

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

**États financiers  
au 30 avril 2014**

Rapport de l'auditeur indépendant	2 - 3
États financiers	
Situation financière	4
Produits et charges	5
Évolution des soldes de fonds	6
Flux de trésorerie	7
Notes complémentaires	8 - 32



## 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 états financiers ci-joints de La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal, qui comprennent l'état de la situation financière au 30 avril 2014 et les états des produits et charges, de l'évolution des soldes de fonds et des flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions 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 2014 ainsi que des résultats de ses activités et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

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

Montréal  
Le 25 septembre 2014

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA permis de comptabilité publique n°A111208

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Situation financière**  
au 30 avril 2014

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Fonds de dotation		Total	
	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$
<b>ACTIF</b>												
Court terme												
Encaisse		13 823 692				770		1 758 076	70 964	266 492	70 964	15 849 030
Subventions à recevoir (note 6)	13 470 197	5 448 216			1 710 253	1 476 930					15 180 450	6 925 146
Débiteurs et autres sommes à recevoir (note 7)	4 972 962	3 888 588	736 774	1 043 196					356 025	364 263	6 065 761	5 296 047
Frais payés d'avance	1 760 166	1 635 190									1 760 166	1 635 190
	<b>20 203 325</b>	<b>24 795 686</b>	<b>736 774</b>	<b>1 043 196</b>	<b>1 710 253</b>	<b>1 477 700</b>	<b>—</b>	<b>1 758 076</b>	<b>426 989</b>	<b>630 755</b>	<b>23 077 341</b>	<b>29 705 413</b>
Long terme												
Subventions à recevoir						4 844 374						4 844 374
Débiteurs et autres sommes à recevoir (note 7)	2 486 966											2 486 966
Prêt à recevoir, 4 %, échéant en janvier 2016	53 386	130 846										53 386
Placements (note 8)	164 082	226 978	194 951					170 047	56 841 816	52 307 391	57 200 849	52 704 416
Immobilisations corporelles (note 9)					137 128 262	138 175 802					137 128 262	138 175 802
Actifs incorporels (note 10)					1 022 864	1 443 975					1 022 864	1 443 975
Interfonds, sans intérêt ni modalités d'encaissement	2 487 080	(3 333 699)	31 755 898	25 951 793	(10 816 711)	(6 319 665)		(614 584)	(23 426 267)	(15 683 845)		
Actif au titre des avantages sociaux futurs (note 11)	<b>17 842 700</b>	<b>22 875 500</b>									<b>17 842 700</b>	<b>22 875 500</b>
	<b>23 034 214</b>	<b>19 899 625</b>	<b>31 950 849</b>	<b>25 951 793</b>	<b>127 334 415</b>	<b>138 144 486</b>	<b>—</b>	<b>(444 537)</b>	<b>33 415 549</b>	<b>36 623 546</b>	<b>215 735 027</b>	<b>220 174 913</b>
	<b>43 237 539</b>	<b>44 695 311</b>	<b>32 687 623</b>	<b>26 994 989</b>	<b>129 044 668</b>	<b>139 622 186</b>	<b>—</b>	<b>1 313 539</b>	<b>33 842 538</b>	<b>37 254 301</b>	<b>238 812 368</b>	<b>249 880 326</b>
<b>PASSIF</b>												
Court terme												
Découvert bancaire	1 103 694											1 103 694
Emprunts bancaires (note 12)	3 018 000											3 018 000
Créditeurs et autres dettes de fonctionnement (note 13)												
Produits reportés (note 14)	24 223 952	21 699 703			763 706	949 293			55 295	52 340	25 042 953	22 701 336
Dû à la Fondation HEC Montréal et à des sociétés apparentées, sans intérêt	3 864 287	4 315 348									3 864 287	4 315 348
Versements sur la dette à long terme	9 232	109 678	86 773					652 184	246 808	4 125 824	342 813	4 887 686
Apports reportés (note 15)				16 312 890	16 247 006	10 332 344	13 934 757				10 332 344	13 934 757
	<b>32 219 165</b>	<b>26 124 729</b>	<b>16 399 663</b>	<b>16 247 006</b>	<b>11 096 050</b>	<b>14 884 050</b>	<b>—</b>	<b>652 184</b>	<b>302 103</b>	<b>4 178 164</b>	<b>16 312 890</b>	<b>16 247 006</b>
Long terme												
Créditeurs et autres dettes de fonctionnement (note 13)		3 928 171										3 928 171
Dette à long terme (note 16)												72 868 896
Apports reportés (note 17)				16 287 960	10 747 983	63 629 553	72 868 896					35 116 570
	<b>32 219 165</b>	<b>30 052 900</b>	<b>32 687 623</b>	<b>26 994 989</b>	<b>18 828 610</b>	<b>14 740 713</b>	<b>—</b>	<b>661 355</b>	<b>302 103</b>	<b>4 178 164</b>	<b>158 763 104</b>	<b>26 150 051</b>
<b>SOLDES DE FONDS</b>												
Non affecté	127 822	65 187										127 822
Affectations d'origine interne (note 18)	10 890 552	14 577 224							4 870 639	4 858 197	15 761 191	19 435 421
Affectations d'origine externe									28 669 796	28 217 940	28 669 796	28 217 940
Investi en immobilisations					35 490 455	37 128 527					35 490 455	37 128 527
	<b>11 018 374</b>	<b>14 642 411</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>35 490 455</b>	<b>37 128 527</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>33 540 435</b>	<b>33 076 137</b>	<b>80 049 264</b>	<b>84 847 075</b>
	<b>43 237 539</b>	<b>44 695 311</b>	<b>32 687 623</b>	<b>26 994 989</b>	<b>129 044 668</b>	<b>139 622 186</b>	<b>—</b>	<b>1 313 539</b>	<b>33 842 538</b>	<b>37 254 301</b>	<b>238 812 368</b>	<b>249 880 326</b>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

Pour le conseil,

  
Helene Delisle  
Administratrice

  
Stéphane Lachapelle  
Administrateur

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Produits et charges**  
pour l'exercice terminé le 30 avril 2014

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de souscription		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>										
Subventions										
Ministère de l'Enseignement supérieur, de la Recherche et de la Science	81 292 158	76 332 690	1 052 289	1 222 523	2 950 564	2 144 704			85 295 011	79 699 917
Autres ministères provinciaux			1 707 388	1 580 907					1 707 388	1 580 907
Fédérales	856 219	897 531	3 157 185	2 804 022	707 805	671 877			4 721 209	4 373 430
Autres – gouvernementales				73 135						73 135
Autres – non gouvernementales	136 650	391 000	445 840	302 111					582 490	693 111
Droits de scolarité	29 808 725	26 509 270							29 808 725	26 509 270
Cotisations des étudiants	3 155 473	2 621 681							3 155 473	2 621 681
Dons de particuliers et de corporations	153 138	813 478	1 460 840	1 586 911					1 613 978	3 178 774
Produits nets de placements (note 3)	1 640 032	590 694	796 207	1 088 754	25 771				9 713	2 462 010
Projets universitaires	30 000		908 946	874 290					938 946	874 290
Frais indirects de recherche	172 774	133 567	(188 162)	(141 067)					(15 388)	(7 500)
Services à la collectivité	8 831 884	8 229 003	1 832 980	469 925					10 664 864	8 698 928
Entreprises auxiliaires	2 983 395	2 813 788							2 983 395	2 813 788
Services rendus à l'extérieur										
Enseignement et recherche	958 245	826 956	1 947 685	2 132 546					2 905 930	2 959 502
Autres	726 941	696 741	355 221	314 981					1 082 162	1 069 319
Fondation HEC Montréal et sociétés contrôlées	3 818 377	729 853	1 419 719	609 356					156	5 238 096
	134 564 011	121 586 252	14 896 138	12 918 394	3 684 140	2 826 278	–	836 154	153 144 289	138 167 078
<b>Charges</b>										
Enseignement et recherche	74 714 530	73 181 507	9 025 006	8 144 210					83 739 536	81 325 717
Soutien à l'enseignement et à la recherche	13 396 602	12 958 912	5 834	21 242					13 402 436	12 980 154
Soutien institutionnel	24 745 258	24 101 340	270 365	753 881					9 713	25 015 623
Services aux étudiants	3 966 851	3 673 818	3 750 471	3 449 953					7 717 322	7 123 771
Services à la collectivité	8 627 555	8 486 598	1 769 189	469 925					10 396 744	8 956 523
Entreprises auxiliaires	1 144 572	1 151 782							1 144 572	1 151 782
Ajustement relatif aux avantages sociaux futurs	5 032 800	2 627 300							5 032 800	2 627 300
Intérêts et frais financiers (note 4)	25 307	21 598			2 462 276	2 835 310			2 487 583	2 856 908
Perte (gain) et radiation d'immobilisations					(7 369)	50 782			(7 369)	50 782
Biens sous le seuil de capitalisation					52 589	193 775			52 589	193 775
Amortissement des immobilisations corporelles					8 886 357	8 721 877			8 886 357	8 721 877
Amortissement des actifs incorporels					525 763	344 489			525 763	344 489
Contribution à des organismes externes									47 637	47 637
Contribution à la Fondation HEC Montréal									741 304	741 304
Autres									37 500	37 500
	131 653 475	126 202 855	14 820 865	12 839 211	11 919 616	12 146 233	–	836 154	158 393 956	152 024 453
<b>Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges</b>										
	2 910 536	(4 616 603)	75 273	79 183	(8 235 476)	(9 319 955)	–	–	(5 249 667)	(13 857 375)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

**Évolution des soldes de fonds**

pour l'exercice terminé le 30 avril 2014

	Fonds de fonctionnement		Fonds avec restrictions		Fonds des immobilisations		Fonds de dotation		Total	
	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$
Soldes de fonds au début	<b>14 642 411</b>	22 244 159			<b>37 128 527</b>	43 407 050	<b>33 076 137</b>	37 379 517	<b>84 847 075</b>	103 030 726
Excédent (insuffisance) des produits par rapport aux charges	<b>2 910 536</b>	(4 616 603)	<b>75 273</b>	79 183	<b>(8 235 476)</b>	(9 319 955)			<b>(5 249 667)</b>	(13 857 375)
Apports reçus à titre de dotations							<b>451 856</b>	(4 326 276)	<b>451 856</b>	(4 326 276)
Virements interfonds (note 5)	<b>(6 534 573)</b>	(2 985 145)	<b>(75 273)</b>	(79 183)	<b>6 597 404</b>	3 041 432	<b>12 442</b>	22 896		
Soldes de fonds à la fin	<b>11 018 374</b>	14 642 411	<b>-</b>	-	<b>35 490 455</b>	37 128 527	<b>33 540 435</b>	33 076 137	<b>80 049 264</b>	84 847 075

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Flux de trésorerie**  
pour l'exercice terminé le 30 avril 2014

	<b>2014</b> \$	<b>2013</b> \$
<b>ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT</b>		
Insuffisance des produits par rapport aux charges	(5 249 667)	(13 857 375)
Éléments hors caisse		
Variation nette de la juste valeur des placements	(5 954 395)	(2 845 314)
Perte (gain) et radiation d'immobilisations	(7 369)	50 782
Dons sous forme de placements en actions	(74 421)	(72 447)
Produits sur fonds de placements capitalisés	(2 223 920)	(2 297 834)
Amortissement des immobilisations corporelles	8 886 357	8 721 877
Amortissement des actifs incorporels	525 763	344 489
Amortissement des apports reçus à titre d'immobilisations corporelles	(932 379)	(787 652)
Ajustement relatif aux avantages sociaux futurs	5 032 800	2 627 300
Variation nette d'éléments du fonds de roulement (note 19)	(8 754 973)	6 816 908
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	<u>(8 752 204)</u>	<u>(1 299 266)</u>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions de placements	(1 470 292)	(796 943)
Cessions de placements	5 251 499	2 255 129
Prêt à recevoir	77 460	74 429
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(7 831 000)	(6 460 209)
Acquisitions d'actifs incorporels	(105 100)	(1 202 681)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	<u>(4 077 433)</u>	<u>(6 130 275)</u>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Emprunts bancaires	3 018 000	
Emprunts à long terme	1 275 000	39 000 000
Remboursements d'emprunts	(14 116 756)	(22 786 552)
Subventions à recevoir à titre d'immobilisations corporelles	4 844 374	4 967 186
Dû à la Fondation HEC Montréal et à des sociétés apparentées	(4 544 873)	3 592 732
Apports reçus à titre de dotations	451 856	(4 326 276)
Apports reçus à titre d'immobilisations corporelles	5 020 276	3 248 978
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(4 052 123)</u>	<u>23 696 068</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début	(16 881 760)	16 266 527
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin	<u>(1 032 730)</u>	<u>15 849 030</u>
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		
Encaisse	70 964	15 849 030
Découvert bancaire	(1 103 694)	
	<u>(1 032 730)</u>	<u>15 849 030</u>

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers.

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

## **Notes complémentaires**

au 30 avril 2014

---

### **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 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

#### **Base de présentation**

Les états financiers de l'École sont établis selon les Normes comptables canadiennes pour les organismes sans but lucratif.

#### **Estimations comptables**

Pour dresser les états financiers, 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.

#### **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 contrôlées et sous influence notable sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

#### **Comptabilité par fonds**

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.

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

## Notes complémentaires

au 30 avril 2014

---

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

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 souscription a été fermé au cours de l'exercice en raison du transfert des opérations relatives aux campagnes de souscription de l'École à la Fondation HEC Montréal depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013.

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.

#### **Actifs et passifs financiers**

##### *Évaluation initiale*

Lors de l'évaluation initiale, les actifs et les passifs financiers de l'École sont évalués à la juste valeur qui est, dans le cas des actifs financiers ou des passifs financiers qui seront évalués ultérieurement au coût après amortissement, majorée ou diminuée du montant des commissions et des coûts de transaction afférents. Les coûts de transaction relatifs aux actifs et aux passifs financiers qui seront évalués ultérieurement à la juste valeur sont comptabilisés aux résultats et présentés dans la fonction d'administration du soutien institutionnel au cours de l'exercice où ils sont engagés.

##### *Évaluation ultérieure*

À chaque date de clôture, les actifs et les passifs financiers de l'École sont évalués au coût après amortissement (incluant toute dépréciation dans le cas des actifs financiers), à l'exception des placements en instruments de capitaux propres cotés sur un marché actif, soit les fonds communs de placement et les actions de sociétés ouvertes, qui sont évalués à la juste valeur et des placements en obligations pour lesquels l'organisme a fait le choix de les évaluer à la juste valeur en les désignant à cette fin. Par conséquent, tous les placements (note 8) sont comptabilisés à la juste valeur.

En ce qui a trait aux actifs financiers évalués au coût après amortissement, l'École détermine s'il existe des indications d'une possible dépréciation. Dans l'affirmative et si l'École détermine qu'il y a eu, au cours de l'exercice, un changement défavorable important dans le calendrier ou le montant prévu des flux de trésorerie futurs d'un actif financier, une réduction sera alors comptabilisée à l'état des produits et charges à titre de moins-value. La reprise d'une moins-value comptabilisée antérieurement sur un actif financier évalué au coût après amortissement est comptabilisée aux résultats au cours de l'exercice où la reprise a lieu.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

**Immobilisations corporelles et actifs incorporels**

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont comptabilisés au coût. Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels acquis par don ou par legs sont comptabilisés à la juste valeur marchande à la date d'acquisition.

*Amortissements*

Les immobilisations corporelles et les actifs incorporels sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur les périodes suivantes :

	<u>Périodes</u>
Immobilisations corporelles	
Améliorations des terrain et aires 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 équipements	
Équipements informatiques	3 ans
Équipements de communication multimédia	5 ans
Mobilier et équipements de bureau	5 ans
Autres équipements	5 ans
Équipements spécialisés	10 ans
Documents de bibliothèque	10 ans
Manuels pédagogiques	5 ans
Matériel roulant	5 ans
Actifs incorporels	
Logiciels	3 ans
Autre actif (a)	17 ans
Développement informatique	5 ans

- (a) L'autre actif incorporel est composé d'un droit d'utilisation du réseau de télécommunications à large bande passante géré par le Réseau d'informations scientifiques du Québec (RISQ) inc., lequel est amorti en fonction des directives émises par le MESRS selon la méthode de l'amortissement linéaire sur la durée restante du contrat d'utilisation, jusqu'en 2020.

*Réduction de valeur*

Lorsque l'École constate qu'une immobilisation corporelle ou qu'un actif incorporel n'a plus aucun potentiel de service à long terme, l'excédent de la valeur comptable nette de l'immobilisation corporelle ou de l'actif incorporel sur sa valeur résiduelle est comptabilisé en charges à l'état des produits et charges.

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

## Notes complémentaires

au 30 avril 2014

---

### 2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### 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 de leur acquisition, par don ou par legs, si elles peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnable et elles ne sont pas amorties.

#### Conversion des devises

L'École utilise la méthode temporelle pour la conversion des opérations libellées dans une monnaie étrangère. Selon cette méthode, les éléments monétaires d'actif et de passif sont convertis au cours à la date de l'état de la situation financière. Les éléments non monétaires d'actif et de passif sont convertis aux cours historiques. Les produits et les charges sont convertis au cours moyen de la période, à l'exception des produits et des charges liés aux éléments non monétaires d'actif et de passif qui sont convertis au cours historique. Les gains ou les pertes de change afférents sont comptabilisés à l'état des produits et charges. Les gains ou les pertes de change sur les actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur sont inclus dans les variations de la juste valeur présentées dans les produits nets de placements.

#### Régimes de retraite et d'avantages complémentaires de retraite

L'École constitue ses obligations en vertu des régimes à prestations déterminées à mesure que les employés fournissent les services nécessaires pour avoir droit aux avantages de retraite. 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 méthodes 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;
- Aux fins 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. La durée résiduelle moyenne d'activité des salariés actifs couverts par les régimes d'avantages complémentaires de retraite est de 7 ans;

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

## Notes complémentaires

au 30 avril 2014

---

### 2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

- 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.

#### 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 ou les apports affectés à l'acquisition de telles immobilisations et les apports reçus à titre de dotation sont présentés comme des augmentations directes des soldes de fonds appropriés.

#### Produits de placement

Les produits de placement affectés sont constatés à titre de produits du fonds approprié dans l'exercice au cours duquel les charges connexes sont engagées. Ainsi, les produits de placement 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 de placement non affectés sont comptabilisés dans le fonds de fonctionnement lorsqu'ils sont gagnés. Les produits de placement 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-dividendes 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 nets de placements, peu importe le classement de l'actif financier afférent.

Concernant les placements évalués à la juste valeur, l'École a fait le choix d'exclure de la variation de la juste valeur les produits d'intérêts ainsi que la participation aux revenus nets des fonds communs de placement.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

Les principales sources de produits de l'École, autres que les apports, sont les droits de scolarité, les ventes aux étudiants (cotisations des étudiants, entreprises auxiliaires), les ventes externes (services à la collectivité, services rendus à l'extérieur) et les frais indirects de recherche. 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 droits de scolarité sont constatés linéairement sur la durée de la session. 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 les soldes bancaires, incluant les découverts bancaires dont les soldes fluctuent souvent entre le positif et le négatif, ainsi que les placements dont l'échéance n'excède pas trois mois à compter de la date d'acquisition ou rachetables en tout temps, sans pénalité.

**3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS**

	2014	2013
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Variation de la juste valeur		
Tirée de ressources détenues à titre de dotation	1 096 554	554 339
Non affectée	52 685	(463 591)
	<u>1 149 239</u>	<u>90 748</u>
Produits nets des fonds communs de placement		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	446 373	428 130
Non affectés	446 373	428 130
Intérêts et dividendes		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation	12 389	12 853
Non affectés	32 031	58 963
	<u>44 420</u>	<u>71 816</u>
	<u>1 640 032</u>	<u>590 694</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**3 - PRODUITS NETS DE PLACEMENTS (suite)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds avec restrictions		
Tirés de ressources détenues à titre de dotation et affectés à la recherche		
Variation de la juste valeur	4 805 156	2 754 566
Produits nets des fonds communs de placement	<u>1 742 324</u>	<u>1 997 197</u>
	<u>6 547 480</u>	<u>4 751 763</u>
Produits reportés	<u>(5 755 975)</u>	<u>(3 663 009)</u>
Autres produits	<u>4 702</u>	<u>—</u>
	<u><u>796 207</u></u>	<u><u>1 088 754</u></u>
Fonds des immobilisations		
Produits nets des fonds communs de placement	<u>25 771</u>	<u>—</u>
Fonds de souscription		
Intérêts et dividendes		
Non affectés	<u>—</u>	<u>9 713</u>

Les produits nets tirés de ressources détenues à titre de dotation se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Sommes constatées à titre de produits de l'exercice	1 555 316	995 322
Sommes comptabilisées à titre d'apports reportés	<u>6 547 480</u>	<u>4 751 763</u>
	<u><u>8 102 796</u></u>	<u><u>5 747 085</u></u>

**4 - INTÉRÊTS ET FRAIS FINANCIERS**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Frais financiers	<u>25 307</u>	<u>21 598</u>
Fonds des immobilisations		
Intérêts sur les emprunts bancaires	117 663	311 607
Intérêts sur la dette à long terme	<u>2 344 613</u>	<u>2 523 703</u>
	<u><u>2 462 276</u></u>	<u><u>2 835 310</u></u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**5 - VIREMENTS INTERFONDS**

Des ressources non grevées d'affectations de 6 522 131 \$ (2 962 249 \$ au 30 avril 2013) et de 75 273 \$ (79 183 \$ au 30 avril 2013) ont été transférées respectivement du fonds de fonctionnement et du fonds avec restrictions au fonds des immobilisations, soit 2 517 671 \$ (2 974 112 \$ au 30 avril 2013) 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, 4 000 000 \$ pour des projets futurs en immobilisations et 79 733 \$ (67 320 \$ au 30 avril 2013) pour le financement de la garderie.

Des ressources non grevées d'affectations de 12 442 \$ (22 896 \$ au 30 avril 2013) 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 2014 comprend principalement ce qui suit :

- un montant de 6 897 800 \$ (7 277 500 \$ au 30 avril 2013) correspondant à une subvention conditionnelle au respect de l'atteinte de l'équilibre financier pour l'exercice terminé le 30 avril 2014 ou à la disponibilité d'un surplus cumulé suffisant pour combler le montant du déficit annuel selon les règles du MESRS;(a)
- un montant de 1 303 500 \$ (1 389 600 \$ au 30 avril 2013) pour l'exercice financier terminé le 30 avril 2014 correspondant au montant du réinvestissement prévu par le MESRS;(a)
- un montant de 2 320 000 \$ (1 444 000 \$ au 30 avril 2013) pour l'exercice financier terminé le 30 avril 2014 correspondant à une subvention de contrepartie, dans le cadre du placement universitaire, à la suite des résultats des campagnes de financement de la Fondation;(a)
- un montant de 2 279 000 \$ pour l'exercice financier terminé le 30 avril 2014 pour compenser le manque à gagner dû au gel des droits de scolarité;(a)
- une récupération de 634 900 \$ (7 608 400 \$ au 30 avril 2013) relativement au recomptage de la clientèle de l'année universitaire 2013-2014.

(a) Ces subventions ont été versées par le MESRS en juin et en août 2014.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**7 - DÉBITEURS ET AUTRES SOMMES À RECEVOIR**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Droits de scolarité (a)	580 548	504 227
Somme à recevoir d'autres universités – campagne de financement	896 263	—
Taxes de vente	205 844	267 539
Organismes sans but lucratif contrôlés	1 127 550	726 599
Organisme sans but lucratif apparenté	—	177 169
Organismes auxiliaires	166 029	357 343
Autres frais	1 996 728	1 855 711
	<hr/> 4 972 962	<hr/> 3 888 588
Portion à long terme		
MESRS – clientèle (note 13)	2 486 966	—
	<hr/> 7 459 928	<hr/> 3 888 588
	<hr/> <b>2014</b>	<hr/> <b>2013</b>
	\$	\$
Fonds avec restrictions		
Subventions et contrats de recherche	<hr/> 736 774	<hr/> 1 043 196
Fonds de dotation		
Prêts aux étudiants (b)	332 735	335 033
Intérêts et dividendes	23 290	29 230
	<hr/> 356 025	<hr/> 364 263

- (a) Au 30 avril 2014, la valeur comptable brute des droits de scolarité à recevoir dépréciée totalise 830 504 \$ (880 803 \$ au 30 avril 2013). Ces droits de scolarité à recevoir sont présentés aux états financiers déduction faite d'une provision pour dépréciation totale de 694 108 \$ (728 025 \$ au 30 avril 2013).
- (b) Au 30 avril 2014, la valeur comptable brute des prêts aux étudiants à recevoir dépréciée totalise 51 933 \$ (75 153 \$ au 30 avril 2013). Ces prêts aux étudiants à recevoir sont présentés aux états financiers déduction faite d'une provision pour dépréciation totale de 46 054 \$ (65 720 \$ au 30 avril 2013).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**8 - PLACEMENTS**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	\$
<b>Fonds de fonctionnement</b>		
Fonds de placement étudiants HEC	61 257	29 357
Actions canadiennes	102 824	197 620
Participation dans Valorisation Gestion, société en commandite, à la valeur de consolidation	1	1
	<b>164 082</b>	<b>226 978</b>
<b>Fonds avec restrictions</b>		
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	<b>194 951</b>	-
<b>Fonds de souscription</b>		
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie	-	170 047
	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	\$
<b>Fonds de dotation</b>		
Fonds communs de placement du marché monétaire canadien	162 329	401 541
Fonds communs de placement du marché monétaire étranger	419 426	277 301
Actions canadiennes	1 175 919	973 458
Actions étrangères	2 341 820	1 903 110
Obligations canadiennes	425 696	334 448
Obligations étrangères	214 195	154 844
Fonds de placement étudiants HEC	61 257	48 928
Fonds de placement Fonds HEC Montréal (a)	<b>52 041 174</b>	<b>48 213 761</b>
	<b>56 841 816</b>	<b>52 307 391</b>

(a) 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 47,47 % (49,84 % en 2013).

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**8 - PLACEMENTS (suite)**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	Valeur de marché	Valeur de marché
	\$	\$
Placements du Fonds HEC Montréal		
Trésorerie	1 368 236	444 195
Marché monétaire à court terme	1 005 017	
Obligations	16 385 100	20 059 674
Fonds d'obligations		
Titres adossés à des créances	224 644	293 606
Actions canadiennes	11 096 546	7 660 659
Actions étrangères	29 506 033	24 993 074
Fonds communs de placement		
Actions canadiennes	10 635 769	13 773 947
Actions étrangères	20 967 520	15 240 362
Hypothèques	9 709 084	9 197 010
Autres placements canadiens	8 719 912	5 081 131
	<b>109 617 861</b>	<b>96 743 658</b>

**9 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

	<b>2014</b>		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Terrains			
Terrains	10 365 456		10 365 456
Améliorations des terrains et aires de stationnement	10 142 392	8 416 286	1 726 106
Bâtiments			
Bâtiments acquis ou construits	90 167 198	35 275 344	54 891 854
Améliorations majeures aux bâtiments	81 412 084	22 699 547	58 712 537
Rénovations en cours	2 679 467		2 679 467
Améliorations locatives	776 069	531 136	244 933
Matériel et équipements			
Équipements informatiques	13 589 963	11 426 822	2 163 141
Équipements de communication multimédia	5 903 220	4 163 796	1 739 424
Mobilier et équipements de bureau	5 957 516	4 647 837	1 309 679
Autres équipements	3 659 951	2 924 520	735 431
Équipements spécialisés	244 560	238 602	5 958
Documents de bibliothèque	13 302 477	11 802 057	1 500 420
Manuels pédagogiques	7 631 816	7 005 843	625 973
Matériel roulant	197 686	173 001	24 685
Œuvres d'art et collections	403 198		403 198
	<b>246 433 053</b>	<b>109 304 791</b>	<b>137 128 262</b>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**9 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES (suite)**

		2013	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Terrains			
Terrains	10 365 456		10 365 456
Améliorations des terrains et aires de stationnement	10 142 392	7 909 167	2 233 225
Bâtiments			
Bâtiments acquis ou construits	90 167 198	33 468 339	56 698 859
Améliorations majeures aux bâtiments	78 762 129	20 017 140	58 744 989
Rénovations en cours	140 155		140 155
Améliorations locatives	776 069	460 955	315 114
Matériel et équipements			
Équipements informatiques	12 111 154	9 998 217	2 112 937
Équipements de communication multimédia	5 579 979	3 223 282	2 356 697
Mobilier et équipements de bureau	5 789 105	4 085 696	1 703 409
Autres équipements	3 493 385	2 664 203	829 182
Équipements spécialisés	244 560	220 080	24 480
Documents de bibliothèque	13 004 763	11 473 251	1 531 512
Manuels pédagogiques	7 444 435	6 728 647	715 788
Matériel roulant	170 259	169 458	801
Œuvres d'art et collections	403 198		403 198
	<u>238 594 237</u>	<u>100 418 435</u>	<u>138 175 802</u>

**10 - ACTIFS INCORPORELS**

		2014	
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette
	\$	\$	\$
Logiciels			
Droit d'utilisation du réseau de télécommunications à large bande passante géré par le Réseau d'informations scientifiques du Québec (RISQ) inc.	2 123 320	1 420 632	702 688
	<u>894 737</u>	<u>574 561</u>	<u>320 176</u>
	<u>3 018 057</u>	<u>1 995 193</u>	<u>1 022 864</u>
Logiciels			2013
Droit d'utilisation du réseau de télécommunications à large bande passante géré par le Réseau d'informations scientifiques du Québec (RISQ) inc.	2 018 668	947 500	1 071 168
	<u>894 737</u>	<u>521 930</u>	<u>372 807</u>
	<u>2 913 405</u>	<u>1 469 430</u>	<u>1 443 975</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**11 - 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.

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 reliées 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 postretraite consiste en un régime d'assurance vie non contributif et en 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. L'évaluation actuarielle la plus récente des régimes de retraite aux fins de la capitalisation a été effectuée en date du 31 décembre 2013 et la prochaine évaluation sera effectuée en date du 31 décembre 2016. L'évaluation actuarielle la plus récente du régime d'assurance postretraite a été effectuée en date du 31 décembre 2012.

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Régime de retraite (RRHEC)		
Obligations au titre des prestations constituées	385 733 600	363 701 600
Juste valeur des actifs des régimes	349 124 000	303 048 400
Situation de capitalisation – déficit	(36 609 600)	(60 653 200)
Solde des pertes non amorties	59 976 100	88 480 300
Actif au titre des prestations constituées	<b>23 366 500</b>	<b>27 827 100</b>

**Régime de retraite (PSR)**

Obligations au titre des prestations constituées	4 536 600	4 320 700
Juste valeur des actifs des régimes	7 556 800	6 553 300
Situation de capitalisation – excédent	3 020 200	2 232 600
Solde des pertes non amorties	1 406 900	2 132 700
Actif au titre des prestations constituées	<b>4 427 100</b>	<b>4 365 300</b>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Assurance postretraite		
Obligations au titre des prestations constituées	9 857 600	9 814 900
Juste valeur des actifs des régimes		
Situation de capitalisation – déficit	(9 857 600)	(9 814 900)
Solde des pertes non amorties (gains non amortis)	(93 300)	498 000
Passif au titre des prestations constituées	<u>(9 950 900)</u>	<u>(9 316 900)</u>

Le solde des pertes actuarielles non amorties est de 61 289 700 \$ (91 111 000 \$ au 30 avril 2013).

L'actif au titre des prestations constituées est de 17 842 700 \$ au 30 avril 2014 (22 875 500 \$ au 30 avril 2013).

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	%	%
Catégorie d'actifs		
Titres de capitaux propres	65	60
Titres de créances	19	20
Biens immobiliers	10	11
Autres	6	9
	<u>100</u>	<u>100</u>

**Coût (revenu) des avantages sociaux futurs constatés dans l'exercice**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Régime de retraite (RRHEC)	8 789 700	6 220 100
Régime de retraite (PSR)	(31 100)	29 000
Assurance post-retraite	849 600	1 042 200
	<u>9 608 200</u>	<u>7 291 300</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

**Principales hypothèses**

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	%	%
Régime de retraite (RRHEC)		
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	4,50	4,00
Taux de croissance de la rémunération	2,75	3,00
Coût des prestations		
Taux d'actualisation	4,00	4,75
Taux de rendement prévu des actifs des régimes à long terme	6,75	6,75
Taux de croissance de la rémunération	2,75	3,00
Régime de retraite (PSR)		
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	4,50	4,00
Taux de croissance de la rémunération	2,75	3,00
Coût des prestations		
Taux d'actualisation	4,00	4,75
Taux de rendement prévu des actifs des régimes à long terme	6,75	6,75
Taux de croissance de la rémunération	2,75	3,00
Assurance postretraite		
Obligations au titre des prestations constituées		
Taux d'actualisation	4,50	4,00
Coût des prestations		
Taux d'actualisation	4,00	4,75

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Taux tendanciel initial du coût des soins de santé (excluant l'évolution du coût en fonction de l'âge des assurés)	5,3 %	5,4 %
Niveau vers lequel baisse le taux tendanciel (excluant l'évolution du coût en fonction de l'âge des assurés)	4,5 %	4,5 %
Année où le taux devrait se stabiliser	2033	2033

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**12 - EMPRUNTS BANCAIRES**

L'École dispose d'une marge de crédit, d'un montant autorisé de 20 000 000 \$, pour le fonds de fonctionnement, portant intérêt au taux de base de 3 % au 30 avril 2014 et renouvelable annuellement. Le 15 juin 2014, la marge de crédit a été augmentée pour atteindre un montant autorisé de 30 000 000 \$, et ce, aux mêmes conditions.

**13 - CRÉDITEURS ET AUTRES DETTES DE FONCTIONNEMENT**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Comptes fournisseurs et charges à payer	8 160 691	7 177 124
Salaires, charges sociales et retenues à la source	7 655 593	7 331 291
Vacances et journées de maladie à payer	6 831 277	6 990 725
MESRS – clientèle (a)	1 576 391	4 128 734
	<b>24 223 952</b>	25 627 874
Portion à long terme		
MESRS – clientèle (a)	<b>(3 928 171)</b>	
	<b>24 223 952</b>	21 699 703

Au 30 avril 2014, les sommes à remettre à l'État totalisent 3 228 801 \$ (3 289 683 \$ au 30 avril 2013).

- (a) Les sommes à payer au MESRS correspondent aux montants liés aux ajustements de clientèle. Au 30 avril 2014, la somme réelle attribuable aux subventions pour les variations de clientèle des exercices antérieurs est inférieure au montant versé par le MESRS. À cette fin et, par conséquent, ces sommes excédentaires doivent être remboursées et sont présentées à court terme alors que, pour l'exercice courant, c'est le contraire, c'est pourquoi un montant est présenté dans les débiteurs comme sommes à recevoir du MESRS (note 7).

**14 - PRODUITS REPORTÉS**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Droits de scolarité	863 845	1 841 331
Recherche	752 865	2 474 017
Services à la collectivité et autres	2 247 577	
	<b>3 864 287</b>	4 315 348

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**15 - APPORTS REPORTÉS À COURT TERME**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds avec restrictions		
Solde au début	16 247 006	15 887 987
Montants encaissés pour le prochain exercice	13 232 361	12 095 285
Montants constatés à titre de produits de l'exercice	<u>(13 166 477)</u>	<u>(11 736 266)</u>
Solde à la fin	<u>16 312 890</u>	<u>16 247 006</u>

**16 - DETTE À LONG TERME**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds des immobilisations		
Obligations		
Série 7B, 4 % et 4,4 %, échéant jusqu'en février 2017	2 735 000	2 735 000
Fonds d'amortissement	<u>(1 274 000)</u>	<u>(1 092 000)</u>
	<u>1 461 000</u>	<u>1 643 000</u>
Emprunts à terme		
5,115 %, échéant le 16 janvier 2023	7 810 560	8 334 240
4,2978 %, échéant le 14 octobre 2015	2 940 800	3 323 200
4,5775 %, échéant le 16 septembre 2013	4 380 000	
3,017 %, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 2014	5 450 400	5 837 800
2,1950 %, échéant le 16 septembre 2013	4 285 413	
2,428 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2018	18 689 467	20 000 000
2,437 %, échéant le 1 <sup>er</sup> décembre 2019	36 334 670	39 000 000
	<u>71 225 897</u>	<u>85 160 653</u>
Dû à la Fondation HEC Montréal, sans intérêt ni modalités de remboursement, échéant en octobre 2023	<u>1 275 000</u>	—
Tranches échéant à moins de un an	<u>73 961 897</u>	<u>86 803 653</u>
	<u>10 332 344</u>	<u>13 934 757</u>
	<u>63 629 553</u>	<u>72 868 896</u>

**Obligations et emprunts à terme**

Les obligations et emprunts à terme sont subventionnés 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 trois prochains exercices sont subventionnés par le gouvernement du Québec et s'élèvent à 182 000 \$ de 2015 à 2017.

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 915 000 \$ en 2017.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**16 - DETTE À LONG TERME (suite)**

**Emprunts à terme**

Les versements à effectuer au cours des cinq prochains exercices s'élèvent à 43 025 720 \$, soit 10 332 344 \$ en 2015, 7 057 944 \$ en 2016, 4 499 544 \$ en 2017 et 2018 et 16 636 344 \$ en 2019.

**17 - APPORTS REPORTÉS À LONG TERME**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds avec restrictions		
Dotation		
Solde au début	10 747 983	7 104 136
Revenus de placements	2 127 618	1 909 965
Gains non matérialisés sur les placements	4 523 921	2 916 010
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<u>(1 729 661)</u>	<u>(1 182 128)</u>
Solde à la fin	15 669 861	10 747 983
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie		
Augmentation de l'année – transfert du fonds de souscription	194 951	
Dons reportés		
Augmentation de l'année	423 148	
	<u>16 287 960</u>	<u>10 747 983</u>
Fonds des immobilisations		
Solde au début	14 740 713	12 279 387
Encaissements pour acquisitions en immobilisations	5 020 276	3 248 978
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<u>(932 379)</u>	<u>(787 652)</u>
Solde à la fin	18 828 610	14 740 713
Fonds de souscription		
Valeur de rachat de contrats d'assurance vie		
Solde au début	170 047	147 290
Augmentation de l'année	24 904	22 757
Transfert au fonds avec restrictions	<u>(194 951)</u>	
Solde à la fin	—	170 047
Dons reportés		
Solde au début	491 308	635 689
Encaissements des dons		2 453 372
Montant constaté à titre de produits de l'exercice	<u>(68 160)</u>	<u>(2 597 753)</u>
Montant transféré au fonds avec restrictions	<u>(423 148)</u>	
Solde à la fin	—	491 308
	<u>—</u>	<u>661 355</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Fonds de fonctionnement		
Fonds affectés à la recherche	<u>2 281 578</u>	<u>2 156 000</u>
Avantages sociaux futurs	<u>2 805 500</u>	<u>8 105 500</u>
Affectations d'origine interne du fonds de dotation		
Produits nets non transférés		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	1 623 736	1 464 339
Fonds pédagogique	1 337 018	1 225 422
Fonds de dépannage	1 057 731	979 401
Projets internationaux	784 655	728 147
Autres	65 677	50 612
	<u>4 868 817</u>	<u>4 447 921</u>
Pertes non matérialisées		
Fonds de chaires en recherche et développement en gestion internationale	299 683	(90 485)
Fonds pédagogique	209 812	(63 350)
Fonds de dépannage	174 935	(45 561)
Projets internationaux	106 241	(32 078)
Autres	143 986	99 277
	<u>934 657</u>	<u>(132 197)</u>
	<u>5 803 474</u>	<u>4 315 724</u>
	<u>10 890 552</u>	<u>14 577 224</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	927 582	915 139
Projets internationaux	500 000	500 000
Autres	243 057	243 058
	<u>4 870 639</u>	<u>4 858 197</u>

(a) Le 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 2014

---

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

La variation nette d'éléments du fonds de roulement se détaille comme suit :

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$
Subventions à recevoir à court terme	(8 255 304)	8 862 239
Débiteurs et autres sommes à recevoir	(3 256 680)	(191 453)
Frais payés d'avance	(124 976)	(616 096)
Créditeurs et autres dettes de fonctionnement	(1 586 554)	(5 221 295)
Produits reportés	(451 061)	125 028
Apports reportés à court terme	65 884	359 019
Apports reportés à long terme	<u>4 853 718</u>	<u>3 499 466</u>
	<u>(8 754 973)</u>	<u>6 816 908</u>

**20 - 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 au 31 décembre 2013 pour la Fondation HEC Montréal, au 31 mai 2014 pour la Fondation universitaire de l'École des HEC de Montréal et au 30 avril 2014 pour la Revue sont les suivants :

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

**Fondation HEC Montréal**

	<u>2013-12-31</u>	<u>2012-12-31</u>
	\$	\$
Situation financière		
Total de l'actif	<u>50 474 649</u>	<u>41 164 833</u>
Passif à court terme	506 363	2 793 024
Apports reportés	<u>12 138 030</u>	<u>18 235 556</u>
Actifs nets	<u>37 830 256</u>	<u>20 136 253</u>
	<u>50 474 649</u>	<u>41 164 833</u>
Résultats des activités		
Produits	22 998 115	5 585 188
Charges	<u>(193 504)</u>	<u>(175 930)</u>
Résultats excédentaires avant contribution à l'École	<u>22 804 611</u>	<u>5 409 258</u>
Contribution à l'École	<u>(5 210 608)</u>	<u>(2 732 583)</u>
Contribution à d'autres organismes	<u>(10 000)</u>	<u></u>
Résultats excédentaires	<u>17 584 003</u>	<u>2 676 675</u>
Affectations dont sont grevées les ressources		
Fonds affectés à la gestion des chaires	10 091 398	4 947 771
Fonds affectés au soutien à la recherche et au développement pédagogique de l'École	<u>17 326 077</u>	<u>11 254 413</u>
Fonds grevé d'affectations d'origine externe – dotation	110 000	
Fonds affectés au fonds de résidences	<u>1 275 000</u>	<u></u>
Fonds affectés aux bourses	455 123	
Fonds du directeur	<u>895 446</u>	<u></u>
Produits financiers affectés aux mêmes fins que le capital grevé d'affectations d'origine externe	<u></u>	<u>3 273 484</u>
Apports non affectés	<u>7 677 212</u>	<u>660 585</u>
	<u>37 830 256</u>	<u>20 136 253</u>

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

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

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

La Fondation a engendré un surplus de 853 087 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2014 (802 101 \$ au 31 mai 2013). Ce surplus est le résultat de l'excédent des produits par rapport aux charges concernant les activités de stationnement.

	<u>2014-05-31</u>	<u>2013-05-31</u>
	\$	\$
Résultats des activités et de la situation financière		
Produits	1 684 594	1 549 325
Charges	831 507	747 224
Résultats excédentaires avant contribution à l'École	<u>853 087</u>	802 101
Contribution à l'École (a)	<u>(853 087)</u>	(802 101)
Actif net	<u>—</u>	—

- (a) Une somme de 863 644 \$ (777 581 \$ au 30 avril 2013) est incluse dans les produits et charges du fonds de fonctionnement au 30 avril 2014 au poste Fondation HEC Montréal et sociétés contrôlées. Le montant était comptabilisé dans le fonds de souscription en 2013.

Au cours de l'exercice, l'École a réalisé auprès de la Fondation des produits de gestion et de location reliés à l'exploitation du stationnement de l'École totalisant 778 326 \$ au 30 avril 2014 (709 604 \$ au 30 avril 2013). Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et sont mesurées à la valeur établie et acceptée par les parties.

**Gestion, Revue Internationale de Gestion**

	<u>2014-04-30</u>	<u>2013-04-30</u>
	\$	\$
Situation financière		
Total de l'actif	<u>375 857</u>	387 554
Total du passif	<u>158 783</u>	173 460
Actif net	<u>217 074</u>	214 094
	<u>375 857</u>	387 554
Résultats des activités		
Produits	263 459	214 384
Charges	(275 479)	(209 449)
Contribution de HEC Montréal	<u>15 000</u>	10 000
Résultats excédentaires	<u>2 980</u>	14 935

**Valorisation Gestion, société en commandite**

Les états financiers condensés de Valorisation Gestion, société en commandite ne sont pas présentés puisque les principaux postes des états financiers de l'organisme ne sont pas importants.

## **La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal Notes complémentaires au 30 avril 2014**

---

### **20 - ORGANISMES CONTRÔLÉS ET SOCIÉTÉS APPARENTÉES (suite)**

#### **Institut de la finance structurée et des instruments dérivés de Montréal**

L'École a un intérêt économique dans l'Institut, organisme sans but lucratif, qui a pour mission de contribuer au rayonnement de la place financière de Montréal dans le secteur des instruments dérivés et des produits structurés par l'intermédiaire de projets de formation et de recherche adaptés aux besoins de l'industrie. L'Institut est une initiative conjointe de l'Autorité des marchés financiers, du ministère des Finances du Québec et de l'École. L'École fournit des services au profit de l'Institut.

Les apports de l'École sont sous forme de fournitures et de services et s'élèvent à 605 704 \$ (578 084 \$ en 2013). Ces apports consistent en salaires, en soutien académique, en bases de données, en infrastructures et en administration. Ces opérations sont évaluées à la valeur d'échange.

#### **Intercetco Management inc.**

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

La société n'a eu aucun contrat de formation au cours de l'exercice terminé le 30 avril 2014.

### **21 - ENGAGEMENTS**

#### **Location de locaux**

L'École s'est engagée, d'après des contrats de location échéant le 1<sup>er</sup> mars 2022, à verser 3 967 298 \$ pour des locaux. Les paiements minimums exigibles pour les cinq prochains exercices s'élèvent à 539 354 \$ en 2015, à 550 544 \$ en 2016, à 558 175 \$ en 2017 et à 568 353 \$ en 2018 et 2019.

#### **Campagnes de financement**

À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2013, les engagements de souscription à recevoir dans le cadre des campagnes de financement ont été transférés à la Fondation HEC Montréal.

L'École fait partie de l'une des trois institutions regroupées dans la grande campagne de financement « Campus Montréal » ayant pour objectif de récolter 500 000 000 \$. L'École reçoit des sommes liées à cette campagne globale depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2009. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, c'est maintenant la Fondation HEC Montréal qui reçoit les sommes liées à cette campagne globale.

**La Corporation de l'École des hautes études commerciales de Montréal**  
**Notes complémentaires**  
au 30 avril 2014

---

**22 - 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 30 avril 2014. 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.

**23 - INSTRUMENTS FINANCIERS**

**Risques financiers**

Les principaux risques financiers auxquels l'École est exposée sont détaillés ci-après.

*Risque de crédit*

L'École est exposée au risque de crédit relativement aux actifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière. L'École a déterminé que les actifs financiers l'exposant davantage au risque de crédit sont les subventions à recevoir, les débiteurs et autres sommes à recevoir (excluant les taxes de vente), les placements en fonds communs de placement et les placements en obligations, étant donné que le manquement d'une de ces parties à ses obligations pourrait entraîner des pertes financières importantes pour l'École.

Le risque de crédit relatif à l'encaisse est considéré comme négligeable puisqu'elle est détenue dans une institution financière reconnue dont la notation externe de crédit est de bonne qualité. Le risque de crédit relatif aux placements est aussi considéré comme négligeable.

*Risque de marché*

Les instruments financiers de L'École l'exposent au risque de marché, plus particulièrement au risque de change, au risque de taux d'intérêt et au risque de prix autre, lesquels découlent à la fois des activités d'investissement et de financement :

– 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 au 30 avril 2014 se détaillent comme suit :

	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	Valeur en dollars canadiens	Valeur en devises d'origine	Valeur en dollars canadiens	Valeur en devises d'origine
	\$		\$	
Dollars américains	11 517 902	10 511 912	10 121 814	10 049 458
Euros	3 352 765	2 206 347	2 623 232	1 977 589
Yens	758 161	70 712 806	798 747	77 322 994
Autres	1 500 161		1 202 354	
	<b>17 128 989</b>		<b>14 746 147</b>	

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

## Notes complémentaires

au 30 avril 2014

---

### 23 - INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

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

- Risque de taux d'intérêt :

L'École est exposée au risque de taux d'intérêt relativement aux actifs et passifs financiers portant intérêt à taux fixe et variable.

Les placements en obligations 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.

Les dettes à long terme portent également intérêt à taux fixe, mais n'exposent pas l'École au risque de variation de la juste valeur découlant des fluctuations des taux d'intérêt, car elles sont financées par le gouvernement du Québec.

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 autre :

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

#### *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité de l'École est le risque qu'elle éprouve des difficultés à honorer des engagements liés à ses passifs financiers. L'École est donc exposée au risque de liquidité relativement à l'ensemble des passifs financiers comptabilisés à l'état de la situation financière.

#### **Valeur comptable des actifs financiers par catégories**

La valeur comptable des actifs financiers de l'École qui sont évalués au coût après amortissement totalise 23 651 683 \$ (27 933 530 \$ au 30 avril 2013), tandis que celle des actifs financiers évalués à la juste valeur totalise 57 200 849 \$ (52 704 416 \$ au 30 avril 2013).

### 24 - 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.