

Rapport financier 2018

Conseil d'Administration - 12 avril 2019

Exécution budgétaire 2018

Synthèse en k€	Réel 2017	Budget 2018 (BA)	Réel 2018	Réel 2018 vs. 2017	Réel 2018 vs. budget
Actions des pôles	1 063k€	1 032k€	543k€	-520k€	-489k€
Frais généraux, dev. et com.	931k€	1 239k€	1 035k€	104k€	-204k€
Charges de personnel	2 819k€	2 673k€	2 505k€	-314k€	-167k€
TOTAL CHARGES hors financier	4 813k€	4 943k€	4 084k€	-730k€	-860k€
TOTAL PRODUITS hors financier	891k€	1 267k€	919k€	28k€	-348k€
RESULTAT hors financier	-3 922k€	-3 677k€	-3 165k€	758k€	512k€
TOTAL CHARGES financières	98k€	0k€	764k€	666k€	764k€
TOTAL PRODUITS financiers	4 501k€	3 752k€	3 284k€	-1 217k€	-468k€
RESULTAT financier	4 403k€	3 752k€	2 519k€	-1 884k€	-1 233k€
RESULTAT NET	480k€	75k€	-645k€	-1 126k€	-720k€

Charges 2018 hors financier :

- Action des pôles : charges très inférieures au budget, la finalisation et le lancement du Livre Plaidoyer ont concentré des ressources importantes au détriment de projets qui ont été décalés sur 2019.
- Développement en diminution vs. budget suite à l'arrêt de la campagne de prospection téléphonique 2018-2019.
- Charges de personnel légèrement inférieures au budget (l'année 2017 étant exceptionnelle compte tenu des indemnités de départ provisionnées).

Produits 2018 hors financier : ils sont également en retrait du budget, l'impact de la modification de l'ISF en IFI a été significatif sur les dons. La hausse de la CSG et la mise en place du prélèvement à la source créent une incertitude.

Produits financiers 2018 : la baisse du marché en toute fin d'année, n'a pas permis d'équilibrer le résultat anticipé par notre couverture de charges.

Produits hors financier

Produits hors financier (k€)	Réel 2017	Budget 2018 (BA)	Réel 2018	Réel 2018 vs. 2017	Réel 2018 vs. budget
Subventions et mécénat	273k€	391k€	173k€	-100k€	-218k€
Dons	426k€	550k€	324k€	-102k€	-226k€
Legs	3k€	50k€	117k€	114k€	67k€
Formation	26k€	91k€	99k€	73k€	8k€
Conseil (partenariat facturé)	117k€	150k€	79k€	-38k€	-71k€
Autres	47k€	35k€	127k€	80k€	92k€
TOTAL	891k€	1 267k€	919k€	28k€	-348k€

Subvention et mécénat : fin des subventions 2017 Elders (Klésia, MM) et Assises de la Recherche (FDF), nouveaux partenariats (CNSA, MM). En écart vs. budget, -152k€ décalages de projets sur 2019 (CNSA, FDF, Fondation de l'Avenir), -76k€ écart vs. prévision de recherche de financement 2018, +10k€ étude avec MM ASA.

Dons : un impact très significatif du passage de l'ISF à l'IFI en 2018 (-63k€ vs. 2017) et décision de couper la campagne de prospection téléphonique 2018-2019 (-73k€ vs. 2017). En écart vs. budget, -153k€ mailings (impact IFI notamment) et -73k€ prospection et fidélisation téléphonique.

Legs : Legs de Mlle Reymond en 2018.

Formation : développement de l'activité en conformité avec les objectifs budgétaires.

Conseil : Réel 2018 en retrait vs. 2017 et vs. budget 2018 sur le projet Essor.

Autres : utilisation du don Sylvestre reçu en 2017 + versement Association APRES (Cercle MM).

Charges hors financier

Charges hors financier (k€)	Réel 2017	Budget 2018 (BA)	Réel 2018	Réel 2018 vs. 2017	Réel 2018 vs. budget
Projets Transverses	72k€	84k€	90k€	18k€	7k€
Observatoire des dispositifs	242k€	110k€	37k€	-205k€	-74k€
Soutien à la recherche et à l'innovation sociale	562k€	648k€	310k€	-253k€	-338k€
Living Lab	94k€	115k€	63k€	-31k€	-51k€
Centre de Formation + Conseil	93k€	76k€	44k€	-50k€	-32k€
TOTAL ACTIONS DES POLES	1 063k€	1 032k€	543k€	-520k€	-489k€
Fonctionnement	375k€	517k€	412k€	37k€	-105k€
Développement	416k€	514k€	353k€	-63k€	-162k€
Communication	141k€	207k€	270k€	130k€	63k€
TOTAL FRAIS GENERAUX DEV. ET COM.	931k€	1 239k€	1 035k€	104k€	-204k€
Salaires	1 789k€	1 626k€	1 496k€	-293k€	-131k€
Charges salariales	1 030k€	1 047k€	1 010k€	-21k€	-37k€
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	2 819k€	2 673k€	2 505k€	-314k€	-167k€
ETP moyen	24,67	27,12	25,95	1,28	-1,17
TOTAL CHARGES hors financier	4 813k€	4 943k€	4 084k€	-730k€	-860k€

Actions des pôles : De gros projets se sont terminés en 2017 (Les Assises, Etude Elders, enquête nationale, efforts en démarchage du Centre de Formation). En 2018, l'activité a été concentrée sur le lancement du Livre Plaidoyer et sur la préparation de nouveaux projets (What Works Centre, Appel à Projets Nuit, Living Lab). Les 3 enquêtes faites en 2018 par l'Observatoire ont été 100% dématérialisées. Des projets sont reportés sur 2019.

Développement : Révision de la stratégie de prospection au vu d'un contexte incertain.

Communication : En 2018 lancement du Livre Plaidoyer et externalisation de la mission communication.

Charges de personnel

Fait générateur de l'écart	Nombre entrées/ sorties	Impact réel/Budget 2018 en ETP	Impact Réel/Budget 2018 en %	Impact Réel/Budget 2018 en k€
ENTREES	7	0,83	-1%	-26k€
SORTIES	3	-1,58	-5%	-122k€
CONGES MATERNITE		0,00	-1%	-17k€
Autres		-0,07	0%	-3k€
TOTAL		-0,82	-6%	-168k€

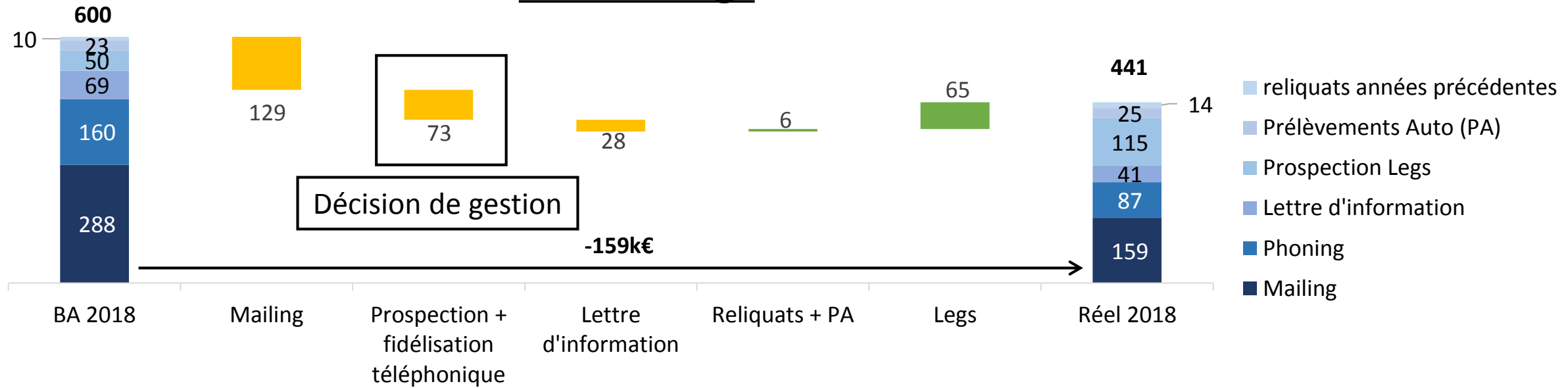
Aucun effet prix constaté vs. budget.

Effet prix prévu au budget 2018 :

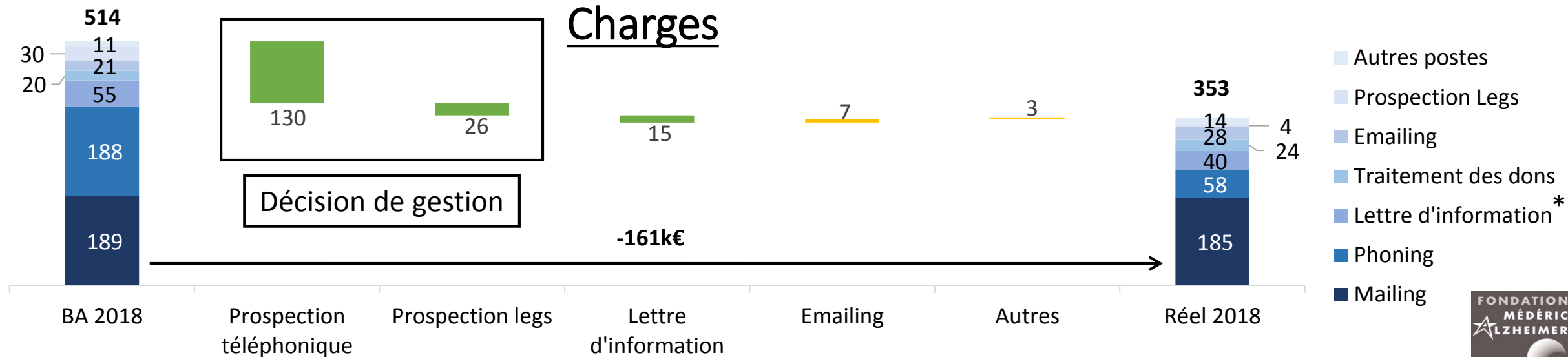
- 2,62% d'augmentation de la masse salariale suite augmentations individuelles.
- A la place d'une augmentation générale (+1% en 2016, +1% en 2017), une prime de pouvoir d'achat a été versée à hauteur de +0,5%.

Appel à la générosité

Dons et legs



Charges



* Ces coûts sont ventilés pour 50% en appel à la générosité et 50% dans les missions sociales (Publications)

Résultat financier

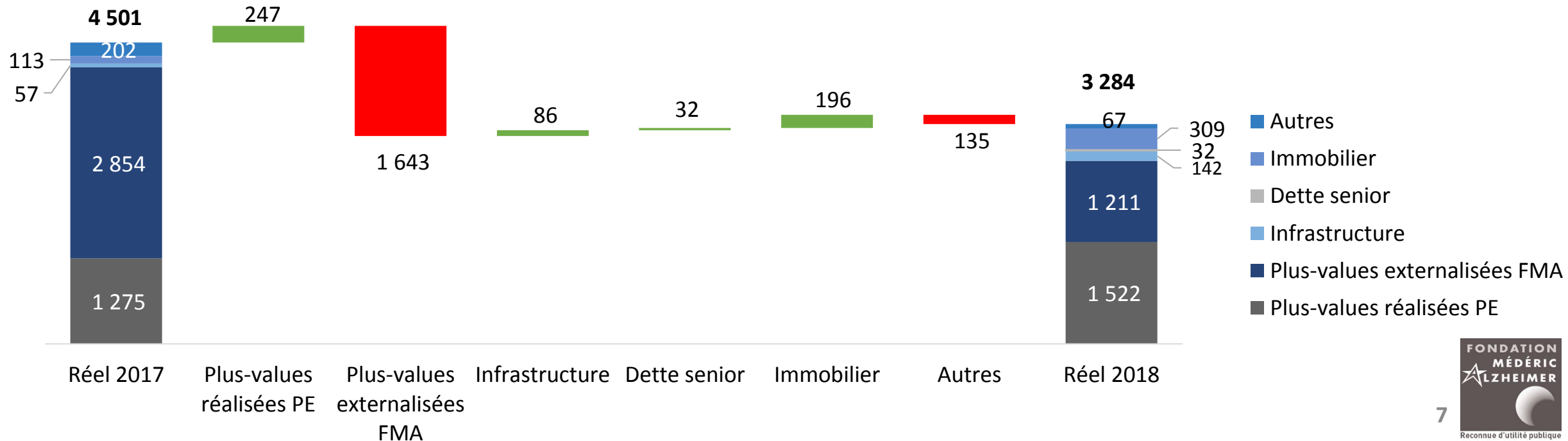
Charges :

En 2018, les moins values sur nos investissements directs liés à leur valeur de marché au 31/12/2018 s'élèvent à 764k€ :

- 128k€ sur les fonds non cotés
- 571k€ sur les actions
- 65k€ de perte de change et provision pour perte de change Primary IV

A leur valeur au 22/03/2019, ces charges auraient été de 520 k€.

Produits :



PATRIMOINE

Le patrimoine de la Fondation s'élève à 105,2 M€ à fin décembre 2018 soit - 4,9 M€ par rapport à fin décembre 2017, après avoir payé les charges d'exploitation de 3,2 M€. Au 22 mars 2019, il s'élève à 109,7 M€ (+ 4,27 %)

Allocation d'actifs de la Fondation						
Allocation par instrument fi.	31/12/2018		29/12/2017		Revenus de l'exercice (coupons, dividendes, PV) En €	Rendement de l'exercice (revenus + PMV latentes) En %
	En €	Ventilation	En €	Ventilation		
Immobilier	10 552 768 €	10,03%	10 120 184 €	9,62%	141 479 €	6,05%
Immeuble	4 440 000 €	4,22%	4 440 000 €	4,03%		0,00%
Titres immobiliers	6 112 768 €	5,81%	5 680 184 €	5,16%	141 479 €	10,11%
Titres non coté	19 482 439 €	18,52%	18 724 629 €	17,00%	1 631 199 €	8,46%
Non coté (poche PE)	15 543 123 €	14,77%	14 813 915 €	13,45%	1 456 656 €	9,52%
Non coté (poche taux)	3 939 316 €	3,74%	3 910 714 €	3,55%	174 543 €	4,44%
Actions détenues en direct	3 327 920 €	3,16%	3 388 931 €	3,08%	167 568 €	-14,20%
Foncières cotées	1 660 320 €	1,58%	1 528 131 €	1,39%	105 840 €	-22,88%
ETF rendement	1 667 600 €	1,59%	1 860 800 €	1,69%	61 728 €	-7,07%
FCP dédiés sous mandat	70 195 664 €	66,72%	76 318 194 €	69,28%	1 210 964 €	-6,44%
FCP AGI	36 210 314 €	34,42%	39 221 592 €	35,61%	658 477 € *	-4,34%
FCP Amundi	33 985 350 €	32,30%	37 096 602 €	33,68%	552 486 € **	-5,46%
Liquidités	1 644 188 €	1,56%	1 604 215 €	1,46%	2 111 €	0,13%
Liquidités	1 644 188 €	1,56%	1 604 215 €	1,46%	2 111 €	0,13%
Totaux	105 202 979 €	100,00%	110 156 153 €	100,22%	3 153 320 €	-4,42%
Taux d'évolution du patrimoine depuis la dotation d'origine, retraitée de l'inflation (euros constants) :	7,96%		13,16%			

Dotation initiale
76 224 509 €



Plus-value latente à fin décembre 2018
25,2 M€ soit + 38% (+ 8 % inflatée)

Evolution du patrimoine en 2018 : contexte

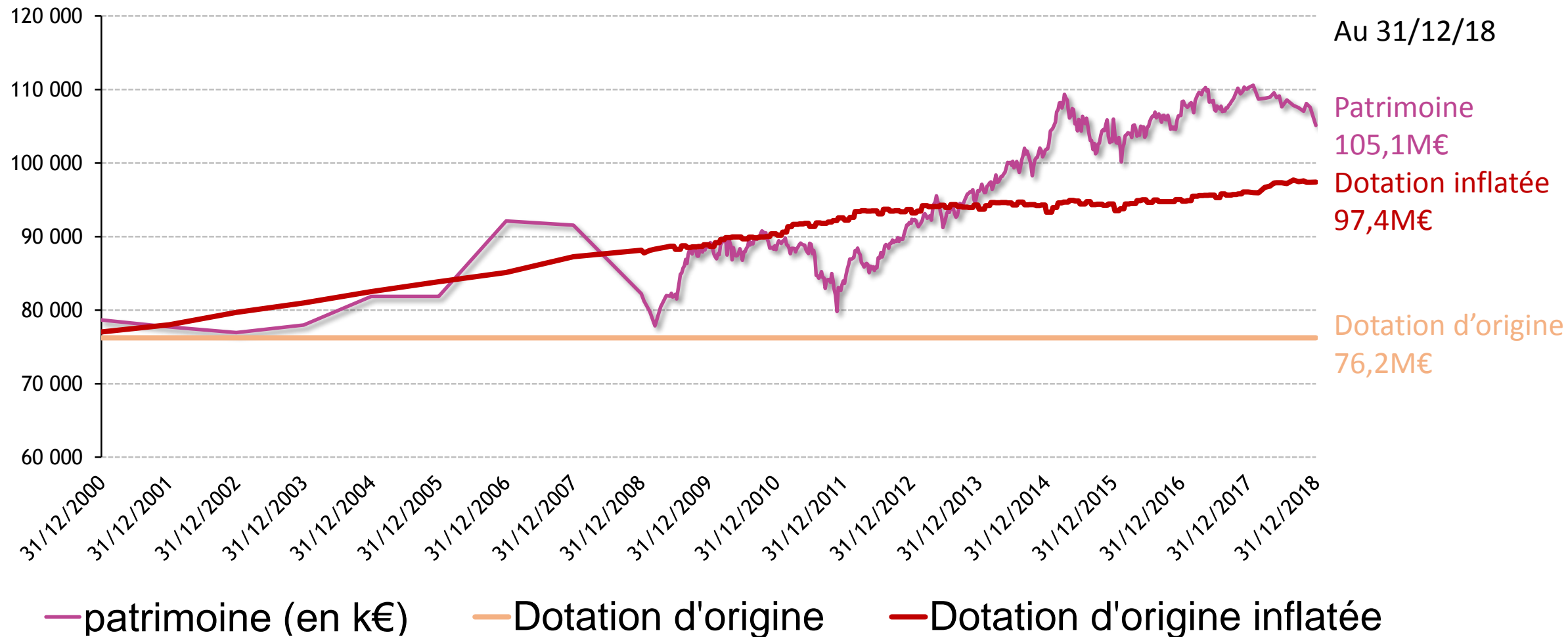
- Les marchés financiers ont marqué un recul certain en 2018 :
 - obligations européennes (35 % du patrimoine) : 0,4 %
 - obligations convertibles (4 % du patrimoine) : - 4 %
 - actions européennes (16 % du patrimoine) : - 13 %
 - actions monde (4 % du patrimoine) : - 3 %
 - foncières cotées (2 % du patrimoine) : - 27 %
- Dans ce contexte, le rendement financier du patrimoine de la Fondation ressort globalement à -1,6 % en 2018. Si les performances de nos 2 FCP (actions/obligations) se sont révélées décevantes (-4,3% pour AGI et -5,4% pour Amundi), certaines classes d'actifs ont été plus résilientes :
 - fonds non cotés de capitaux (13 % du patrimoine) : + 9,5%
 - fonds non cotés dette privée et infrastructure (4 % du patrimoine) : + 4,4 %
 - immobilier non coté (5 % du patrimoine) : + 10%

Evolution du patrimoine en 2018 : mouvements

- Des investissements ont été réalisés :
 - 3,9 M€ dont :
 - 3,4 M€ en fonds non coté
 - 0,5 M€ en foncières cotées
- Ces investissements ont été autofinancés par des remboursements :
 - 3,9 M€ de fonds non coté

Il est proposé de poursuivre cette stratégie de diversification et notamment de souscrire un engagement de 4 M€ (2 M€ d'encours moyen) dans le fonds de fonds de dettes secondaires CASF IV géré par Committed Advisors

Evolution du patrimoine (en k€) * au 31/12/2018



* La composition du patrimoine a évolué avec le temps, sa photographie comprend à ce jour : l'immeuble + OPPCI Vivaldi + 2 FCP + 11 fonds "non cotés" (Siparex Entrepreneurs I + Idinvest FCPR Private Debt + Equistone Partners Europe Fund IV + Idinvest Secondary Fund 2 + Siparex Midmarket III + CIC Mezzanine 3 +Ardian innovation + Idinvest FCPR Private Debt III + Beechbrook Mezzanine II + Primary IV + Ardian IV + CIC Mezz IV + Afinum + Partners Group PD + BNP Infrastructure II JP Morgan + Siparex Midcap 3 + LT Capital) + 2 foncières cotées + 1 ETF Statestreet S&P500 + comptes de trésorerie