

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

**États financiers  
au 30 avril 2011**

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 3
États financiers	
Bilans	4
Produits et charges	5
Évolution des soldes de fonds	6
Flux de trésorerie	7
Notes complémentaires	8 - 38



# Raymond Chabot Grant Thornton

## Rapport de l'auditeur indépendant

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 effectué l'audit des 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 30 avril 2011 et les états des produits et charges, de l'évolution des soldes de fonds et des flux de trésorerie pour la période de onze mois terminée à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte

également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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

### **Opinion**

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal au 30 avril 2011 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour la période de onze mois terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

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

Montréal  
Le 10 novembre 2011

---

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

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

au 30 avril 2011

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Fonds de dotation		Total	
	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>ACTIF</b>												
Actif à court terme												
Encaisse					43	22	233 476	18 636	69 361	154 594	302 880	173 252
Subventions à recevoir (note 6a))	9 354 689	12 518 118			1 561 165						10 915 854	12 518 118
Débiteurs (note 7)	3 502 402	4 251 899	677 620	643 828	106 143	7 428		2 190	401 545	398 398	4 687 710	5 303 743
Frais payés d'avance	848 153	1 185 136									848 153	1 185 136
	<b>13 705 244</b>	<b>17 955 153</b>	<b>677 620</b>	<b>643 828</b>	<b>1 667 351</b>	<b>7 450</b>	<b>233 476</b>	<b>20 826</b>	<b>470 906</b>	<b>552 992</b>	<b>16 754 597</b>	<b>19 180 249</b>
Subventions à recevoir (note 6c))	324 197	762 897			1 703 915	4 333 854					2 028 112	5 096 751
Débiteurs (note 7)	642 893										642 893	
Placements (note 8)	12 333 303	11 171 702					154 795	103 704	44 544 076	38 343 197	57 032 174	49 618 603
Immobilisations (note 9)					134 915 541	120 351 605					134 915 541	120 351 605
Interfonds	16 400 953	6 949 031	24 060 518	20 206 339	(29 570 606)	(21 380 121)	1 389 993	1 807 798	(12 280 858)	(7 583 047)		
Actif pour avantages sociaux futurs (note 10)	11 738 100	10 176 900									11 738 100	10 176 900
Autre actif (note 11)					478 070	526 316					478 070	526 316
	<b>41 439 446</b>	<b>29 060 530</b>	<b>24 060 518</b>	<b>20 206 339</b>	<b>107 526 920</b>	<b>103 831 654</b>	<b>1 544 788</b>	<b>1 911 502</b>	<b>32 263 218</b>	<b>30 760 150</b>	<b>206 834 890</b>	<b>185 770 175</b>
	<b>55 144 690</b>	<b>47 015 683</b>	<b>24 738 138</b>	<b>20 850 167</b>	<b>109 194 271</b>	<b>103 839 104</b>	<b>1 778 264</b>	<b>1 932 328</b>	<b>32 734 124</b>	<b>31 313 142</b>	<b>223 589 487</b>	<b>204 950 424</b>
<b>PASSIF</b>												
Passif à court terme												
Découvert bancaire	343 643	1 369 245									343 643	1 369 245
Emprunts bancaires (note 12)	10 882 661	10 748 297									10 882 661	10 748 297
Créditeurs (note 13)	24 535 668	20 150 299			482 467	752 434			92 329	62 734	25 110 464	20 965 467
Produits reportés (note 14)	5 084 375	5 805 028									5 084 375	5 805 028
Dû à la Fondation HEC Montréal et à des sociétés apparentées, sans intérêt	7 069	5 294					1 213 992	1 240 032			1 221 061	1 245 326
Versements sur la dette à long terme					13 601 044	3 473 751					13 601 044	3 473 751
Apports reportés (note 15)			16 684 471	16 738 885							16 684 471	16 738 885
	<b>40 853 416</b>	<b>38 078 163</b>	<b>16 684 471</b>	<b>16 738 885</b>	<b>14 083 511</b>	<b>4 226 185</b>	<b>1 213 992</b>	<b>1 240 032</b>	<b>92 329</b>	<b>62 734</b>	<b>72 927 719</b>	<b>60 345 999</b>
Dette à long terme (note 16)					51 674 205	61 359 249					51 674 205	61 359 249
Apports reportés (note 17)		223 147	8 053 667	6 350 087	8 406 509		564 272	692 296			17 024 448	7 265 530
	<b>40 853 416</b>	<b>38 301 310</b>	<b>24 738 138</b>	<b>23 088 972</b>	<b>74 164 225</b>	<b>65 585 434</b>	<b>1 778 264</b>	<b>1 932 328</b>	<b>92 329</b>	<b>62 734</b>	<b>141 626 372</b>	<b>128 970 778</b>
<b>SOLDES DE FONDS (NÉGATIFS)</b>												
Non affecté	625 771	609 435									625 771	609 435
Affectations d'origine interne (note 18)	13 665 503	8 104 938							4 786 932	4 773 373	18 452 435	12 878 311
Affectations d'origine externe (note 19)				(2 238 805)					27 854 863	26 477 035	27 854 863	24 238 230
Investi en immobilisations					35 030 046	38 253 670					35 030 046	38 253 670
	<b>14 291 274</b>	<b>8 714 373</b>	<b>-</b>	<b>(2 238 805)</b>	<b>35 030 046</b>	<b>38 253 670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 641 795</b>	<b>31 250 408</b>	<b>81 963 115</b>	<b>75 979 646</b>
	<b>55 144 690</b>	<b>47 015 683</b>	<b>24 738 138</b>	<b>20 850 167</b>	<b>109 194 271</b>	<b>103 839 104</b>	<b>1 778 264</b>	<b>1 932 328</b>	<b>32 734 124</b>	<b>31 313 142</b>	<b>223 589 487</b>	<b>204 950 424</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

### Produits et charges

pour la période de onze mois terminée le 30 avril 2011

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Total	
	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)								
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>										
Subventions										
Ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport du Québec	<b>71 577 468</b>	76 180 774	<b>989 834</b>	692 042	<b>5 166 298</b>	4 410 346			<b>77 733 600</b>	81 283 162
Autres ministères provinciaux	<b>3 000</b>	15 750	<b>2 194 134</b>	1 717 653					<b>2 197 134</b>	1 733 403
Fédérales	<b>892 588</b>	936 829	<b>2 599 440</b>	2 922 655	<b>177 108</b>	294 160			<b>3 669 136</b>	4 153 644
Autres – non gouvernementales	<b>80 000</b>	110 000	<b>232 750</b>	482 305					<b>312 750</b>	592 305
Droits de scolarité	<b>24 661 264</b>	24 232 134							<b>24 661 264</b>	24 232 134
Cotisations des étudiants	<b>2 506 145</b>	2 505 540							<b>2 506 145</b>	2 505 540
Dons de particuliers et de corporations	<b>307 448</b>	152 878	<b>2 051 947</b>	2 116 568			<b>1 568 220</b>	1 447 849	<b>3 927 615</b>	3 717 295
Produits financiers (note 3)	<b>503 048</b>	565 725	<b>424 117</b>	655 033			<b>651</b>	768	<b>927 816</b>	1 221 526
Projets universitaires	<b>15 000</b>		<b>573 484</b>	724 395					<b>588 484</b>	724 395
Services contractuels	<b>849 403</b>	211 022	<b>2 215 637</b>	2 837 254					<b>3 065 040</b>	3 048 276
Coûts indirects	<b>1 209 828</b>	1 176 621	<b>(1 209 828)</b>	(1 176 621)						
Services à la collectivité	<b>5 449 083</b>	6 033 001	<b>133 279</b>	310 926					<b>5 582 362</b>	6 343 927
Entreprises auxiliaires	<b>2 586 994</b>	2 703 510							<b>2 586 994</b>	2 703 510
Services rendus à l'extérieur	<b>794 744</b>	1 090 485	<b>433 858</b>	942 136			<b>197 000</b>	233 903	<b>1 425 602</b>	2 266 524
Fondation HEC Montréal et sociétés contrôlées	<b>7 400</b>	28 409	<b>236 153</b>	254 086					<b>243 553</b>	282 495
Autres produits	<b>208 162</b>	1 649 772	<b>8 009</b>	38 767	<b>3 630</b>	10 185	<b>143 000</b>	320 000	<b>362 801</b>	2 018 724
	<b>111 651 575</b>	117 592 450	<b>10 882 814</b>	12 517 199	<b>5 347 036</b>	4 714 691	<b>1 908 871</b>	2 002 520	<b>129 790 296</b>	136 826 860
<b>Charges</b>										
Enseignement et recherche	<b>65 737 221</b>	65 544 804	<b>7 451 056</b>	9 042 546					<b>73 188 277</b>	74 587 350
Soutien à l'enseignement et à la recherche	<b>10 928 404</b>	12 264 309							<b>10 928 404</b>	12 264 309
Soutien institutionnel	<b>19 346 054</b>	23 277 989	<b>152 998</b>	141 300			<b>15 435</b>	14 837	<b>19 514 487</b>	23 434 126
Services aux étudiants	<b>3 114 511</b>	3 240 099	<b>2 988 053</b>	2 883 607					<b>6 102 564</b>	6 123 706
Services à la collectivité	<b>6 772 682</b>	7 571 059	<b>206 783</b>	383 873					<b>6 979 465</b>	7 954 932
Entreprises auxiliaires	<b>798 583</b>	988 400							<b>798 583</b>	988 400
Ajustement relatif aux avantages sociaux futurs	<b>(1 561 200)</b>	(1 623 200)							<b>(1 561 200)</b>	(1 623 200)
Intérêts et frais financiers (note 4)	<b>20 309</b>	143 636			<b>2 937 002</b>	3 277 900			<b>2 957 311</b>	3 421 536
Perte et radiation d'immobilisations					<b>41 886</b>	11 080			<b>41 886</b>	11 080
Biens sous le seuil de capitalisation					<b>436 630</b>	271 104			<b>436 630</b>	271 104
Amortissement des immobilisations et de l'autre actif					<b>6 800 890</b>	6 885 691			<b>6 800 890</b>	6 885 691
Contribution à des organismes externes							<b>124 805</b>	313 197	<b>124 805</b>	313 197
Contribution à la Fondation HEC Montréal							<b>1 293 993</b>	1 340 032	<b>1 293 993</b>	1 340 032
Autres							<b>474 638</b>	334 454	<b>474 638</b>	334 454
	<b>105 156 564</b>	111 407 096	<b>10 798 890</b>	12 451 326	<b>10 216 408</b>	10 445 775	<b>1 908 871</b>	2 002 520	<b>128 080 733</b>	136 306 717
<b>Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges</b>	<b>6 495 011</b>	6 185 354	<b>83 924</b>	65 873	<b>(4 869 372)</b>	(5 731 084)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 709 563</b>	520 143

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

pour la période de onze mois terminée le 30 avril 2011

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de dotation		Total	
	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)								
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Soldes de fonds (négatifs) au début	<b>8 714 373</b>	5 649 196	<b>(2 238 805)</b>	(3 781 980)	<b>38 253 670</b>	40 410 754	<b>31 250 408</b>	30 347 979	<b>75 979 646</b>	72 625 949
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	<b>6 495 011</b>	6 185 354	<b>83 924</b>	65 873	<b>(4 869 372)</b>	(5 731 084)			<b>1 709 563</b>	520 143
Apports reçus à titre de dotations							<b>1 377 828</b>	886 628	<b>1 377 828</b>	886 628
Virements interfonds (note 5)	<b>(1 575 383)</b>	(3 523 928)	<b>(83 924)</b>	(65 873)	<b>1 645 748</b>	3 574 000	<b>13 559</b>	15 801		
	<b>13 634 001</b>	8 310 622	<b>(2 238 805)</b>	(3 781 980)	<b>35 030 046</b>	38 253 670	<b>32 641 795</b>	31 250 408	<b>79 067 037</b>	74 032 720
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	<b>658 535</b>	392 736	<b>2 271 099</b>	1 533 591					<b>2 929 634</b>	1 926 327
Reclassement à l'état des produits et charges										
Gains (pertes) sur la cession de placements	<b>(1 262)</b>	11 015	<b>(32 294)</b>	9 584					<b>(33 556)</b>	20 599
Gains cumulés portés directement à l'état de l'évolution des soldes de fonds	<b>657 273</b>	403 751	<b>2 238 805</b>	1 543 175	–	–	–	–	<b>2 896 078</b>	1 946 926
Solde de fonds (négatifs) à la fin	<b>14 291 274</b>	8 714 373	–	(2 238 805)	<b>35 030 046</b>	38 253 670	<b>32 641 795</b>	31 250 408	<b>81 963 115</b>	75 979 646

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

## Flux de trésorerie

pour la période de onze mois terminée le 30 avril 2011

	2011-04-30 (11 mois) \$	2010-05-31 (12 mois) \$
<b>ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT</b>		
Excédent des produits par rapport aux charges	1 709 563	520 143
Éléments hors caisse		
Variations de la juste valeur des actifs financiers désignés comme étant détenus à des fins de transaction	(1 670 763)	300 000
Pertes réalisées (gains réalisés) sur la cession de placements disponibles à la vente	(33 556)	20 599
Perte sur la radiation des placements	153 446	
Perte et radiation d'immobilisations	41 886	11 080
Participation aux résultats d'un organisme contrôlé	(43 804)	(42 738)
Produits sur fonds de placement capitalisés	(1 818 239)	(1 682 567)
Amortissement des immobilisations et de l'autre actif	6 800 890	6 885 691
Amortissement des apports reçus à titre d'immobilisations	(179 841)	
Ajustement relatif aux avantages sociaux futurs	(1 561 200)	(1 623 200)
Subventions à recevoir	438 700	178 601
Variations d'éléments du fonds de roulement (note 20)	6 159 637	3 572 887
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>9 996 719</u>	<u>8 140 496</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions de placements	(2 630 386)	(1 426 414)
Cession de placements	2 000 898	2 687 900
Acquisitions d'immobilisations	(21 358 467)	(12 086 210)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(21 987 955)</u>	<u>(10 824 724)</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Emprunts bancaires	134 364	(1 151 703)
Emprunts à long terme	5 000 000	15 000 000
Remboursements d'emprunts	(4 557 751)	(20 538 218)
Subvention à recevoir à titre d'immobilisations	2 629 940	6 113 763
Dû à la Fondation HEC Montréal et à des sociétés apparentées	(24 265)	(36 953)
Apports reçus à titre de dotations	1 377 828	886 628
Amortissements des apports reçus à titre d'immobilisations	8 586 350	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>13 146 466</u>	<u>273 517</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>1 155 230</b>	<b>(2 410 711)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	<u>(1 195 993)</u>	<u>1 214 718</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u><u>(40 763)</u></u>	<u><u>(1 195 993)</u></u>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		
Encaisse	302 880	173 252
Découvert bancaire	(343 643)	(1 369 245)
	<u><u>(40 763)</u></u>	<u><u>(1 195 993)</u></u>

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

## Notes complémentaires

au 30 avril 2011

---

### **1 - STATUTS, OBJECTIF DE L'ORGANISME ET MODIFICATION DE DATE DE FIN D'EXERCICE**

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.

L'École a modifié sa date de fin d'exercice financier du 31 mai pour le 30 avril 2011, conformément à la prescription du ministère de l'Éducation, du Loisir et du Sport du Québec (MELS).

### **2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

#### **Base de présentation**

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

#### **Principes de consolidation**

Les états financiers de l'École ne sont pas consolidés avec ceux des organismes sans but lucratif contrôlés. Les informations financières nécessaires sont divulguées 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.

Par conséquent, les placements dans Valorisation Gestion, société en commandite et dans Intercetco management inc. sont évalués à la valeur de consolidation.

#### **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 résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Comptabilité par fonds**

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

- Le fonds de fonctionnement présente les actifs, les passifs, les produits et les charges afférents aux opérations courantes et à certaines opérations désignées spécifiquement, qu'elles soient ou non assujetties à des restrictions internes;
- Le fonds avec restrictions présente les actifs, les passifs, les produits et les charges afférents aux opérations désignées spécifiquement et assujetties à des restrictions déterminées par l'extérieur;
- Le fonds des immobilisations présente les actifs, les passifs, les produits et les charges afférents aux immobilisations et à leur financement;
- Le fonds de souscription rend compte des opérations relatives aux campagnes de souscription de l'École. Le produit des campagnes de souscription ainsi que les produits financiers affectés par le conseil d'administration sont versés à la Fondation HEC Montréal, un organisme contrôlé par l'École, et cumulés jusqu'au moment de leur utilisation;
- Le fonds de dotation sert à l'enregistrement des transactions dont les ressources proviennent de legs ou de donateurs dont le capital est maintenu intact ou affecté, tout comme les produits, aux fins déterminées par le donateur.

**Constatation des produits**

L'École 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 du fonds approprié au cours de l'exercice où sont engagées les charges auxquelles ils sont affectés. Les apports non affectés sont constatés à titre de produits du fonds de fonctionnement 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 sous forme d'immobilisations qui ne sont pas amortis et les apports reçus à titre de dotations sont présentés comme des augmentations directes des soldes de fonds appropriés.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

*Produits de placements*

Les produits d'intérêts affectés sont constatés à titre de produits du fonds approprié dans l'exercice au cours duquel les charges connexes sont engagées. Ainsi, les produits d'intérêts tirés du fonds de dotation sont présentés dans le fonds avec restrictions ou dans le fonds de fonctionnement, selon la nature des affectations stipulées par les apporteurs. Les produits d'intérêts non affectés sont comptabilisés dans le fonds de fonctionnement lorsqu'ils sont gagnés. Les produits d'intérêts sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice et plus spécifiquement de la façon suivante :

- Les produits d'intérêts sont comptabilisés d'après le nombre de jours de détention du placement au cours de l'exercice et sont calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif;
- Les produits de dividendes sur les placements en actions cotées 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 produits d'intérêts et de dividendes sont comptabilisés à l'état des produits et charges au poste Produits financiers peu importe le classement de l'actif financier afférent.

Les principales sources de produits de l'École, autres que les apports, sont les droits de scolarité, les ventes aux étudiants, les ventes externes et les recouvrements de coûts directs. Les produits sont constatés lorsque les conditions suivantes sont remplies :

- Il y a une preuve convaincante de l'existence d'un accord;
- Les services ont été fournis;
- Le prix de vente est déterminé ou déterminable;
- Le recouvrement est raisonnablement assuré.

Les produits sont constatés au fur et à mesure que les services sont fournis. Les produits reportés représentent les encaissements pour lesquels les produits ne sont pas gagnés.

**Apports reçus sous forme de fournitures et de services**

L'École constate les apports reçus sous forme de fournitures et de services lorsque la juste valeur de ces apports peut faire l'objet d'une estimation raisonnable et que l'École aurait dû se procurer autrement ces fournitures et ces services pour son fonctionnement régulier.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La politique de l'École est de présenter dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie l'encaisse et les placements très liquides pouvant être convertis en un montant d'encaisse connu et dont l'échéance est de moins de trois mois à compter de la date d'acquisition.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**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'Institut Canadien des Comptables Agréés* relativement à la présentation et aux informations à fournir afférentes aux instruments financiers.

Lors de la comptabilisation initiale, tous les actifs et les passifs financiers sont évalués et comptabilisés à leur juste valeur à l'exception des actifs et passifs financiers qui découlent de certaines opérations entre apparentés. Les coûts de transaction liés aux actifs et aux passifs financiers détenus à des fins de transaction sont comptabilisés à l'état des produits et charges 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 à l'état des produits et charges. 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 suit :

*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 parce que l'École juge que l'information financière générée par ce classement est plus pertinente pour la prise de décisions et qu'elle permet de mieux évaluer la performance. Ils sont évalués à leur juste valeur et les variations qui en découlent sont comptabilisées à l'état des produits et charges et sont présentées au poste Produits financiers.

*Prêts et créances, et autres passifs financiers*

- Débiteurs, subventions à recevoir, créditeurs, découvert bancaire, emprunts bancaires, dû et dette à long terme :

Les débiteurs et les subventions à recevoir sont classés comme prêts et créances et le découvert bancaire, les créditeurs, les emprunts bancaires, le dû à la Fondation HEC Montréal et à des sociétés apparentées 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 à l'état des produits et charges 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 produits et charges.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

*Actifs financiers disponibles à la vente*

– Placements :

Les placements, à l'exception des papiers commerciaux et 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 pertes ou les gains latents relatifs aux actifs financiers disponibles à la vente dont les produits de placements ne font pas l'objet d'affectations d'origine externe sont comptabilisés à l'état de l'évolution des soldes de fonds jusqu'à ce qu'ils soient réalisés ou qu'une baisse de valeur de l'actif financier soit considérée comme durable. Lorsque les placements sont cédés ou qu'ils subissent une baisse de valeur durable, les gains ou pertes cumulés afférents, présentés à l'état de l'évolution des actifs nets, sont alors reclassés à l'état des produits et charges au poste Produits financiers.

Les gains latents relatifs aux actifs financiers disponibles à la vente dont les produits de placements sont grevés d'affectations d'origine externe sont comptabilisés à titre d'apports reportés, à moins qu'ils ne réduisent les pertes latentes constatées antérieurement à l'état des produits et charges ou à l'état de l'évolution des soldes de fonds. Les pertes latentes relatives aux actifs financiers disponibles à la vente dont les produits de placements sont grevés d'affectations d'origine externe sont comptabilisées à l'état de l'évolution des soldes de fonds (dans le cas d'une baisse de valeur temporaire) ou au poste Produits financier à l'état des produits et charges (dans le cas d'une baisse de valeur durable), à moins qu'elles ne réduisent les gains latents constatés antérieurement dans les apports reportés. Les gains nets réalisés présentés dans les apports reportés seront virés à l'état des produits et charges au poste Produits financiers au moment où seront engagées les charges auxquelles ils sont affectés. Finalement, lorsque les placements ayant des pertes latentes, présentées à l'état de l'évolution des soldes de fonds, sont cédés ou qu'ils subissent une baisse de valeur durable, les pertes afférentes sont reclassées à l'état des produits et charges 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 Produits nets de placements.

La juste valeur des actions, des obligations et des fonds communs de placement a été établie selon le dernier cours acheteur.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Immobilisations**

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Les immobilisations acquises par don ou par legs sont comptabilisées à la juste valeur marchande à la date d'acquisition.

Les immobilisations sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire selon les périodes suivantes :

	<u>Périodes</u>
Améliorations des terrains et aire de stationnement	20 ans
Bâtiments	
Bâtiments acquis ou construits	40 ou 50 ans
Améliorations majeures aux bâtiments	25, 30 ou 40 ans
Améliorations locatives	5 ans
Matériel et équipement	
Équipement informatique	3 ans
Équipement de communication multimédia	5 ans
Mobilier et équipement de bureau	5 ans
Autre équipement	5 ans
Équipement spécialisé	10 ans
Documents de bibliothèque	10 ans
Manuels pédagogiques	5 ans
Matériel roulant	5 ans
Logiciels, autres que les versions initiales	3 ans

**Œuvres d'art et collections**

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

**Dépréciation d'actifs à long terme**

Les immobilisations et les actifs incorporels amortissables sont soumis à un test de recouvrabilité lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. La valeur comptable d'un actif à long terme n'est pas recouvrable si elle excède le total des flux de trésorerie non actualisés qui résulteront vraisemblablement de l'utilisation et de la sortie éventuelle de l'actif. Dans un tel cas, une perte de valeur doit être constatée et correspond à l'excédent de la valeur comptable de l'actif à long terme sur sa juste valeur.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

**Conversion des devises**

Les éléments monétaires d'actif et de passif libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, tandis que les éléments non monétaires d'actif et de passif sont convertis au taux en vigueur à la date de l'opération. Les produits et les charges libellés en devises sont convertis au taux moyen en vigueur durant l'exercice, à l'exception des produits et des charges liés aux éléments non monétaires d'actif et de passif qui sont convertis au taux d'origine. Les gains ou les pertes de change sur les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés à l'état des produits et charges, à l'exception des gains ou des pertes de change sur les actifs financiers disponibles à la vente. Les gains ou les pertes de change sur les actifs financiers disponibles à la vente sont considérés dans les variations des gains latents (pertes latentes) sur les actifs financiers disponibles à la vente et sont inclus dans l'état de l'évolution des soldes de fonds.

**Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraites**

L'École comptabilise ses obligations découlant des régimes d'avantages sociaux à prestations déterminées, déduction faite de la juste valeur des actifs des régimes. À cette fin, l'École a adopté les conventions suivantes :

- L'évaluation actuarielle des obligations au titre des prestations constituées relatives aux prestations de retraite et aux avantages complémentaires de retraite est fondée sur la méthode de répartition des prestations au prorata des services. Cette évaluation comprend la meilleure estimation de la direction concernant l'évolution future des niveaux de salaire, la croissance d'autres coûts, l'âge de départ à la retraite des salariés et d'autres facteurs actuariels;
- Pour les besoins du calcul du taux de rendement prévu des actifs des régimes, ces actifs sont évalués à leur juste valeur;
- Le gain actuariel (la perte actuarielle) résulte de l'écart entre le rendement à long terme réel des actifs des régimes au cours d'une période et le rendement prévu pendant cette période, ou des modifications apportées aux hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les obligations au titre des prestations constituées. L'excédent du gain actuariel cumulé net (de la perte actuarielle cumulée nette) sur 10 % des obligations au titre des prestations constituées, ou sur 10 % de la juste valeur des actifs des régimes si ce dernier montant est plus élevé, est amorti sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs. La durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs couverts par les régimes de retraite est de 13 ans (13 ans en 2010). La durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs couverts par les régimes d'avantages complémentaires de retraite est de 7 ans (7 ans en 2010);
- Le coût des services passés découlant des modifications apportées aux régimes est reporté et amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs à la date des modifications;

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

- Les actifs et obligations transitoires constatés lors de l'adoption de ces normes, qui ont été appliquées prospectivement, sont amortis selon la méthode linéaire sur 7 et 13 ans, périodes qui correspondent à la durée estimative de la carrière active du groupe de salariés qui devraient recevoir des avantages en vertu de ces régimes.

**3 - PRODUITS FINANCIERS**

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Gains réalisés (pertes réalisées) sur la cession de placements disponibles à la vente	1 262	(11 015)
Produits de participation des fonds communs de placement du fonds de dotation	<b>382 367</b>	366 020
Intérêts sur les placements désignés comme étant détenus à des fins de transaction	<b>101 908</b>	181 140
Dividendes	<b>11 178</b>	16 728
Autres	<b>6 333</b>	12 852
	<u><b>503 048</b></u>	<u>565 725</u>
Fonds avec restrictions		
Gains (pertes) sur la cession de placements	<b>32 294</b>	(9 584)
Produits de participation des fonds communs de placement du fonds de dotation	<b>363 622</b>	660 101
Intérêts	<b>28 201</b>	4 516
	<u><b>424 117</b></u>	<u>655 033</u>
Fonds de souscription		
Intérêts	<b>651</b>	768

**4 - FRAIS D'INTÉRÊTS ET FRAIS FINANCIERS**

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Intérêts sur les emprunts bancaires		121 401
Frais financiers	<b>20 309</b>	22 235
	<u><b>20 309</b></u>	<u>143 636</u>
Fonds des immobilisations		
Intérêts sur les emprunts bancaires	<b>283 833</b>	34 375
Intérêts sur la dette à long terme	<b>2 653 169</b>	3 243 525
	<u><b>2 937 002</b></u>	<u>3 277 900</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**5 - VIREMENTS INTERFONDS**

Des ressources non grevées d'affectations de 1 561 824 \$ (3 508 127 \$ au 31 mai 2010) et de 83 924 \$ (65 873 \$ au 31 mai 2010) ont été transférées respectivement du fonds de fonctionnement et du fonds avec restrictions au fonds des immobilisations afin de financer les sorties nettes de fonds relatives aux immobilisations, aux remboursements d'emprunts à long terme et aux versements des intérêts sur la dette à long terme.

Des ressources non grevées d'affectations de 13 559 \$ (15 801 \$ au 31 mai 2010) ont été transférées du fonds de fonctionnement au fonds de dotation pour augmenter le capital permanent de ce fonds.

**6 - SUBVENTIONS À RECEVOIR DU FONDS DE FONCTIONNEMENT**

Le solde des subventions à recevoir au 30 avril 2011 comprend principalement ce qui suit :

- a) Un montant de 6 970 600 \$ (7 538 600 \$ au 31 mai 2010) correspondant à une subvention conditionnelle au respect de l'atteinte de l'équilibre financier pour la période de onze mois terminée le 30 avril 2011 ou à la disponibilité d'un surplus cumulé suffisant pour combler le montant du déficit annuel selon les règles du MELS;
- b) Un montant de 1 338 300 \$ (1 432 500 \$ au 31 mai 2010) pour la période de onze mois terminée le 30 avril 2011 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 2008. Par conséquent, une somme de 178 600 \$ (178 600 \$ en 2010) est incluse dans le solde des subventions à recevoir à court terme et un montant de 324 194 \$ (762 897 \$ en 2010) est présenté dans le solde des subventions à recevoir à long terme.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**7 - DÉBITEURS**

	<b>2011-04-30</b>	2010-05-31
	<b>(11 mois)</b>	(12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Droits de scolarité et autres frais	<b>1 793 403</b>	1 674 994
MELS – clientèle (a)	<b>861 903</b>	
Taxes de vente	<b>686 697</b>	700 276
Organismes sans but lucratif contrôlés	<b>233 072</b>	1 383 642
Organismes auxiliaires	<b>150 905</b>	217 815
Autres	<b>419 315</b>	275 172
	<u><b>4 145 295</b></u>	<u>4 251 899</u>
Portion à long terme		
MELS – clientèle	<b>642 893</b>	
	<u><b>3 502 402</b></u>	<u>4 251 899</u>
Fonds avec restrictions		
Subventions et contrats de recherche	<b>677 620</b>	643 828
	<u><b>677 620</b></u>	<u>643 828</u>
Fonds des immobilisations		
Intérêts	<b>106 143</b>	7 428
	<u><b>106 143</b></u>	<u>7 428</u>
Fonds de souscription		
Autres	–	2 190
	<u><b>–</b></u>	<u>2 190</u>
Fonds de dotation		
Prêts aux étudiants	<b>358 551</b>	356 891
Intérêts et dividendes	<b>42 994</b>	41 507
	<u><b>401 545</b></u>	<u>398 398</u>

(a) À la suite des travaux réalisés entre les universités et le MELS, la codification CLARDER de la charte de cours sera modifiée entraînant une variation des sommes à recevoir (à payer) pour les ajustements de clientèle pour les années 2008-2009 et subséquentes. Par conséquent, l'estimation du financement à recevoir (à payer) pourrait être différente de celle qui sera déterminée par le MELS.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**8 - PLACEMENTS**

Les placements sont classés dans la catégorie des placements disponibles à la vente à l'exception de papiers commerciaux adossés à des actifs (PCAA) qui sont classés dans la catégorie des actifs financiers détenus à des fins de transaction.

	<b>2011-04-30</b>		<b>2010-05-31</b>	
	<b>(11 mois)</b>		<b>(12 mois)</b>	
	Coût	Valeur de	Coût	Valeur de
	\$	marché	\$	marché
	\$	\$	\$	\$
Fonds de fonctionnement				
Fonds de placement étudiants HEC	15 825	29 285	15 825	22 024
Actions canadiennes	326 456	220 583	322 417	207 097
Billets à terme et papiers commerciaux (a)	11 732 963	11 732 963	10 635 913	10 635 913
Participation dans Valorisation Gestion, société en commandite, à la valeur de consolidation	350 472	350 472	306 668	306 668
	<b>12 425 716</b>	<b>12 333 303</b>	<b>11 280 823</b>	<b>11 171 702</b>

- (a) Les placements à court terme de l'École investis dans des fonds de PCAA convertis dans des billets à terme totalisent une valeur nominale de 15 731 781 \$ (16 303 711 \$ en 2010) après les rachats effectués au cours de l'exercice. Seul le titre de Devonshire, d'une valeur nominale de 300 000 \$ au 30 avril 2011 et au 31 mai 2010, n'a pas été converti. Un ajustement à la baisse de la provision de 1 670 763 \$, comptabilisé au soutien institutionnel, a été effectué au 30 avril 2011 pour un total de 4 342 237 \$ (6 013 000 \$ en 2010). Les taux d'intérêt des billets à terme varient de 0 % à 21,305 % (0 % à 20,697 % en 2010) avec des dates d'échéance s'échelonnant de décembre 2021 à juillet 2056. De plus, ces billets sont donnés en garantie (note 12). Après la fin d'exercice, tous les placements ont été vendus, à l'exception du titre de Devonshire.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**8 - PLACEMENTS (suite)**

	2011-04-30 (11 mois)		2010-05-31 (12 mois)	
	Coût \$	Valeur de marché \$	Coût \$	Valeur de marché \$
Fonds de souscription				
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	<b>154 795</b>	<b>154 795</b>	103 704	103 704
Fonds de dotation				
Fonds du marché monétaire canadien	142 417	142 331	169 122	168 900
Fonds du marché monétaire étranger	109 222	95 904	181 026	170 264
Actions canadiennes (b)	1 164 901	1 676 861	1 239 629	1 557 400
Actions étrangères (b)	2 126 108	2 420 672	2 041 333	2 161 887
Obligations canadiennes (c)	1 021 068	1 017 874	918 310	917 341
Obligations étrangères (c)	98 916	98 747		
Fonds de placement étudiants HEC	26 374	48 808	26 374	36 707
Placements du Fonds HEC Montréal (d)	<b>39 544 322</b>	<b>39 042 879</b>	36 760 024	33 330 698
	<b>44 233 328</b>	<b>44 544 076</b>	41 335 818	38 343 197

(b) Répartition par secteurs d'activité :

	2011-04-30 (11 mois)		2010-05-31 (12 mois)	
	Valeur de marché \$	Valeur de marché %	Valeur de marché \$	Valeur de marché %
Énergie	1 064 122	26,0	883 573	23,8
Biens de consommation de base	867 545	21,2	855 570	23,0
Finance	745 809	18,2	728 438	19,6
Industrie	486 425	11,9	345 308	9,3
Santé	434 631	10,6	298 861	8,0
Consommation discrétionnaire	308 611	7,5	357 549	9,6
Autres	190 390	4,6	249 988	6,7
	<b>4 097 533</b>	<b>100,0</b>	3 719 287	100,0

(c) Ces placements représentent des obligations fédérales, provinciales et de sociétés canadiennes, portent intérêt à des taux variant de 2,38 % à 6,45 % (3 % à 6,45 % en 2010) et échoient de septembre 2011 à juin 2067. Les placements en obligations, d'une valeur nominale de 1 079 000 \$ (880 000 \$ au 31 mai 2010), ont un taux d'intérêt moyen pondéré de 4,84 % (4,28 % en 2010).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**8 - PLACEMENTS (suite)**

- (d) 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 la Corporation de l'École des hautes études commerciales, de la Fondation HEC Montréal et du programme surcomplémentaire de retraite. La quote-part de l'École dans ce fonds regroupé est de 47,42 % (46,48 % en 2010).

Placements du Fonds HEC Montréal :

	2011-04-30 (11 mois)		2010-05-31 (12 mois)	
	Coût \$	Valeur de marché \$	Coût \$	Valeur de marché \$
Trésorerie	504 975	506 156	923 867	941 740
Marché monétaire long terme	687 516	687 516	10 526	6 378
Obligations (i)	13 047 077	13 574 022	20 115 508	20 716 100
Fonds d'obligations	6 019 746	6 014 658		
Titres adossés à des créances (ii)	906 226	917 638	1 062 235	1 087 374
Actions canadiennes (iii)	5 398 861	6 078 581	4 078 896	4 219 339
Actions étrangères (iii)	30 052 567	25 903 124	32 931 144	23 231 370
Fonds communs de placement				
Actions canadiennes	11 094 906	13 485 368	9 382 389	12 448 086
Actions étrangères	7 960 781	8 725 361	7 400 000	7 297 097
Hypothèques	4 600 000	4 788 063		
Autres placements	1 868 774	1 656 022	1 868 775	1 755 377
	<b>82 141 429</b>	<b>82 336 509</b>	<b>77 773 340</b>	<b>71 702 861</b>

- (i) Ces placements représentent des obligations fédérales, provinciales et de sociétés canadiennes, portent intérêt à des taux variant de 1,5 % à 10,65 % (1,25 % à 10,221 % en 2010) et échoient de mai 2011 à décembre 2056. Les placements en obligations, d'une valeur nominale de 12 646 336 \$ (19 023 469 \$ en 2010), ont un taux d'intérêt moyen de 3,36 % (5,27 % en 2010).
- (ii) Ces placements portent intérêt à des taux variant de 4,445 % à 6,62 % (3,048 % à 6,868 % en 2010) et échoient de août 2011 à mai 2044. Les placements en titres adossés à des créances, d'une valeur nominale de 889 242 \$ (1 071 840 \$ en 2010), ont un taux d'intérêt moyen pondéré de 5,089 % (4,98 % en 2010).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**8 - PLACEMENTS (suite)**

(iii) Répartition par secteurs d'activité

	<b>2011-04-30</b>		<b>2010-05-31</b>	
	<b>(11 mois)</b>		<b>(12 mois)</b>	
	Valeur de marché	Valeur de marché	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	%	\$	%
Énergie	5 141 996	16,1	3 974 878	14,5
Industrie	4 565 650	14,3	4 177 484	15,2
Finance	4 158 434	13,0	2 559 004	9,3
Consommation discrétionnaire	4 155 437	13,0	3 790 211	13,8
Télécommunications	3 980 253	12,4	3 460 632	12,6
Biens de consommation de base	2 791 531	8,7	2 574 380	9,4
Technologies de l'information	2 452 102	7,7	2 356 204	8,6
Santé	2 323 820	7,3	2 669 243	9,7
Autres	2 412 482	7,5	1 888 673	6,9
	<b>31 981 705</b>	<b>100,0</b>	<b>27 450 709</b>	<b>100,0</b>

Répartition par secteurs géographiques

	<b>2011-04-30</b>		<b>2010-05-31</b>	
	<b>(11 mois)</b>		<b>(12 mois)</b>	
	Valeur de marché	Valeur de marché	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	%	\$	%
Europe	13 406 539	42,0	10 650 392	38,7
États-Unis	8 541 010	26,7	8 306 848	30,3
Canada	6 078 581	19,0	4 219 339	15,4
Asie	2 692 672	8,4	2 776 247	10,1
Autres	1 262 903	3,9	1 497 883	5,5
	<b>31 981 705</b>	<b>100,0</b>	<b>27 450 709</b>	<b>100,0</b>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**9 - IMMOBILISATIONS**

			2011-04-30	2010-05-31
	Coût	Amortissement cumulé	(11 mois) Coût non amorti	(12 mois) Coût non amorti
	\$	\$	\$	\$
Terrains et améliorations des terrains				
Terrains et améliorations des terrains	12 893 021	1 779 305	11 113 716	11 229 562
Aire de stationnement	7 614 827	5 115 623	2 499 204	2 848 217
Bâtiments				
Bâtiments acquis ou construits	90 167 198	29 854 328	60 312 870	61 969 291
Améliorations majeures aux bâtiments	64 678 150	15 090 920	49 587 230	30 980 140
Rénovations en cours	2 190 601		2 190 601	5 868 041
Améliorations locatives	426 164	421 178	4 986	7 181
Matériel et équipement				
Équipement informatique	9 121 463	7 401 637	1 719 826	1 860 430
Équipement de communication multimédia	3 973 605	1 360 846	2 612 759	1 154 604
Mobilier et équipement de bureau	4 235 874	2 892 315	1 343 559	890 088
Autre équipement	2 680 970	2 298 713	382 257	377 191
Équipement spécialisé	244 560	171 168	73 392	95 810
Documents de bibliothèque	12 482 870	10 764 266	1 718 604	1 801 274
Manuels pédagogiques	6 893 877	6 152 471	741 406	670 723
Matériel roulant	170 259	130 272	39 987	65 684
Logiciels, autres que les versions initiales	721 963	546 247	175 716	133 941
Œuvres d'art et collections	399 428		399 428	399 428
	<b>218 894 830</b>	<b>83 979 289</b>	<b>134 915 541</b>	<b>120 351 605</b>

Le coût et l'amortissement cumulé au 31 mai 2010 étaient respectivement de 197 578 250 \$ et de 77 226 645 \$.

**10 - RÉGIMES DE RETRAITE ET D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE**

**Description des régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite**

L'École a des régimes à prestations déterminées, capitalisés et non capitalisés, lesquels garantissent à la plupart de ses salariés le paiement des prestations de retraite, d'avantages complémentaires de retraite et d'avantages postérieurs à l'emploi.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**10 - RÉGIMES DE RETRAITE ET D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE (suite)**

Les régimes de retraite à prestations déterminées sont fondés sur le nombre d'années de service et sur le salaire moyen en fin de carrière. Les prestations de retraite liées au service avant le 1<sup>er</sup> janvier 2000 font l'objet chaque année d'une majoration correspondant à l'indice des rentes, tandis que les prestations de retraite reliées au service à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2000 font l'objet chaque année d'une majoration correspondant à l'indice des rentes moins 3 % (laquelle ne peut pas être négative).

Le régime d'assurance post-retraite consiste en un régime d'assurance vie non contributif et un régime d'assurance maladie contributif pour lequel les cotisations des salariés sont ajustées annuellement.

**Régimes à prestations déterminées**

L'École évalue ses obligations au titre des prestations constituées et la juste valeur des actifs des régimes pour les besoins de la comptabilité au 30 avril de chaque année (31 mai en 2010). L'évaluation actuarielle la plus récente des régimes de retraite aux fins de la capitalisation a été effectuée en date du 31 décembre 2008 et la prochaine évaluation à être déposée sera effectuée en date du 30 juin 2011. L'évaluation actuarielle la plus récente du régime d'assurance post-retraite a été effectuée en date du 31 mai 2009.

**Rapprochement de la situation de capitalisation des régimes d'avantages sociaux et des montants inscrits dans les états financiers**

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Régime de retraite (RRHEC)		
Obligations au titre des prestations constituées	<b>267 264 800</b>	243 464 200
Juste valeur des actifs des régimes	<b>279 660 000</b>	244 252 000
Situation de capitalisation – excédent	<b>12 395 200</b>	787 800
Solde des montants non amortis (a)	<b>396 400</b>	10 026 400
Actif au titre des prestations constituées	<b>12 791 600</b>	10 814 200
Régime de retraite (PSR)		
Obligations au titre des prestations constituées	<b>2 699 400</b>	2 544 400
Juste valeur des actifs des régimes	<b>6 018 300</b>	5 347 300
Situation de capitalisation – excédent	<b>3 318 900</b>	2 802 900
Solde des montants non amortis (a)	<b>(1 309 300)</b>	(1 386 800)
Actif au titre des prestations constituées	<b>2 009 600</b>	1 416 100

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**10 - RÉGIMES DE RETRAITE ET D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE (suite)**

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Assurance post-retraite		
Obligations au titre des prestations constituées	<b>8 445 100</b>	7 574 800
Juste valeur des actifs des régimes	-	-
Situation de capitalisation – déficit	<b>(8 445 100)</b>	(7 574 800)
Solde des montants non amortis (a)	<b>5 382 000</b>	5 521 400
Passif au titre des prestations constituées	<b>(3 063 100)</b>	(2 053 400)

(a) Ces montants incluent les actifs (obligations) transitoires pour :

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
RRHEC	<b>14 804 000</b>	16 149 900
PSR	<b>2 103 300</b>	2 575 500
Assurance post-retraite	<b>(4 773 700)</b>	(5 207 700)

L'actif au titre des prestations constituées est de 11 738 100 \$ au 30 avril 2011 (10 176 900 \$ au 31 mai 2010).

La composition des actifs des régimes de retraite selon l'évaluation actuarielle à la date de mesure, soit le 30 avril de chaque année (31 mai en 2010), est estimée à partir de la composition des actifs au 31 mars (30 juin en 2010) et se présente comme suit :

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>%</u>	<u>%</u>
Catégorie d'actifs		
Titres de capitaux propres	<b>67</b>	62
Titres de créances	<b>20</b>	29
Biens immobiliers	<b>7</b>	2
Autres	<b>6</b>	7
	<b>100</b>	100

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**10 - RÉGIMES DE RETRAITE ET D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE (suite)**

**Régimes dont les obligations au titre des prestations constituées excèdent la juste valeur des actifs des régimes**

Les montants présentés précédemment relativement aux obligations au titre des prestations constituées et à la juste valeur des actifs des régimes à la fin de l'exercice comprennent les montants suivants relativement aux régimes qui ne sont pas entièrement capitalisés :

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Assurance post-retraite		
Obligations au titre des prestations constituées	<b>8 445 100</b>	7 574 800
Juste valeur des actifs des régimes	–	–
Situation de capitalisation – déficit	<b>8 445 100</b>	7 574 800

**Coût des avantages sociaux futurs constatés dans l'exercice**

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Régime de retraite (RRHEC)	<b>1 449 100</b>	1 615 300
Régime de retraite (PSR)	<b>(551 700)</b>	(579 900)
Assurance post-retraite	<b>1 188 600</b>	1 176 900
	<b>2 086 000</b>	2 212 300

**Principales hypothèses**

Les principales hypothèses utilisées sont les suivantes (moyenne pondérée) :

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>%</u>	<u>%</u>
Régime de retraite (RRHEC)		
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	<b>5,5</b>	5,75
Taux de croissance de la rémunération	<b>2,5 à 3,5</b>	2,5 à 3,5
Coût des prestations		
Taux d'actualisation	<b>5,75</b>	6,75
Taux de rendement des actifs des régimes à long terme	<b>6,75</b>	6,75
Taux de croissance de la rémunération	<b>2,5 à 3,5</b>	2,5 à 3,5

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**10 - RÉGIMES DE RETRAITE ET D'AVANTAGES COMPLÉMENTAIRES DE RETRAITE (suite)**

	<u>2011-04-30</u> <u>(11 mois)</u>	<u>2010-05-31</u> <u>(12 mois)</u>
	%	%
Régime de retraite (PSR)		
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	5,5	5,75
Taux de croissance de la rémunération	2,5 à 3,5	2,5 à 3,5
Coût des prestations		
Taux d'actualisation	5,75	6,75
Taux de rendement des actifs des régimes à long terme	6,75	6,75
Taux de croissance de la rémunération	2,5 à 3,5	2,5 à 3,5
Assurance post-retraite		
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	5,5	5,75
Coût des prestations		
Taux d'actualisation	5,75	6,75

Les taux tendanciels hypothétiques du coût des soins de santé sont fondés sur les éléments suivants :

	<u>2011-04-30</u> <u>(11 mois)</u>	<u>2010-05-31</u> <u>(12 mois)</u>
Taux tendanciel initial du coût des soins de santé (excluant l'évolution du coût en fonction de l'âge des assurés)	8,8 %	7,7 %
Niveau vers lequel baisse le taux tendanciel (excluant l'évolution du coût en fonction de l'âge des assurés)	4,0 %	4,0 %
Année où le taux devrait se stabiliser	2030	2029

**Prestations versées**

Les prestations versées par le régime de retraite (RRHEC) se sont chiffrées à 7 318 000 \$ (6 651 000 \$ en 2010), celles versées par le régime de retraite (PSR) se sont chiffrées à 73 000 \$ (68 000 \$ en 2010) et celles versées par le régime d'assurance post-retraite à 179 000 \$ (169 000 \$ en 2010).

**11 - AUTRE ACTIF**

	<u>2011-04-30</u> <u>(11 mois)</u>	<u>2010-05-31</u> <u>(12 mois)</u>
	Coût non amorti	Coût non amorti
	\$	\$
Droit d'utilisation du réseau de télécommunications à large bande passante géré par le Réseau d'information scientifique du Québec (RISQ) inc.	<u>894 737</u>	<u>526 316</u>
	<u>Amortissement cumulé</u>	<u>Coût non amorti</u>
	\$	\$
	<u>416 667</u>	<u>478 070</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**11 - AUTRE ACTIF (suite)**

Le coût et l'amortissement cumulé au 31 mai 2010 étaient respectivement de 894 737 \$ et de 368 421 \$.

L'autre actif est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de 17 ans, jusqu'en 2020.

**12 - EMPRUNTS BANCAIRES**

L'ouverture de crédit, d'un montant autorisé de 20 000 000 \$ (7 500 000 \$ au 31 mai 2010) pour le fonds de fonctionnement, porte intérêt au taux de base de 3 % au 30 avril 2011 (2,25 % au 31 mai 2010) et est renouvelable annuellement.

De plus, l'École dispose d'un crédit spécial rotatif autorisé qui s'élève à 14 386 273 \$ (14 859 906 \$ au 31 mai 2010) pour le fonds de fonctionnement portant intérêt au taux de base moins 1 %, soit 1,25 % au 30 avril 2011 (1,25 % au 31 mai 2010) et se répartit comme suit :

- a) Un crédit de 10 349 748 \$ (10 528 489 \$ au 31 mai 2010) échéant en février 2012, dont 4 657 387 \$ (4 737 820 \$ au 31 mai 2010) sont garantis par des billets à terme d'une valeur nominale de 10 349 748 \$ (10 528 489 \$ au 31 mai 2010) et de 5 692 361 \$ (5 790 669 \$ au 31 mai 2010) est garanti par l'École;
- b) Un crédit de 4 036 524 \$ (4 331 417 \$ au 31 mai 2010) échéant en février 2012 et garanti par des billets à terme d'une valeur nominale de 5 382 033 \$ (5 775 222 \$ au 31 mai 2010).

Ces ententes sont renouvelables annuellement. Après la fin de l'exercice, à la suite de la cession des PCAA, le crédit spécial rotatif a été résilié.

**13 - CRÉDITEURS**

	<b>2011-04-30</b>	2010-05-31
	<b>(11 mois)</b>	(12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Comptes fournisseurs et charges à payer	<b>11 498 390</b>	7 097 813
Salaires, charges sociales et retenues à la source	<b>6 289 286</b>	5 768 476
Vacances et journées maladies à payer	<b>6 747 992</b>	6 083 994
MELS (relativement aux ajustements de clientèle)		1 200 016
	<b><u>24 535 668</u></b>	<u>20 150 299</u>

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

## Notes complémentaires

au 30 avril 2011

### 13 - CRÉDITEURS (suite)

	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds des immobilisations		
Comptes fournisseurs et charges à payer	482 467	741 455
MELS (relativement au financement temporaire)		10 979
	<u>482 467</u>	<u>752 434</u>
Fonds de dotation		
Comptes fournisseurs et charges à payer	<u>92 329</u>	<u>62 734</u>

### 14 - PRODUITS REPORTÉS

	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Droits de scolarité	1 491 321	5 527 261
Autres	3 593 054	277 767
	<u>5 084 375</u>	<u>5 805 028</u>

### 15 - APPORTS REPORTÉS À COURT TERME

	2011-04-30 (11 mois)	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds avec restrictions		
Recherche		
Solde au début	16 738 885	15 329 886
Montant encaissé pour le prochain exercice	11 372 179	13 638 728
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<u>(11 426 593)</u>	<u>(12 229 729)</u>
Solde à la fin	<u>16 684 471</u>	<u>16 738 885</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**16 - DETTE À LONG TERME**

	<u>Court terme</u>	<u>2011-04-30</u> <u>(11 mois)</u>	<u>2010-05-31</u> <u>(12 mois)</u>
	\$	\$	\$
Fonds des immobilisations			
Obligations			
Série 6B, 5,8 %, échéant le 8 février 2012	4 630 000	9 000 000	9 000 000
Série 7B, 4 % et 4,4 %, échéant jusqu'en février 2017	5 140 000	10 200 000	10 200 000
Fonds d'amortissement		<u>(6 521 000)</u>	<u>(5 437 000)</u>
	<u>9 770 000</u>	<u>12 679 000</u>	13 763 000
Emprunts à terme			
5,71 %, échéant le 25 octobre 2012	808 240	8 534 080	9 342 320
5,115 %, échéant le 16 janvier 2023	523 680	9 381 600	9 905 280
4,2978 %, échéant le 14 octobre 2015	382 400	4 088 000	4 470 400
4,5775 %, échéant le 16 septembre 2013	324 000	5 028 000	5 352 000
3,017 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2014	387 400	6 612 600	7 000 000
2,257 %, échéant le 25 octobre 2012	1 048 031	13 951 969	15 000 000
2,1950 %, échéant le 16 septembre 2013	<u>357 293</u>	<u>5 000 000</u>	
		<u>65 275 249</u>	64 833 000
Versements exigibles à court terme	<u>13 601 044</u>	<u>13 601 044</u>	<u>3 473 751</u>
		<u><u>51 674 205</u></u>	<u><u>61 359 249</u></u>

**Obligations**

Les obligations sont subventionnées par le gouvernement du Québec. Les remboursements sont effectués à même des versements finaux du gouvernement et à même le fonds d'amortissement constitué pour pourvoir au remboursement.

Les versements à effectuer au fonds d'amortissement pour les cinq prochains exercices sont subventionnés par le gouvernement du Québec et s'élèvent à 1 084 000 \$ en 2012 et à 182 000 \$ de 2013 à 2016.

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 9 770 000 \$ en 2012 et à 915 000 \$ en 2017.

**Emprunts à terme**

Les remboursements sur les emprunts à terme à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à 3 831 044 \$ en 2012, à 22 604 552 \$ en 2013, à 9 958 893 \$ en 2014, à 6 356 480 \$ en 2015 et à 3 082 080 \$ en 2016.

**Juste valeur**

Au 30 avril 2011, la juste valeur de la dette à long terme est de 73 472 601 \$ (71 994 366 \$ au 31 mai 2010).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**17 - APPORTS REPORTÉS À LONG TERME**

	<b>2011-04-30</b>	2010-05-31
	<b>(11 mois)</b>	(12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Recherche		
Solde au début	<b>223 147</b>	
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<b>(223 147)</b>	223 147
Solde à la fin	<u>–</u>	<u>223 147</u>
Fonds avec restrictions		
Produits nets transférés du fonds de dotation		
Solde au début	<b>6 350 087</b>	5 557 925
Produits de placements	<b>1 648 276</b>	1 461 531
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<b>(368 695)</b>	(669 369)
Solde à la fin	<u>7 629 668</u>	<u>6 350 087</u>
Gains non matérialisés du fonds de dotation		
Variation de la juste valeur et solde à la fin	<b>423 999</b>	–
	<u>8 053 667</u>	<u>6 350 087</u>
Fonds des immobilisations		
Acquisitions d'immobilisations	<b>8 586 350</b>	
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<b>(179 841)</b>	
Solde à la fin	<u>8 406 509</u>	<u>–</u>
Fonds de souscription		
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie		
Solde au début	<b>103 704</b>	96 124
Augmentation de l'année	<b>51 090</b>	7 580
Solde à la fin	<u>154 794</u>	<u>103 704</u>
Dons reportés		
Solde au début	<b>588 592</b>	297 840
Encaissements des dons	<b>5 427 222</b>	5 109 178
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<b>(5 606 336)</b>	(4 818 426)
Solde à la fin	<u>409 478</u>	<u>588 592</u>
	<u>564 272</u>	<u>692 296</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**18 - SOLDES DE FONDS – AFFECTATIONS D'ORIGINE INTERNE**

	<b>2011-04-30</b>	2010-05-31
	<b>(11 mois)</b>	(12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds de fonctionnement		
Fonds affectés à la recherche	<u>1 686 197</u>	800 000
Fonds affectés – projets d'immobilisations	<u>1 000 000</u>	–
Fonds affectés – projets informatiques	<u>2 000 000</u>	–
Avantages sociaux futurs	<u>5 382 000</u>	4 676 900
Affectations d'origine interne du fonds de dotation		
Produits nets non transférés		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	1 188 917	1 059 416
Fonds pédagogique	1 032 596	941 931
Fonds de dépannage	847 183	785 585
Projets internationaux	630 507	584 597
Autres	47 055	46 026
	<u>3 746 258</u>	<u>3 417 555</u>
Pertes non matérialisées		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	(85 618)	(325 416)
Fonds pédagogique	(59 942)	(227 828)
Fonds de dépannage	(55 761)	(182 115)
Projets internationaux	(30 352)	(115 364)
Autres	82 721	61 206
	<u>(148 952)</u>	<u>(789 517)</u>
	<u>3 597 306</u>	<u>2 628 038</u>
	<u>13 665 503</u>	<u>8 104 938</u>
Fonds de dotation		
Capital (a)		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	2 000 000	2 000 000
Fonds pédagogique	1 200 000	1 200 000
Fonds de dépannage	887 388	873 829
Projets internationaux	500 000	500 000
Autres	199 544	199 544
	<u>4 786 932</u>	<u>4 773 373</u>

(a) Ce capital a été transféré au fonds de dotation d'une manière permanente sur décision du conseil d'administration.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**19 - SOLDES DE FONDS – AFFECTATIONS D'ORIGINE EXTERNE**

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Fonds avec restrictions		
Perte latente des placements du fonds de dotation	–	(2 238 805)
Fonds de dotation		
Capital	<b>27 854 863</b>	26 477 035

**20 - INFORMATIONS SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE**

Les variations d'éléments du fonds de roulement se détaillent comme suit :

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Subventions à recevoir à court terme	<b>1 602 264</b>	313 093
Débiteurs	<b>(26 860)</b>	354 346
Frais payés d'avance	<b>336 983</b>	(22 071)
Créditeurs	<b>4 144 997</b>	(804 914)
Produits reportés	<b>(720 653)</b>	1 009 793
Apports reportés à court terme	<b>(54 414)</b>	1 632 146
Apports reportés à long terme	<b>877 320</b>	1 090 494
	<b>6 159 637</b>	3 572 887

Les flux de trésorerie se rapportant aux intérêts des activités de fonctionnement se détaillent comme suit :

	<b>2011-04-30</b> <b>(11 mois)</b>	2010-05-31 (12 mois)
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Intérêts versés	<b>3 740 943</b>	3 586 681

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**21 - ORGANISMES CONTRÔLÉS ET SOCIÉTÉS APPARENTÉES**

L'École contrôle la Fondation HEC Montréal, la Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal, Gestion, Revue Internationale de Gestion (ci après la « Revue ») et Valorisation Gestion, société en commandite. La Fondation HEC Montréal et la Revue sont constituées en vertu de la Partie III de la Loi sur les compagnies (Québec). La 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. La Fondation HEC Montréal a pour objet de promouvoir et de financer la recherche faite dans les différents domaines d'activités de l'École. La 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 la Fondation HEC Montréal, de la 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 2010 et 2009 pour la Fondation HEC Montréal, aux 31 mai 2011 et 2010 pour Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal et aux 30 avril 2011 et 2010 pour la Revue sont les suivants :

**Fondation HEC Montréal**

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
	\$	\$
Situation financière		
Total de l'actif	<u><b>35 274 615</b></u>	<u>33 515 435</u>
Passif à court terme	<b>415 930</b>	1 210 998
Apports reportés	<b>15 966 659</b>	16 020 925
Actifs nets	<u><b>18 892 026</b></u>	<u>16 283 512</u>
	<u><b>35 274 615</b></u>	<u>33 515 435</u>
Résultats des activités		
Produits	<b>1 694 852</b>	536 920
Charges	<b>(164 564)</b>	(134 649)
Résultats excédentaires avant contribution à l'École	<b>1 530 288</b>	402 271
Contribution à l'École	<b>(342 167)</b>	(1 165 453)
Résultats excédentaires (insuffisants)	<u><b>1 188 121</b></u>	<u>(763 182)</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

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

	<u>2010-12-31</u>	<u>2009-12-31</u>
	\$	\$
Affectations dont sont grevées les ressources		
Fonds affectés à la gestion des chaires	4 721 140	4 207 388
Fonds affectés au soutien à la recherche et au développement pédagogique de l'École	10 438 627	9 363 591
Produits financiers affectés aux mêmes fins que le capital grevé d'affectations d'origine externe	3 087 850	2 131 741
Apports et produits financiers grevés d'affectations d'origine externe	24 949	10 991
Apports non affectés	619 460	569 801
	<u>18 892 026</u>	<u>16 283 512</u>

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

La Fondation a engendré un surplus de 564 963 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2011 (487 048 \$ au 31 mai 2010). Ce surplus est le résultat de l'excédent des produits par rapport aux charges concernant les activités de stationnement.

	<u>2010-05-31</u>	<u>2009-05-31</u>
	\$	\$
Résultats des activités et situation financière		
Produits	1 301 929	1 173 821
Charges	736 966	686 773
Résultats excédentaires avant contribution à l'École	564 963	487 048
Contribution à l'École (a)	(564 963)	(487 048)
Actifs nets	<u>-</u>	<u>-</u>

(a) Une somme de 527 473 \$ est incluse dans les produits de dons du fonds de souscription au 30 avril 2011 (487 048 \$ au 31 mai 2010).

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 644 469 \$ au 30 avril 2011 (657 745 \$ au 31 mai 2010). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur établie et acceptée par les parties.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

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

**Gestion, Revue Internationale de Gestion**

	<u>2010-04-30</u>	<u>2009-04-30</u>
	\$	\$
Situation financière		
Total de l'actif	<u>365 005</u>	<u>350 333</u>
Total du passif	<u>175 668</u>	<u>161 110</u>
Actifs nets	<u>189 337</u>	<u>189 223</u>
	<u>365 005</u>	<u>350 333</u>
Résultats des activités		
Produits	<u>216 739</u>	<u>249 046</u>
Charges	<u>(226 625)</u>	<u>(214 387)</u>
Contribution de HEC Montréal	<u>10 000</u>	<u>10 000</u>
Résultats excédentaires	<u>114</u>	<u>44 659</u>

**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.

L'École n'a aucun contrat de formation au cours de la période de onze mois terminée le 30 avril 2011 et de l'exercice terminé le 31 mai 2010.

**22 - ENGAGEMENTS**

**Location de locaux**

L'École s'est engagée, d'après des contrats de location échéant le 31 août 2020, à verser 2 105 618 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les prochains exercices s'élèvent à 220 044 \$ de 2012 à 2015 et à 231 233 \$ en 2016.

**Rénovations en cours**

L'École s'est engagée d'après des contrats à verser la somme de 28 972 621 \$ pour divers projets de rénovation. Au 30 avril 2011, le montant des travaux s'élève à 22 157 450 \$ (4 444 261 \$ en 2010). Le solde des engagements à venir est de 6 815 171 \$ (17 163 446 \$ en 2010). Les rénovations sont en cours et devraient se terminer en 2011.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
 au 30 avril 2011

**22 - 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 30 avril 2011 :

Année	Campagnes annuelles HEC	Campagne tripartite « Un monde de projets »	Total
	\$	\$	\$
2012	1 022 982	114 000	1 136 982
2013	666 019	4 000	670 019
2014	538 136		538 136
2015	356 159		356 159
2016	259 353		259 353
2017-2021	527 827		527 827
	<u>3 370 476</u>	<u>118 000</u>	<u>3 488 476</u>

**23 - 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 les produits de placements qu'elle en retire. L'École définit son capital comme étant les soldes de fonds non affectés, les affectations d'origine interne et externe, les fonds affectés à titre de dotation et la dette à long terme.

À l'égard de l'utilisation de son capital, l'objectif de 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 affectés 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.

**24 - 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 pour la période de onze mois terminée le 30 avril 2011. 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.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2011

---

**25 - 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 la dette à long terme portent intérêt à taux fixe et exposent donc l'École au risque de variations de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt.

Les emprunts bancaires portent intérêt à taux variable et exposent 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 prix*

L'École est exposée à l'autre risque de prix en raison des placements en actions, en obligations et en fonds communs de placement étant donné que des variations du marché auraient pour effet d'entraîner des variations de la juste valeur de ces instruments.

*Risque de crédit*

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

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 30 avril 2011

**25 - 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 relative aux PCAA.

*Risque de change*

L'École est exposée au risque de change en raison des placements détenus dans le fonds de dotation, en actions étrangères libellés en devises. Les actifs libellés en devises au 30 avril 2011 et au 31 mai 2010 se détaillent comme suit :

	<b>2011-04-30</b>		<b>2010-05-31</b>	
	<b>(11 mois)</b>		<b>(12 mois)</b>	
	<u>Valeur en</u>	<u>Valeur dans la</u>	<u>Valeur en</u>	<u>Valeur dans la</u>
	<u>dollars</u>	<u>devise d'origine</u>	<u>dollars</u>	<u>devise d'origine</u>
	<u>canadiens</u>		<u>canadiens</u>	
	\$		\$	
Dollar américain	<b>9 175 696</b>	<b>9 672 882</b>	9 015 640	8 617 511
Euro	<b>3 493 593</b>	<b>2 485 075</b>	2 509 697	1 954 106
Yen	<b>1 052 996</b>	<b>90 230 995</b>	896 206	78 202 963
Autres	<b>2 024 202</b>		1 806 624	
	<b><u>15 746 487</u></b>		<b><u>14 228 167</u></b>	

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