



EDMOND
DE ROTHSCHILD

Edmond de Rothschild (France)
Résultat financier semestriel
1^{er} semestre 2017

47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75401 Paris Cedex 08, France
Téléphone : +33 (0)1 40 17 25 25
Fax : +33 (0)1 40 17 24 02
Télex : Lacof 280 585 - Swift : COFIFRPP
Site Internet : www.edmond-de-rothschild.fr
S.A. à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 83.075.820 euros
R.C.S. Paris B 572 037 026
Code NAF 2 : 6419 Z

Sommaire

- 3 Rapport semestriel d'activité
- 6 Comptes consolidés et annexes
- 26 Comptes sociaux
- 28 Rapports des Commissaires aux Comptes
- 29 Attestation du rapport financier semestriel

Rapport semestriel d'activité

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE

Le résultat net part du Groupe de Edmond de Rothschild (France) s'établit à 13.2 millions d'euros au 30 juin 2017, en progression de 14,1 millions par rapport au résultat net publiable du 30 juin 2016 (-0.9 million d'euros).

Les actifs sous gestion atteignent 45.2¹ milliards d'euros à fin juin 2017 contre 42,6 milliards d'euros à fin décembre 2016, soit une progression de +6.2%, avec un effet collecte de +3.3% et un effet performance de +2.9%. Le Groupe a enregistré une collecte nette depuis le début de l'exercice de +1,4 milliard d'euros dont 344 millions d'euros en Banque Privée, 745 millions d'euros en Gestion d'Actifs, 76 millions en Private Equity et 236 millions d'euros pour la société Cleaveland.

PRODUIT NET BANCAIRE

A 154 millions d'euros, le PNB est en progression de +23.2% par rapport au 30 juin 2016, (+4.5% hors commissions de surperformance).

- Les commissions sur encours progressent de 8.2% par rapport au 30 juin 2016, tirées par la croissance des encours tant en Banque Privée qu'en Gestion d'Actifs. La collecte et la bonne tenue des marchés ont concomitamment contribué à la croissance des revenus et ce malgré l'aversion marquée des investisseurs pour la volatilité qui a orienté les flux vers des produits moins volatils et donc moins rémunérateurs. Par ailleurs, le Groupe bénéficie de l'intégration de la société Cleaveland acquise en juin 2016 et qui, en conséquence, ne contribuait pas au PNB du premier semestre 2016 .
- A 29.8 millions d'euros, les commissions sur flux (transactions et droits d'entrée) sont en progression de +8.6% par rapport au 30 juin 2016. Elles augmentent de +14.4% en Banque Privée et de +9.3% en Gestion d'Actifs.
- A 6.8 millions d'euros, l'activité de bilan est en baisse de -41.3% par rapport au 30 juin 2016 sous l'effet :
 - de la non récurrence de plus-values enregistrées sur le compte propre pour 6.0 millions d'euros ; et malgré ;
 - une activité soutenue sur le marché des changes,
 - le dynamisme de l'activité de crédit en Banque Privée.
- Les autres revenus progressent de +1.9 million d'euros par rapport au 30 juin 2016 en raison de refacturations intra-groupe.

Le taux de marge brute induit est de 70 bps vs 64 bps sur le premier semestre 2016 (59 bps vs 63 bps hors commissions de surperformance).

FRAIS DE GESTION

Les charges d'exploitation à 139.9 millions d'euros sont supérieures à celles du 30 juin 2016 (+4.3%). Hors intégration de Cleaveland, leur progression est limitée à + 2.1%.

- Les charges de personnel s'élèvent à 82.0 millions d'euros, supérieures de +8.8% au premier semestre 2016 (+6.2% hors intégration de Cleaveland) en raison de la progression des composantes variables de rémunération individuelles et collectives (telles que la participation).
- Les autres charges de 57.9 millions d'euros sont en baisse de -1.5% par rapport au premier semestre 2016 (-3.3% hors intégration de Cleaveland) et traduisent la maîtrise des budgets dans les métiers et les filières.

RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le RBE s'élève à +14.1 millions d'euros, soit +23.3 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016 induisant un coefficient d'exploitation de 85% (100% au 30 juin 2016).

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Après prise en compte de la contribution des entreprises mises en équivalence (5.3 millions d'euros), des intérêts minoritaires (-0.2 million d'euros), d'une charge fiscale de -6.4 millions d'euros, le Résultat Net Part du Groupe s'établit à +13.2 millions d'euros en progression de 14.1 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

¹Y compris les encours sous gestion de la société EDRIP (mise en équivalence).

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DES POLES D'ACTIVITÉ

Banque Privée

Les encours de la Banque Privée s'établissent à 14,5 milliards d'euros soit une évolution de +587 millions d'euros (+4.2%) liée à un effet collecte de +344 millions d'euros (+2.5%), pour une collecte brute de +1 279 millions d'euros et un effet performance de +243 millions d'euros (+1.7%).

A 46.3 millions d'euros, le PNB est en progression de +8.8% par rapport à juin 2016. Cette croissance s'explique par :

- une progression des commissions sur encours de +1.3 million d'euros, principalement en France, soit +4.1% à mettre en regard d'une croissance de +5.1% des encours moyens sur la même période ;
- les commissions sur flux sont en hausse de +14.4% en lien avec une activité transactionnelle élevée. Rappelons que ces revenus présentent une saisonnalité marquée.

Ces éléments contribuent à une amélioration du taux de marge qui ressort à 65 bps contre 63 bps en juin 2016.

Les charges s'élèvent à 44.2 millions d'euros et sont en hausse de +2.6% par rapport à juin 2016 avec :

- une progression de +0.9 million d'euros soit +3.3% par rapport à 2016 des frais de personnel en raison principalement de l'ajustement à la hausse des rémunérations variables ;
- les autres charges progressent légèrement à +1.3% par rapport à 2016, sous l'effet des investissements informatiques.

Le coefficient d'exploitation (hors amortissements) ressort à 88%.

A 2 millions d'euros, le résultat brut d'exploitation croît de +2.6 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

Gestion d'actifs

A 25.6 milliards d'euros, les actifs sous gestion de la gestion d'actifs sont en augmentation de +6.9% (+1.7 milliard d'euros) par rapport à fin 2016 :

- la collecte nette s'établit à +745 millions d'euros tirées par des flux sur les gammes obligataires et d'allocations. Le Fonds Stratégique de Participations a poursuivi sa progression en collectant une cinquième tranche de 83 millions d'euros ;
- un effet performance positif de 904 millions d'euros, soit +3.8%.

Le PNB est de 92.1 millions d'euros en hausse de +41.4% par rapport au premier semestre 2016 en raison d'une progression de l'ensemble des revenus de l'activité :

- une hausse des commissions sur encours : +1.6 million d'euros soit +3.9% par rapport à 2016 en lien avec une progression des encours moyens de 11% mais donc avec un « asset mix » moins favorable ;
- les commissions de surperformances sont en très forte augmentation de +23.4 millions d'euros avec une contribution significative de la gamme obligataire ;
- des commissions de mouvement en hausse de +1.7 million d'euros par rapport à juin 2016 (+9.3%) ;
- l'activité de Bilan est en contraction de -0.8 million d'euros en raison de la non récurrence de fluctuations de change ayant impacté positivement les activités asiatiques en 2016.

En conséquence, le taux de marge brute ressort à 74 bps (54bps hors commissions de surperformance) soit une progression de +16 bps par rapport à 2016.

Les charges sont en hausse de 1.4% par rapport à juin 2016 en raison des facteurs suivants :

- une progression des frais de personnel de +2.5 millions d'euros soit +7.1% par rapport à 2016 sous l'effet de la progression des rémunérations variables ;
- les autres charges de -31.3 millions d'euros sont inférieures de 4.9% à celles du premier semestre 2016.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation s'établit à 23 millions d'euros au premier semestre 2017, en forte progression de 26 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

Private Equity

A 2 milliards d'euros, les actifs sous gestion du Private Equity sont en progression de +4% par rapport à fin 2016. La collecte s'établit à +76 millions d'euros en raison principalement du lancement du fonds Bio Discovery 5 (+204 millions) et par quelques désinvestissements sur les fonds arrivant à maturité comme Bio 3 et 4.

Le PNB est de 1.9 millions d'euros en progression de +8.3% par rapport au premier semestre 2016 et tiré par les commissions sur encours (+0.5 million) du fonds ERES III dont le closing était intervenu au second semestre 2016.

Les charges sont en baisse de - 1.7% par rapport à 2016 en raison de la maîtrise des budgets.

Le résultat brut d'exploitation s'établit à -0.6 million d'euros en juin 2017, en hausse de +0.2 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

Autres activités

Conseil aux entreprises

- La bonne tenue de l'activité de Conseil aux entreprises sur le premier semestre conduit à des revenus de 6.5 millions d'euros. Le PNB affiche néanmoins une baisse de -0.8 million d'euros par rapport à celui du premier semestre 2016, mais il faut préciser que le premier semestre 2016 était historiquement élevé et que le conseil aux entreprises est par nature une activité présentant des revenus volatils ;
- Les charges d'exploitation sont en baisse de -9.2%, soit -0.7 million d'euros par rapport à 2016 ;
- Au total, la contribution au RBE du Conseil aux Entreprises ressort à -0.9 million d'euros et est identique à celle du premier semestre 2016.

Cleaveland

- Les encours de Cleaveland ont atteint 3.1 milliards d'euros à la fin du premier semestre 2017 ;
- La contribution au RBE du groupe sur le premier semestre est légèrement négative, la société ayant concentré ses efforts sur le lancement de l'OPCI Grand Public EDR Immo Premium dont le dossier a été agréé par l'AMF au mois de juin 2017 et qui générera des revenus au second semestre. Par ailleurs, l'amortissement des actifs incorporels est venu obérer la contribution de Cleaveland sur le premier semestre.

Gestion Propre

- Le total des revenus de la Gestion Propre est de +4.4 millions d'euros, en baisse de -3.8 millions d'euros principalement sous l'effet de la non récurrence du niveau de plus-values enregistrées sur le compte propre pour 6.0 millions d'euros au premier semestre 2016. Les activités de change ont quand elles connues un bon premier semestre avec une progression des revenus de 1.2 million d'euros.
- Les charges d'exploitation, notamment de personnel, présentent une augmentation de +1.5 million d'euros par rapport au premier semestre 2016.

Au total le RBE de la gestion propre est négatif de -9.1 millions d'euros en baisse de 5.3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016.

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDE POUR LES 6 MOIS RESTANT DE L'EXERCICE

Dans un environnement économique et financier toujours incertain, le résultat de l'exercice 2017 dépendra, pour partie, de l'évolution des marchés financiers au cours des derniers mois de l'année.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2017, les relations entre Edmond de Rothschild France et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2016, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Comptes consolidés et annexes

BILAN CONSOLIDÉ IFRS

En milliers d'euros

Actif		30.06.2017	31.12.2016
Caisse, Banques centrales, CCP		1.537.748	1.176.124
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2.1	19.207	35.970
Actifs financiers disponibles à la vente	2.2	206.322	269.138
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2.4	153.468	249.595
Prêts et créances sur la clientèle	2.5	642.600	631.744
Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance		-	-
Actifs d'impôts courants		477	5.009
Actifs d'impôts différés		4.480	9.602
Comptes de régularisation et actifs divers	2.6	206.303	175.683
Participations dans les entreprises mises en équivalence	2.7	73.873	73.916
Immobilisations corporelles		43.578	43.854
Immobilisations incorporelles		25.182	22.329
Ecarts d'acquisition	2.8	83.130	88.762
Total de l'actif		2.996.368	2.781.726

Passif		30.06.2017	31.12.2016
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	2.9	1.254.036	967.876
Instruments dérivés de couverture		892	1.303
Dettes envers les établissements de crédit	2.12	26.447	22.380
Dettes envers la clientèle	2.10	1.104.853	1.170.160
Dettes représentées par un titre		-	-
Passifs d'impôts courants		4.092	2.110
Passifs d'impôts différés		-	3
Comptes de régularisation et passifs divers	2.6	205.358	222.500
Provisions	2.11	27.549	28.333
Dettes subordonnées		-	-
Capitaux propres	2.13	373.141	367.061
Capitaux propres part du Groupe		370.332	364.459
. Capital et réserves liées		201.195	201.195
. Réserves consolidées		95.621	92.685
. Gains et pertes latents ou différés		60.295	54.012
. Résultat de l'exercice		13.221	16.567
Intérêts minoritaires		2.809	2.602
Total du passif		2.996.368	2.781.726

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ IFRS

En milliers d'euros

		30.06.2017	30.06.2016
+ Intérêts et produits assimilés	3.1	8.505	23.973
- Intérêts et charges assimilées	3.2	-10.360	-24.298
+ Commissions (produits)	3.3	198.018	164.652
- Commissions (charges)	3.3	-51.174	-48.582
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	3.4	7.893	5.293
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	3.5	538	6.141
+ Produits des autres activités	3.6	6.518	5.993
- Charges des autres activités	3.6	-5.976	-8.230
Produit net bancaire		153.962	124.942
- Charges générales d'exploitation	3.7	-130.800	-124.491
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		-9.064	-9.661
Résultat brut d'exploitation		14.098	-9.210
+/- Coût du risque		3	9
Résultat d'exploitation		14.101	-9.201
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		5.301	4.951
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	3.8	411	7.996
+/- Variation de valeur des écarts d'acquisition		-60	-481
Résultat courant avant impôt		19.753	3.265
- Impôt sur les bénéfices	3.9	-6.345	-3.689
Résultat net		13.408	-424
- Intérêts minoritaires		-187	-434
Résultat net – Part du Groupe		13.221	-858
Résultat par action en euro		2,31	-0,24
Résultat dilué par action en euro		2,31	-0,24

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	30.06.2017	30.06.2016
Résultat net	13.408	-424
Éléments relatifs aux variations de parités monétaires	-1.005	-1.441
Variation de valeur différée des instruments dérivés de couverture (*)	488	17
Variation de valeur des actifs financiers disponibles à la vente (*)	5.840	6.677
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres reclassés ultérieurement en résultat net	5.323	5.253
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies (*)	1.281	-521
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non reclassés ultérieurement en résultat net	1.281	-521
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	6.604	4.732
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	20.012	4.308
<i>dont part du Groupe</i>	<i>19.781</i>	<i>3.933</i>
<i>dont part des intérêts minoritaires</i>	<i>231</i>	<i>375</i>

(*) Montants nets d'impôt.

TABEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE IFRS

En milliers d'euros

	30.06.2017	30.06.2016
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		
Résultat net de l'exercice	13.408	-424
Résultat lié aux actifs et passifs destinés à la vente	-1.010	-8.870
Plus et moins-values de cession	-411	-7.996
Dotations nettes aux amortissements et provisions	9.367	14.014
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-5.301	-4.951
Reclassement du résultat net sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	-7.893	-5.293
Autres produits et charges calculés	669	427
Pertes / produits nets des activités de financement	-	-
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	6.345	3.689
Capacité d'autofinancement avant résultat des activités de financement et impôt	15.174	-9.404
Impôt versé	2.724	-4.587
Augmentation / diminution nette liée aux opérations avec les établissements de crédit	-310	243.956
Augmentation / diminution nette liée aux opérations avec la clientèle	-75.283	-63.749
Augmentation / diminution nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers	378.942	-77.289
Augmentation / diminution nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs non financiers	-44.433	-68.155
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	276.814	20.772
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-7.094	-6.959
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières	92	-31.568
Variation des dépôts de garantie	-	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	4.170	3.455
Cessions ou réductions des actifs immobilisés	411	42.422
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement	-2.421	7.350
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Augmentation / diminution de trésorerie provenant des activités de financement		
Augmentation / diminution de trésorerie liée aux opérations avec les actionnaires	-14.655	-26.488
Trésorerie nette provenant des opérations de financement	-14.655	-26.488
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	-297	-193
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	259.441	1.441
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	1.176.124	914.318
OPCVM monétaires qualifiés d'équivalents de trésorerie	7.673	101
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	227.212	85.330
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1.411.009	999.749
Solde net des comptes de caisse et banques centrales	1.537.748	836.524
OPCVM monétaires qualifiés d'équivalents de trésorerie	5.683	2.081
Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit	127.019	162.585
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	1.670.450	1.001.190
Variation de la trésorerie nette	259.441	1.441

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	31.12.2015	Augmentation de capital	Affectation du résultat	Autres variations	30.06.2016	31.12.2016	Augmentation de capital	Affectation du résultat	Autres variations	30.06.2017
Part du Groupe										
- Capital	83.076	-	-	-	83.076	83.076	-	-	-	83.076
- Primes d'émission	98.244	-	-	-	98.244	98.244	-	-	-	98.244
- Instruments de Capitaux Propres (TSS)	19.875	-	-	-	19.875	19.875	-	-	-	19.875
- Intérêts sur instruments de Capitaux Propres (TSS)	-14.185	-	-	-876	-15.061	-15.060	-	-	-876	-15.936
- Eliminations des titres auto détenus	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres réserves (*)	109.586	-	6.089	-1.938	113.737	107.745	-	3.275	537	111.557
- Gains / pertes latents ou différés sur les titres en actifs financiers disponibles à la vente	47.519	-	-	6.297	53.816	54.012	-	-	6.283	60.295
- Résultat 2015	30.568	-	-30.568	-	-	-	-	-	-	-
- Résultat 2016	-	-	-	-858	-858	16.567	-	-16.567	-	-
Sous-Total	374.683	-	-24.479	3.483	353.687	364.459	-	-13.292	5.944	357.111
- Résultat 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	13.221	13.221
Total des Capitaux Propres part du Groupe	374.683	-	-24.479	2.625	352.829	364.459	-	-13.292	19.165	370.332
Part des minoritaires										
- Réserves	842	-	2120	-96	2.866	1.919	-	683	20	2.622
- Résultat 2015	2.120	-	-2.120	-	-	-	0	0	0	0
- Résultat 2016	-	-	-	434	434	683	-	-683	-	-
- Résultat 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	187	187
Total des intérêts minoritaires	2.962	-	-	338	3.300	2.602	-	-	207	2.809

(*) Le montant des dividendes versés au 30 juin 2017 s'élève à 13,292 millions d'euros.

Notes annexes aux comptes consolidés

NOTE 1 – CONTEXTE GENERAL D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES

1.1. CONTEXTE

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 concernant l'application des normes comptables internationales pour les émetteurs de titres de créances admis à la vente directe au public, dans le cadre de l'émission régulière de titres de créances admis à la vente directe au public, Edmond de Rothschild (France) a établi en 2007 pour la première fois ses comptes en utilisant le référentiel des normes comptables internationales I.F.R.S. (International Financial Reporting Standards). Les comptes ont été arrêtés par le Directoire en date du 4 septembre 2017 et examinés par le Comité d'Audit et le Conseil de Surveillance respectivement en date du 12 et 13 septembre 2017.

1.2. CONFORMITÉ AUX NORMES COMPTABLES

• Normes comptables applicables

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au titre de la situation intermédiaire au 30 juin 2017 ont été préparés et sont présentés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ainsi les comptes présentés portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent être lus en liaison avec les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne lorsque l'application en 2017 n'est l'objet que d'une option.

• Nouvelles normes publiées et non encore applicables

La norme IFRS 9 remplacera au 1^{er} janvier 2018 la norme IAS 39 et traite de la classification des instruments financiers, des dépréciations et des opérations de couvertures affectées.

1.3. RECOURS À DES ESTIMATIONS

La préparation des informations financières nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses relatives aux conditions futures.

Outre les informations disponibles, l'établissement d'estimations comporte nécessairement une certaine part d'appréciation, notamment pour :

- les dépréciations d'actifs financiers à revenu variable classés en « Actifs disponibles à la vente » ;
- les tests de dépréciation effectués sur les actifs incorporels ;
- les tests de dépréciation effectués sur les participations dans les entreprises mises en équivalence ;
- la détermination du caractère actif ou non d'un marché pour utiliser une technique de valorisation.

Par ailleurs, le Groupe estime que parmi les autres domaines comptables impliquant nécessairement un élément d'appréciation, les plus importants concernent les provisions, les engagements de retraites et les paiements fondés sur des actions.

1.4. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

La société ERES Participations III S.à.r.l a été liquidée au cours du premier semestre 2017.

NOTE 2 – INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

2.1. ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Actions et autres titres à revenu variable	28	28
Sous-total	28	28
Portefeuille trading créances rattachées	-	-
Sous-total	28	28
Instruments de taux d'intérêt – Contrats fermes	1.008	1.380
Instruments de taux d'intérêt – Contrats conditionnels	-	-
Instruments de change – Contrats fermes	-	14.019
Instruments de change – Contrats conditionnels	-	-
Instruments sur actions et indices – Contrats fermes	9.320	7.475
Instruments sur actions et indices – Contrats conditionnels	-	-
Créances rattachées sur instruments dérivés de transaction	765	702
Sous-total	11.093	23.576
Sous-total portefeuille de transaction	11.121	23.604
Juste valeur créances sur les établissements de crédit	-	-
Juste valeur prêts et créances sur la clientèle	-	-
Sous-total	-	-
Juste valeur prêts et créances rattachées	6	-
Sous-total prêts et créances à la juste valeur sur option par résultat	6	-
Juste valeur effets publics et valeurs assimilées	7.343	10.064
Juste valeur obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Sous-total	7.343	10.064
Juste valeur titres créances rattachées	737	2.302
Sous-total titres à revenu fixe à la juste valeur sur option par résultat	8.080	12.366
Juste valeur actions et autres titres à revenu variable	-	-
Sous-total	-	-
Juste valeur actions et autres titres à revenu variable créances rattachées	-	-
Sous-total titres à revenu variable à la juste valeur sur option par résultat	-	-
Sous-total actifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	8.086	12.366
Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat	19.207	35.970

Le montant total des notionnels des instruments dérivés de transaction s'établit à 5,635 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 5,528 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le montant notionnel des instruments dérivés ne constitue qu'une indication de volume de l'activité du Groupe sur les marchés d'instruments financiers et ne reflète pas les risques de marché attachés à ces instruments.

2.2. ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Effets publics et valeurs assimilées	18.981	69.476
Cotés	18.981	69.476
Non cotés	-	-
Créances rattachées	-	-
<i>Dont dépréciations</i>	-	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	149	20.174
Cotés	-	-
Non cotés	148	20.172
Créances rattachées	1	2
<i>Dont dépréciations</i>	-	-
Actions et autres titres à revenu variable	135.557	127.272
Cotés	44	41
Non cotés	135.513	127.231
Créances rattachées	-	-
<i>Dont dépréciations</i>	<i>-9.273</i>	<i>-7.878</i>
Actions détenues à long terme	51.635	52.216
Cotées	7.781	10.369
Non cotées	43.854	41.847
Créances rattachées	-	-
<i>Dont dépréciations</i>	<i>-2.040</i>	<i>-2.963</i>
Autres actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Cotés	-	-
Non cotés	-	-
Créances rattachées	-	-
<i>Dont dépréciations</i>	-	-
Total des actifs financiers disponibles à la vente	206.322	269.138
<i>Dont titres prêtés</i>	-	-

Les effets publics recouvrent des lignes d'emprunts d'état de l'U.E.M. acquises par la société Financière Boréale, faisant l'objet d'une couverture de juste valeur concernant uniquement le risque de taux.

Des compléments de dépréciations durables nets des reprises ont été enregistrés au cours du semestre pour un montant de milliers d'euros sur des lignes de titres de private equity.

2.3. REPARTITION DES INSTRUMENTS FINANCIERS PAR NATURE DE PRIX DE MARCHÉ OU DE MODÈLE UTILISÉ POUR LEUR VALORISATION

En milliers d'euros	30.06.2017				31.12.2016			
	Prix de marché	Modèle avec paramètres observables	Modèle avec paramètres non observables	TOTAL	Prix de marché	Modèle avec paramètres observables	Modèle avec paramètres non observables	TOTAL
Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transactions	28	11.093	-	11.121	28	23.576	-	23.604
Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option	8.080	6	-	8.086	12.366	-	-	12.366
Total actifs financiers à la juste valeur par résultat	8.108	11.099	-	19.207	12.394	23.576	-	35.970
Instruments financiers en valeur de marché par résultat détenus à des fins de transactions	23.951	5.580	-	29.531	-	7.531	-	7.531
Instruments financiers en valeur de marché par résultat sur option	-	844.408	380.097	1.224.505	-	557.326	403.019	960.345
Total passifs financiers à la juste valeur par résultat	23.951	849.988	380.097	1.254.036	-	564.857	403.019	967.876

2.4. PRÊTS ET CRÉANCES SUR ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Créances sur les établissements de crédit		
- A vue	153.468	249.595
- A terme	-	-
Sous-total	153.468	249.595
Créances rattachées	-	-
Total Brut	153.468	249.595
Dépréciations	-	-
Total Net	153.468	249.595

2.5. PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Comptes ordinaires débiteurs	448.931	440.215
Autres concours à la clientèle		
- Crédits	193.668	191.529
- Titres reçus en pension livrée	1	-
- Créances commerciales	-	-
Sous-total	642.600	631.744
Créances douteuses	1.230	1.220
Dépréciations créances douteuses	-1.230	-1.220
Total Net	642.600	631.744
Dont créances rattachées	344	405
Juste valeur des prêts et créances sur la clientèle	642.017	621.926

2.6. COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

En milliers d'euros	30.06.2017		31.12.2016	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Valeurs reçues à l'encaissement	172	-	499	0
Dépôts de garantie versés (*)	36.115	-	28.841	0
Charges constatées d'avance	7.964	-	6.866	0
Produits à recevoir	129.802	-	93.946	0
Produits constatés d'avance	-	174	0	131
Charges à payer	-	102.526	0	83.694
Autres actifs et passifs divers (**)	32.250	102.658	45.531	138.675
Total	206.303	205.358	175.683	222.500

(*) dont 16.163 milliers d'euros relatifs aux collatéraux au 30 juin 2017 contre 8.630 milliers au 31 décembre 2016 en dépôts de garantie versés.

(**) dont 10.001 milliers d'euros relatifs aux collatéraux au 30 juin 2017 contre 12.119 milliers au 31 décembre 2016 en autres passifs.

2.7. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Edmond de Rothschild (Monaco)	36.002	35.060
Zhonghai Fund Management Co. Ltd.	31.315	32.374
Edmond de Rothschild Investment Partners	6.751	6.721
China Investment Partners (Shanghai) Ltd	98	104
China Investment Partners (Hong Kong) Ltd	-293	-343
Participations dans les entreprises mises en équivalence	73.873	73.916

Informations financières résumées au 30 juin 2017

Edmond de Rothschild (Monaco)

En milliers d'euros	30.06.2017
Actifs courants	1.951.577
Actifs non courants	63.277
Passifs courants	1.840.754
Passifs non courants	174.100
Produit net bancaire	30.707
Quote-part du résultat net	3.605

Zhonghai Fund Management Company Ltd

En milliers d'euros	30.06.2017
Actifs courants	70.105
Actifs non courants	26.590
Passifs courants	16.475
Passifs non courants	80.220
Produit net bancaire	21.630
Quote-part du résultat net	1.497

2.8. ÉCARTS D'ACQUISITION

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Valeur nette comptable en début de période	88.762	75.796
Acquisitions et autres augmentations	-	37.477
Cessions et autres diminutions	-5.572	-23.704
Ecart de conversion	-	-
Dépréciations	-60	-807
Valeur nette comptable en fin de période	83.130	88.762

L'écart d'acquisition constaté sur la société Cleaveland en 2016 a été affecté, en partie, en actifs incorporels pour un montant net d'impôts différés passifs de 3,1 millions d'euros. L'analyse des mandats de gestion qui constituent l'actif incorporel a conduit à déterminer une durée d'amortissement de 7 ans.

En milliers d'euros	Valeur nette comptable	
	30.06.2017	31.12.2016
Edmond de Rothschild Asset Management (France)	39.891	39.891
Cleaveland	31.905	37.477
Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (France)	5.753	5.753
Edmond de Rothschild Corporate Finance, Paris	4.481	4.481
Edmond de Rothschild Euroopportunities Management II S.à r.l.	712	772
CFSH Luxembourg S. à r.l.	371	371
Autres	17	17
Total	83.130	88.762

2.9. PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Instruments de taux d'intérêt – Contrats fermes	1.561	2.334
Instruments de taux d'intérêt – Contrats conditionnels	-	-
Instruments de change – Contrats fermes	23.951	-
Instruments de change – Contrats conditionnels	-	-
Instruments sur actions et indices – Contrats fermes	3.059	2.615
Instruments sur actions et indices – Contrats conditionnels	-	-
Sous-total	28.571	4.949
Dettes rattachées sur instruments dérivés de transaction	960	2.582
Sous-total du portefeuille de transaction	29.531	7.531
Dettes auprès des établissements de crédit	841.568	554.332
Dettes auprès de la clientèle	1.797	2.043
Sous-total	843.365	556.375
Dettes rattachées	1.043	955
Sous-total des dettes à la juste valeur sur option par résultat	844.408	557.330
Titres de créances négociables	378.389	401.688
Obligations	-	-
Autres dettes représentées par un titre	-	-
Sous-total	378.389	401.688
Dettes rattachées	1.708	1.327
Sous-total des dettes représentées par un titre à la juste valeur par résultat	380.097	403.015
Sous-total des passifs financiers à la juste valeur sur option	1.224.505	960.345
Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat	1.254.036	967.876

En milliers d'euros	30.06.2017		
	Juste valeur	Montant remboursable à maturité	Différence entre la juste valeur et le montant remboursable à maturité
Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	1.224.505	1.253.661	-29.156

En milliers d'euros	31.12.2016		
	Juste valeur	Montant remboursable à maturité	Différence entre la juste valeur et le montant remboursable à maturité
Passifs financiers à la juste valeur sur option par résultat	960.345	1.031.383	-71.038

2.10. DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE

En milliers d'euros	30.06.2017			31.12.2016		
	A vue	A terme	Total	A vue	A terme	Total
Comptes d'épargne à régime spécial						
- Comptes d'épargne à régime spécial	-	74.007	74.007	-	54.707	54.707
- Dettes rattachées	-	-	-	-	-	-
Sous-total	-	74.007	74.007	-	54.707	54.707
Autres dettes						
- Comptes ordinaires de la clientèle	918.707	-	918.707	978.188	-	978.188
- Comptes créditeurs à terme	-	16.328	16.328	-	21.096	21.096
- Titres donnés en pension livrée	-	6.497	6.497	-	6.829	6.829
- Autres dettes diverses	-	89.300	89.300	-	109.300	109.300
- Dettes rattachées	1	13	14	33	7	40
Sous-total	918.708	112.138	1.030.846	978.221	137.232	1.115.453
Total	918.708	186.145	1.104.853	978.221	191.939	1.170.160
Juste valeur des dettes envers la clientèle			1.105.134			1.170.071

2.11. PROVISIONS

En milliers d'euros	Restructuration	Risques légaux et fiscaux	Obligations au titre des avantages postérieurs à l'emploi	Engagements de prêts et garanties	Contrats déficitaires	Autres provisions	Valeur comptable totale
Solde au 31.12.2016	-	-	11.476	-	-	16.857	28.333
Dotations	-	-	337	-	-	5.089	5.426
Montants utilisés	-	-	-5	-	-	-2.484	-2.489
Montants non utilisés repris au cours de la période	-	-	-	-	-	-1.288	-1.288
Autres mouvements	-	-	-1.940	-	-	-493	-2.433
Solde au 30.06.2017	-	-	9.868	-	-	17.681	27.549

- Les autres provisions comprennent notamment les provisions relatives aux litiges avec des tiers.
- Les flux relatifs à la retraite « sur complémentaire » sont détaillés dans la note 5.1.A.
- S'agissant de l'affaire Madoff, le Groupe estime que dans le cadre de ses activités de gestion pour compte de tiers, le risque de contentieux auquel il pourrait être exposé n'est pas significatif. En effet, l'examen du processus d'investissement mis en œuvre, tant par la société de gestion Edmond de Rothschild Investment Managers Gestion (laquelle a fusionné avec Edmond de Rothschild Asset Management (France) en

date du 30 novembre 2012), que par la Direction de la Clientèle Privée a fait ressortir que la première avait appliqué de manière satisfaisante les procédures internes de « due diligence » régissant la sélection des fonds sous-jacents et que les décisions de gestion prises par la seconde étaient généralement en accord avec le mandat conféré à la Banque, en termes à la fois d'éligibilité des instruments acquis et des limites d'investissement. Il est rappelé qu'au titre de ces activités pour compte de tiers, le montant total des expositions de la clientèle sur des fonds Madoff (sur la base d'une valorisation des fonds arrêtée au 31 décembre 2008) ressort à 42,9 millions d'euros.

2.12. DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Dettes envers les établissements de crédit		
- A vue	26.446	22.380
- A terme	-	-
Sous-total	26.446	22.380
Dettes rattachées	1	-
Total des dettes envers les établissements de crédit	26.447	22.380

2.13. INSTRUMENTS DE CAPITAUX PROPRES : TITRE SUPER SUBORDONNÉ

En juin 2007, la Banque a émis un titre super subordonné (« TSS ») d'un montant de 50 millions d'euros. Suite à des contacts avec un des porteurs, une offre de rachat partiel sur un nominal de 29 millions d'euros a été faite par la Banque avec une décote de 7.5%. Après avoir obtenu le 12 juillet 2013 l'autorisation de l'ACP, l'opération de rachat des 29 millions d'euros, suivie de destruction, a été effectuée en août 2013.

En cas de liquidation de la société émettrice, ce titre subordonné à maturité indéterminée n'est remboursable qu'après le désintéressement des autres créanciers, à l'exclusion des titulaires de prêts participatifs ou de titres participatifs.

Le « TSS » est assorti de covenants financiers :

- non-paiement des intérêts en cas d'insuffisance de capital liée au non-respect du ratio prudentiel d'adéquation des fonds propres ou à la détérioration de la situation financière de la Banque ;
- réduction des intérêts courus à payer et ensuite du nominal de l'émission si l'émetteur n'a pas, dans un délai déterminé, remédié à l'insuffisance de capital constatée.

Compte tenu du caractère discrétionnaire de la décision de versement de la rémunération de ce titre super subordonné, lié au versement d'un dividende, il a été classé parmi les instruments de capitaux propres et réserves liées.

Les principales caractéristiques financières de ce « TSS » sont les suivantes :

Date d'émission	Date de remboursement anticipé (call option)	Taux jusqu'à la date de remboursement anticipé	Taux à partir de la date de remboursement anticipé	Majoration d'intérêt (step up) à partir de la date d'option de remboursement
Juin 2007	Juin 2017 puis trimestriellement	6,36% (1)	Euribor 3 mois + 2,65 %	+ 100 points de base

(1) Taux fixé par référence au taux de swap 10 ans en euro relevé le 4 juin 2007 : 4,71 % + 1,65 %.

NOTE 3 – INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

3.1. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Intérêts et produits sur prêts et créances sur établissements de crédit	249	50
- Comptes à vue et prêts interbancaires	247	50
- Produits sur engagements de garantie ou de financement	-	-
- Opérations de pension	2	-
Intérêts et produits sur prêts et créances sur clientèle	4.070	3.464
- Comptes à vue et prêts à la clientèle	4.065	3.366
- Produits sur engagements de garantie ou de financement	-	-
- Opérations de pension	5	98
Intérêts sur instruments financiers	4.186	20.459
- Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance	-	-
- Actifs financiers disponibles à la vente	19	22
- Actifs financiers en option juste valeur par résultat	547	1.462
- Intérêts sur dérivés	3.620	18.975
Total des intérêts et produits assimilés	8.505	23.973

3.2. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Intérêts et charges sur emprunts et dettes sur établissements de crédit	-5.694	-2.985
- Comptes à vue et emprunts interbancaires	-5.694	-2.847
- Charges sur engagements de garantie ou de financement	-	-
- Opérations de pension	-	-138
Intérêts et charges sur dettes envers la clientèle	-33	-97
- Comptes à vue et emprunts de la clientèle	-33	-96
- Charges sur engagements de garantie ou de financement	-	-
- Opérations de pension	-	-1
Intérêts sur instruments financiers	-4.633	-21.216
- Dettes représentées par un titre	-3.828	-4.139
- Intérêts sur dérivés	-805	-17.077
Total des intérêts et charges assimilées	-10.360	-24.298

3.3. COMMISSIONS

En milliers d'euros	30.06.2017		30.06.2016	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations de trésorerie et interbancaires	-	-12	-	-4
Opérations avec la clientèle	150	-	134	-
Opérations sur titres	-	-	-	-1
Opérations de change	9	-	11	-
Opérations de hors-bilan				
- Engagements sur titres	198	-	156	-
- Instruments financiers à terme	666	-437	1.679	-1.063
Prestations de services financiers	196.995	-50.725	162.672	-47.514
Dotations / Reprises liées aux provisions	-	-	-	-
Total des commissions	198.018	-51.174	164.652	-48.582

3.4. GAINS OU PERTES NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

En milliers d'euros	30.06.2017		30.06.2016	
	Portefeuille de transaction	Portefeuille évalué en JV sur option	Portefeuille de transaction	Portefeuille évalué en JV sur option
Gains ou pertes nets sur actifs financiers en juste valeur par résultat	-	-452	-	463
Gains ou pertes nets sur passifs financiers en juste valeur par résultat	-	-1.902	-	9.688
Gains ou pertes nets sur dérivés	1.440	-	-9.967	-
Résultats sur opérations de change	8.807	-	5.109	-
Total des gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	10.247	-2.354	-4.858	10.151

3.5. GAINS OU PERTES NETS SUR ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

Les gains nets sur actifs financiers disponibles à la vente regroupent les actifs financiers non dérivés qui ne sont classés ni comme des prêts et des créances, ni comme des placements détenus jusqu'à leur échéance.

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Gains ou pertes nets sur obligations et autres titres à revenu fixe disponibles à la vente	-	-
Gains ou pertes nets sur titres détenus à long terme disponibles à la vente	649	8.192
Dépréciations durables sur titres détenus à long terme	-1.395	-2.728
Gains ou pertes nets sur autres titres à revenu variable disponibles à la vente	1.284	677
Dépréciations durables sur titres à revenu variable	-	-
Total des gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	538	6.141

Les produits d'intérêts relatifs aux titres à revenu fixe disponibles à la vente sont compris dans la « Marge d'intérêts » (notes 3.1. et 3.2.).

3.6. PRODUITS ET CHARGES DES AUTRES ACTIVITÉS

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Refacturations de charges	249	254
Autres produits accessoires	2.573	1.847
Divers	3.696	3.892
Produits des autres activités	6.518	5.993
Rétrocession de produits	-5.353	-5.782
Divers	-623	-2.448
Charges des autres activités	-5.976	-8.230

3.7. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Salaires et traitements	-48.780	-46.100
Charges de retraite	-4.677	-5.063
Charges sociales	-17.848	-14.571
Intéressement des salariés	-308	-49
Participation des salariés	-2.630	-356
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	-5.842	-6.569
Dotations aux provisions pour frais de personnel	-4.952	-4.888
Reprises de provisions pour frais de personnel	3.111	2.269
Sous-total des frais de personnel	-81.926	-75.327
Impôts et taxes	-3.253	-2.564
Locations	-7.610	-8.044
Services extérieurs	-37.320	-37.561
Transports et déplacements	-722	-1.023
Autres charges diverses d'exploitation	-3	-
Dotations aux provisions pour frais administratifs	-	-
Reprises de provisions pour frais administratifs	34	28
Sous-total des frais administratifs	-48.874	-49.164
Total des charges générales d'exploitation	-130.800	-124.491

3.8. GAINS OU PERTES SUR AUTRES ACTIFS

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	10	130
Résultat de cession de titres de participation consolidés	401	7.866
Total des gains ou pertes nets sur autres actifs	411	7.996

3.9. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

L'impôt différé au titre du report fiscal déficitaire du groupe fiscal d'Edmond de Rothschild (France), est à hauteur de 5.117 milliers d'euros au 30 juin 2017.

NOTE 4 – NOTE SUR ENGAGEMENTS

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Engagements donnés		
Engagements de financement		
Engagements en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements en faveur de la clientèle	157.229	189.695
Autres engagements donnés	-	-
Engagements de garantie		
Engagements en faveur d'établissements de crédit	-	-
Engagements en faveur de la clientèle	65.291	98.955
Engagements reçus		
Engagements de financement		
Engagements reçus d'établissement de crédit	-	-
Engagements reçus de la clientèle	-	-
Engagements de garantie		
Engagements reçus d'établissements de crédit	30.491	50.802
Engagements reçus de la clientèle	-	-

Les bénéficiaires des plans d'attribution gratuite d'actions et des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions mis en œuvre au niveau de Edmond de Rothschild S.A. (EdR S.A.) ou des sociétés du Groupe ont conclu, avec les sociétés émettrices concernées, des contrats de liquidité aux termes desquels ces sociétés émettrices s'engagent à acheter et les bénéficiaires à vendre, sous certaines conditions, les actions émises ou attribuées dans le cadre de ces plans. Ces contrats sont décrits plus en détails en note 5.2.. Depuis décembre 2005, EdR S.A. et Edmond de Rothschild (France) ont convenu que EdR S.A. serait systématiquement substituée à Edmond de Rothschild (France) dans l'exécution de ces contrats, EdR S.A. se réservant la faculté de se substituer à un tiers. Le contrat liant Edmond de Rothschild (France) et EdR S.A. couvre également les autres engagements de rachats d'intérêts minoritaires existant au sein du Groupe.

NOTE 5 – ENGAGEMENTS SOCIAUX ET PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

5.1.A. CHARGE DE RETRAITE – RÉGIME À PRESTATIONS DÉFINIES

Au 30 juin 2017, le montant des engagements s'élève à 27,965 millions d'euros avant impôt, la juste valeur des actifs est de 24,249 millions d'euros, le produit net résiduel des services passés est nul, soit une provision de 3,716 millions d'euros.

En milliers d'euros	30.06.2017	31.12.2016
Valeur actuelle de l'obligation	27.965	28.682
- Valeur des actifs du régime	-24.249	-23.441
Situation financière du régime	3.716	5.241
- Coût des services passés non reconnus	-	-
Provision	3.716	5.241

5.1.B. INDEMNITÉS DE FIN DE CARRIÈRE

Le montant brut des engagements s'élève à 5,817 millions d'euros au 30 juin 2017 et à 5,914 millions d'euros au 31 décembre 2016. Le coût des services au premier semestre 2017 est de 42 milliers d'euros, le coût d'actualisation est de 287 milliers d'euros et le gain actuariel constaté au titre du premier semestre 2017 est de 426 milliers d'euros.

• Avantages postérieurs à l'emploi, régime à prestations définies (retraite sur-complémentaire et IFC)

Détail de la charge comptabilisée	30.06.2017	30.06.2016
<i>En milliers d'euros</i>		
Coût des services rendus de l'exercice	-45	-10
Coût financier	-496	-530
Rendement attendu des actifs du régime	224	233
Ecart actuariels	-	-
Amortissement du coût des services passés	-	-
Amortissement des écarts actuariels	-	-
Effet de toute réduction ou liquidation de régime	-1	-1
Autres mouvements (*)	-	-
Charge nette comptabilisée	-318	-308

Principales hypothèses actuarielles (IFC)	30.06.2017	31.12.2016
Taux d'actualisation	1,84%	1,54%
Taux d'inflation attendu sur le long terme	1,75%	1,75%
Taux de progression des salaires		
- Employés	2,75%	3,00%
- Cadres	3,25%	3,50%
- Cadres supérieurs	3,75%	4,00%
Taux de charges sociales et fiscales patronales	61,90%	61,90%
Table de mortalité	THTF 10 12	THTF 10 12

Principales hypothèses actuarielles (retraite sur-complémentaire)	30.06.2017	31.12.2016
Taux d'actualisation	1,84%	1,54%
Taux du rendement attendu des actifs du régime	1,84%	1,54%
Taux de croissance net d'inflation des masses salariales	0,50%	0,50%
Durée de vie active moyenne résiduelle des salariés	0,3 an	0,8 an
Table de mortalité	THTF 10 12	THTF 10 12

5.1.C. RÉMUNÉRATIONS DIFFÉRÉES

En application, d'une part, de l'arrêté ministériel du 3 novembre 2009, relatif aux rémunérations des personnels dont les activités sont susceptibles d'avoir une incidence sur l'exposition aux risques des établissements de crédit et, d'autre part, des normes professionnelles de la FBF du 5 novembre 2009, le Groupe a formalisé sa politique de rémunération.

Cette politique de rémunération a été approuvée par le Conseil de surveillance de la Banque du 23 mars 2010 après l'avis favorable du Comité de rémunération.

Elle a été adaptée aux nouvelles dispositions de l'arrêté du 13 décembre 2010.

Le Groupe applique les normes professionnelles susmentionnées en tenant compte des performances individuelles des collaborateurs, de la compétition sur ses marchés, des objectifs à long terme et de l'intérêt des actionnaires.

Evolution de la provision	30.06.2017	31.12.2016
<i>En milliers d'euros</i>		
Provision / Actif en début de période	11.155	9.002
- Charges inscrites au compte de résultat	321	850
- Cotisations patronales aux actifs de financement	-	-
- Prestations directement payées par l'employeur (non financées)	-3	-94
- Variations de périmètre (acquisitions, cessions)	-	-
- Perte ou gain actuariel	-1.940	1.397
- Autres mouvements	-	-
Provision / Actif en fin de période	9.533	11.155

Le contexte réglementaire

Secteur bancaire

Historique

L'arrêté du 3 novembre 2009 et les normes professionnelles de la Fédération Bancaire Française ont imposé aux établissements financiers de réglementer les pratiques de versement des rémunérations variables des professionnels des marchés financiers et des dirigeants, afin de garantir un niveau de fonds propres qui ne les mettrait pas en situation de risque.

L'arrêté du 13 décembre 2010 élargit les normes FBF du 5 novembre 2009 réservées aux dirigeants et aux professionnels des marchés financiers (définis comme des collaborateurs dont la performance et donc la rémunération sont liées à des instruments de marché), aux professionnels des risques et, à l'ensemble des collaborateurs ayant un niveau de rémunération global équivalent et dont l'activité est susceptible d'avoir une incidence sur le profil de risque de l'entreprise. Il a également repris les critères de versement de la rémunération variable des collaborateurs concernés, fixés par la FBF.

Depuis l'exercice 2015, la réglementation en matière de rémunération s'appuie sur la Directive dite « CRD IV » 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 (remplaçant la précédente directive dite « CRD III » en vigueur depuis 2011), transposée en France notamment par l'arrêté du 3 novembre 2014 se substituant au Règlement CRBF 97-02 du 21 février 1997.

Secteur de la Gestion d'Actifs

Historique

L'AFG, l'AFIC et l'AS PIM ont publié des dispositions communes sur les politiques de rémunération des sociétés de gestion le 23 novembre 2010. La Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires

Tableau de comptabilisation des engagements	30.06.2017	31.12.2016
<i>En milliers d'euros</i>		
Variation de la valeur des engagements		
Valeur actuelle de l'obligation en début de période	34.596	33.315
- Coût des services rendus	48	565
- Coût de l'actualisation	496	546
- Cotisations versées par les employés	-	-
- Gains ou pertes actuariels	-845	1.092
- Prestations payées par l'employeur et /ou le fonds	-514	-1.119
- Réduction ou liquidation de régime	1	197
- Modification du régime	-	-
- Variation de périmètre (acquisitions, cessions)	-	-
- Autres mouvements	-	-
Valeur actuelle totale de l'engagement en fin de période (A)	33.782	34.596
Variation des actifs de couverture et des droits à remboursement		
Juste valeur des actifs de couverture en début de période	23.441	24.313
- Produits financiers sur actifs de couverture	224	458
- Gains ou pertes actuariels	1.096	-305
- Cotisations versées par l'employeur	-	-
- Cotisations versées par les employés	-	-
- Réduction ou liquidation de régime	-	-
- Modification du régime	-	-
- Variation de périmètre (acquisitions, cessions)	-	-
- Autres mouvements (écarts de conversion)	-	-
- Prestations versées par le fonds	-512	-1.025
Juste valeur des actifs de couverture en fin de période (B)	24.249	23.441
Couverture financière		
Situation financière (A) – (B)	9.533	11.155
- Gains ou pertes actuariels non reconnus	-	-
- Coût des services passés non reconnu	-	-
- Ajustement lié au plafonnement de l'actif	-	-
Provision / Actif	9.533	11.155

de fonds d'investissement alternatifs dite « AIFMD » du Parlement européen et du Conseil de juin 2011, transposée en France par l'ordonnance 2013-676 du 27 juillet 2013, a pris effet lors de l'exercice 2015 (rémunérations variables attribuées en mars 2016).

Gouvernance et formalisation des pratiques existantes

En application des textes précités, un rapport annuel relatif aux rémunérations variables des collaborateurs concernés est adressé à l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. Le processus de détermination des rémunérations ainsi que les enveloppes auxquelles il conduit doivent chaque année être examinés par le Comité de rémunération de la Banque avant approbation par le Conseil de Surveillance.

Mécanismes de la rémunération variable différée pour les exercices 2016 et suivants

Le Comité de Rémunération a validé les systèmes de rémunération différés suivants pour le Personnel identifié :

Pour la Banque et ses entités hors Gestion d'Actifs

- Catégories de Personnel « Identifié » retenues conformément à CRD IV ;
- Membres du Comité Exécutif, du Directoire (ou du Conseil d'Administration le cas échéant), du Senior Management ;
- Responsables des Fonctions de Contrôle (Audit, Risques, Conformité) et leurs N-1 ayant des responsabilités managériales ;
- Responsables de Business Unit et leurs N-1 ayant des responsabilités managériales ;
- Responsables de certaines Fonctions Support (dont Finance, RH, Informatique, Juridique, etc.) ;
- Responsables et Membres de Comités de gestion du Risque ;
- Responsables et Membres de Comités Nouveaux Produits ;
- Managers de Preneurs de Risque ;
- Rémunération Totale de 500 k€ ou davantage, et/ou collaborateurs appartenant aux 0,3% de rémunérations les plus élevées ;
- Rémunération totale au moins égale à celle du membre du Senior Management ayant la rémunération la moins élevée ;
- Seuil de rémunération retenu pour déterminer la population identifiée soumise à rémunération variable différée ;
- Rémunération Variable de 100 k€ ou davantage : 40% du variable (60% pour les plus hautes rémunérations)

Mécanisme

Le variable différé est délivré:

- En tout ou partie sous forme de cash sous condition de présence à raison d'1/3 en mars N+1, 1/3 en mars N+2 et 1/3 en mars N+3 ;

- Pour certains preneurs de risques, en tout ou partie sous forme de droits à bons de souscription d'actions de la société Holding suisse du Groupe Monde (« Plan LTIP Groupe »), acquis graduellement à raison d'1/3 en mars N+1, 1/3 en mars N+2 et 1/3 en mars N+3, et soumis à une période de blocage de 2 ans à l'issue de laquelle les actions sont cessibles durant une durée limitée.

Pour Edmond de Rothschild Asset Management (France) - Gestion d'actifs

Contexte réglementaire :

- La Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs dite « AIFMD » du Parlement européen et du Conseil de juin 2011, transposée en France par l'ordonnance 2013-676 du 27 juillet 2013, a pris effet lors de l'exercice 2015 (bonus versés en mars 2016) ;
- Catégories de Personnel Identifié retenues conformément à AIFMD
- Membres du Comité Exécutif, du Directoire (ou du Conseil d'Administration le cas échéant), du Senior Management ;
- Responsables des Fonctions de Contrôle (Audit, Risques, Conformité) et leurs N-1 avec responsabilités managériales ;
- Portfolio Managers ;
- Responsables de Business Unit ;
- Responsables de certaines Fonctions Support (dont Finance, Marketing, COO) et Responsable des Ventes ;
- Responsables et Membres de Comités de gestion du Risque ;
- Managers de Preneurs de Risque ;
- Rémunération Totale de 500 k€ ou davantage ;
- Rémunération totale au moins égale à celle du membre du Senior Management ayant la rémunération la moins élevée ;
- Seuil de rémunération retenu pour déterminer la population des preneurs de risque avec rémunération variable différée et Instruments ;
- Rémunération Variable de 100 k€ ou davantage : 40% du variable (60% pour les plus hautes rémunérations).

Mécanisme

- Le variable immédiat est délivré :

- Pour 50% sous forme d'Instruments (« Plan d'unités du Panier représentatif de FIA ») acquis immédiatement lors de l'attribution le 6 avril N mais soumis à une période de blocage de 6 mois à l'issue de laquelle les unités sont délivrées en espèces (octobre N) ;
- Pour le reliquat, en cash en mars N

-
- Le variable différé est délivré :
 - Pour 50% sous forme d'Instruments (« Plan d'unités du Panier représentatif de FIA ») acquis graduellement à raison d'1/3 le 6 avril N+1, 1/3 le 6 avril N+2 et 1/3 le 6 avril N+3, et soumis à une période de blocage de 6 mois à l'issue de laquelle les unités sont délivrées en espèces (octobre de la même année, respectivement) ;
 - Pour le reliquat : en tout ou partie sous forme de cash sous condition de présence à raison d'1/3 en mars N+1, 1/3 en mars N+2 et 1/3 en mars N+3 ;
 - Pour certains preneurs de risques, en tout ou partie sous forme de droits à bons de souscription d'actions de la société Holding suisse du Groupe Monde (« Plan LTIP Groupe »), acquis graduellement à raison d'1/3 en mars N+1, 1/3 en mars N+2 et 1/3 en mars N+3, et soumis à une période de blocage de 2 ans à l'issue de laquelle les actions sont cessibles durant une durée limitée. Ce LTIP ne peut en aucun cas venir se substituer à l'instrument susmentionné.

Les entités de Private Equity (Edmond de Rothschild Investment Partners et Edmond de Rothschild Private Equity (France)) appliquent le principe de proportionnalité au sens de la Directive AIFM. Elles n'ont pas mis en place de rémunération différée. Il est à noter que des plans de « carried interest » existent dans chacune des deux sociétés. Toutes deux ont reçu l'agrément de l'AMF.

Afin de prémunir la société contre une très forte augmentation de la valeur du panier, un mécanisme de couverture sera également mis en place.

Une charge de rémunération est comptabilisée de manière étalée pour refléter l'acquisition conditionnée à la présence des bénéficiaires.

Dans le cas où la performance du fonds progresse, la dette de rémunération variable ne sera pas réévaluée pour la partie couverte. L'actif de couverture sera conservé au coût historique. La partie non couverte devra faire l'objet d'une provision.

Dans le cas inverse, l'actif de couverture fera l'objet d'une dépréciation (à hauteur de sa valeur de marché) ; en contrepartie, la dette de rémunération variable sera ajustée à la baisse.

Mise en place du Long Term Incentive Plan (LTIP)

Le groupe Edmond de Rothschild a mis en place un plan d'actions gratuites de la société Edmond de Rothschild Holding S.A. (holding Suisse non cotée du Groupe Edmond de Rothschild) au bénéfice de certains salariés du Groupe (les « Bénéficiaires »).

Les objectifs présidant à la mise en place de ce plan sont d'améliorer la rétention de collaborateurs clés et de favoriser l'alignement des intérêts entre les collaborateurs et l'actionnaire.

Les principales caractéristiques du plan sont les suivantes :

- Les Bénéficiaires se voient attribuer des droits à recevoir des actions EdRH selon un calendrier d'acquisition de 3 ans (1/3 par an soit trois tranches acquises respectivement en mars N+2, mars N+3 et mars N+4) pour le plan N.
- Les Bénéficiaires deviennent actionnaires en date d'acquisition (ils acquièrent des droits économiques uniquement, aucun droit social (droits de vote)). Il s'agit de " Bons de Participation " sous le régime de la loi suisse.
- Les actions reçues ne peuvent être revendues qu'une fois la période de blocage écoulée
- La période de revente est limitée dans le temps dans la mesure où chaque millésime a une durée de vie de 7 ans. Les actions ne peuvent être revendues qu'à la société Edmond de Rothschild Holding S.A..

Par ailleurs, les Bons de Participation seront livrés aux bénéficiaires d'Edmond de Rothschild (France) par Edmond de Rothschild Holding S.A..

En application du contrat conclu entre Edmond de Rothschild Holding S.A. et Edmond de Rothschild (France), Edmond de Rothschild Holding S.A. refacturera à Edmond de Rothschild (France) le coût d'acquisition de ses propres titres, destinés à être livrés aux Bénéficiaires français.

Une charge est enregistrée au titre des services rendus par les salariés. En l'absence d'engagement de verser une somme en espèces aux salariés, le plan est qualifié d'equity-settled (IFRS 2.43B), avec les conséquences comptables suivantes :

- Détermination d'une charge à la date d'attribution et sans réévaluation ultérieure, sauf pour tenir compte de l'évolution des conditions de service et/ou de performance (IFRS 2.B57).
- Etalement de cette charge sur la période au cours de laquelle les services sont rendus, en contrepartie d'un compte de capitaux propres qui représente la contribution de la société mère (IFRS 2.B53).
- La période d'étalement est celle au cours de laquelle les bénéficiaires rendent des services au Groupe sur la base des conditions de présence nécessaires à l'acquisition des droits. En l'occurrence, la charge du plan N est étalée entre le 1^{er} janvier N et les dates d'acquisition, c'est-à-dire sur 2,25, 3,25 et 4,25 ans pour les tranches qui seront acquises respectivement en mars N+2, mars N+3 et mars N+4.

5.2. PLANS D'AVANTAGES EN ACTION « IFRS 2 » et RSU MONTANT DE LA CHARGE ENREGISTRÉE EN RÉSULTAT

La charge mentionnée ci-dessous correspond :

- aux plans d'options d'achat d'actions, d'options de souscription d'actions et d'attribution gratuite d'actions attribués depuis le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas encore acquis à la date de transition aux normes IFRS (1^{er} janvier 2006). Tous ces plans sont intégralement réglés en titres, de la société mère ou des filiales.
- au plan d'actions gratuites mis en place par la société Edmond de Rothschild Holding S.A.

En milliers d'euros	30.06.2017	30.06.2016
Charges nettes provenant des plans d'option d'achat d'actions	-	60
Charges nettes provenant des plans d'option de souscription d'actions	-	10
Charges nettes provenant des plans d'attribution gratuite d'actions ou RSU	-669	-
Montant total de la charge enregistrée en résultat	-669	70

NOTE 6 – INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

	% d'intérêts		% de contrôle	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
Intégration globale				
Sociétés de Portefeuille				
• Financière Boréale **	100,00	100,00	100,00	100,00
• EdR Real Estate (Eastern Europe) Cie SàRL *	62,73	62,73	62,73	62,73
• CFSH Luxembourg SàRL *	100,00	100,00	100,00	100,00
• CFSH Secondary Opportunities SA *	98,00	98,00	98,00	98,00
• Edmond de Rothschild Euroopportunities Invest II SàRL *	97,47	97,47	97,47	97,47
• Edmond de Rothschild Euroopportunities Invest SàRL *	81,67	81,67	81,67	81,67
• Bridge Management SàRL *	99,53	99,53	100,00	100,00
• Eres Participations III *	-	100,00	-	100,00
Entreprises d'Investissement				
• Edmond de Rothschild Securities (Hong Kong) Limited *	100,00	100,00	100,00	100,00
Sociétés de Gestion				
• Edmond de Rothschild Asset Management (France) **	99,53	99,53	99,53	99,53
• Edmond de Rothschild (Italia) SGR. SpA *	100,00	100,00	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Private Equity (France) **	100	100	100	100
• Edmond de Rothschild Euroopportunities Management SàRL	100,00	100,00	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Euroopportunities Management II SàRL	68,68	68,68	68,68	68,68
• EdR Real Estate (Eastern Europe) Management SàRL *	100,00	100,00	100,00	100,00
• LCFR UK PEP Limited *	100,00	100,00	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Asset Management (Hong Kong) Limited *	99,53	99,53	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Asset Management (Chile) S.A.*	99,53	99,53	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Investment Partners China SàRL *	100,00	100,00	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Advisory Management (Beijing) *	99,53	99,53	100,00	100,00
Sociétés de Conseil				
• Edmond de Rothschild Corporate Finance, Paris **	100,00	100,00	100,00	100,00
• EDREP Transactions **	100,00	100,00	100,00	100,00
Société d'Assurance				
• Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (France)	100,00	100,00	100,00	100,00
Divers				
• Edmond de Rothschild Boulevard Buildings Ltd *	100,00	100,00	100,00	100,00
• Groupement Immobilière Financière	100,00	100,00	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Investors Assistance	100	100	100	100
Mises en équivalence				
Banque				
• Edmond de Rothschild (Monaco)	42,78	42,78	42,78	42,78
Sociétés de Gestion				
• Cleaveland **	100,00	100,00	100,00	100,00
• Zhonghai Fund Management Company Ltd *	25	25	25	25
• Edmond de Rothschild Investment Partners	51	51	51	51
Sociétés de Conseil				
• China Investment Partners (Hong-Kong) Limited *	51	51	100	100
• China Investment Partners (Shanghai) Limited *	51,00	51,00	100,00	100,00

* Société étrangère.

**Société intégrée fiscalement en 2017.

6.2. EFFECTIF MOYEN

	2017	2016
Effectif moyen des sociétés françaises	721	773
- Techniciens	102	139
- Cadres	619	634
Effectif moyen des sociétés étrangères	79	94
Effectif moyen global	800	867

6.3. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'y a pas d'événement postérieur à la clôture.

6.4. INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

En application du règlement n° 2000-03 du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, l'appréciation du respect du ratio de solvabilité s'effectue au niveau de Edmond de Rothschild S.A., cette dernière se conformant aux exigences en matière de capital.

Le capital d'Edmond de Rothschild (France) s'élève au 30 juin 2017 à 83.075.820 euros composé de 5.538.388 actions d'un nominal de 15 euros.

NOTE 7 – SECTEURS OPERATIONNELS

Les activités du Groupe s'articulent autour de deux pôles d'activités stratégiques (Banque privée et Gestion d'actifs) auxquels s'ajoute un autre pôle (Autres activités et Gestion propre). La Banque privée regroupe une offre de services comprenant :

— la gestion de portefeuille et de patrimoine, l'ingénierie patrimoniale et le family office.

Le pôle de la Gestion d'actifs recouvre les quatre lignes de gestion suivantes :

- la gestion actions, gestion diversifiée et obligations convertibles ;
- la multigestion, traditionnelle et alternative ;
- la gestion taux et crédit et les gestions structurée, quantitative et alternative directe ;
- le pôle de la gestion de fonds de private equity est désormais présentée en tant que tel.

Le pôle « Autres activités et Gestion propre » comprend :

- en Autres activités, d'une part, le conseil aux entreprises logé au sein de la filiale dédiée Edmond de Rothschild Corporate Finance, et dont les domaines d'intervention regroupent le conseil en opérations de cessions ou d'acquisitions, l'évaluation d'entreprises et l'ingénierie financière, d'autre part, la Direction des Marchés de Capitaux pour son activité propre ;
- en Gestion propre, les activités de gestion patrimoniale du Groupe (en particulier le portefeuille titres), la fonction de centrale financière de la Banque auprès de ses différents métiers, les frais liés aux activités propres de ce pôle et à son rôle de pilotage du Groupe et des produits et charges ne relevant pas directement de l'activité des autres pôles d'activité ;
- Cleaveland.

• Remarques méthodologiques

Les comptes de gestion de chaque pôle d'activité ont été établis avec pour objectifs de :

- déterminer les résultats de chacun de ces pôles comme s'il s'agissait d'entités autonomes ;
- donner une image représentative de leurs résultats et de leurs rentabilités au cours de l'exercice.

Les principales conventions retenues pour l'établissement de ces comptes sont les suivantes :

- le produit net bancaire de chacun des pôles correspond aux revenus générés par son activité, nets de rétrocessions de commissions versées aux apporteurs ;
- les frais de gestion des pôles d'activité comprennent leurs frais directs, la partie qui leur incombe des charges du support logistique et opérationnel apporté par la Banque et une quote-part des frais de structure du Groupe ;
- les provisions sont imputées aux différents pôles de façon à refléter pour chacun d'eux la charge du risque inhérente à son activité. Les provisions qui ne peuvent pas être affectées à un pôle d'activité sont imputées à la Gestion propre.

L'analyse détaillée des résultats de chacun de ces pôles et de leur contribution à la rentabilité du Groupe est présentée ci-après.

En milliers d'euros	Banque Privée		Gestion d'actifs		Autres activités et Gestion propre		Groupe	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Produit net bancaire	46.292	42.548	93.980	66.887	13.690	15.507	153.962	124.942
Frais de gestion	-44.243	-43.180	-71.661	-70.806	-23.960	-20.166	-139.864	-134.152
Frais de personnel	-27.603	-26.744	-39.555	-36.990	-14.766	-11.593	-81.924	-75.327
- directs	-20.041	-20.046	-28.656	-27.274	-11.881	-8.392	-60.578	-55.712
- indirects	-7.562	-6.698	-10.899	-9.716	-2.885	-3.201	-21.346	-19.615
Autres charges d'exploitation	-13.235	-12.418	-28.254	-29.630	-7.387	-7.116	-48.876	-49.164
Dotations aux amortissements	-3.405	-4.018	-3.852	-4.186	-1.807	-1.457	-9.064	-9.661
Résultat brut d'exploitation	2.049	-632	22.319	-3.919	-10.270	-4.659	14.098	-9.210
Coût du risque	2	-	-	-	1	9	3	9
Résultat d'exploitation*	2.051	-632	22.319	-3.919	-10.269	-4.650	14.101	-9.201
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	3.604	3.181	1.696	1.770	1	-	5.301	4.951
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-	-	-	-	411	7.996	411	7.996
Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-60	-481	-	-	-60	-481
Résultat courant avant impôt	5.655	2.549	23.955	-2.630	-9.857	3.346	19.753	3.265
Impôt sur les bénéfices	-833	260	-8.680	158	3.168	-4.107	-6.345	-3.689
Résultat net	4.822	2.809	15.275	-2.472	-6.689	-761	13.408	-424

NOTE 8 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Au cours du premier semestre 2017, les relations entre Edmond de Rothschild France et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2016, aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de cette période.

Comptes sociaux

BILAN ET HORS BILAN DE LA SOCIÉTÉ MÈRE
En milliers d'euros

Actif		30.06.2017	31.12.2016
Caisse, Banques centrales, CCP		1.537.746	1.176.120
Effets publics et valeurs assimilées	2.1	-	-
Créances sur les établissements de crédit	2.2	129.344	228.583
Opérations avec la clientèle	2.3	695.092	737.633
Obligations et autres titres à revenu fixe	2.4	4.128	24.120
Actions et autres titres à revenu variable	2.5	71.990	67.976
Participations et autres titres détenus à long terme	2.6	47.540	51.482
Parts dans les entreprises liées	2.7	233.920	235.273
Immobilisations incorporelles	2.8	16.598	17.096
Immobilisations corporelles	2.9	18.856	18.945
Actions propres	2.10	-	-
Autres actifs	2.11	67.776	52.223
Comptes de régularisation	2.12	81.776	103.681
Total de l'actif		2.904.766	2.713.132

Passif		30.06.2017	31.12.2016
Dettes envers les établissements de crédit	2.14	869.001	576.300
Opérations avec la clientèle	2.15	1.163.250	1.244.840
Dettes représentées par un titre	2.16	449.632	472.784
Autres passifs	2.11	52.630	59.616
Comptes de régularisation	2.12	76.913	48.892
Provisions	2.17	11.575	10.520
Dettes subordonnées	2.18	21.022	21.732
Capitaux propres (hors FRBG)	2.20	260.743	278.448
. Capital souscrit		83.076	83.076
. Primes d'émission		98.244	98.244
. Réserves	2.19	32.278	32.278
. Report à nouveau (+/-)		51.558	40.458
. Résultat de l'exercice (+/-)		-4.413	24.392
Total du passif		2.904.766	2.713.132

Hors-bilan		30.06.2017	31.12.2016
Engagements donnés			
Engagements de financement		130.706	122.525
Engagements de garantie		65.376	99.041
Engagements sur titres		45.176	49.836
Engagements reçus			
Engagements de garantie		30.491	50.802
Engagements sur titres		-	-

COMPTE DE RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE
En milliers d'euros

		30.06.2017	30.06.2016
+ Intérêts et produits assimilés	3.1	12.076	20.391
- Intérêts et charges assimilées	3.2	-14.049	-20.857
+ Revenus des titres à revenu variable	3.3	5.321	11.574
+ Commissions (produits)	3.4	42.618	38.754
- Commissions (charges)	3.4	-5.688	-5.320
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	3.5	8.644	4.722
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	3.6	828	-1.359
+ Autres produits d'exploitation bancaire	3.7	18.996	17.566
- Autres charges d'exploitation bancaire	3.8	-3.104	-2.207
Produit net bancaire		65.642	63.264
- Charges générales d'exploitation	3.9	-73.594	-73.022
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		-5.517	-6.569
Résultat brut d'exploitation		-13.469	-16.327
+/- Coût du risque	3.10	2	-
Résultat d'exploitation		-13.467	-16.327
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	3.11	-528	8.045
Résultat courant avant impôt		-13.995	-8.282
+/- Résultat exceptionnel	3.12	-	4.635
- Impôt sur les bénéfices	3.13	9.582	2.937
Résultat net		-4.413	-710

Rapports des Commissaires aux Comptes

Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Edmond de Rothschild (France), relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 22 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers
Audit
Jacques Lévi
Associé

Cabinet Didier Kling
& Associés
Didier Kling
Associé

Attestation du rapport financier semestriel

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Fait à Paris le 22 septembre 2017

Le Président du Directoire

Vincent Taupin