



Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

Fondation INSEAD

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2024

Fondation INSEAD

Fondation reconnue d'utilité publique par décret du 3 avril 1998

Siège social : Boulevard de Constance - 77300 Fontainebleau

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 août 2024

Au conseil d'administration de la Fondation INSEAD,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Fondation INSEAD relatifs à l'exercice clos le 31 août 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la fondation à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er septembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 4 de l'annexe aux comptes annuels intitulée « *Notes sur le bilan, partie passif, paragraphe Fonds dédiés non utilisés depuis deux ans ou plus* » qui précise que :

- « *Les fonds collectés entre 2014 et 2020 en vue de financer divers projets de rénovation du campus Europe de l'INSEAD (4,3 M€, dont 3 M€ reçus en 2020 par l'intermédiaire de la fondation suisse) n'ont pas été utilisés pour l'instant car l'École a finalement privilégié une approche globale : l'INSEAD a présenté en 2022 à son Conseil d'administration un plan d'investissement découpé en six phases sur une période de douze ans, et les fonds reçus précédemment seront utilisés en fonction de l'avancement des différentes phases. Ces fonds ont été collectés pour l'essentiel auprès d'anciens élèves étrangers, par l'intermédiaire de fondations étrangères.*

La Fondation a également reçu de la Fondation Tanoto deux dons (août 2022 et octobre 2023), pour un total de 2,5 M€, destinés à financer une partie des travaux de rénovation du Centre Euro-Asie et leur amortissement. La réception des travaux a eu lieu en septembre 2023, le bâtiment rénové a été mis en service et les travaux amortis à hauteur de 425 K€ sur l'exercice 2023/24. La Fondation versera les fonds dès que l'INSEAD en fera la demande, ce qui est prévu courant 2024/25 ».

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du bureau et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux administrateurs.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à

l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la fondation à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la fondation ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le bureau.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fondation.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la fondation à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité

ACTIF	Au 31/08/2024			Au 31/08/2023
	Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
ACTIF IMMOBILISE				
Immobilisations incorporelles	-	-	-	-
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
<i>Donations temporaires d'usufruit</i>				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, logiciels, droits et valeurs similaires	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	4 898 000	-	4 898 000	4 898 000
Terrains	4 898 000	-	4 898 000	4 898 000
Constructions	-	-	-	-
Installations techniques, matériel et outillage industriels	-	-	-	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	-	-
Avances et acomptes	-	-	-	-
<i>Biens reçus par legs ou donations destinés à être cédés</i>				
Immobilisations financières	12 950 980	-	12 950 980	12 950 980
Participations et créances rattachées	12 950 980	-	12 950 980	12 950 980
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres	-	-	-	-
TOTAL (I)	17 848 980	-	17 848 980	17 848 980
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	-	-	-	-
Créances	2 668 792	-	2 668 792	2 840 123
Créances clients, <i>usagers</i> et comptes rattachés	-	-	-	-
<i>Créances reçues par legs ou donations</i>				
Autres	2 668 792	-	2 668 792	2 840 123
Valeurs mobilières de placement	93 835 027	-1 120 485	92 714 542	85 161 438
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	23 843 563	-	23 843 563	21 290 762
Charges constatées d'avance	2 551 622	-	2 551 622	4 156 809
TOTAL (II)	122 899 004	-1 120 485	121 778 519	113 449 131
Frais d'émission des emprunts (III)				
Primes de remboursement des emprunts (IV)				
Ecart de conversion actif (V)	-		-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	140 747 984	-1 120 485	139 627 499	131 298 111

PASSIF	Au 31/08/2024	Au 31/08/2023
FONDS PROPRES		
<i>Fonds propres sans droit de reprise</i>	105 754 017	101 279 062
<i>Fonds propres statutaires</i>	7 805 960	7 805 960
<i>Fonds propres complémentaires</i>	97 948 057	93 473 102
<i>Fonds propres avec droit de reprise</i>		
<i>Fonds statutaires</i>		
<i>Fonds propres complémentaires</i>		
Ecarts de réévaluation		
Réserves	-	-
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves pour projet de l'entité		
Autres	-	-
Report à nouveau	1 186 741	-5 587 153
<i>Excédent ou déficit (-) de l'exercice</i>	3 285 878	6 773 894
<i>Situation nette (sous-total)</i>	110 226 636	102 465 804
<i>Fonds propres consommables</i>		
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	-	-
TOTAL (I)	110 226 636	102 465 804
FONDS REPORTES ET DEDIES		
<i>Fonds reportés liés aux legs ou donations</i>		
<i>Fonds dédiés</i>	24 108 635	19 299 651
TOTAL (II)	24 108 635	19 299 651
PROVISIONS		
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour charges		
TOTAL (III)	-	-
DETTES		
Emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	-	-
Emprunts et dettes financières diverses	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	114 537	87 412
<i>Dettes des legs ou donations</i>		
Dettes fiscales et sociales	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	5 177 691	9 445 245
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance	-	-
TOTAL (IV)	5 292 228	9 532 657
Ecarts de conversion passif (V)	-	-
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	139 627 499	131 298 111

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 2023/2024	Exercice 2022/2023
PRODUITS D'EXPLOITATION		
<i>Cotisations</i>		
<i>Ventes de biens et services</i>	-	-
<i>Ventes de biens</i>	-	-
<i>dont ventes de dons en nature</i>		
<i>Ventes de prestations de services</i>	-	-
<i>dont parrainages</i>		
<i>Produits de tiers financeurs</i>	8 595 923	9 010 255
<i>Concours publics et subventions d'exploitation</i>		
<i>Versements des fondateurs ou consommations de la dotation consommable</i>		
<i>Ressources liées à la générosité du public</i>		
<i>Dons manuels</i>	1 718 033	1 961 539
<i>Mécénats</i>		
<i>Legs, donations et assurances-vie</i>		
<i>Contributions financières</i>	6 877 891	7 048 717
<i>Reprises sur amortissements, dépréciations, provisions et transferts de charges</i>	-	-
<i>Utilisations des fonds dédiés</i>	4 728 798	16 068 735
<i>Autres produits</i>	900 000	-
TOTAL I	14 224 721	25 078 991
CHARGES D'EXPLOITATION		
<i>Achats de marchandises</i>	-	-
<i>Variation de stocks</i>	-	-
<i>Autres achats et charges externes</i>	558 559	-403 744
<i>Aides financières</i>	11 242 300	11 088 581
<i>Impôts, taxes et versements assimilés</i>	-	-
<i>Salaires et traitements</i>	-	-
<i>Charges sociales</i>	-	-
<i>Dotations aux amortissements et aux dépréciations</i>	-	-
<i>Dotations aux provisions</i>	-	-
<i>Reports en fonds dédiés</i>	9 537 782	19 299 651
<i>Autres charges</i>	-	-
TOTAL II	21 338 641	29 984 488
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	-7 113 920	-4 905 497
PRODUITS FINANCIERS		
<i>De participations</i>	467 317	462 189
<i>D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé</i>		
<i>Autres intérêts et produits assimilés</i>	1 365 149	848 994
<i>Reprises sur dépréciations, provisions et transferts de charges</i>	712 442	3 288 735
<i>Différences positives de change</i>	1 614 124	3 511 525
<i>Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement</i>	9 085 811	8 641 175
TOTAL III	13 244 843	16 752 618
CHARGES FINANCIERES		
<i>Dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions</i>	1 120 485	712 442
<i>Intérêts et charges assimilées</i>	14 483	14 308
<i>Différences négatives de change</i>	1 467 525	4 014 164
<i>Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement</i>	242 553	332 312
TOTAL IV	2 845 046	5 073 227
2 - RESULTAT FINANCIER (III-IV)	10 399 797	11 679 391
3 - RESULTAT COURANT avant impôts (I-II+III-IV)	3 285 878	6 773 894

COMPTE DE RESULTAT	Exercice 2023/2024	Exercice 2022/2023
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Sur opérations de gestion	-	-
Sur opérations en capital	-	-
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges	-	-
TOTAL V	-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Sur opérations de gestion	-	-
Sur opérations en capital	-	-
Dotations aux amortissements, aux dépréciations et provisions	-	-
TOTAL VI	-	-
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL (V-VI)	-	-
Participation des salariés aux résultats (VII)	-	-
Impôts sur les bénéfices (VIII)	-	-
Total des produits (I+III+V)	42 040 418	41 831 608
Total des charges (II+IV+VI+VII+VIII)	38 754 540	35 057 714
5 - EXCEDENT OU DEFICIT (-)	3 285 878	6 773 894
CONTRIBUTIONS VOLONTAIRES EN NATURE		
Dons en nature		
Prestations en nature		
Bénévolat		
TOTAL	-	-
CHARGES DES CONTRIBUTIONS VOLONTAIRES EN NATURE		
Secours en nature		
Mise à disposition gratuite de biens		
Prestations en nature		
Personnel bénévole		
TOTAL	-	-

FONDATION INSEAD

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS Exercice du 01/09/2023 au 31/08/2024

1- PREAMBULE

La Fondation INSEAD, créée par décret en date du 3 avril 1998, a pour but de favoriser internationalement l'approfondissement des connaissances en matière de gestion et leur divulgation dans le domaine public.

Elle réalise principalement les missions suivantes :

- le financement de programmes de recherche menés en France ou à l'étranger,
- l'attribution de bourses d'étude à des étudiants français ou étrangers,
- l'attribution de prix, de récompenses et de distinctions.

La Fondation peut également financer d'autres projets et activités pour lesquelles elle reçoit des dons ou des contributions financières, notamment l'acquisition de terrains ou la rénovation des bâtiments du campus Europe (Fontainebleau) de l'INSEAD.

Afin d'assurer ces missions, elle passe des conventions avec différents établissements INSEAD, en vue de :

- participer au financement et à la diffusion des travaux de recherche menés par les professeurs et les chercheurs de l'INSEAD
- financer des chaires attribuées à des professeurs de l'INSEAD,
- participer au financement des frais de scolarité d'étudiants souhaitant s'inscrire à des programmes de formation délivrés par l'INSEAD.

Elle gère le placement des fonds provenant de la dotation initiale et des dons capitalisés reçus ultérieurement, en s'appuyant sur l'expertise du Comité de gestion des fonds capitalisés mis en place par l'INSEAD.

Enfin, la Fondation reçoit des dons provenant de la communauté INSEAD, principalement les anciens élèves, et des contributions financières octroyées par des fondations étrangères établies par les anciens élèves dans différents pays. Elle ne fait pas appel à la générosité du public.

2- FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

- Le portefeuille de placements financiers a dégagé en valeur de marché une performance positive sur toute l'année, estimée à 7,1 % pour la Fondation.
- La Fondation clôture l'exercice avec un résultat financier positif : un produit net de 10,4 M€ contre 11,7 M€ l'an dernier, en léger recul malgré la hausse des produits des placements de trésorerie (+0,5 M€), la hausse des produits nets de cession de VMP (+0,5 M€), et la diminution des pertes nettes de change réalisées (gain net de 0,1 M€ contre une perte nette de 0,5 M€ en 2023). Le résultat de l'an dernier avait en effet bénéficié d'une diminution significative de la provision pour dépréciation des moins-values latentes (dotation nette de 0,4 M€ cette année contre une reprise nette de 2,6 M€ l'an dernier).
Il est rappelé que les gains latents ne sont pas reconnus en normes françaises.

3- PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

GENERALITES

Les comptes annuels de la Fondation sont établis selon les normes définies par le règlement comptable ANC 2018-06 modifié par l'ANC 2020-08, relatif aux comptes annuels des personnes morales de droit privé à but non lucratif et applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2020.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de bases ci-après :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Présentation des documents financiers

Les états financiers comportent les documents suivants :

- Bilan actif et passif
- Compte de résultat
- Annexe aux comptes

Fiscalité

Les fondations reconnues d'utilité publique sont exonérées de l'impôt sur les sociétés.

ACTIF

• Actif immobilisé

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Immobilisations financières

La valeur brute des titres acquis est constituée par le coût d'achat.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur brute des titres et des créances qui leur sont rattachées est supérieure à l'estimation de la valeur de la société concernée.

Cette estimation est calculée sur la quote-part de situation nette détenue par la Fondation d'après la dernière situation connue, après réévaluation des éléments significatifs pertinents, corporels ou incorporels.

• Actif circulant

Créances

Les créances libellées en devises sont comptabilisées dans cette même devise et valorisées en euros au cours de clôture. Il s'agit essentiellement de contributions attendues des fondations étrangères.

Placements

Les placements sont évalués à leur cours d'achat.

La valorisation des cessions de titres est réalisée selon la méthode FIFO.

Le cours de fin d'exercice est évalué sur la base des informations transmises par le gestionnaire. Si le cours en fin d'exercice est inférieur au cours d'achat, la différence (moins-values latentes) fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Si le cours en fin d'exercice est supérieur au cours d'achat, la différence (plus-values latentes) n'est pas comptabilisée.

Disponibilités

Les comptes financiers en monnaies étrangères sont valorisés en euros au cours de clôture.

Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges engagées au titre des exercices suivants.

En l'espèce, il s'agit de fonds (bourses) appelés fin août par INSEAD lors de l'émission des factures de frais de scolarité de la promotion MBA de juillet N+1. Le programme se déroule intégralement sur l'exercice suivant et l'INSEAD considère qu'il s'agit d'un revenu de l'exercice suivant. Dans la mesure où les bourses sont destinées à financer les frais de scolarité, la Fondation a décidé d'adopter la même position que l'INSEAD et de rattacher la charge (les bourses) à l'exercice suivant.

Ce poste peut également comprendre quelques fonds (bourses) relatifs aux programmes EMBA, TIEMBA et MIM de l'exercice suivant.

PASSIF

Fonds propres

Les fonds propres sont constitués par les apports externes en donations à capitaliser.

Fonds dédiés

Les fonds dédiés sont portés au bilan en vue d'une utilisation ultérieure.

Ils comprennent :

- des dépenses restant à engager financées par des dons reçus au titre de projets particuliers
- des fonds destinés au financement des projets de rénovation des bâtiments du campus Europe de l'INSEAD.

Dettes

Elles comprennent essentiellement :

- la dette envers l'INSEAD au titre du paiement des prestations administratives fournies par l'INSEAD durant l'exercice 2023/24
- les dettes envers l'INSEAD au titre du paiement des bourses d'étude (cf. charges constatées d'avance)
- les sommes dues au titre des allocations décidées durant l'exercice et non encore versées.

COMPTE DE RESULTAT

Produits

Les dons manuels correspondent à des versements faits par des donateurs pendant l'année.

Les contributions financières correspondent à des versements faits par des fondations étrangères partenaires, ou d'autres fondations. Ces versements peuvent être annuels, ou plus fréquents.

Ces dons sont comptabilisés lors de l'encaissement par la Fondation ou – dans le cas de dons collectés via des fondations étrangères partenaires – lorsqu'il est quasiment certain que les fonds seront transférés sur le compte de la Fondation (montant et date du transfert connus). Il en va de même pour les dons capitalisés.

Charges

Les charges sont comptabilisées selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

4- NOTES SUR LE BILAN

ACTIF

Immobilisations corporelles

Depuis juin 2020, la Fondation détient un terrain (deux parcelles du campus Europe de l'INSEAD).

Ouverture (1/9/2023)	4 898 000
Acquisitions de l'exercice	néant
Clôture (31/8/2024)	4 898 000 €

La Fondation ne détient pas de biens mobiliers.

Immobilisations financières

La Fondation détient des filiales et des participations dont le détail est présenté dans le tableau des filiales et participations.

Créances

Contributions à recevoir	2 069 823
Dividendes à recevoir des SCI	467 317
Avance à une filiale	131 652
<i>Total autres créances</i>	2 668 792 €

Le poste **avance à une filiale** comprend l'excédent des sommes versées à la SCI Route Viatte en 2021 en vue de l'acquisition de la parcelle AX 57. La SCI a remboursé 150 000 € à la Fondation en août 2023 et remboursera 100 000 € courant 2024/25.

Le poste **contributions à recevoir** comprend :

- les contributions attendues des fondations étrangères, dont le paiement est intervenu en septembre 2024
- les dons collectés en août via une plateforme de paiement et constatés en banque en septembre 2024
- les contributions attendues des fondations étrangères, portant sur des dons à capitaliser, dont le paiement interviendra au cours de l'exercice 2024/25
- les contributions attendues de la Fondation Mondiale INSEAD, dont le paiement interviendra en février 2025.

Contributions à recevoir :	
- Fondation Mondiale INSEAD	1 238 443
- Fondations étrangères, dons à capitaliser	683 184
- Dons et contributions en attente de paiement au 31 août	148 196
<i>Total contributions à recevoir</i>	2 069 823 €

L'ensemble des créances est à moins d'un an.

Valeurs mobilières de placement

Obligations (Credit)	5 369 783
Dette Privée (Private Debt)	5 013 636
Rendement absolu (Absolute Return)	15 524 849
Gestion alternative (Hedged Equity)	5 960 151
Actions (Global Equity)	34 646 437
Capital-investissement (Private Equity)	13 248 317
Immobilier (PERE & Core Property)	11 610 328
Obligations à taux fixe (Fixed Income)	1 414 550
Disponibilités en portefeuille	957 227
	93 745 277
Provision pour dépréciation au titre des moins-values et pertes de change latentes	(1 120 485)
Obligations (MBA Community Loans)	88 702
Provision pour coupons courus non échus	1 049
<i>Total placements nets (VMP)</i>	92 714 542 €

Conformément aux principes comptables français, les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

Plus-values latentes	39 207 006
Gain de change latent	447 047
<i>Total éléments non comptabilisés</i>	39 654 053 €

Disponibilités

Le poste Disponibilités comprend les soldes de banques et les placements de trésorerie, à l'exclusion des disponibilités du portefeuille de placement.

Placements de trésorerie :	
- Compte sur livret	5 952 028
- Comptes à terme	16 058 808
Provision pour intérêts courus non échus	264 594
Soldes de banque courants	1 568 133
<i>Total disponibilités (hors disponibilités en portefeuille)</i>	23 843 563 €

Charges constatées d'avance

Bourses allouées à des étudiants de Fontainebleau et Singapour :	
- promotion MBA de juillet 2025	2 379 000
- promotions MIM et TIEMBA de 2025	172 622
<i>Total charges constatées d'avance</i>	2 551 622 €

Ces montants correspondent essentiellement à des fonds appelés fin août 2024 par INSEAD au titre de bourses lors de l'émission des factures de frais de scolarité de la promotion MBA de juillet 2025. Le programme se déroulant intégralement sur l'exercice 2024/25, la Fondation les considère comme des allocations de l'exercice 2024/25.

Il en va de même pour les fonds relatifs aux programmes TIEMBA et MIM de l'exercice 2024/25.

PASSIF

Tableau de variation des fonds propres

Variation des fonds propres	31/08/2023	Affectation du résultat en €	Augmentation en €	Diminution ou consommation en €	31/08/2024
Fonds propres sans droit de reprise	101 279 062	-	5 374 955	(900 000)	105 754 017
Fonds propres avec droit de reprise	-	-	-	-	-
Ecart de réévaluation	-	-	-	-	-
Réserves	-	-	-	-	-
Report à nouveau	(5 587 153)	6 773 894	-	-	1 186 741
Excédent ou déficit (-) de l'exercice	6 773 894	(6 773 894)	3 285 878	-	3 285 878
Situation nette	102 465 804	-	8 660 833	(900 000)	110 226 636
Fonds propres consommables	-	-	-	-	-
Subventions d'investissement	-	-	-	-	-
Provisions réglementées	-	-	-	-	-
Total fonds propres	102 465 804	-	8 660 833	(900 000)	110 226 636

La diminution des fonds propres, pour un montant de 900 k€, correspond à la décapitalisation d'un fonds de recherche. Le donateur s'était engagé à verser 12,5 M€ pour constituer un fonds de dotation dont les revenus attendus, de l'ordre de 500 K€ par an, devaient financer les travaux de recherche menés par le Centre de prise de décision et d'analyse des risques (CDMRA - Centre for Decision Making and Risk Analysis). Le donateur n'ayant pas été en mesure d'honorer son engagement, le fonds n'a pas atteint le niveau requis pour assurer le financement des projets auquel il était destiné et il a été décidé de le décapitaliser pour en permettre l'utilisation immédiate. Le donateur étant décédé entre temps, la décision a été soumise à l'approbation du Conseil de la Fondation en mai 2024.

Fonds dédiés

Fonds dédiés sur dons manuels affectés	13 120 182
Fonds destinés au financement d'actifs	10 988 453
Total fonds dédiés	24 108 635 €

En K€	Fonds à attribuer au 1/9/2023	Reprise des fonds attribués sur l'exercice	Nouvelles ressources affectées	Fonds restant à attribuer au 31/8/2024	Fonds non utilisés depuis deux ans
Chaire UBS	-	-	23	23	
Chaires	-	-	23	23	
Fonds bourses PhD (1)	17	(17)	-	-	
Fonds bourses EMBA (3)	73	-	21	94	
Fonds bourses MIM (3)	10	-	27	37	
Fonds bourses MBA (132)	5 204	(2 712)	4 333	6 835	
Fonds dédiés aux bourses	5 304	(2 719)	4 381	6 966	101
Initiative Chine	928	(15)	-	913	
CDMRA	-	-	630	630	
Fonds Blockchain	620	(54)	-	566	
E-Lab	342	(75)	107	374	
Initiative PwC	304	(84)	124	344	
Initiative Unilever	187	(38)	193	342	
Fonds Dagmar Vogt	-	-	238	238	

Centre Wendel	295	(282)	196	209	
Initiative Israel Research	110	(27)	90	173	
Society For Progress	76	(69)	143	150	
Centre Euro-Asie	162	(74)	57	145	
Venture Competition	54	-	85	139	
Centre Wealth Inequality	204	(79)	-	125	
Fonds Björklund	482	(482)	-	-	
Divers fonds (17)	587	(360)	235	462	171
<i>Fonds dédiés à la recherche</i>	4 351	(1 639)	2 098	4 810	
Fonds Berckel	318	(26)	14	306	
Fonds Gill	394	(97)	-	297	
Initiative Développement durable	435	(146)	-	289	
Fonds Robb	95	-	47	142	
Fonds Gender Diversity	57	-	100	157	57
Divers fonds (3)	159	(102)	73	130	57
<i>Fonds dédiés au centre HGIBS</i>	1 458	(371)	234	1 321	
<i>Fonds dédiés sur dons manuels affectés</i>	11 113 K€	(4 729) K€	6 736 K€	13 120 K€	

Charge nette de l'exercice

En K€	Fonds à attribuer au 1/9/2023	Reprise des fonds attribués sur l'exercice	Nouvelles ressources affectées	Fonds restant à attribuer au 31/8/2024	Fonds non utilisés depuis deux ans
Acquisition terrains	2 000	-	-	2 000	
Travaux de rénovation du Centre Euro-Asie	1 357	-	1 274	2 631	1 250
Financement du projet de rénovation du campus Europe	4 830	-	1 528	6 358	4 329
<i>Fonds destinés au financement d'actifs</i>	8 187 K€	- K€	2 802 K€	10 989 K€	

Fonds dédiés non utilisés depuis deux ans ou plus

Financement des bourses

Les soldes non mouvementés correspondent à des reliquats de fonds de bourse, en attente d'affectation.

Ils comprennent également des fonds de bourse dont la mise en place est plus longue que prévu (par exemple, un fonds capitalisé en faveur d'étudiants africains créé en 2020/21 a généré un premier revenu en 2021/22, mais la première allocation est intervenue en 2024/25, à des étudiants des promotions MBA'25J et MBA'25D).

Financement de la Recherche

Les soldes non mouvementés correspondent à des projets dont le démarrage est plus lent que prévu, qui dépendent du recrutement d'un assistant de recherche ou d'un « post-doc ».

Un fonds de 76 K€ destiné à favoriser la diversité au sein du corps professoral fait l'objet de discussions avec le doyen de la Faculté.

Financement des bâtiments

Les fonds collectés entre 2014 et 2020 en vue de financer divers projets de rénovation du campus Europe de l'INSEAD (4,3 M€, dont 3 M€ reçus en 2020 par l'intermédiaire de la fondation suisse) n'ont pas été utilisés pour l'instant car l'École a finalement privilégié une approche globale : l'INSEAD a présenté en 2022 à son Conseil d'administration un plan d'investissement découpé en six phases sur une période de douze ans, et les fonds reçus précédemment seront utilisés en fonction de l'avancement des différentes phases.

Ces fonds ont été collectés pour l'essentiel auprès d'anciens élèves étrangers, par l'intermédiaire de fondations étrangères.

La Fondation a également reçu de la Fondation Tanoto deux dons (août 2022 et octobre 2023), pour un total de 2,5 M€, destinés à financer une partie des travaux de rénovation du Centre Euro-Asie et leur amortissement.

La réception des travaux a eu lieu en septembre 2023, le bâtiment rénové a été mis en service et les travaux amortis à hauteur de 425 K€ sur l'exercice 2023/24. La Fondation versera les fonds dès que l'INSEAD en fera la demande, ce qui est prévu courant 2024/25.

Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Dettes et factures à recevoir	12 455
Dettes et factures à recevoir (INSEAD)	102 082
<i>Total dettes fournisseurs et comptes rattachés</i>	114 537 €

Le poste **dettes envers INSEAD** comprend la facture pour la tenue de la comptabilité.

Autres dettes

Dettes envers INSEAD	1 703 691
Dette envers une filiale	1 000
Contributions à verser	3 471 000
Honoraires Partners Capital	2 000
<i>Total autres dettes</i>	5 177 691 €

Le poste **dettes envers INSEAD** comprend essentiellement le montant des bourses MBA allouées aux étudiants de la promotion de juillet 2025, après déduction d'un premier versement effectué en août, et quelques bourses destinées aux étudiants des programmes MIM et TIEMBA.

La **dette envers une filiale** correspond à la quote-part (99,99 %) de capital de la SCI Route Viatte, à verser par la Fondation.

Les **contributions à verser** comprennent les sommes dues au titre des allocations décidées durant l'exercice et non encore versées.

Contributions à verser :	
- à INSEAD (Singapour)	3 200 000
- à Association INSEAD (France)	200 000
- à INSEAD ADGM (UAE)	71 000
<i>Total contributions à verser</i>	3 471 000 €

L'ensemble des dettes est à moins d'un an.

Charges à payer incluses dans d'autres postes du bilan

Néant.

5- NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Produits d'exploitation

En K€	2023/24	2022/23	Écart
Dons manuels	1 718	1 962	(244)
Contributions financières – autres fondations	1 300	-	1 300
Contributions financières – fondations partenaires	5 578	7 048	(1 470)
Utilisations des fonds dédiés	4 729	16 069	(11 340)
Autres produits (Décapitalisation)	900	-	900
<i>Total produits d'exploitation</i>	14 225	25 079	(10 854)

Les **dons manuels** comprennent les dons reçus des anciens élèves et de quelques sociétés.

Les **contributions financières** correspondent aux subventions versées par différentes fondations partenaires situées à l'étranger, et par d'autres fondations.

Le poste **autres produits (décapitalisation)** comprend le solde d'un fonds précédemment capitalisé, pour un montant de 900 K€. Le donateur s'était engagé à verser 12,5 M€ pour constituer un fonds de dotation dont les revenus attendus, de l'ordre de 500 K€ par an, devaient financer les travaux de recherche menés par le Centre de prise de décision et d'analyse des risques (CDMRA - Centre for Decision Making and Risk Analysis). Le donateur n'ayant pas été en mesure d'honorer son engagement, le fonds n'a pas atteint le niveau requis pour assurer le financement des projets auquel il était destiné et il a été décidé de le décapitaliser pour en permettre l'utilisation immédiate. Le donateur étant décédé entre temps, la décision a été soumise à l'approbation du Conseil de la Fondation en mai 2024.

Le poste **utilisations des fonds dédiés** comprend le montant des fonds dédiés reçus au cours des exercices antérieurs et utilisés sur l'exercice. La forte diminution par rapport à l'exercice précédent s'explique par un changement de présentation : en 2022/23, la provision pour fonds dédiés avait été reprise en totalité à l'ouverture. La reprise comportait des fonds non utilisés en cours d'année, portés à nouveau en fonds dédiés en fin d'année.

Le même commentaire s'applique au poste **reports en fonds dédiés**, qui diminue également fortement puisqu'il contient uniquement les ajouts de l'exercice.

En K€	2023/24	2022/23	Écart
Reports en fonds dédiés	9 538	19 300	(9 762)

Autres achats et charges externes

En K€	2023/24	2022/23	Écart
Services bancaires et assimilés	428	(498)	926
Rémunération intermédiaires et honoraires	22	20	2
Autres charges externes	7	7	-
Prestations INSEAD	102	67	35
<i>Total autres achats et charges externes</i>	559	(404)	963

Le poste **services bancaires** comprend :

- les frais de gestion bancaire et frais d'encaissement de l'exercice, pour 89 k€
- les factures d'honoraires de gestion de Partners Capital au titre du 2^e semestre 2023 et du 1^{er} semestre 2024, pour 329 k€
- la variation de la provision pour honoraires de gestion constituée au 31 août. L'an dernier, ce poste comprenait un boni de surestimation de la charge à payer constituée au 31/8/2022 (estimée à partir du réalisé 2021, une année où le portefeuille avait enregistré une très belle performance – et par conséquent des performance fees), pour 933 k€.

Résultat financier

Le résultat financier est un produit net de 10,4 M€ contre 11,7 M€ l'an dernier, en recul malgré la hausse des produits des placements de trésorerie (+0,5 M€), la hausse des produits nets de cession de VMP (+0,5 M€), et la diminution des pertes nettes de change réalisées (gain net de 0,1 M€ contre une perte nette de 0,5 M€ en 2023). Le résultat de l'an dernier avait en effet bénéficié d'une diminution significative de la provision pour dépréciation des moins-values latentes (dotation nette de 0,4 M€ cette année contre une reprise nette de 2,6 M€ l'an dernier).

Il est rappelé que les gains latents ne sont pas reconnus en normes françaises.

Les revenus des titres de participation comprennent les dividendes pour l'exercice 2023/24 à recevoir de la SCI 43 Rue Royale (400 K€) et de la SCI Tavernier (67 K€).

<i>En K€</i>	2023/24	2022/23	Écart
Produits financiers nets	1 351	835	516
Revenus des titres de participation	467	462	5
Gains de change	1 614	3 512	(1 897)
Pertes de change	(1 468)	(4 014)	2 547
<i>Perte nette de change</i>	147	(503)	649
Produits s/cession VMP	9 086	8 641	445
Charges s/cession VMP	(243)	(332)	90
<i>Produit net s/cession VMP</i>	8 843	8 309	534
Dotation prov. MV latentes s/VMP	(1 120)	(712)	(408)
Reprise prov. MV latentes s/VMP	712	3 289	(2 576)
<i>Variation provision pour dépréciation des VMP</i>	(408)	2 576	(2 984)
<i>Résultat financier</i>	10 400	11 679	(1 280)

Le résultat de change est lié aux opérations de couverture du portefeuille sur le dollar.
Il est rappelé que les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées.

6- TRANSACTIONS AVEC DES ENTREPRISES LIEES

Postes du bilan	SCI TAVERNIER	SCI 43 RUE ROYALE	SCI ROUTE VIATTE
Créances	67 318 €	399 999 €	131 652 €
Dettes	néant	néant	1 000 €
Postes du compte de résultat	SCI TAVERNIER	SCI 43 RUE ROYALE	SCI ROUTE VIATTE
Produits	67 318 €	399 999 €	néant
Charges	néant	néant	néant

7- AUTRES INFORMATIONS

Effectif moyen

Depuis le 1^{er} septembre 2014, la Fondation ne compte plus de salarié.

La gestion courante et les relations avec les donateurs (anciens élèves de l'INSEAD) sont assurées par les équipes de l'Association INSEAD ou des autres établissements INSEAD. La tenue de la comptabilité fait l'objet d'une facturation en fin d'année (cf. ci-dessus Autres achats et achats externes).

Rémunérations

Les dirigeants ne perçoivent pas de rémunération au titre de leur participation au Conseil d'administration.

Contributions volontaires en nature

Les membres du Conseil d'administration participent à titre gracieux à la vie de la Fondation et aux réflexions sur le développement de ses activités.

Les relations avec les donateurs et les anciens élèves de l'INSEAD (qui constituent l'essentiel des donateurs) et l'organisation des appels de fonds à destination des anciens élèves sont assurées par l'INSEAD à titre gracieux. De nombreux anciens élèves apportent leur concours à l'INSEAD en contribuant à titre bénévole à l'animation du réseau des anciens élèves et des donateurs. La Fondation bénéficie indirectement de ces contributions.

Honoraires Commissaire aux comptes

Les honoraires de Commissaire aux comptes portés au compte de résultat au cours de l'exercice s'élèvent à 22 K€.

Engagements hors bilan – engagements donnés

Engagements d'investissement dans des fonds de capital-investissement (*private equity, private debt, core property, venture capital*) :

En USD :

Nom	Engagement	Capital appelé	Restant dû	
Audax Private Equity Fund VI-B, L.P. Class B	6 000 000	5 856 275	143 725	
Avesi Partners Fund I-A LP	2 249 000	1 117 270	1 131 730	
BDT & MSD PCOF Co-Investment B-1 Feeder Fund, L.P.	1 100 000	1 144 738	-	****
Blackstone Tactical Opportunities Fund (LS Co-Invest II) LP	3 200 000	2 419 146	3 032 482	**
Center Rock Capital Partners Fund I-A, LP	3 500 000	3 565 512	1 127 104	**
Clayton, Dubilier & Rice Fund X, L.P.	1 600 000	1 727 422	227 089	**
Deerfield Private Design Fund III LP	3 000 000	2 565 000	1 219 931	**
Deerfield Private Design Fund IV LP	3 000 000	3 150 000	180	**
Francisco Partners Agility III-A, L.P.	940	-	940	
Francisco Partners VII-A, L.P.	4 330 000	305 265	4 024 735	
Gemspring Capital Fund III-A, LP	2 857 000	527 835	2 329 165	
H.I.G. Middle Market LBO Fund IV, L.P.	4 000 000	300 000	3 713 782	**
Lone Star Fund XI, L.P.	5 000 000	4 822 674	403 489	**
MSD NAV Loan Co-invest - Insight Equity Partners Fund XI	2 425 211	2 425 211	-	
Partners Capital Condor Fund V (Cayman) LP	1 500 000	952 500	5 475	***
Partners Capital Merlin Co-Investment Fund III (Cayman), L.P.	5 000 000	1 362 500	3 637 500	
Partners Capital Red Kite Fund III (Cayman), L.P.	5 000 000	-	5 000 000	
Perceptive Credit Opportunities Offshore Fund III LP	4 000 000	4 593 213	2 361 547	**
Riverside Micro-Cap Fund III, L.P.	2 400 000	2 625 438	-	*
SDC Digital Infrastructure Opportunity Fund IV - A, L.P.	3 108 830	44 924	3 063 906	
StepStone VC Global Partners VIII, L.P.	3 000 000	2 567 658	432 342	
StepStone VC Opportunities V, L.P.	2 078 000	1 979 414	98 586	
Tiger Global Private Investment Partners IX LP	5 000 000	4 900 000	100 000	
Vista Capital Solutions Fund-A, L.P.	2 500 000	1 274 297	1 435 002	**
<i>Total USD</i>	<i>75 848 981</i>	<i>50 226 292</i>	<i>30 246 744</i>	

(*) Le capital appelé comprend les gains générés et réinvestis par la suite. Le fonds a appelé TOUT le capital – la Fondation n'a plus d'engagement

(**) Le capital appelé comprend les gains générés et réinvestis par la suite. Le fonds peut réinvestir davantage de gains – la Fondation peut être amenée à procéder à de nouveaux versements

(***) Au 2^e trimestre 2024, Partners Capital a réalisé une vente secondaire complète des avoirs sous-jacents restants du véhicule

(****) Le capital a été appelé pour financer l'investissement Subway, les intérêts courus et les dépenses de partenariat.

En EUR :

Nom	Engagement	Capital appelé	Restant dû	
Blackstone Real Estate Partners Europe V (EUR)	2 500 000	2 311 490	249 506	**
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	5 000 000	4 000 756	1 220 790	**
Permira Sigma IV LP1	3 000 000	3 300 000	-	*
<i>Total EUR</i>	<i>10 500 000</i>	<i>9 612 246</i>	<i>1 679 779</i>	

Engagements hors bilan – engagements reçus

Couverture de change, ventes et achats à terme de devises réalisés auprès de la banque UBP :

Devise de vente	Montant vente	Taux transaction	Devise d'achat	Échéance	Devise de vente	Montant vente	Taux transaction	Devise d'achat	Échéance
USD	11 600 000	0.9228	EUR	13-Nov-24	EUR	1 358 081	1.1045	USD	12-Feb-25
EUR	248 034	1.0886	USD	13-Nov-24	USD	11 360 000	0.8963	EUR	13-Feb-25
USD	275 000	0.9081	EUR	13-Nov-24	USD	275 000	0.9043	EUR	13-Feb-25
EUR	1 364 132	1.0996	USD	13-Nov-24	USD	480 000	0.9160	EUR	13-Feb-25
USD	480 000	0.9201	EUR	13-Nov-24	EUR	313 779	1.0995	USD	13-Feb-25
EUR	315 241	1.0944	USD	13-Nov-24	EUR	272 568	1.0823	USD	13-Feb-25
EUR	273 782	1.0775	USD	13-Nov-24	USD	310 000	0.9130	EUR	13-Feb-25
USD	310 000	0.9170	EUR	13-Nov-24	USD	350 000	0.9145	EUR	13-Feb-25
USD	350 000	0.9184	EUR	13-Nov-24	USD	600 000	0.9085	EUR	13-Feb-25
USD	600 000	0.9119	EUR	13-Nov-24	USD	1 450 000	0.9079	EUR	13-Feb-25
USD	1 440 000	0.9114	EUR	13-Nov-24	USD	13 610 000	0.9033	EUR	12-May-25
USD	180 000	0.8969	EUR	13-Nov-24	EUR	271 464	1.0867	USD	12-May-25
					USD	310 000	0.9095	EUR	12-May-25
					USD	350 000	0.9109	EUR	12-May-25
					USD	600 000	0.9054	EUR	12-May-25
					USD	10 770 000	0.9017	EUR	12-Aug-25

8- EVENEMENTS SURVENUS APRES LA CLOTURE

Néant.

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Filiales et participations	Capital	Capitaux propres hors capital et résultat	Quote-part du capital détenu	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Cautions et avals donnés par la société	C.A. H.T. du dernier exercice écoulé	Résultats du dernier exercice écoulé	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
				Brute	Nette					
Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire est > à 1 % du capital	EUR	EUR	%	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1. Filiales (> 50 % du capital détenu)										
SCI 43 RUE ROYALE	4 000 000	17 323 153	99.99	3 999 990	3 999 990	-	-	1 687 711	2 063 924	399 999
SCI TAVERNIER	1 069 000	-	99.99	1 068 990	1 068 990	-	-	69 328	67 319	62 191
SCI CONSTANCE FORMATION	10 671 736	-	50.00	7 881 000	7 881 000	-	-	-	-	-
SCI ROUTE VIATTE	1 000	3 851 829	99.99	999.9	999.9	131 652	-	-	(1 973)	-

TOTAL DU POSTE "PARTICIPATIONS"

12 950 980 12 950 980