

**Fondation Insead**  
Exercice clos le 31 août 2009

**Rapport du commissaire aux comptes  
sur les comptes annuels**

ERNST & YOUNG et Autres

## **Fondation Insead**

Exercice clos le 31 août 2009

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Aux Administrateurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 août 2009, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Fondation Insead, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le bureau de la fondation. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

#### **I. Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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.

## **II. Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## **III. Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

Neuilly-sur-Seine, le 10 décembre 2009

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres



Alain Perroux

**FONDATION**  
**BILAN AU 31 AOUT 2009**

| ACTIF  | Au 31/08/2009<br>Valeurs<br>brutes en € | Amortissements<br>ou<br>provisions | Au 31/08/2009<br>Valeurs<br>nettes en € | Au 31/08/2008<br>Valeurs<br>nettes en € |
|--|---|------------------------------------|---|---|
| Immobilisations incorporelles                  | 793,82                                  | 264,61                             | 529,21                                  |   |
| <i>Total immobilisations incorporelles</i> *   | 793,82                                  | 264,61                             | 529,21                                  |   |
| Matériel et outillage                          | 6 094,11                                | 876,89                             | 5 217,22                                | 5857,15                                 |
| Autres immobilisations corporelles             | 172 120,39                              | 27 578,97                          | 144 541,42                              | 152344,48                               |
| <i>Total immobilisations corporelles</i> *     | 178 214,50                              | 28 455,86                          | 149 758,64                              | 158201,63                               |
| Participations SCI                             | 5 068 980,00                            |                                    | 5 068 980,00                            | 5 068 980,00                            |
| <i>Total immobilisations financières</i> *     | 5 068 980,00                            |                                    | 5 068 980,00                            | 5 068 980,00                            |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE</b>                  | <b>5 247 988,32</b>                     | <b>28 720,47</b>                   | <b>5 219 267,85</b>                     | <b>5 227 181,63</b>                     |
| Av. et acomptes versés sur commandes           | 0,00                                    |                                    | 0,00                                    | 3 330,00                                |
| <i>Total avances et acptes versés</i> *        | 0,00                                    |                                    | 0,00                                    | 3 330,00                                |
| Créance Insead                                 | 1 076 400,55                            |                                    | 1 076 400,55                            | 0,00                                    |
| Subventions à recevoir                         | 1 392 388,43                            |                                    | 1 392 388,43                            | 3 354 370,51                            |
| Dividendes à recevoir                          | 350 491,59                              |                                    | 350 491,59                              | 256 286,55                              |
| Autres créances                                | 4 665,10                                |                                    | 4 665,10                                | 3 980,00                                |
| <i>Total créances</i> *                        | 2 823 945,67                            |                                    | 2 823 945,67                            | 3 614 637,06                            |
| Valeurs mobilières de placement                | 44 842 415,58                           | 4 581 725,00                       | 40 260 690,58                           | 41 256 207,16                           |
| <i>Total valeurs mobilières de placement</i> * | 44 842 415,58                           | 4 581 725,00                       | 40 260 690,58                           | 41 256 207,16                           |
| <i>Disponibilités</i> *                        | 2 156 848,33                            |                                    | 2 156 848,33                            | 1 766 960,78                            |
| <i>Charges constatées d'avance</i> *           | 11 811,38                               |                                    | 11 811,38                               | 847 188,16                              |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>                   | <b>49 835 020,96</b>                    | <b>4 581 725,00</b>                | <b>45 253 295,96</b>                    | <b>47 488 323,16</b>                    |
| <b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>                     | <b>55 083 009,28</b>                    | <b>4 610 445,47</b>                | <b>50 472 563,81</b>                    | <b>52 715 504,79</b>                    |

**FONDATION**  
**BILAN AU 31 AOUT 2009**

| PASSIF   | Au 31/08/2009<br>en € avant<br>affectation | Mouvements<br>2008/2009 | Au 31/08/2009<br>en € après<br>affectation | Au 31/08/2008<br>en € après<br>affectation |
|--|--|-------------------------|--|--|
| Dotations statutaire                               | 7 805 960,16                               |                         | 7 805 960,16                               | 7 805 960,16                               |
| Dotations complémentaires                          | 47 783 308,47                              |                         | 47 783 308,47                              | 42 431 082,11                              |
| Réserves affectées au fonctionnement               | 566 728,04                                 | -566 728,04             | 0,00                                       | 566 728,04                                 |
| <i>Total Fonds associatifs et réserves :</i>       | * 56 155 996,67                            | -566 728,04             | 55 589 268,63                              | 50 803 770,31                              |
| Report à nouveau                                   |  | -5 920 061,30           | -5 920 061,30                              |  |
| Résultat de l'exercice                             | -6 486 789,34                              | 6 486 789,34            | 0,00                                       |  |
| <i>Total Résultats &amp; report à nouveau :</i>    | * -6 486 789,34                            | 566 728,04              | -5 920 061,30                              |  |
| Provisions réglementées                            | * 1 371,99                                 |                         | 1 371,99                                   | 214,76                                     |
| <b>TOTAL FONDS PROPRES &amp; ASSIMILES</b>         | <b>49 670 579,32</b>                       | <b>0,00</b>             | <b>49 670 579,32</b>                       | <b>50 803 985,07</b>                       |
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés            |  |                         | 336 324,60                                 | 1 256 300,17                               |
| Dettes fiscales et sociales relatives au personnel |  |                         | 329 601,18                                 | 457 955,70                                 |
| Autres dettes                                      |  |                         | 136 058,71                                 | 197 263,85                                 |
| <i>Total autres dettes</i>                         | *  |                         | 801 984,49                                 | 1 911 519,72                               |
| <b>TOTAL DETTES</b>                                |  |                         | <b>801 984,49</b>                          | <b>1 911 519,72</b>                        |
|  |  |                         |  |  |
| <b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>                        |  |                         | <b>50 472 563,81</b>                       | <b>52 715 504,79</b>                       |

**FONDATION**  
**COMPTES DE FONCTIONNEMENT & DE RESULTAT**

| PRODUITS   | Exercice<br>2008/2009<br>en € | Exercice<br>2007/2008<br>en € |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Subventions d'exploitation                                 | 6 955 646,01                  | 7 772 907,34                  |
| Produits des activités annexes                             | 1 177,31                      | 561,64                        |
| Transfert de charges                                       | 12 716,17                     | 4 793,81                      |
| <b>TOTAL PRODUITS COURANTS</b> **                          | <b>6 969 539,49</b>           | <b>7 778 262,79</b>           |
| Autres intérêts et assimilés                               | 196 464,24                    | 180 766,44                    |
| Revenus des titres de participation                        | 350 506,59                    | 256 285,80                    |
| Différence positives de change                             | 58 291,16                     | 1 997 450,48                  |
| Produit net sur cession de valeurs mobilières de placement | 427 583,88                    | 635 592,11                    |
| Reprise sur provision                                      | 3 727 918,00                  | 269 192,00                    |
| <b>TOTAL PRODUITS FINANCIERS</b> **                        | <b>4 760 763,87</b>           | <b>3 339 286,83</b>           |
| <b>TOTAL des PRODUITS</b> ***                              | <b>11 730 303,36</b>          | <b>11 117 549,62</b>          |

**SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION**

|                                 |                      |                      |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>FONCTIONNEMENT COURANT :</b> |                      |                      |
| Charges                         | 9 120 419,59         | 8 996 489,98         |
| Produits                        | 6 969 539,49         | 7 778 262,79         |
| Résultat                        | -2 150 880,10        | -1 218 227,19        |
| <b>GESTION FINANCIERE :</b>     |                      |                      |
| Charges                         | 9 095 515,88         | 3 858 040,75         |
| Produits                        | 4 760 763,87         | 3 339 286,83         |
| Résultat                        | -4 334 752,01        | -518 753,92          |
| <b>GESTION EXCEPTIONNELLE :</b> |                      |                      |
| Charges                         | 1 157,23             | 214,76               |
| Produits                        | 0,00                 | 0,00                 |
| Résultat                        | -1 157,23            | -214,76              |
| <b>RESULTAT GLOBAL</b>          | <b>-6 486 789,34</b> | <b>-1 737 195,87</b> |

**AFFECTATIONS PROPOSEES**

|                                      |                      |                      |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>        | <b>-6 486 789,34</b> | <b>-1 737 195,87</b> |
| Réserves affectées au fonctionnement | -6 486 789,34        | -1 737 195,87        |
| Report à nouveau                     |                      |                      |

**FONDATION**  
**COMPTES DE FONCTIONNEMENT & DE RESULTAT**

| CHARGES   | Exercice<br>2008/2009<br>en € | Exercice<br>2007/2008<br>en € |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Appointements bruts                                       | 1 457 759,25                  | 1 664 665,56                  |
| Charges sociales  | 688 681,72                    | 800 248,79                    |
| Charges fiscales et assimilées                            | 203 201,17                    | 188 230,04                    |
| <i>Total charges de personnel</i> *                       | 2 349 642,14                  | 2 653 144,39                  |
| Consommations   | 39 379,21                     | 78 175,12                     |
| Prestations INSEAD  | 1 279 365,97                  | 1 303 793,33                  |
| Bourses et subventions                                    | 4 062 346,86                  | 3 640 672,00                  |
| Autres charges externes                                   | 1 352 857,71                  | 1 304 284,64                  |
| Impôts et taxes hors personnel                            | 14 071,61                     | 10 029,57                     |
| Autres charges de gestion courante                        | 410,63                        | 15,92                         |
| <i>Total autres charges</i> *                             | 6 748 431,99                  | 6 336 970,58                  |
| Dotation amortissement sur immobilisations                | 22 345,46                     | 6 375,01                      |
| <i>Total amortissements et provisions</i> *               | 22 345,46                     | 6 375,01                      |
| <b>TOTAL CHARGES COURANTES</b> **                         | <b>9 120 419,59</b>           | <b>8 996 489,98</b>           |
| Différences négatives de change et frais financiers       | 1 029 579,93                  | 1 016,92                      |
| Charges sur cession valeurs mobilières de placement       | 3 484 210,95                  | 129 105,83                    |
| Dotation provision dépréciation valeurs mob. de placement | 4 581 725,00                  | 3 727 918,00                  |
| <b>TOTAL CHARGES FINANCIERES</b> **                       | <b>9 095 515,88</b>           | <b>3 858 040,75</b>           |
| Dotation aux provisions règlementées                      | 1 157,23                      | 214,76                        |
| <b>TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES</b> **                   | <b>1 157,23</b>               | <b>214,76</b>                 |
| <b>TOTAL des CHARGES</b> ***                              | <b>18 217 092,70</b>          | <b>12 854 745,49</b>          |

## FONDATION INSEAD

### ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS Exercice du 01/09/2008 au 31/08/2009

#### 1- FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

- Crise économique mondiale : baisse des subventions reçues et perte sur les cessions de VMP,
- Subvention reçue de l'Insead pour le financement des centres de recherche et des frais de vie des étudiants PHD.

#### 2- PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

##### GENERALITE

Les comptes annuels de la société sont établis selon les normes comptables définies par le règlement 99-03 relatif à la réécriture du PCG homologué par arrêté ministériel du 22 juin 1999 et publié au Journal Officiel du 21 septembre 1999.

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

Afin de permettre la comparaison entre deux exercices successifs, et pour mieux différencier les mouvements qui affectent les fonds propres, la présentation de ceux-ci met en évidence les montants suivants :

- avant affectation du résultat
- affectation du résultat proposée en Conseil d'administration
- après affectation du résultat.

Le compte de fonctionnement est divisé en quatre éléments d'analyse :

- les charges (courantes, financières, exceptionnelles)
- les produits (courants, financiers, exceptionnels)
- un tableau des soldes intermédiaires de gestion
- la proposition d'affectation du résultat.



## Fiscalité

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

## **ACTIF**

### • Actif Immobilisé

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont tenues sur le logiciel ABEL.

La société applique l'amortissement linéaire ou dégressif.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés sur la durée de vie réelle.

Les durées d'amortissement pratiquées sont les suivantes (L=Linéaire, D=Dégressif) :

|                       | <u>Durée d'usage/fiscale</u> | <u>Durée d'utilité/comptable</u> |
|-----------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Matériel et outillage | 5 ans L                      | 7 à 10 ans L                     |
| Matériel informatique | 3 ans L ou D                 | 3 à 5 ans L ou D                 |
| Matériel audiovisuel  | 5 ans L ou D                 | 5 ans L ou D                     |
| Mobilier              | 10 ans L                     | 10 ans L                         |

### Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles ne comprennent que les logiciels informatiques.

Les logiciels intégrés à une facture de matériel informatique sont comptabilisés en immobilisations corporelles.

Les logiciels d'une valeur inférieure à 2000 € et complètement amortis sont sortis systématiquement des immobilisations.

### 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 société d'après la dernière situation connue, dont les éléments significatifs pertinents, corporels ou incorporels, sont réévalués.

### • Actif circulant

#### Créances

Les créances de fonctionnement libellées en devises sont comptabilisées en cette même devise et valorisées en Euro à leur date de facturation .

### Placements

Les placements sont évalués à leur cours d'achat. La différence avec leur cours de fin d'exercice est positionnée en "provision pour dépréciation" pour les moins-values latentes. Le montant des plus-values latentes n'est pas comptabilisé et est évalué sur la base des informations transmises par le gestionnaire.

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

### Ecart de conversion

Les comptes financiers (banques et caisses) en devises étrangères ont été valorisés en Euros au cours de clôture.

## **PASSIF**

### Fonds propres et assimilés

- apports externes en donation à capitaliser,
- provisions réglementées : elles correspondent aux amortissements dérogatoires suite au différentiel d'amortissement entre la durée d'utilisation et la durée fiscale de certaines immobilisations.

### Dettes

#### • *Dettes relatives aux fournisseurs*

Elles comprennent :

- les dettes envers l'INSEAD au titre d'une convention datée du 17 septembre 2001, décrivant les modalités de facturation des prestations fournies par l'INSEAD.

#### • *Dettes relatives au personnel*

Elles comprennent :

- les dettes relatives à la dernière période de paye,
- les congés à payer sur 5 semaines et les droits RTT (réduction du temps de travail) selon les Accords d'entreprise du 30 mars 1999 mis en application à partir du 1<sup>er</sup> février 2000.

## **COMPTE DE RESULTAT**

### Produits financiers

Suite à une décision du Comité de gestion des fonds capitalisés (*Endowment Management Committee*), la gestion du portefeuille est confiée à Partners Capital depuis 2006/2007.

### 3- NOTE SUR LE BILAN

#### ACTIF

##### Etat de l'actif immobilisé

Voir tableau de mouvements des immobilisations et des amortissements ci-après.

##### Évolution des amortissements

Voir tableau de mouvements des immobilisations et des amortissements ci-après.

##### Immobilisation financières

La société détient des filiales et des participations dont le détail est donné dans le tableau joint ci-après (« Tableau des filiales et participations »).

##### Créances

|                        |                     |
|------------------------|---------------------|
| Créance Insead         | 1 076 400,55        |
| Subventions à recevoir | 1 392 388,43        |
| Dividendes à recevoir  | 350 491,59          |
| Autres créances        | 4 665,10            |
| <u>Total créances</u>  | <u>2 823 945,67</u> |

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

Créances envers les entités liées :

- SCI TAVERNIER pour 50 492 €
- SCI ROYALE pour 299 999 €

##### Placement

Le poste « Valeurs mobilières de placement » se décompose comme suit :

|  |                   |
|--|-------------------|
| Actions ( <i>Global Equity</i> )                 | 11 433 103        |
| Obligations ( <i>Fixed Income</i> )              | 8 126 488         |
| Capital-investissement ( <i>Private Equity</i> ) | 4 450 549         |
| Immobilier ( <i>Real Assets</i> )                | 5 013 683         |
| Gestion alternative ( <i>Hedge Funds</i> )       | 10 694 968        |
| Total fonds                                      | <u>39 718 791</u> |
| Provision pour moins-values latentes             | - 4 502 785       |
| Provision pour perte de change latente           | - 78 940          |
| Placements de trésorerie                         | 5 123 624         |
|  | <u>40 260 690</u> |

Le montant des plus-values latentes non comptabilisées s'élève à 1124 226 € au 31/08/2009.

##### Charges constatées d'avance

Ces montants correspondent à des charges engagées relatives à l'exercice suivant. Les charges constatées d'avance sont composées de 11 811 € de frais de déplacements

**TABLEAU DE MOUVEMENTS DES IMMOBILISATIONS ET DES AMORTISSEMENTS**

FONDATION INSEAD

**A - MOUVEMENTS SUR VALEURS BRUTES**

| NATURE   | VALEUR BRUTE<br>AU 31/08/2008 | ACQUISITIONS<br>2008/2009 | CESSIONS & MISES<br>HORS SERVICE | AJUSTEMENTS | VALEUR BRUTE<br>AU 31/08/2009 |
|--|-------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-------------|-------------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                 |                               |                           |                                  |             |                               |
| Logiciel   |                               | 793,82                    |                                  |             | 793,82                        |
| Licences   |                               |                           |                                  |             | 0,00                          |
| Fonds de Commerce                                    |                               |                           |                                  |             | 0,00                          |
| <b>TOTAL IMMOBILIS. INCORPORELLES</b>                | 0,00                          | 793,82                    | 0,00                             | 0,00        | 793,82                        |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                   |                               |                           |                                  |             |                               |
| Terrains & aménagements                              |                               |                           |                                  |             | 0,00                          |
| Constructions & aménagements<br>matériel & outillage | 8 094,11                      |                           |                                  |             | 6 094,11                      |
| Autres immobilisations corporelles                   | 158 482,53                    | 13 637,88                 |                                  |             | 172 120,39                    |
| Immobilisations en cours                             |                               |                           |                                  |             | 0,00                          |
| <b>TOTAL IMMOBILIS. CORPORELLES</b>                  | 164 576,64                    | 13 637,88                 | 0,00                             | 0,00        | 178 214,50                    |
| <b>ACTIF IMMOBILISE VAL. BRUTES</b>                  | 164 576,64                    | 14 431,88                 | 0,00                             | 0,00        | 179 008,32                    |

**B - MOUVEMENTS SUR VALEURS AMORTIES**

| NATURE   | VALEUR AMORTIE<br>AU 31/08/2008 | DOTATIONS<br>2008/2009 | CESSIONS & MISES<br>HORS SERVICE | AJUSTEMENTS | VALEUR BRUTE<br>AU 31/08/2009 |
|--|---------------------------------|------------------------|----------------------------------|-------------|-------------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                 |                                 |                        |                                  |             |                               |
| Logiciel   |                                 | 264,61                 |                                  |             | 264,61                        |
| Fonds de Commerce                                    |                                 |                        |                                  |             |                               |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                 | 0,00                            | 264,61                 | 0,00                             | 0,00        | 264,61                        |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                   |                                 |                        |                                  |             |                               |
| Terrains & aménagements                              |                                 |                        |                                  |             | 0,00                          |
| Constructions & aménagements<br>matériel & outillage | 236,96                          | 639,93                 |                                  |             | 876,89                        |
| Autres immobilisations corporelles                   | 6 138,05                        | 21 440,92              |                                  |             | 27 578,97                     |
| Immobilisations en cours                             |                                 |                        |                                  |             |                               |
| <b>TOTAL IMMO. CORPORELLES</b>                       | 6 375,01                        | 22 080,85              | 0,00                             | 0,00        | 28 455,86                     |
| <b>ACTIF IMMOBILISE VAL. AMORTIES</b>                | 6 375,01                        | 22 345,46              | 0,00                             | 0,00        | 28 720,47                     |

**C - VALEURS NETTES**

| NATURE                               | Au 31/08/08 | MOUVEMENTS 2008/09 | CESSIONS |      | Au 31/08/2009 |
|--------------------------------------|-------------|--------------------|----------|------|---------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b> | 0,00        | 529,21             |          |      | 529,21        |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>   | 158 201,63  | -8 442,99          | 0,00     |      | 149 758,64    |
| <b>TOTAUX</b>                        | 158 201,63  | -7 913,78          | 0,00     | 0,00 | 150 287,85    |

FONDATION

Document classifié le 21/03/2000

TABLEAU DES PRÉALES ET PARTICIPATIONS

|   | EUR       | EUR       | EUR   | EUR                 | EUR                 | EUR | EUR | EUR       | EUR       |         |
|---|-----------|-----------|-------|---------------------|---------------------|-----|-----|-----------|-----------|---------|
| <b>1. Primes (10% du capital décaissé)</b>              |           |           |       |                     |                     |     |     |           |           |         |
| SCI ROYALE  | 4 000 000 | 2 000 000 | 50,00 | 2 000 000           | 2 000 000           |     |     |           |           |         |
| SCI TANNENBERG  | 1 000 000 |           | 50,00 | 1 000 000           | 1 000 000           |     |     | 1 000 000 | 1 000 000 | 200 000 |
|   |           |           |       |                     |                     |     |     | 50 000    | 50 000    | 40 000  |
| <b>2. Participations (10 à 50% du capital décaissé)</b> |           |           |       |                     |                     |     |     |           |           |         |
|   |           |           |       |                     |                     |     |     |           |           |         |
| <b>TOTAL DU POSTE OU DES "PARTICIPATIONS"</b>           |           |           |       | <b>4 000 000,00</b> | <b>4 000 000,00</b> |     |     |           |           |         |

## PASSIF

### Dettes

|  |            |
|--|------------|
| Dettes fournisseurs & comptes rattachés            | 336 324,60 |
| Dettes fiscales et sociales relatives au personnel | 329 601,18 |
| Autres dettes                                      | 136 058,71 |
| <i>Total autres dettes</i>                         | 801 984,49 |

Le total des dettes est à moins de un an.

Dettes envers les entités liées : NEANT

### Charges à payer incluses dans d'autres postes du bilan

Les charges à payer correspondent :

- 86 000 € de frais bancaires Partners Capital
- 46 568 € de divers charges à payer

## 4- NOTE SUR LE COMPTE DE RESULTAT

### • Charges d'exploitation (consommations et autres charges externes hors Insead)

|   |                  |
|---|------------------|
| fournitures entretien & petit équipt                  | 3 713            |
| fournitures administratives                           | 15 172           |
| autres matières & fournitures                         | 20 494           |
| sous-traitance  | 60 543           |
| locations immobilières                                | 12 680           |
| locations mobilières                                  | 3 549            |
| primes assurances                                     | 1 590            |
| documentation   | 46 130           |
| inscriptions frais colloques, séminaires, conférences | 12 621           |
| personnel ext. à l'entreprise                         | 13 167           |
| rémunération intermédiaires & honoraires              | 591 559          |
| pub, publication & relations publiques                | 11 698           |
| divers (pourboirs..)                                  | 3 298            |
| dons  | 26 500           |
| transports: biens, collectif du personnel...          | 301              |
| voyages et déplacements                               | 329 607          |
| missions et receptions                                | 83 919           |
| frais postaux et telecom.                             | 5 786            |
| services bancaires et assimilés                       | 149 909          |
| <b>Total</b>  | <b>1 392 237</b> |

### • Produits d'exploitation

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Subventions d'exploitation     | 6 955 646,01 |
| Produits des activités annexes | 1 177,31     |
| Transfert de charges           | 12 716,17    |

- **Résultat financier**

Le résultat financier s'élève à (4 334) K€ soit une baisse de (735) % par rapport à l'an dernier. Cette variation s'explique de la manière suivante:

**Dot. et Rep. de provision sur dépréciation des VMP** : il s'agit des dotations (4 582 K€) et reprises (3 728 K€) de provisions liées aux moins values latentes sur VMP. L'augmentation de 854 K€ des dotations pour dépréciation s'explique par les moins values latentes enregistrées dans le contexte de la crise financière.

**Revenus des titres de participation** : il s'agit des dividendes des SCI Tavernier (51 K€) et Royale (300 K€).

**Plus-values sur cession de VMP** : la baisse de (208) K€ des plus values s'explique pour deux raisons :

- Effet volume : FI a effectué moins de cessions qu'en 2007/2008.
- Effet prix : dans le contexte financier de l'exercice, les plus values ont été comparativement plus faibles que lors de l'exercice précédent.

**Perte et Gain de change** : la tendance des gains et pertes de change s'est inversée par rapport à l'année précédente : gain de change 1 998 K€ et perte de change non significatif l'année dernière contre gain de change peu significatif et perte de change de (1 029) K€ cette année. Cette évolution s'explique principalement par la stratégie de couverture sur le dollar adoptée par FI : alors que celle-ci s'était avérée gagnante lors de l'exercice précédent, FI a du faire face à de nombreux appels de marge lors du présent exercice.

**Charges nettes sur cessions VMP** : les moins values réalisées sur cession de VMP ont été bien plus significatives que l'année dernière (augmentation de 3 355 K€) du fait de la dégradation des marchés financiers au cours de l'exercice. En raison de la baisse de cours et du manque de liquidité des fonds, les VMP cédées au cours de l'exercice l'ont été à un prix significativement inférieur à leur valeur d'achat.

- **Charges et produits exceptionnels**

Les charges exceptionnelles comprennent les dotations aux provisions réglementées pour 1 157,23 €.

- **Produits concernant les entités liées**

- SCI TAVERNIER pour 50 507 €
- SCI ROYALE pour 299 999 €

## 5- **AUTRES INFORMATIONS**

- **Effectif moyen**

L'effectif moyen employé au cours de l'exercice est de 37 personnes.

• **Engagements hors Bilan**

***Engagements reçus***

Couverture de change sur les placements à terme en USD :

Banque BNP pour 12 816 K€ échéance 27/11/2009

Couverture de change sur les placements à terme en JPY :

Banque BNP pour 223 K€ échéance 27/11/2009

***Engagements donnés***

**Sur le personnel**

**Régimes d'avantages sociaux**

La société INSEAD accorde à ses salariés des régimes d'avantages à long terme et postérieurs à l'emploi.

Les régimes sont soit de base, à cotisations définies ou à prestations définies.

Les régimes à prestations définies sont les régimes d'Indemnités de Fin de Carrière et de Congés d'Ancienneté. L'engagement au titre de ces régimes est valorisé annuellement par un actuaire indépendant en utilisant la méthode « Projected Unit Credit ». Cette valorisation intègre des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel, de projection des salaires futurs, des taux de revalorisation des rentes versées.

L'engagement calculé est présenté en hors-bilan.

**Hypothèses actuarielles**

Afin de réaliser les évaluations actuarielles, les hypothèses actuarielles des calculs ont été déterminées par un actuaire en accord avec la société. Les hypothèses prises en compte pour 2009 et 2008 se déclinent ainsi :

|   | 2009  | 2008   |
|---|-------|--------|
| Taux d'actualisation  | 5 %   | 5,25 % |
| Hypothèse de taux de progression des salaires, cadres administratifs et professeurs | 4,5 % | 3 %    |
| Hypothèse de taux de progression des salaires, agents de maîtrise et employés       | 3,5 % | 3 %    |
| Taux de rendement long terme attendu sur les placements                             | 4,5 % | 4,5 %  |

**Engagements hors-bilan**

| Régime  | (En milliers d'euros) |           |
|---|-----------------------|-----------|
|   | 2009                  | 2008      |
| Indemnités de fin de carrière                       | 57                    | 41        |
| Congés d'ancienneté                                 | 1                     | 31        |
| <b>Valeur totale des engagements au 31 décembre</b> | <b>58</b>             | <b>72</b> |

**DIF**

- Les heures relatives au droit individuel à la formation se décomposent comme suit :

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Heures consommées     | 286   |
| Heures non consommées | 1 111 |



Engagement moral envers les donateurs

Des discussions sont en cours pour valider et concrétiser les projets visés par les dons suivants :

- Banque Audi SAL pour 76 K€
- Banque Libano Française pour 39 K€
- Huibregtsen pour 610 K€
- Victor Menezes pour 148 K€

• Rémunérations

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

**Fondation Insead**  
Exercice clos le 31 août 2009

**Rapport spécial du commissaire aux comptes  
sur les conventions réglementées**

ERNST & YOUNG et Autres

**Fondation Insead**

Exercice clos le 31 août 2009

**Rapport spécial du commissaire aux comptes  
sur les conventions réglementées**

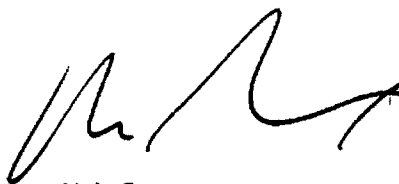
Aux Administrateurs,

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre fondation, nous devons vous présenter un rapport sur les conventions réglementées dont nous avons été avisés. Il n'entre pas dans notre mission de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions.

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention soumise aux dispositions de l'article L.612-5 du Code de commerce.

Neully-sur-Seine, le 10 décembre 2009

Le Commissaire aux Comptes  
ERNST & YOUNG et Autres



Alain Perroux