012.

Les versements à effectuer au fonds d'amortissement pour les cinq prochains exercices sont subventionnés par le gouvernement du Québec et s'élèvent à 1 396 000 \$ en 2010, à 1 084 000 \$ en 2011 et 2012, et à 182 000 \$ en 2013 et 2014.

Les remboursements sur les emprunts à terme à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à 15 278 218 \$ en 2010, à 2 425 720 \$ en 2011 et 2012, à 9 343 320 \$ en 2013 et à 5 673 480 \$ en 2014.

Au 31 mai 2009, la juste valeur de la dette à long terme est de 77 246 850 \$ (93 453 633 \$ en 2008).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**13 - SOLDES DE FONDOS - AFFECTATIONS D'ORIGINE INTERNE**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Réserve pour projets d'immobilisations		1 300 000
Réserve pour papiers commerciaux		1 000 000
Réserve pour absorber les franchises en cas de sinistre		200 000
Fonds affectés à la recherche	<b>785 000</b>	632 000
	<b>785 000</b>	<b>3 132 000</b>
Fonds de dotation		
Capital		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	<b>2 000 000</b>	2 000 000
Fonds pédagogique	<b>1 200 000</b>	1 200 000
Fonds de dépannage	<b>858 027</b>	843 322
Projets internationaux	<b>500 000</b>	500 000
Autres	<b>199 544</b>	199 544
	<b>4 757 571</b>	<b>4 742 866</b>
Produits nets non transférés		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	<b>935 692</b>	903 801
Fonds pédagogique	<b>855 311</b>	832 983
Fonds de dépannage	<b>728 595</b>	713 196
Projets internationaux	<b>540 736</b>	529 430
Autres	<b>48 792</b>	67 034
	<b>3 109 126</b>	<b>3 046 444</b>
Gains non matérialisés (pertes non matérialisées)		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	<b>(461 700)</b>	94 558
Fonds pédagogique	<b>(323 241)</b>	66 201
Fonds de dépannage	<b>(253 529)</b>	40 767
Projets internationaux	<b>(163 678)</b>	33 522
Autres	<b>44 108</b>	101 945
	<b>(1 158 040)</b>	336 993
	<b>6 708 657</b>	<b>8 126 303</b>



**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**14 - SOLDES DE FONDS - AFFECTATIONS D'ORIGINE EXTERNE**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	\$	\$
Fonds avec restrictions	<u>18 093 257</u>	<u>16 682 046</u>
Fonds de dotation		
Capital	25 590 408	24 097 913
Produits nets non transférés	5 557 925	6 077 954
Gains non matérialisés (pertes non matérialisées)	<u>(3 781 980)</u>	<u>1 884 377</u>
	<u>27 366 353</u>	<u>32 060 244</u>

**15 - ORGANISMES CONTRÔLÉS ET SOCIÉTÉS APPARENTÉES**

L'École contrôle Fondation HEC Montréal, Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal, Gestion, Revue Internationale de Gestion (ci-après la « Revue ») et Valorisation Gestion, société en commandite. Fondation HEC Montréal et la Revue sont constituées en vertu de la Partie III de la Loi sur les compagnies (Québec). Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal est constituée en vertu de la Loi sur les fondations universitaires. Elles sont toutes des organismes de bienfaisance au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu. Fondation HEC Montréal a pour objet de promouvoir et de financer la recherche faite dans les différents domaines d'activité de l'École. Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal a pour mission de promouvoir et de soutenir financièrement les activités d'enseignement et de recherche de l'École. La Revue publie trimestriellement la revue Gestion, Revue Internationale de Gestion, et les recueils de la collection Racines du Savoir. L'École nomme les membres du conseil d'administration de ces trois organismes. Valorisation Gestion, société en commandite est constituée en vertu des dispositions du Code civil du Québec et de la Loi sur les publicités légales des entreprises individuelles, des sociétés et des personnes morales. La société en commandite a pour mission d'effectuer la valorisation et la commercialisation de la propriété intellectuelle provenant du travail des chercheurs œuvrant à l'École et d'investir dans des projets prometteurs en vue de favoriser la maturité économique.

Les états financiers de Fondation HEC Montréal, de Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal et de la Revue sont disponibles sur demande. Les états financiers condensés de ces entités aux 31 décembre 2008 et 2007 pour Fondation HEC Montréal, aux 31 mai 2009 et 2008 pour Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal et aux 30 avril 2009 et 2008 pour la Revue sont les suivants :

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**15 - ORGANISMES CONTRÔLÉS ET SOCIÉTÉS APPARENTÉES (suite)**

**Fondation HEC Montréal** (différence significative dans les conventions comptables : utilisation de la méthode du report pour la comptabilisation des apports)

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
	\$	\$
Situation financière		
Total de l'actif	<u>27 983 529</u>	<u>31 996 448</u>
Passif à court terme	199 865	695 809
Apports reportés	15 002 013	12 770 835
Actifs nets	<u>12 781 651</u>	<u>18 529 804</u>
	<u>27 983 529</u>	<u>31 996 448</u>
Résultats des activités		
Produits	1 255 288	3 075 996
Charges	<u>(116 757)</u>	<u>(113 141)</u>
Résultats excédentaires avant contribution à l'École	1 138 531	2 962 855
Contribution à l'École	<u>(162 534)</u>	<u>(651 978)</u>
Résultats excédentaires	<u>975 997</u>	<u>2 310 877</u>
Affectations dont sont grevées les ressources		
Fonds affectés à la gestion des chaires	3 394 502	4 527 655
Fonds affectés au soutien à la recherche et au développement pédagogique de l'École	7 579 647	9 850 493
Produits financiers affectés aux mêmes fins que le capital grevé d'affectations d'origine externe	1 339 525	3 543 492
Apports et produits financiers grevés d'affectations d'origine externe	<u>(24 519)</u>	<u>6 141</u>
Apports non affectés	492 495	602 023
	<u>12 781 650</u>	<u>18 529 804</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**15 - ORGANISMES CONTRÔLÉS ET SOCIÉTÉS APPARENTÉES (suite)**

**Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal**

La Fondation a engendré un surplus de 394 024 \$ pour l'exercice 2008-2009. Ce surplus est le résultat de l'excédent des produits par rapport aux charges concernant les activités de stationnement.

	<u>2009-05-31</u>	<u>2008-05-31</u>
	\$	\$
Résultats des activités et situation financière		
Produits	1 114 928	1 156 499
Charges	<u>720 904</u>	<u>671 655</u>
Résultats excédentaires avant contribution à l'École	394 024	484 844
Contribution à l'École (a)	<u>(394 024)</u>	<u>(484 844)</u>
Résultats excédentaires	<u>—</u>	<u>—</u>

(a) Cette somme est incluse dans les produits de dons du fonds de souscription.

Au cours de l'exercice, l'École a réalisé auprès de la Fondation des produits de gestion et de location liés à l'exploitation du stationnement de l'École totalisant 692 219 \$ (643 018 \$ en 2008). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

**Gestion, Revue Internationale de Gestion** (différence significative dans les conventions comptables : utilisation de la méthode du report pour la comptabilisation des apports)

	<u>2009-04-30</u>	<u>2008-04-30</u>
	\$	\$
Situation financière		
Total de l'actif	<u>329 397</u>	<u>333 976</u>
Total du passif	184 832	162 685
Actifs nets	<u>144 565</u>	<u>171 291</u>
	<u>329 397</u>	<u>333 976</u>
Résultats des activités		
Produits	194 015	229 967
Charges	(230 741)	(199 370)
Contribution de Fondation HEC Montréal		10 000
Contribution de HEC Montréal	<u>10 000</u>	
Résultats excédentaires (insuffisants)	<u>(26 726)</u>	<u>40 597</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**15 - ORGANISMES CONTRÔLÉS ET SOCIÉTÉS APPARENTÉES (suite)**

**Intercetco Management inc.**

L'École détient une participation de 33 1/3 % dans l'entreprise à but lucratif Intercetco Management inc., une société engagée dans la formation, les études et les conseils en développement économique. Dans ses états financiers, l'École comptabilise sa participation à la valeur de consolidation.

Au cours de l'exercice, l'École a conclu des contrats de formation totalisant 93 000 \$ (217 000 \$ en 2008), inclus dans le fonds avec restrictions. Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur d'échange.

**16 - ENGAGEMENTS**

**Vacances courues**

Aucune provision n'est inscrite aux livres pour la valeur des vacances auxquelles les employés de l'École ont droit à la fin de l'exercice. La valeur de ces vacances au 31 mai 2009 s'élève à 4 978 102 \$ (4 731 640 \$ en 2008).

**Location de locaux**

L'École s'est engagée, d'après des contrats de location échéant le 31 août 2010, à verser 318 820 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les prochains exercices s'élèvent à 229 793 \$ en 2010 et à 89 027 \$ en 2011.

**Rénovations en cours**

L'École s'est engagée d'après des contrats à verser la somme de 2 644 248 \$ pour divers projets de rénovation. Au 31 mai 2009, le montant des travaux s'élève à 206 938 \$. Le solde des engagements à venir est de 2 437 310 \$. Les rénovations sont en cours et devraient se terminer à l'automne 2009.

## La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal

### Notes complémentaires

au 31 mai 2009

#### 16 - ENGAGEMENTS (suite)

##### Campagnes de financement

Les engagements de souscriptions à recevoir dans le cadre des campagnes de financement sont des engagements d'honneur et ne sont pas inscrits au bilan.

Le solde des engagements s'établit comme suit au 31 mai 2009 :

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015-19</u>	<u>Total</u>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Campagne tripartite « Un monde de projets »	600 818	150 750	94 000	4 000			849 568
Campagnes annuelles HEC	<u>1 327 995</u>	<u>1 003 888</u>	<u>738 138</u>	<u>488 638</u>	<u>257 833</u>	<u>1 515 667</u>	<u>5 332 159</u>
	<u><u>1 928 813</u></u>	<u><u>1 154 638</u></u>	<u><u>832 138</u></u>	<u><u>492 638</u></u>	<u><u>257 833</u></u>	<u><u>1 515 667</u></u>	<u><u>6 181 727</u></u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**17 - RÉGIME DE RETRAITE ET RÉGIME SURCOMPLÉMENTAIRE DE RETRAITE – HEC**

**Régime de retraite – HEC**

Selon la dernière extrapolation des données actuarielles effectuée par Groupe-Conseil Aon inc., datée du 31 mai 2009, la valeur actuarielle des prestations constituées projetées s'élève à 215 500 900 \$ (204 158 400 \$ en 2008) et la valeur actuarielle de l'actif du régime s'élève à 213 236 300 \$ (240 085 200 \$ en 2008). La caisse de retraite présente donc un déficit accumulé de 2 264 600 \$ au 31 mai 2009 (surplus accumulé de 35 926 800 \$ en 2008).

La méthode d'évaluation utilisée est la répartition des prestations au prorata des années de service.

Les charges de l'exercice de 3 353 957 \$ (3 175 970 \$ en 2008) comprennent les cotisations versées au titre du régime de retraite courant ainsi que celles liées à l'amortissement de la charge additionnelle du programme de retraite et de préretraite sur la durée restante de la carrière active des employés visés.

Selon la dernière évaluation actuarielle du Régime de retraite – HEC au 31 décembre 2008, le régime affichait un déficit de 9 483 300 \$ sur base de capitalisation. En vertu de l'entente avec le Régime de retraite – HEC, l'École a versé une somme de 5 500 000 \$ au cours du mois de mai 2009 à titre de paiement spécial d'amortissement de ce déficit actuariel. Ce paiement spécial est sujet à la clause banquier prévue au Régime HEC, laquelle permet à l'École d'être remboursée pour ladite somme, avec intérêts, lorsque la situation financière du Régime de retraite – HEC le permettra.

**Régime surcomplémentaire de retraite – HEC**

Selon la dernière extrapolation des données actuarielles effectuée par Groupe-Conseil Aon inc., datée du 31 mai 2009, la valeur actuarielle des prestations constituées projetées s'élève à 2 679 800 \$ (2 456 600 \$ en 2008) et la valeur actuarielle de l'actif du programme s'élève à 5 524 200 \$ (5 405 900 \$ en 2008). Le programme surcomplémentaire de retraite présente donc un surplus accumulé de 2 844 400 \$ au 31 mai 2009 (2 949 300 \$ en 2008).

La méthode d'évaluation utilisée est la répartition des prestations au prorata des années de service.

La charge de l'exercice pour le programme surcomplémentaire de retraite totalise 52 056 \$ (57 657 \$ en 2008). Cette somme correspond aux cotisations versées pour les services courants.

**18 - POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL**

Les objectifs de l'École dans sa gestion du capital visent à préserver son capital et à maximiser le revenu de placement qu'elle en retire. L'École définit son capital comme étant les soldes de fonds non affectés, les affectations d'origines interne et externe, les fonds affectés à titre de dotation et les dettes à long terme.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**18 - POLITIQUES ET PROCÉDURES DE GESTION DU CAPITAL (suite)**

À l'égard de l'utilisation de son capital, l'École est de maintenir sa capacité financière à former des étudiants, à contribuer à l'avancement des connaissances par des activités de recherche et à rendre des services à la collectivité.

L'École n'est pas assujettie à des restrictions sur son capital, à l'exception des apports grevés d'affectations d'origine externe provenant d'organismes subventionnaires et d'apporteurs de fonds. Ces restrictions sont prévues dans les ententes et concernent des projets particuliers. Au cours de l'exercice, l'École s'est conformée à ces exigences et fait un suivi continu de celles-ci.

**19 - ÉVENTUALITÉS**

Dans le cours normal de ses activités, l'École est aux prises avec des questions juridiques et litigieuses dont le dénouement ne peut être prévu avec certitude au 31 mai 2009. La direction est toutefois d'avis qu'il n'y aura pas de répercussions importantes sur sa situation financière et sur les résultats de ses activités, compte tenu des couvertures d'assurance dont certains de ces éléments font l'objet.

**20 - JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS**

Les méthodes et hypothèses suivantes ont été retenues afin de déterminer la juste valeur des instruments financiers.

**Instruments financiers à court terme**

La juste valeur des actifs et des passifs financiers à court terme se rapproche de la valeur comptable en raison de leur échéance rapprochée.

**Subvention à recevoir à long terme**

La juste valeur de la subvention à recevoir à long terme n'a pu être déterminée, puisqu'il est pratiquement impossible de trouver sur le marché un instrument financier qui présente essentiellement les mêmes caractéristiques économiques.

**Placements**

La juste valeur des placements a été déterminée selon la valeur établie par le fiduciaire.

**Dettes à long terme**

La juste valeur de la dette à long terme est déterminée en actualisant les flux monétaires futurs aux taux dont la société pourrait actuellement se prévaloir pour des emprunts comportant des conditions et des échéances similaires.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 31 mai 2009

---

**21 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS,  
ET RISQUES FINANCIERS**

**Objectifs et politiques en matière de gestion des risques financiers**

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

L'École ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

**Risques financiers**

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

*Risque de taux d'intérêt*

Les placements en obligations et les dettes à long terme portent intérêt à taux fixe et exposent donc l'École au risque de variation de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

L'emprunt bancaire porte intérêt à taux variable et expose donc l'École à un risque de flux de trésorerie découlant des variations des taux d'intérêt.

Les autres actifs et passifs financiers de l'École ne présentent aucun risque de taux d'intérêt étant donné qu'ils ne portent pas intérêt.

L'École 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 l'École exposés au risque de crédit, après déduction des provisions applicables pour pertes, représente le montant maximum du risque de crédit auquel l'École est exposée.

– Débiteurs (droits de scolarité et autres) :

Le risque de crédit de l'École provient principalement des droits de scolarité. L'École n'exige pas de garantie de ses clients ni de ses étudiants. De plus, le solde des comptes étudiants est géré et analysé de façon continue et, de ce fait, l'exposition de l'École aux créances douteuses n'est pas importante.



**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 31 mai 2009

**21 - OBJECTIFS ET POLITIQUES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS,  
 ET RISQUES FINANCIERS (suite)**

*Risque de liquidité*

La gestion du risque de liquidité vise à maintenir un montant suffisant de trésorerie et à s'assurer que l'École dispose de sources de financement sous la forme d'emprunts bancaires de montant autorisé suffisant. L'École établit des prévisions budgétaires et de trésorerie afin de s'assurer qu'elle dispose de fonds nécessaires pour acquitter ses obligations, même dans l'éventualité d'une perte monétaire importante relative aux PCAA.

*Risque de change*

L'École est exposée au risque de change en raison des placements en actions étrangères libellés en devises détenus dans le fonds de dotation. Les actifs libellés en devises aux 31 mai 2009 et 2008 se détaillent comme suit :

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Dollar américain	4 499 516	9 106 322
Euro	1 517 533	1 886 210
Livre sterling	203 205	297 143
Yen	54 477 164	90 440 763
Franc suisse	273 039	405 771
Dollar hongkongais	1 696 827	1 959 666
Couronne danoise	1 025 840	1 878 981
Couronne norvégienne	1 382 889	1 466 087
Dollar de Singapour	263 707	389 879
Couronne islandaise	141 769	-
Dollar des Îles Caïmans	730 621	-
Dollar australien	-	238 104
Couronne suédoise	-	1 041 553

L'École ne conclut pas de contrats de change à terme visant à couvrir le risque de change auquel elle est exposée.

**22 - 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.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Annexe – Résultats du fonds de fonctionnement**  
de l'exercice terminé le 31 mai 2009

			2009	2008
	Activités subventionnées	Activités non subventionnées	Total	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>				
Subventions				
MELS	74 750 447		74 750 447	68 793 650
Autres ministères provinciaux	35 250		35 250	
Fédérales	973 269		973 269	997 940
Autres – non gouvernementales	185 295		185 295	155 700
Droits de scolarité	23 544 742		23 544 742	21 086 089
Cotisations des étudiants	2 441 873		2 441 873	2 298 099
Produits financiers	784 965		784 965	175 389
Projets universitaires				5 000
Services contractuels				949 091
Produits interfonds	54 910		54 910	178 976
Coûts indirects		1 139 143	1 139 143	993 927
Services à la collectivité		6 723 411	6 723 411	5 636 130
Entreprises auxiliaires		2 889 615	2 889 615	2 749 041
Services rendus à l'extérieur		629 161	629 161	1 088 552
Fondation HEC Montréal et sociétés contrôlées		18 588	18 588	
Autres produits		56 742	56 742	131 060
	<b>102 770 751</b>	<b>11 456 660</b>	<b>114 227 411</b>	<b>105 238 644</b>
<b>Charges</b>				
Enseignement et recherche				
Enseignement	63 056 671		63 056 671	56 823 478
Recherche	2 698 366		2 698 366	3 470 033
Soutien à l'enseignement et à la recherche				
Bibliothèque	4 020 752		4 020 752	3 711 877
Audiovisuel, net	2 731 262		2 731 262	1 573 517
Informatique	7 680 067		7 680 067	5 521 940
Soutien institutionnel				
Administration	13 508 607		13 508 607	15 432 260
Terrains et bâtiments	10 330 272		10 330 272	9 498 181
Services aux étudiants	3 028 836		3 028 836	2 668 371
Services à la collectivité		8 370 289	8 370 289	6 936 209
Entreprises auxiliaires		1 095 234	1 095 234	969 114
Frais financiers	99 297		99 297	139 839
	<b>107 154 130</b>	<b>9 465 523</b>	<b>116 619 653</b>	<b>106 744 819</b>
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	<b>(4 383 379)</b>	<b>1 991 137</b>	<b>(2 392 242)</b>	<b>(1 506 175)</b>