



EDMOND
DE ROTHSCHILD



RAPPORT ANNUEL 2018
EDMOND DE ROTHSCHILD (MONACO)



EDMOND
DE ROTHSCHILD

RAPPORT ANNUEL 2018
EDMOND DE ROTHSCHILD (MONACO)

Sommaire

7 | Edmond de Rothschild (Monaco)

- 8 Message des Actionnaires
- 10 Organes de Direction

11 | Rapport de gestion Groupe Edmond de Rothschild (Monaco)

- 12 Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes consolidés
- 14 Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
- 15 Bilan consolidé
- 17 Compte de résultat consolidé
- 19 Notes annexes aux comptes consolidés

27 | Rapport de gestion Edmond de Rothschild (Monaco)

- 28 Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes sociaux
- 30 Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux
- 31 Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux
- 32 Bilan
- 34 Compte de résultat
- 36 Notes annexes aux comptes annuels

44 | Résolutions

46 | Adresses

Edmond de Rothschild (Monaco)

8 | Message des Actionnaires

10 | Organes de Direction

Message des Actionnaires

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

De la montée des populismes aux crises politiques, des rivalités commerciales aux ralentissements économiques, des resserrements monétaires aux turbulences des marchés, 2018 a été complexe sur les marchés financiers. L'année a été marquée par une inquiétude grandissante des investisseurs quant à une potentielle réduction des liquidités injectées par les banques centrales et en particulier par la Réserve fédérale. Aucune classe d'actifs, pas même les emprunts d'État ou l'or, n'a enregistré des performances positives.

Ce climat instable pourrait persister au cours des mois qui viennent si les craintes d'un coup de frein brutal de l'économie, voire d'une récession américaine, se matérialisaient. La croissance européenne devrait être mise à rude épreuve par un calendrier politique chargé, avec le renouvellement du Parlement européen, de la Commission, et du président de la Banque Centrale Européenne (BCE). Autant d'échéances qui pourraient retarder les décisions d'investissement des entreprises alors même que l'impact du Brexit reste imprévisible.

Malgré ce contexte incertain, certains indicateurs demeurent encourageants. Notre équipe de recherche économique estime en effet que la croissance mondiale pourrait être soutenue par plusieurs facteurs, et en premier lieu par le plan de relance chinois. L'économie américaine devrait, quant à elle, bénéficier d'une consommation dynamique, du recul des prix du pétrole et de l'impact structurel de la réforme fiscale de Donald Trump. En Europe, l'absence d'élections nationales, dans la plupart des grands pays, devrait éviter un risque politique supplémentaire. Enfin, les banques centrales devraient se montrer «patientes» et attentives à la volatilité des marchés et à la détérioration de la conjoncture. Les perspectives d'activité pourraient donc même dépasser les attentes des investisseurs.

Dans ce contexte d'instabilité, nous avons maintenu les objectifs que nous nous étions fixés. L'année 2018 a été marquée par la poursuite du développement stratégique de notre Groupe ainsi que par la confirmation de notre ambition forte de devenir la référence des Maisons d'investissement de conviction.

Plusieurs chantiers importants de modernisation ont ainsi été finalisés afin de s'adapter au mieux aux transformations de notre industrie. Sur le plan réglementaire, nos équipes ont mis en place les mesures nécessaires à l'entrée en vigueur de la nouvelle directive sur les marchés d'instruments financiers. Elles poursuivent désormais leur travail pour accompagner au mieux les nouvelles mesures de transparence des frais.

Afin de continuer à optimiser nos activités, nous avons cédé une partie de notre portefeuille immobilier suisse tout en restant le locataire unique ou principal de l'ensemble de ces bâtiments. Cette opération d'envergure nous permet de gagner en efficacité.

Enfin, le grand chantier de modernisation de la Banque Privée Internationale s'est poursuivi. La migration vers la solution intégrée Avaloq permet d'aborder l'ensemble des processus métiers de la chaîne de valeur sur une même plateforme. Après la Suisse, la solution est désormais déployée au Luxembourg.

Nous continuons également à créer plus de convergences entre nos différents métiers. Notre expertise dans l'immobilier s'est développée ces dernières années de façon organique, mais également grâce à des acquisitions successives. Toutes nos entités (Orox, Cleaveland et Cording) sont désormais regroupées sous une même plateforme qui compte 10 milliards

de CHF d'actifs sous gestion et 170 professionnels dédiés. Nous avons également poursuivi la consolidation de notre expertise en Private Equity autour d'idées fortes que sont l'investissement d'impact et la recherche de stratégies de niche et visionnaires. Ces deux activités bénéficieront en outre de la puissance commerciale des équipes de l'Asset Management afin d'être proposées de façon active à l'ensemble de nos clients. Cette volonté d'adopter une démarche transversale nous permet de créer des passerelles entre nos différentes expertises et de mettre en commun des compétences spécifiques.

Ces changements opérationnels ne se sont pas faits au détriment de notre gestion et nous avons enregistré de belles réussites en 2018. Deux de nos fonds dépassent le milliard d'encours sur des convictions fortes que sont la gestion flexible obligataire ainsi que la dette subordonnée financière. Notre expertise sur la dette d'infrastructure poursuit sa forte croissance avec plus de 1,6 milliard d'encours et un nouveau trophée distinguant notre équipe de gestion pour la qualité et la pertinence de son offre face à des gérants d'infrastructures européens de référence.

Enfin, nous sommes toujours convaincus que notre marque constitue un élément clé de notre différenciation dans l'industrie financière. C'est pourquoi nous continuons à mettre en avant la singularité du nom Edmond de Rothschild. À cet égard, nous avons signé un accord avec Rothschild & Co dans le respect des valeurs familiales. Nos deux Groupes ont convenu de poursuivre leur développement dans les conditions d'une concurrence loyale, de dénouer leurs participations croisées et de clarifier l'utilisation de notre patronyme dans le monde entier.

En 2018, nous avons débuté un projet d'envergure afin de faire connaître et comprendre l'écosystème dont fait partie notre Maison d'investissement de conviction. Cet écosystème apporte à chacune de nos activités une identité et une authenticité fortes dont émanent nos valeurs. Que ce soit au sein de notre écurie de course au large, dans nos métiers d'art de vivre, au cœur de nos Fondations ou dans nos activités bancaires, nous convergeons tous vers la même vision.

Notre ambition pour les années à venir est de multiplier les synergies et de continuer les échanges entre ces différents univers afin de renforcer notre impact et de rendre concrète «l'audace de bâtir l'avenir».

Tous ces projets entrepris et initiés répondent à une même stratégie de différenciation et d'adaptation dans une industrie qui se transforme. La solidité de notre bilan reste un atout majeur pour nous apporter la stabilité nécessaire à ces changements et pour jouer notre rôle de consolideur de notre industrie.

Notre famille a souhaité reprendre le plein contrôle de son groupe bancaire en proposant une sortie de la cote. C'est pour nous un instant historique, preuve de notre attachement et de notre engagement pour notre Groupe. Nous remercions profondément tous nos actionnaires pour leur soutien sans faille; certains nous ayant accompagnés depuis cette «petite introduction», comme l'avait qualifiée le baron Edmond, lors de l'entrée en bourse initiée en octobre 1987.

Nous cherchons à être constamment à la hauteur de la confiance que vous nous accordez et sommes fiers d'aborder l'année 2019 à vos côtés. Nous sommes déterminés à faire de ce contexte incertain une source d'opportunités de croissance en restant visionnaires et alignés à nos valeurs.

Benjamin de Rothschild

Ariane de Rothschild



Organes de Direction

d'Edmond de Rothschild (Monaco)

Conseil d'Administration

Président

Emmanuel Fiévet

Vice-Président

Tobias Guldemann

Administrateurs

Sabine Rabald

Cynthia Tobiano

Commissaires aux Comptes

Claude Tomatis ⁽¹⁾

Bettina Ragazzoni

Didier Mekies ⁽²⁾

Direction Générale

Directeur général

Hervé Ordioni

Directeur général délégué

Eric Pfefferlé

Comité exécutif

Hervé Ordioni

Gérard Ohresser

Eric Pfefferlé

Kathryn Rockey ⁽³⁾

Geoffroy Rousseau

Grégory Sorba ⁽⁴⁾

Hugues Grumiaux ⁽⁵⁾

(1) jusqu'à l'AGO du 27/03/2018

(2) à partir de l'AGO du 27/03/2018

(3) jusqu'au 15/12/2018

(4) à partir du 1/01/2018

(5) à partir du 12/11/2018

Rapport de Gestion

Groupe Edmond de Rothschild (Monaco)

12 | Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes consolidés

14 | Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

15 | Bilan consolidé

17 | Compte de résultat consolidé

19 | Notes annexes aux comptes consolidés

Rapport du Conseil d'Administration

sur les comptes consolidés d'Edmond de Rothschild (Monaco)
à l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mars 2019

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

L'année 2018 aura été une année noire sur les marchés financiers: la quasi-totalité des classes d'actifs affiche une performance négative sur les 12 derniers mois. Même les plus défensives ont vu leur prix se contracter en dessous de leur niveau du 31 décembre 2017.

Il aura fallu un quatrième trimestre dévastateur sur les marchés actions pour que les obligations des États jugés les plus solides finissent par reprendre leur rôle de valeur refuge et délivrent finalement une performance (à peine) positive sur 2018.

Bien que la croissance économique soit restée robuste, la guerre commerciale entre les États-Unis et ses principaux partenaires commerciaux ainsi que le retour du risque politique européen et le durcissement de la politique monétaire américaine ont provoqué:

- › Des baisses multiples de valorisation sur les marchés d'actions,
- › La hausse des rendements sur les obligations d'entreprises,
- › La baisse de toutes les devises à l'exception des monnaies internationales de réserve (que sont le dollar US, le franc suisse et le yen japonais),
- › Un rapatriement des flux financiers vers leurs pays d'origine.

Dans ce contexte difficile, Edmond de Rothschild (Monaco) a continué à faire preuve d'initiative et le dynamisme commercial de nos équipes a permis une progression des actifs sous gestion de 3 % à 9,1 milliards d'euros, une collecte de près de 600 millions d'euros et un bénéfice net consolidé qui s'élève à 16,5 millions d'euros.

Les effectifs sont passés de 169 fin 2017 à 184 collaborateurs au 31 décembre 2018.

EDMOND DE ROTHSCHILD GESTION

Notre société de gestion s'est attachée à apporter toujours plus de services à la banque en termes de communication, de gestion des risques, de transparence des investissements et de qualité des équipes.

Au cours de l'année 2018, la société de gestion a connu une progression de ses encours gérés tant sur la partie fonds dédiés (+30 millions d'euros sur Monaco DAA 2009) que sur la partie mandat de gestion (+89 millions d'euros). Cependant, l'arrivée de ces nouveaux capitaux a été compensée par un effet marché fortement négatif et la liquidation du fonds Objectif Maturité 2018. Ces facteurs pris en compte, les encours en gestion au 31 décembre 2018 sont stables par rapport au 31 décembre 2017.

Au 31 décembre 2018, le nombre de comptes s'élève à 739 pour une conservation sous gestion de 2'318 millions d'euros.

Au 31 décembre 2018, les trois FCP gérés totalisent un encours de 210 millions d'euros.

Le total du bilan de la société s'établit à 15,7 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 14,6 millions d'euros et reste stable par rapport à 2017.

Compte tenu des charges supportées par la société soit 2,4 millions d'euros, il en résulte un résultat net de 12,2 millions d'euros.

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSURANCES ET CONSEILS

Sur le plan commercial, l'exercice 2018 a été positif en matière de collecte. 96 polices d'assurance (contrat d'assurance vie ou bon de capitalisation) ont ainsi été mises en place sur l'ensemble de l'année soit une collecte brute de 191 millions d'euros au 31 décembre 2018.

La collecte en Unités de Compte reste majoritaire (plus de 80 %). Les sources de collecte restent similaires aux exercices précédents (gestionnaires d'Edmond de Rothschild (Monaco), Groupe Edmond de Rothschild et gérants indépendants).

Au 31 décembre 2018, la valorisation estimée du portefeuille EDRAC s'élève à 1,42 milliard d'euros (+0,21 %), pour un total de 817 contrats actifs.

La prime moyenne par contrat est en baisse et s'inscrit à 1,73 million d'euros (contre 1,84 million d'euros en 2017). Les sorties ont été plus importantes en 2018 avec une décollecte de 105 millions d'euros (contre 90 millions d'euros en 2017).

En matière de partenariat, aucune nouvelle compagnie n'a été enregistrée.

Sur le plan administratif, l'activité a été encore plus soutenue qu'en 2017 avec plus de 610 opérations traitées sur l'exercice contre 480.

Un travail important a été effectué avec le département Juridique de la banque dans la mise en place du Fonds d'Assurance Spécialisé (FAS) avec la plupart des compagnies d'assurance.

Sur le plan humain, les effectifs sont restés stables.

Le total du bilan de la société s'établit à 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2018.

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 2,3 millions d'euros en hausse de 4 % par rapport à 2017.

Compte tenu des charges supportées par la société soit 0,7 million d'euros et d'un impôt sur les bénéfices de 0,5 million d'euros, il en résulte un résultat net de 1,0 million d'euros.

RÉSULTATS COMPTES CONSOLIDÉS

Le total du bilan consolidé de EdR (Monaco) s'établit à 2,3 milliards d'euros, contre 2,0 milliards d'euros l'an passé.

Le produit net bancaire s'établit à 66,8 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport à l'exercice précédent.

Les commissions nettes sont en hausse à 54,4 millions d'euros, avec des commissions sur encours en progression de 20 % et des commissions de flux en diminution de 9 %.

Le produit des activités de bilan affiche une progression de 10 % par rapport à l'an passé. Ainsi la marge d'intérêts banque progresse de 3,1 millions d'euros pour s'élever à 10,0 millions d'euros et la marge d'intérêts clientèle s'établit à 6,1 millions d'euros.

Les charges d'exploitation s'élèvent en 2018 à 44,3 millions d'euros, en hausse de 16 %, essentiellement en raison des charges de personnel qui passent de 27,5 millions d'euros à 31,8 millions d'euros.

Ainsi, le bénéfice consolidé s'élève à 16,5 millions d'euros contre 20,9 millions d'euros en diminution de 21 % par rapport à l'exercice précédent.

PERSPECTIVES POUR L'ANNÉE 2019

Dans un environnement géopolitique, économique et boursier très volatil, la prudence reste de mise pour l'exercice 2019. Nous devons rester vigilants et continuer à nous adapter à ce contexte très changeant.

Edmond de Rothschild (Monaco) demeure animé par la quête de l'excellence et un engagement à long terme au bénéfice de ses clients en concentrant ses efforts sur ses domaines d'expertise.

Nous désirons également exprimer notre sincère gratitude à nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent et adresser à la Direction, aux cadres et à l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs tous nos remerciements pour les efforts accomplis en 2018.

Le Conseil d'Administration

Rapport général sur les comptes consolidés

des Commissaires aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de l'accomplissement de la mission relative au contrôle des comptes annuels consolidés de votre société pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés 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 consolidés. 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 consolidés reflètent d'une manière sincère et régulière le patrimoine, la situation financière et le résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, à la vérification des informations relatives au Groupe données dans le rapport de votre Conseil d'Administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes annuels.

Didier MEKIES
*Commissaire aux
Comptes*

Bettina RAGAZZONI
*Commissaire aux
Comptes*

Monaco, le 11 mars 2019

Bilan consolidé

au 31 décembre 2018

Actif	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.	522'211'301,15	459'608'415,62
Créances sur les établissements de crédit	782'745'667,16	723'839'237,92
Opérations avec la clientèle	976'316'464,11	821'888'270,68
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Actions, et autres titres à revenu variable	5'401'083,95	8'973'598,08
Autres titres de participation	17'150,00	15'520,58
Autres immobilisations financières	287'223,41	236'940,81
Immobilisations incorporelles	10'022'034,90	8'396'900,78
Immobilisations corporelles	4'140'785,79	3'686'125,13
Autres actifs	27'966'540,32	13'513'702,87
Comptes de régularisation	4'519'534,97	5'465'830,37
Total de l'actif	2'333'627'785,76	2'045'624'542,84

Passif	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Dettes envers les établissements de crédit	84'807'197,91	34'637'762,77
Opérations avec la clientèle	2'080'924'874,30	1'840'499'380,93
Autres passifs	38'056'534,90	50'508'211,90
Comptes de régularisation	17'253'155,01	16'326'504,01
Provisions pour risques et charges	2'843'190,01	3'190'159,01
Capital souscrit	12'000'000,00	12'000'000,00
Réserves consolidées - Part Groupe	81'272'929,49	67'533'176,13
Résultat de l'exercice - Part Groupe	16'469'904,14	20'929'348,09
Total - Part Groupe	109'742'833,63	100'462'524,22
Intérêts minoritaires	-	-
Capitaux propres consolidés hors FRBG	109'742'833,63	100'462'524,22
Total du passif	2'333'627'785,76	2'045'624'542,84

Hors bilan consolidé

au 31 décembre 2018

Engagements reçus	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Engagements de financement reçus	-	-
Engagements de garantie reçus	1'003'029'178,02	876'875'191,72
- Garantie reçue d'établissement de crédit	28'200'000,00	35'200'000,00
- Garanties reçues de la clientèle	974'829'178,02	841'675'191,72
Engagements sur titres reçus	-	-

Engagements donnés	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Engagements de financement donnés	140'738'900,08	97'524'603,41
Engagements de garantie donnés	6'043'293,79	7'261'715,18
Engagements sur titres donnés	-	-

Compte de résultat consolidé

au 31 décembre 2018

	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Intérêts et produits assimilés	28'725'127,31	28'504'902,74
sur opérations avec les établissements de crédit	15'621'742,82	17'616'248,81
sur opérations avec la clientèle	13'103'384,49	10'888'653,93
Intérêts et charges assimilés	-12'592'475,63	-13'867'220,92
sur opérations avec les établissements de crédit	-5'591'330,88	-10'716'069,69
sur opérations avec la clientèle	-7'001'144,75	-3'151'151,23
Revenus des titres à revenu variable	0,00	0,00
Commissions (produits)	53'551'995,13	51'057'955,34
Commissions (charges)	-3'890'219,78	-4'877'127,63
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4'779'542,30	5'732'458,99
sur titres de transaction	2'195'663,72	3'512'518,15
de change	2'560'409,98	2'149'688,32
sur instruments financiers	23'468,60	70'252,52
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placements et assimilés	-139'270,14	-144'729,45
Autres produits d'exploitation bancaire	1'176'279,28	2'033'506,14
Autres charges d'exploitation bancaire	-4'792'096,69	-5'393'313,24
Produit net bancaire	66'818'881,78	63'046'431,97

	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Charges générales d'exploitation	-44'251'191,00	-38'031'562,23
frais de personnel	-31'758'666,33	-27'526'824,66
autres frais administratifs	-12'492'524,67	-10'504'737,57
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immo. incorp. et corp.	-2'417'032,65	-2'087'981,28
Résultat brut d'exploitation	20'150'658,13	22'926'888,46
Coût du risque	112'594,71	3'069'301,30
Résultat d'exploitation	20'263'252,84	25'996'189,76
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	68'256,24	0,00
Résultat courant avant impôt	20'331'509,08	25'996'189,76
Résultat exceptionnel	-1'223'815,02	-356'625,64
Impôt sur les bénéfices	-2'637'789,92	-4'710'216,03
Dotations/reprises de FRBG et provisions réglementées	-	-
Résultat net	16'469'904,14	20'929'348,09
<i>* dont intérêts minoritaires</i>	-	-
Résultat net - Part du groupe	16'469'904,14	20'929'348,09

Notes annexes

aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2018
d'Edmond de Rothschild (Monaco)

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX ET MÉTHODES

Les comptes consolidés du groupe Edmond de Rothschild Monaco sont établis conformément aux principes comptables généraux applicables en France aux établissements de crédit.

Les méthodes générales d'enregistrement propres à la réglementation applicable aux établissements de crédit et prévues par les instructions du Comité de la Réglementation Bancaire sont appliquées (cf. CRC n°2000.03 du 4 juillet 2000 et n° 2002.03 du 12 décembre 2002).

Conformément à l'arrêté du 03 novembre 2014 abrogeant le règlement n° 97/02 modifié, notre Groupe est doté d'un Contrôle Interne, dans les conditions prévues par ledit arrêté.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

2.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les entreprises sur lesquelles le groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, y compris les entreprises à structure de comptes différentes dont l'activité se situe dans le prolongement des activités bancaires et financières ou relève d'activités connexes.

Le groupe possède le contrôle exclusif par la détention directe des droits de vote dans les entreprises consolidées suivantes :

- Edmond de Rothschild (Monaco) - Activité bancaire : tête de Groupe ;
- Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Monaco) - Activité de courtage en assurance : 100 % des actions et des droits de vote sont détenus par la tête de Groupe ;
- Edmond de Rothschild Gestion (Monaco) - Activité de gestion discrétionnaire de portefeuilles et d'OPCVM : 100 % des actions et des droits de vote sont détenus par la tête de Groupe ;
- Incentive Management S.A.M. - Activité d'acquisition/cession d'actions de la SAM «Edmond de Rothschild (Monaco)» dans le cadre d'un dispositif annuel de rémunération et de fidélisation de ses cadres. Société liquidée au 31/08/2016.

2.2. Date d'arrêté des comptes et devise de référence

Les comptes consolidés sont arrêtés au 31 décembre de chaque année, comme toutes les sociétés consolidées.

Les comptes consolidés sont libellés en EUR, comme les comptes de chacune des sociétés consolidées.

2.3. Opérations intragroupes

Les comptes réciproques, ainsi que les produits et charges résultant d'opérations internes au groupe et ayant une influence significative sur les états financiers consolidés sont éliminés lorsqu'ils concernent des filiales faisant l'objet d'une intégration globale.

Pour les produits et charges intragroupes, c'est le montant HT qui est annulé au compte de résultat.

2.4. Écarts d'acquisition / Goodwill

Non applicable.

2.5. Opérations de couverture

L'activité de la Banque/Société de gestion étant la gestion de portefeuille, son intervention sur les marchés financiers se fait essentiellement au titre d'intermédiaire. Elle ne traite pas d'instruments dérivés, sauf occasionnellement l'achat ou la vente d'options couvertes pour le compte de la clientèle. Elle n'a pas de ce fait de risque de contrepartie sur produits dérivés.

Les autres sociétés consolidées n'ont pas d'opération de couverture.

2.6. Conversion des opérations en devises

Conformément aux dispositions du règlement n°89/01 modifié, les créances, les dettes, les engagements hors bilan exprimés en devises sont convertis au cours de change de fin d'exercice.

Les produits et charges en devises sont convertis en euros au cours du comptant en vigueur le jour des transactions.

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change du terme restant à courir, à la date de clôture de l'exercice.

Les produits et pertes de change dégagés des opérations conclues en devises sont portés au Compte de Résultat.

2.7. Contrats de location simple

Les contrats de location de véhicules de tourisme et de matériel informatique sont qualifiés de Contrats de location simple; la charge est étalée de manière linéaire sur la durée du contrat.

2.8. Impôts différés actifs

Les Impôts différés actifs portent uniquement sur les décalages temporaires constatés entre le Résultat comptable et le Résultat fiscal des sociétés consolidées soumises à l'impôt.

Le taux d'impôt de 33,33 % est dans ce cas appliqué à ces décalages temporaires (taux applicable en Principauté de Monaco).

2.9. Intérêts minoritaires

Les Administrateurs qui détiennent des Actions de garantie ne sont pas qualifiés comme des Actionnaires minoritaires.

Aucun intérêt minoritaire au 31/12/2018.

2.10. Actions d'autocontrôle

Les Actions de la tête de groupe détenues par des filiales consolidées sont qualifiées d'Actions d'Autocontrôle.

Les résultats générés au cours de l'exercice par la détention de ces Actions d'Autocontrôle sont neutralisés du Résultat consolidé.

2.11. Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements ont été pratiqués selon la méthode linéaire sur leur durée probable d'utilisation, et en vertu des taux couramment admis.

À savoir:

» Agencement et installation	5 ou 10 ans
» Mobilier	5 ans
» Matériel	5 ans
» Logiciel	3 ans
» Matériel informatique	3 ans

2.12. Instruments financiers

Dans le cadre de son activité de gestion, la Banque/Société de gestion a été amenée à traiter des opérations d'options de change et sur valeurs mobilières pour le compte de sa clientèle. Il n'existait aucune position ouverte pour compte propre au 31 décembre 2018.

2.13. Intérêts et commissions

Les intérêts sont comptabilisés au Compte de Résultat prorata temporis. Les commissions sont comptabilisées dès l'enregistrement comptable des transactions les ayant générées.

2.14. Engagements de retraite

Les indemnités de départ à la retraite découlant de la Convention collective monégasque du Personnel des Banques ne sont pas couvertes par des contrats d'assurance. La provision totale s'élève à 338 K€ au 31 décembre 2018 contre 462 K€ au 31 décembre 2017.

2.15. Fiscalité

L'impôt du groupe est constitué de l'impôt dû par chacune des sociétés au titre de l'Exercice, et par la variation des Impôts différés actifs.

Selon les dispositions fiscales monégasques, seules les sociétés monégasques qui présentent un chiffre d'affaires sur Monaco inférieur à 75 % du chiffre d'affaires total sont soumises au champ d'application de l'impôt sur les bénéfices des sociétés, au taux de 33,33 %.

2.16. Risque de contrepartie

La grande majorité des engagements interbancaires est réalisée avec le Groupe. Les lignes bancaires sont suivies quotidiennement par le département Relations Bancaires à Genève et révisées semestriellement par le Comex de chaque entité. Une liste des lignes par contreparties est établie et soumise à chaque filiale. Chaque entité transmet une série de reportings sur les lignes des banques et leur utilisation pour une consolidation Groupe des expositions.

3. INFORMATION SUR LES POSTES DU BILAN

3.1. Les créances et dettes

Les créances et dettes se ventilent selon leur durée restant à courir comme suit :

Ventilation des Créances et Dettes suivant la durée résiduelle

Rubriques (en milliers d'euros)	durée ≤ 3 mois	3 mois < durée ≤ 1 an	1 an < durée ≤ 5 ans	durée > 5 ans
Créances sur les établissements de crédit	747'836	34'910	-	-
à vue	105'358			
à terme	642'478	34'910		
Créances sur la clientèle	503'360	84'267	296'912	91'778
à vue	424'186			
à terme	79'174	84'267	296'912	91'778
Dettes envers les établissements de crédit	9'953	11'117	41'119	22'618
à vue	9'953			
à terme	0	11'117	41'119	22'618
Comptes créditeurs de la clientèle	2'048'483	32'442	-	-
à vue	1'653'509			
à terme	394'974	32'442		

Les créances et dettes sur établissements de crédit comprennent des opérations avec les banques du groupe Edmond de Rothschild et sont retracées dans le tableau suivant :

Ventilation des opérations réalisées avec des entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation

Rubriques (en milliers d'euros)	Total	Dont opérations se rapportant à des entreprises	
		Liées	Ayant un lien de participation
Créances sur les établissements de crédit	689'656	257'850	431'806
Dettes envers les établissements de crédit	74'648	74'648	0

Le solde de l'actif correspond en grande partie au placement de l'excédent des ressources sur les emplois, le risque de contrepartie fait l'objet d'une analyse régulière par le Conseil d'Administration de la Banque.

Les créances sur la clientèle sont enregistrées au bilan à leur valeur nominale.

3.2. Actions et autres titres à revenu variable

Les titres détenus à la clôture par les sociétés consolidées sont des OPCVM acquis pour procurer un rendement financier, ils présentent donc le caractère de titres de placement.

Rubriques (en milliers d'euros)	au 31/12/2018	au 31/12/2017
Titres de placement / Actions OPCVM de Capitalisation	5'401	8'974
sous-total	5'401	8'974
Provision pour dépréciation	0	0
Valeur nette comptable des actions et autres titres à revenu variable	5'401	8'974

Ces titres sont comptabilisés au coût historique. Il est constitué une provision lorsque la valeur de marché est inférieure à la valeur comptable.

Notes annexes aux comptes annuels consolidés

3.3. Les Immobilisations

Les immobilisations s'analysent au 31 décembre 2018, selon les tableaux ci-dessous :

VALEURS BRUTES ET NETTES					
Types d'immobilisation (en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2018	Acquisitions 2018	Cessions 2018	Montant brut en fin d'exercice 2018	VNC en fin d'exercice 2018
Immobilisations incorporelles					
Fonds commercial/droit au bail	7'262	911	27	8'146	8'146
Logiciels & licences	8'065	654	0	8'720	849
Acomptes divers		1'028		1'028	1'028
Sous-total	15'328	2'593	27	17'894	10'023
Immobilisations corporelles					
Agencements, installations et autres immobilisations corporelles	13'569	1'904	0	15'473	4'141
Acomptes divers					
Sous-total	13'569	1'904	0	15'473	4'141
Total Immobilisations	28'897	4'497	27	33'367	14'164
AMORTISSEMENTS					
Types d'immobilisation (en milliers d'euros)	Amortissements cumu- lés en début d'exercice 2018	Dotations 2018	Sorties 2018	Amortissements cumu- lés en fin d'exercice 2018	
Immobilisations incorporelles					
Fonds commercial/droit au bail					0
Logiciels & licences	6'931	968	-27		7'871
Acomptes divers					
Sous-total	6'931	968	-27		7'871
Immobilisations corporelles					
Agencements, installations et autres immobilisations corporelles	9'883	1'449			11'332
Acomptes divers					
Sous-total	9'883	1'449	0		11'332
Total Immobilisations	16'814	2'417	-27		19'203

L'ensemble de ces immobilisations est utilisé pour l'activité propre de la Banque.

3.4. Les Capitaux propres consolidés

Les Capitaux propres consolidés au 31 décembre 2018 sont de 109 743 K€.

en K€	31/12/2017	Résultat 2018	Variation de périmètre	Aug/Réduc de capital	Affectation Résultat	31/12/2018
Capital social	12'000					12'000
Réserves conso - Part Groupe	67'533	1'340			12'400	81'273
Résultat conso - Part Groupe	20'929	16'470			-20'929	16'470
Total - Part du Groupe	100'462	17'810	0	0	-8'529	109'743
Intérêts minoritaires	0					0
Capitaux propres consolidés	100'462	17'810	0	0	-8'529	109'743

3.5. Les Provisions pour Risques et Charges

Les provisions pour Risques et Charges au 31 décembre 2018 sont de 2 843 K€ et sont constituées de :

Rubriques (en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2018	Dotations au 31/12/2018	Reprises au 31/12/2018	Solde au 31/12/2018
Provisions pour charges de retraite	462	338	462	338
Autres provisions pour risques	2'728	1'470	1'693	2'505
Total provisions pour risques et charges	3'190	1'808	2'155	2'843

Les provisions pour risques sur la clientèle sont constituées en fonction des risques de pertes, dès que ceux-ci sont connus. Elles viennent en déduction de l'actif lorsqu'elles se rapportent à des créances douteuses, sinon elles sont constituées au passif.

3.6. Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer inclus dans les postes du bilan au 31 décembre 2018

Rubriques (en milliers d'euros)	Montants		Total
	Euros	Devises	
Actif			
Créances sur les établissements de crédit	-6	1'947	1'941
Créances sur la clientèle	911	74	985
Total inclus dans les postes de l'actif	905	2'021	2'926
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	149	57	206
Comptes créditeurs de la clientèle	29	0	29
Total inclus dans les postes du passif	178	57	235

Notes annexes aux comptes annuels consolidés

3.7. Comptes de régularisation et divers

Le tableau ci-dessous donne, par catégories d'opérations, le détail des comptes de régularisation et des autres comptes actifs et passifs :

Rubriques (en milliers d'euros)	Comptes de l'actif	Comptes du passif
Résultats de change hors bilan	806	
Charges constatées d'avance	529	
Produits divers à recevoir	3'021	
Charges à payer - personnel		11'095
Charges à payer - fournisseurs		3'089
Charges à payer - apporteurs		2'804
Divers	164	264
Total Comptes de Régularisation	4'520	17'252
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	11'239	8'277
Débiteurs divers	3'755	
Dépôts de garanties versés	12'872	
Créditeurs divers		4'157
Dépôts de garanties reçus		25'412
Impôt à payer à l'État	0	210
Impôt Différé Actif (IDA)	101	
Total Autres	27'967	38'056

3.8. Contre-valeur en euros de l'actif et du passif en devises

	Contre-valeur en milliers d'euros		Contre-valeur en milliers d'euros
Total de l'Actif	879'031	Total du Passif	879'138

4. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU HORS BILAN

4.1. Contrats de Change non dénoués au 31 décembre 2018

Rubriques (en milliers d'euros)	À recevoir	À livrer
Euros achetés non reçus	1'940	
Devises achetées non reçues	7'690	
Devises prêtées non encore livrées	5'128	
Euros vendus non livrés		2'528
Devises vendues non livrées		7'115
Devises empruntées non encore livrées		6'312
Total opérations de change au comptant	14'758	15'955
Euros à recevoir, devises à livrer	47'755	47'754
Devises à recevoir, euros à livrer	47'830	47'828
Devises à recevoir, devises à livrer	121'422	120'678
Total opérations de change à terme	217'007	216'260

Les opérations retracées ici ne révèlent pas de position significative pour compte propre de la Banque.

4.2. Opérations sur instruments de change conditionnels (en milliers d'euros)

Achats de Calls	10'797
Ventes de Calls	10'797
Achats de Puts	2'978
Ventes de Puts	2'978

Pour ces opérations, la Banque/la Société de gestion n'intervient sur les marchés qu'en qualité d'intermédiaire et uniquement pour le compte de sa clientèle, les opérations étant systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire. L'ensemble des opérations est effectué de gré à gré.

5. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1. Ventilation des Commissions pour l'exercice 2018

Rubriques (en milliers d'euros)	Charges	Produits
Délégation de gestion financière	1'089	-
Opérations de change et d'échange	13	10
Opérations sur titres pour le compte de la clientèle	2'015	32'480
Autres prestations de services financiers	772	15'984
Autres opérations diverses de la clientèle	-	5'077
Total commissions	3'889	53'551

Les produits sont perçus de la clientèle. Concernant les commissions payées, elles représentent essentiellement les frais engagés pour le compte de la clientèle, auprès des différents intermédiaires financiers, établissements de crédit ou autres.

5.2. Gains sur opérations des portefeuilles de négociation

Ce poste traduit le résultat des opérations suivantes:

- » Opérations d'achat et de vente de titres effectuées par la Banque, essentiellement sur les marchés obligataires pour 2'196 K€.
- » Opérations de change pour 2'560 K€

5.3. Autres produits et charges d'exploitation bancaire

Rubriques (en milliers d'euros)	2018	2017
Rétrocessions commissions diverses	575	1'226
Autres produits accessoires	601	719
Charges refacturées à des sociétés du groupe	0	
Transf.Charges exploit NB	0	89
Total Produits	1'176	2'034
Apporteurs d'affaire & gérants externes	4'713	5'435
Cotisations fonds de garantie	79	-42
Total Charges	4'792	5'393

5.4. Charges générales d'exploitation - Frais de personnel

L'évolution des frais de personnel se traduit comme suit au cours de l'exercice 2018:

Rubriques (en milliers d'euros)	2018	2017
Salaires et traitements	25'489	21'895
Charges de retraite	2'552	2'245
Autres charges sociales	3'634	3'245
Formation professionnelle	84	142
Total frais de personnel	31'759	27'527

La provision pour congés payés, constituée conformément à la réglementation en vigueur et incorporée dans les postes Comptes de Régularisation au Bilan, a été mise à jour en fonction des effectifs et de leurs droits à congé au 31 décembre 2018. Le complément de provision correspondant a été porté en charges, en salaires et traitements, au Compte de Résultat.

5.5. Coût du risque

Rubriques (en milliers d'euros)	2018	2017
Dotations pour provisions risques et charges	-1'583	-2'356
Reprises sur provisions risques et charges	1'696	5'425
Total	113	3'069

5.6. Charges et produits exceptionnels

Charges exceptionnelles	-1'380 k€
Produits exceptionnels	156 k€
Résultat exceptionnel	-1'224 K€

5.7. L'effectif du Groupe

Effectif	2018	2017
Cadres	114	105
Non-cadres	70	64
Total	184	169

Rapport de Gestion

Edmond de Rothschild (Monaco)

28 | Rapport du Conseil d'Administration sur les comptes sociaux

30 | Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

31 | Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux

32 | Bilan

34 | Compte de résultat

36 | Notes annexes aux comptes annuels

Rapport du Conseil d'Administration

Sur les comptes sociaux d'Edmond de Rothschild (Monaco)
à l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mars 2019

ANALYSE DU BILAN

À l'actif, les liquidités s'élèvent à 522,2 millions d'euros, en augmentation de 62,6 millions d'euros par rapport à 2017.

Les créances sur les banques augmentent de 58,9 millions d'euros pour atteindre 782,7 millions d'euros.

Les créances à la clientèle s'élèvent à 976,3 millions d'euros, en augmentation de 19 % par rapport à 2017. Elles représentent 42 % du total du bilan.

Au 31 décembre 2018, le total du bilan s'élève à 2,3 milliards d'euros, en augmentation de 291,8 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent

Au passif, les engagements envers les banques sont en augmentation de 50,2 millions d'euros et s'élèvent à 84,8 millions d'euros.

À la fin de l'exercice 2018, le total des avoirs en compte de la clientèle s'élève à 2,1 milliards d'euros, soit une augmentation de 13 % par rapport à 2017. Ces avoirs représentent 90 % du total du bilan.

ANALYSE DU RÉSULTAT

Le bénéfice de l'année 2018 s'élève à 16,3 millions d'euros en diminution de 16,5 % par rapport à l'année précédente.

Le produit net bancaire s'établit à 64,0 millions d'euros, en hausse de 8,6 % par rapport à l'exercice précédent.

- › Les commissions nettes sont stables à 37,7 millions d'euros,
- › La marge d'intérêts clientèle s'établit à 6,1 millions d'euros en diminution de 21 %,
- › La marge banque s'élève à 10,0 millions d'euros en hausse de 3,1 millions d'euros par rapport à l'an passé.

Les charges d'exploitation s'élèvent en 2018 à 42,1 millions d'euros soit une hausse de 18 %, augmentation essentiellement due aux charges de personnel qui passent de 25,4 millions d'euros à 29,9 millions d'euros.

À noter une importante diminution du coût du risque (positif), passant de 3,1 millions d'euros à 226 milliers d'euros, liée aux reprises de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice 2018, les opérations suivantes visées à l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895 ont été réalisées:

- › Opérations bancaires courantes et engagements de garantie reçus avec les établissements et filiales du Groupe Edmond de Rothschild,

› Mise à disposition de locaux et de collaborateurs à la filiale Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Monaco) SAM,

› Mise à disposition de moyens et de personnel et d'une convention de délégation de gestion financière à titre onéreux avec la filiale Edmond de Rothschild Gestion (Monaco) SAM.

ASSEMBLÉES TENUES AU COURS DE L'EXERCICE

› L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle du 27 mars 2018 qui a statué sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017,

› L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 novembre 2018 a décidé d'augmenter le capital de 1,9 million d'euros, ce qui a généré avec la prime d'émission un renforcement de nos fonds propres de 20,2 millions d'euros. Cette décision a été autorisée par Arrêté ministériel n° 2019-12 du 10 janvier 2019 et publiée au Journal Officiel de Monaco le 1^{er} mars 2019.

APPROBATION DES COMPTES ET PROPOSITION DE RÉPARTITION

Nous soumettons à votre approbation les comptes sociaux de l'exercice 2018, ainsi que notre proposition d'affectation du bénéfice distribuable.

Après prise en compte du report à nouveau et la réserve statutaire ayant atteint le maximum réglementaire (10 % du capital soit € 1'200'000), le bénéfice distribuable s'établit ainsi:

Bénéfice de l'exercice 2018	€	16'297'797,02
Report à nouveau précédent	€	86'990,12
Bénéfice distribuable	€	16'384'787,14

En accord avec notre politique de renforcement des fonds propres, nous vous proposons de ne pas distribuer de dividende cette année et d'affecter le bénéfice distribuable de la façon suivante:

Affectation à la réserve facultative	€	16'300'000,00
Report à nouveau	€	84'787,14

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous vous rappelons que les mandats de vos administrateurs arrivent à échéance à l'issue de l'Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Nous vous proposons de :

- renouveler les mandats de :
 - › Madame Cynthia Tobiano
 - › Madame Sabine Rabaldpour une durée d'un an soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019;
- nommer :
 - › Monsieur Vincent Taupin
 - › Monsieur Jean Laurent-Belluepour une durée d'un an soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les mandats de vos Commissaires aux Comptes arrivent à échéance à l'issue de l'Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice 2018.

Nous vous proposons de nommer en qualité de Commissaires aux Comptes titulaires, Messieurs Didier MEKIES et André GARINO, pour une durée de trois ans s'achevant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Nous vous proposons également de nommer en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant, Monsieur Jean-Paul SAMBA, pour une durée de 3 ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Nous désirons également exprimer notre sincère gratitude à nos clients pour la confiance qu'ils nous accordent et adresser à la Direction, aux cadres et à l'ensemble des collaboratrices et collaborateurs tous nos remerciements pour les efforts accomplis en 2018.

Le Conseil d'Administration

Rapport général

des Commissaires aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 25 de la Loi numéro 408 du 20 janvier 1945, nous vous rendons compte, dans le présent rapport, de la mission générale et permanente qu'en vertu des dispositions de l'article 8 de la susdite loi vous nous avez confiée par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 20 mai 2016 pour Madame Bettina RAGAZZONI, pour les exercices 2016, 2017 et 2018, et de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mars 2018 pour Monsieur Didier MEKIES, pour l'exercice 2018.

Les états financiers et documents annexes ont été arrêtés sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la Société.

Le total du bilan s'établit à	2'327'280'442,30 €
Le compte de résultat fait apparaître un bénéfice net de	16'297'797,02
Le fonds social ressort à un montant de	93'720'787,14

Notre mission, qui consiste à exprimer une opinion sur les comptes annuels, a été accomplie selon les diligences que nous avons estimées nécessaires en fonction des usages de la profession et nous a conduits à examiner les opérations réalisées par votre Société pendant l'exercice 2018, le bilan au 31 décembre 2018, le compte de résultat et l'annexe de l'exercice de douze mois, clos à cette date, présentés selon les prescriptions de la réglementation bancaire.

Ces documents ont été établis en suivant les mêmes critères de forme et au moyen des mêmes méthodes d'évaluation que ceux retenus au titre de l'exercice précédent.

Nous avons vérifié les divers éléments constituant l'actif et le passif ainsi que les méthodes suivies pour leur évaluation et pour la discrimination des charges et produits figurant dans le compte de résultat.

Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises, qui prévoient que notre révision soit planifiée et réalisée de manière à obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne sont pas entachés d'irrégularités significatives. Une révision comptable comprend l'examen, par sondages, de la justification des montants et des informations contenues dans les comptes annuels, l'évaluation de leur présentation d'ensemble, ainsi que l'appréciation des principes comptables utilisés et des principales estimations faites par la direction de la société. Nous estimons que nos contrôles étayent correctement notre opinion.

Nous avons également vérifié les informations sur les comptes données dans le rapport de votre Conseil d'Administration, les propositions d'affectation des résultats et le respect par la Société des dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement de ses organes sociaux.

À notre avis, le bilan au 31 décembre 2018, le compte de résultat de l'exercice 2018 et l'annexe, soumis à votre approbation, reflètent d'une manière sincère, en conformité avec les prescriptions légales et les usages professionnels, la situation active et passive de votre Société au 31 décembre 2018, ainsi que les opérations et le résultat de l'exercice de douze mois clos à cette date.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur les informations données dans le rapport de votre Conseil d'Administration relatives aux comptes.

Les propositions d'affectation des résultats sont conformes aux dispositions de la Loi et des statuts.

Nos contrôles n'ont pas révélé d'infraction aux dispositions légales et statutaires régissant le fonctionnement des organes de votre société.

Fait à Monaco, le 11 mars 2019

Didier MEKIES
*Commissaire
aux Comptes*

Bettina RAGAZZONI
*Commissaire
aux Comptes*

Rapport spécial

des Commissaires aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux dispositions de l'article 24 de la Loi n° 408 du 20 janvier 1945, nous vous présentons notre rapport sur les opérations visées à l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895 intervenues durant l'exercice 2018 et sur les Assemblées réunies pendant cette période.

I - OPÉRATIONS VISÉES PAR L'ARTICLE 23 DE L'ORDONNANCE SOUVERAINE DU 5 MARS 1895

Nous vous rappelons qu'il s'agit de toute entreprise ou marché (opération), comportant une série de prestations (fournitures, travaux) successives de même nature ou de nature analogue, fait avec la Société ou pour son compte et dans lequel un administrateur de votre Société a un intérêt direct ou indirect.

L'exécution de ces opérations pendant l'exercice 2018 vous est décrite dans le compte-rendu spécial fait par le Conseil d'Administration de votre Société. Nous avons vérifié les informations contenues dans ce rapport et n'avons pas d'observation à formuler à ce sujet.

II - ASSEMBLÉES GÉNÉRALES TENUES DURANT L'EXERCICE

Pendant l'exercice sous revue, les actionnaires se sont réunis:

- › En Assemblée Générale Ordinaire le 27 mars 2018, à l'effet notamment d'approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 et de nommer Monsieur Didier MEKIES en qualité de Commissaire aux Comptes, pour l'exercice 2018, en remplacement de Monsieur Claude TOMATIS, démissionnaire;
- › En Assemblée Générale Extraordinaire le 21 novembre 2018, afin de décider d'augmenter le capital social de la Société et de modifier l'article 6 des statuts.

Dans ce cadre, nous avons vérifié:

- › Le respect des prescriptions légales et statutaires relatives à la tenue de ces Assemblées;
- › L'exécution des résolutions approuvées.

Nous n'avons constaté aucune irrégularité.

Fait à Monaco, le 11 mars 2019

Didier MEKIES
*Commissaire
aux Comptes*

Bettina RAGAZZONI
*Commissaire
aux Comptes*

Bilan

au 31 décembre 2018

Actif	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Caisse, Banques Centrales, C.C.P.	522'211'301,15	459'608'415,62
Créances sur les établissements de crédit	782'745'667,16	723'839'237,92
Opérations avec la clientèle	976'316'464,11	821'888'270,68
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	-
Actions, et autres titres à revenu variable	-	-
Parts dans les entreprises liées	318'467,22	315'520,58
Autres immobilisations financières	285'906,19	236'940,81
Immobilisations incorporelles	9'987'208,23	8'396'900,78
Immobilisations corporelles	4'140'785,79	3'686'117,65
Autres Actifs	27'690'980,59	13'365'377,72
Comptes de régularisation	3'583'661,86	4'094'083,42
Total de l'actif	2'327'280'442,30	2'035'430'865,18

Passif	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Dettes envers les établissements de crédit	84'807'197,91	34'637'762,77
Opérations avec la clientèle	2'085'953'329,97	1'841'713'395,73
Autres Passifs	36'481'124,86	48'996'540,36
Comptes de régularisation	23'513'812,41	22'375'017,19
Provisions pour risques et charges	2'804'190,01	3'160'159,01
Capitaux propres hors FRBG	93'720'787,14	84'547'990,12
Capital souscrit	12'000'000,00	12'000'000,00
Réserves	65'336'000,00	52'936'000,00
Report à nouveau	86'990,12	86'362,73
Résultat de l'exercice	16'297'797,02	19'525'627,39
Total du passif	2'327'280'442,30	2'035'430'865,18

Hors bilan

au 31 décembre 2018

Engagements reçus	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Engagements de financement	-	-
Engagements de garantie	1'003'029'178,02	876'875'191,72
- Garanties reçues d'établissements de crédit	28'200'000,00	35'200'000,00
- Garanties reçues de la clientèle	974'829'178,02	841'675'191,72
Engagements sur titres	-	-

Engagements donnés	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Engagements de financement	140'738'900,08	97'524'603,41
Engagements de garantie	6'043'293,79	7'261'715,18
Engagements sur titres	-	-

Compte de résultat

au 31 décembre 2018

	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Intérêts et produits assimilés	28'725'127,31	28'504'902,74
sur opérations avec les Ets de crédit	15'621'742,82	17'616'248,81
sur opérations avec la clientèle	13'103'384,49	10'888'653,93
Intérêts et charges assimilées	-12'592'475,63	-13'867'220,92
sur opérations avec les Ets de crédit	-5'591'330,88	-10'716'069,69
sur opérations avec la clientèle	-7'001'144,75	-3'151'151,23
Revenus des titres à revenu variable	13'003'403,00	11'657'769,00
Commissions (produits)	50'494'506,38	47'290'795,68
Commissions (charges)	-17'551'791,73	-17'759'760,58
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	4'779'542,30	5'732'458,99
sur titres de transaction	2'195'663,72	3'512'518,15
de change	2'560'409,98	2'149'688,32
sur instruments financiers	23'468,60	70'252,52
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placements et assimilés	-139'270,14	-144'729,45
Autres produits d'exploitation bancaire	1'953'649,28	2'803'046,14
Autres charges d'exploitation bancaire	-4'685'064,81	-5'281'150,06
Produit net bancaire	63'987'625,96	58'936'111,54

	au 31/12/2018 (€)	au 31/12/2017 (€)
Charges générales d'exploitation	-42 126 601,48	-35'622'600,58
frais de personnel	-29 903 781,34	-25'370'969,59
autres frais administratifs	-12 222 820,14	-10'251'630,99
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immo. incorp. et corp.	-2 416 589,85	-2'087'174,02
Résultat brut d'exploitation	19'444'434,63	21'226'336,94
Coût du risque	225'977,00	3'069'301,30
Résultat d'exploitation	19'670'411,63	24'295'638,24
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	0,00	0,00
Résultat courant avant impôt	19'670'411,63	24'295'638,24
Résultat exceptionnel	-1 288 362,61	-436'855,85
Impôt sur les bénéfices	-2 084 252,00	-4'333'155,00
Dotations/reprises de FRBG et provisions réglementées		
Résultat net	16'297'797,02	19'525'627,39

Notes annexes

aux comptes annuels au 31 décembre 2018
d'Edmond de Rothschild (Monaco)

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX ET MÉTHODES

Les comptes annuels sont établis conformément au règlement ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général et en conformité avec les prescriptions du règlement ANC n° 2014-07 du 26 novembre 2014 relatif aux comptes des entreprises du secteur bancaire.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

L'activité unique de la Banque étant la gestion de portefeuille, son intervention sur les marchés financiers se fait essentiellement au titre d'intermédiaire. Elle ne traite pas d'instruments dérivés, sauf occasionnellement l'achat ou vente d'options couvertes pour le compte de la clientèle. Elle n'a pas de ce fait de risque de contrepartie sur produits dérivés.

2.1. Conversion des opérations en devises

Conformément aux articles 2711-1 à 2731-1 du Livre II, titre 7 du règlement ANC, les créances et dettes libellées en devises sont converties aux taux de change indiqués par la Banque Centrale Européenne le dernier jour de Bourse du mois de décembre. Les différences pouvant résulter de cette conversion sont portées au compte de résultat. Les positions de change sont réévaluées mensuellement en appliquant le cours en vigueur en fin de mois. Le résultat de change ainsi dégagé est inclus dans le compte de résultat sous la rubrique «Solde en bénéfice ou en perte des opérations de change».

Les transactions en devises sont converties au cours de change en vigueur au moment de l'opération.

En application des articles 2722-1 à 2723-2 du règlement ANC, les positions de change à terme sont réévaluées:

- › au cours du terme lorsqu'il s'agit d'opérations de change à terme dites «sèches» ou de change à terme effectués en couverture d'une autre opération de change à terme;
- › au cours du comptant pour les autres opérations.

2.2. Participations et parts dans les entreprises liées

Les titres de participation sont comptabilisés à leur cours historique.

2.3. Immobilisations

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements ont été pratiqués selon la méthode linéaire sur leur durée probable d'utilisation, et en vertu des taux couramment admis.

À savoir:

› Agencement et installation	5 ou 10 ans
› Mobilier	5 ans
› Matériel	5 ans
› Logiciel	3 ans
› Matériel informatique	3 ans

2.4. Instruments financiers

Dans le cadre de son activité de gestion, la Banque a été amenée à traiter des opérations d'options de change et sur valeurs mobilières pour le compte de sa clientèle. Il n'existait aucune position ouverte pour compte propre au 31 décembre 2018.

2.5. Intérêts et Commissions

Les intérêts sont comptabilisés au Compte de Résultat prorata temporis. Les commissions sont comptabilisées dès l'enregistrement comptable des transactions les ayant générées.

2.6. Engagements sociaux

Les indemnités de départ à la retraite découlant de la Convention Collective Monégasque du Personnel des Banques ne sont pas couvertes par des contrats d'assurance. La provision totale s'élève à 299 K€ au 31 décembre 2018.

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.

2.7. Fiscalité

La Banque a dégagé cette année encore un chiffre d'affaires sur Monaco inférieur à 75 %. Selon les dispositions fiscales monégasques, elle reste soumise au champ d'application de l'impôt sur les bénéfices des sociétés, au taux de 33,33 %, soit 2'084 K€.

2.8. Risque de contrepartie

La grande majorité des engagements interbancaires est réalisée avec le Groupe. Les lignes bancaires sont suivies quotidiennement par le département Relations Bancaires à Genève et révisées semestriellement par le Comex de chaque entité. Une liste des lignes par contreparties est établie et soumise à chaque filiale. Chaque entité transmet une série de reportings sur les lignes des banques et leur utilisation pour une consolidation Groupe des expositions.

2.9. Risque clientèle

La méthode d'évaluation des risques clients est basée sur le risque individualisé, probable et réel.

2.10. Risque Crédit

Le risque de Crédit est géré par les Comités de Crédit et de Trésorerie ainsi que par l'équipe dirigeante lorsqu'il apparaît un risque de non-recouvrement probable ou partiel. Au 31 décembre 2018, aucune dépréciation pour créances douteuses n'a été comptabilisée.

2.11. Information complémentaire

Edmond de Rothschild (Monaco) est incluse par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Edmond de Rothschild S.A.

2.12. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 21 novembre 2018 a décidé d'augmenter le capital de 1,9 million d'euros générant avec la prime d'émission un renforcement de nos fonds propres de 20,2 millions d'euros. Cette opération a été validée par les Autorités monégasques début 2019.

3. INFORMATION SUR LES POSTES DU BILAN

3.1. Les créances et dettes

Les créances et dettes se ventilent selon leur durée restant à courir comme suit:

Ventilation des créances et dettes suivant la durée résiduelle

Rubriques (en milliers d'euros)	durée ≤ 3 mois	3 mois < durée ≤ 1 an	1 an < durée ≤ 5 ans	durée > 5 ans
Créances sur les établissements de crédit	747'836	34'910	-	-
à vue	105'358			
à terme	642'478	34'910		
Créances sur la clientèle	503'360	84'267	296'912	91'778
à vue	424'186			
à terme	79'174	84'267	296'912	91'778
Dettes envers les établissements de crédit	9'953	11'117	41'119	22'618
à vue	9'953			
à terme	0	11'117	41'119	22'618
Comptes créditeurs de la clientèle	2'053'511	32'442	-	-
à vue	1'658'537			
à terme	394'974	32'442		

Notes annexes aux comptes annuels

Les créances et dettes sur établissements de crédit comprennent des opérations avec les banques du groupe Edmond de Rothschild et sont retracées dans le tableau suivant :

Ventilation des opérations réalisées avec des entreprises liées ou avec lesquelles existe un lien de participation

Rubriques (en milliers d'euros)	Total	Dont opérations se rapportant à des entreprises	
		Liées	Ayant un lien de participation
Créances sur les établissements de crédit	689'655	257'850	431'806
Dettes envers les établissements de crédit	74'648	74'648	0

Le solde de l'actif correspond en grande partie au placement de l'excédent des ressources sur les emplois, le risque de contrepartie fait l'objet d'une analyse régulière par le Conseil d'Administration de la Banque.

Les créances sur la clientèle sont enregistrées au bilan à leur valeur nominale.

3.2. Tableau des filiales et Participations

Filiales et Participations	Capital (en K€)	Quote-part du capital détenue	Résultat au 31/12/2018 (en K€)	Dividendes encaissés au cours de l'année 2018 (en K€)	Observations Date de création
Edmond de Rothschild Assurances et Conseils Monaco SAM	150	100 %	1'018	740	26/10/2005
Edmond de Rothschild Gestion Monaco SAM	150	100 %	12'201	12'263	11/12/2008
Incentive Management SAM	0	0 %	0	0	Liquidée 31/08/16

3.3. Les Immobilisations

Les immobilisations, au 31 décembre 2018, s'analysent selon le tableau ci-dessous :

Types d'immobilisation (en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2018	Acquisitions 2018	Cessions 2018	Dotations aux amortissements 2018	Amortissements cumulés au 31/12/2018	Valeur résiduelle en fin d'exercice
Immobilisations incorporelles						
Fonds commercial/Droit au bail	7'235	911				8'146
Logiciels & licences	7'952	619	-	967	7'757	814
Acomptes divers		1'028				1'028
Sous-total	15'187	2'558	-	967	7'757	9'988
Immobilisations corporelles						
Agencements, installations et autres immo. corporelles	13'567	1'904	-	1'449	11'330	4'141
Acomptes divers			-	-		
Sous-total	13'567	1'904	-	1'449	11'330	4'141
Total Immobilisations	28'754	4'462	-	2'416	19'087	14'129

L'ensemble de ces immobilisations est utilisé pour l'activité propre de la banque.

Le fonds de commerce acquis d'une valeur brute de 4,2 M€ n'a pas fait l'objet d'amortissement, mais de tests de dépréciation de valeur. Aucune dépréciation n'a dû être constatée courant 2018.

Concernant le poste autres immobilisations financières; celui-ci regroupe les certificats d'associés constituant des titres de capital sans droit de vote sur les réserves du FGDR ainsi que les certificats d'associations constituant une créance sur le FGDR, subordonnée et à durée indéterminée.

La Banque a débuté une phase de modification de son système informatique, ainsi, une partie de ces investissements a été enregistrée dans le poste «Immobilisations en cours».

3.4. Les Fonds Propres

Au 31 décembre 2018, la Banque dispose d'un capital de 12'000'000€ constitué de 75'000 actions d'une valeur nominale de 160€.

Les fonds propres de la Banque, au 31 décembre 2018 et après intégration des résultats, sont de 93'721 K€.

(en milliers d'euros)	Capitaux propres au 31/12/2017	Affectation du résultat 2018	Capitaux propres au 31/12/2018
Capital souscrit	12'000		12'000
Réserve statutaire	1'200		1'200
Réserve facultative	51'736	12'400	64'136
Report à nouveau	86	1	87
Résultat de l'exercice	19'526		16'298
Total	84'548		93'721

3.5. Les Provisions

Les provisions au 31 décembre 2018 sont de 2'804 K€ et sont constituées de:

Rubriques (en milliers d'euros)	Montant brut en début d'exercice 2018	Dotations au 31/12/2018	Reprises au 31/12/2018	Solde au 31/12/2018
Provisions pour charges de retraite	432	299	432	299
Autres provisions pour risques	2'728	1'470	1'693	2'505
Total provisions pour risques et charges	3'160	1'769	2'125	2'804

Les provisions pour risques sur la clientèle sont constituées en fonction des risques de pertes dès que ceux-ci sont connus. Elles viennent en déduction de l'actif lorsqu'elles se rapportent à des créances douteuses sinon elles sont constituées au passif. Les dotations aux provisions pour risques sont destinées, pour l'essentiel, à faire face à des litiges avec des tiers.

Aucun encours douteux n'a été constitué au 31 décembre 2018.

Notes annexes aux comptes annuels

3.6. Intérêts courus ou échus, à recevoir ou à payer inclus dans les postes du bilan au 31 décembre 2018.

Rubriques (en milliers d'euros)	Montants		Total
	Euros	Devises	
Actif			
Créances sur les établissements de crédit	-6	1'947	1'941
Créances sur la clientèle	911	74	985
Total inclus dans les postes de l'actif	905	2'021	2'926
Passif			
Dettes envers les établissements de crédit	149	57	206
Comptes créditeurs de la clientèle	29	0	29
Total inclus dans les postes du passif	178	57	235

3.7. Comptes de régularisation et divers

Le tableau ci-dessous donne par catégories d'opérations le détail des comptes de régularisation et des autres comptes actifs et passifs :

Rubriques (en milliers d'euros)	Comptes de l'actif	Comptes du passif
Résultats de change hors bilan	806	
Charges constatées d'avance	517	
Produits divers à recevoir	2 040	
Charges à payer - personnel		10 338
Charges à payer - fournisseurs		10 107
Charges à payer - apporteurs		2 804
Divers	221	265
Total Comptes de Régularisation	3 584	23 514

Rubriques (en milliers d'euros)	Comptes de l'actif	Comptes du passif
Comptes de règlement relatifs aux opérations sur titres	11 239	8 277
Débiteurs divers	3 580	
Dépôts de garanties versés	12 872	
Créditeurs divers		2 792
Dépôts de garanties reçus		25 412
Impôt à payer au FISC	0	0
Total Autres	27 691	36 481

3.8. Contre-valeur en euros de l'actif et du passif en devises

	Contre-valeur en milliers d'euros		Contre-valeur en milliers d'euros
Total de l'Actif	879'031	Total du Passif	879'138

4. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU HORS BILAN

4.1. Contrats de change non dénoués au 31 décembre 2018

Rubriques (en milliers d'euros)	À recevoir	À livrer
Euros achetés non reçus	1 940	
Devises achetées non reçues	7 690	
Devises prêtées non encore livrées	5 128	
Euros vendus non livrés		2 528
Devises vendues non livrées		7 115
Devises empruntées non encore livrées		6 312
Total opérations de change au comptant	14 758	15 955
Euros à recevoir, devises à livrer	47 755	47 754
Devises à recevoir, euros à livrer	47 830	47 828
Devises à recevoir, devises à livrer	121 422	120 678
Total opérations de change à terme	217 007	216 260

Les opérations retracées ici ne révèlent pas de position significative pour compte propre de la Banque.

4.2. Opérations sur instruments de change conditionnels (en milliers d'euros)

Achats de Calls	10'797
Ventes de Calls	10'797
Achats de Puts	2'978
Ventes de Puts	2'978

Pour ces opérations, la Banque n'intervient sur les marchés qu'en qualité d'intermédiaire et uniquement pour le compte de sa clientèle, les opérations étant systématiquement adossées auprès d'une contrepartie bancaire. L'ensemble des opérations est effectué de gré à gré.

5. INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

5.1. Ventilation des Commissions pour l'exercice 2018

Rubriques (en milliers d'euros)	Charges	Produits
Délégation de gestion financière	14 751	-
Opérations de change et d'échange	13	10
Opérations sur titres pour le compte de la clientèle	2 016	29 452
Autres prestations de services financiers	772	15 956
Autres opérations diverses de la clientèle	-	5 078
Total commissions	17 552	50 496

Les produits sont perçus de la clientèle. Concernant les commissions payées, elles représentent essentiellement les frais engagés pour le compte de la clientèle auprès des différents intermédiaires financiers, établissements de crédit ou autres.

Une convention de délégation de gestion financière entre la Banque et sa filiale Edmond de Rothschild Gestion Monaco a été signée le 1^{er} septembre 2013.

5.2. Gains sur opérations des portefeuilles de négociation

Ce poste traduit le résultat des opérations suivantes:

- › opérations d'achat et de vente de titres effectuées par la Banque, essentiellement sur les marchés obligataires pour 2'196 K€.
- › opérations de change pour 2'560 K€.

5.3. Autres produits et charges d'exploitation bancaire

Rubriques (en milliers d'euros)	2018	2017
Rétrocessions commissions diverses	575	1'226
Autres produits accessoires	591	702
Charges refacturées à des sociétés du groupe	787	875
Transf.Charges exploit NB	0	0
Total Produits	1'953	2'803
Apporteurs d'affaires & gérants externes	4'606	5'322
Cotisations fond de garantie	79	-41
Total Charges	4'685	5'281

Une convention de mise à disposition du personnel et des moyens techniques entre la Banque et sa filiale Edmond de Rothschild Gestion a été signée le 1^{er} septembre 2013, ainsi qu'avec son autre filiale Edmond de Rothschild Assurances et Conseils au 2 janvier 2014.

5.4. Charges générales d'exploitation - Frais de personnel

L'évolution des frais de personnel se traduit comme suit au cours de l'exercice 2018:

Rubriques (en milliers d'euros)	2018	2017
Salaires et traitements	24'006	20'211
Charges de retraite	2'400	2'059
Autres charges sociales	3'418	2'973
Formation professionnelle	80	128
Total frais de personnel	29'904	25'371

La provision pour congés payés, constituée conformément à la réglementation en vigueur et incorporée dans les postes Comptes de Régularisation au Bilan, a été régularisée en fonction des effectifs et de leurs droits à congé au 31 décembre 2018. Le complément de provision correspondant a été porté en charges, en salaires et traitements, au Compte de Résultat.

5.5. Coût du risque

Rubriques (en milliers d'euros)	2018	2017
Dotations pour provisions risques et charges	-160	-2'206
Dotations pour risques divers et personnel	-1'310	-150
Reprises sur provisions risques et charges	637	5'372
Reprises pour risques divers et personnel	1'059	53
Total	226	3'069

Le coût du risque comprend les dotations et les reprises liées principalement aux risques de la clientèle et du personnel.

5.6. Charges et produits exceptionnels

Charges exceptionnelles	-1'380 K€
Produits exceptionnels	92 K€
Résultat exceptionnel	-1'288 K€

6. AUTRES INFORMATIONS

6.1. L'effectif de la Banque était de 173 personnes au 31 décembre 2018.

Effectif	2018	2017
Cadres	105	94
Non-Cadres	68	63
Total	173	157

6.2. Rappel des résultats de la Banque sur les 5 dernières années :

	Résultat en milliers d'euros
2014	6'191
2015	13'559
2016	14'289
2017	19'526
2018	16'298

6.3. Ratios prudentiels

6.3.1. Ratio européen de solvabilité

La Banque calcule son ratio conformément aux obligations prévues par le règlement CRC n° 575/2013. La méthode choisie par notre établissement pour le calcul des exigences de Fonds Propres est la méthode standard. Ce ratio permet de mesurer le rapport entre les fonds propres de la banque et l'ensemble des risques encourus par la banque, risques pondérés en fonction du risque de solvabilité des bénéficiaires, et doit être au moins égal à 9,875 %, limite largement respectée par notre établissement au 31 décembre 2018.

6.3.2. Coefficient de liquidité

La Banque affiche une solide position de liquidité avec un Liquidity Coverage Ratio (LCR) largement supérieur au 100 % attendu pour l'arrêté au 31 décembre 2018.

6.3.3. Contrôle des grands risques

L'objectif poursuivi par la réglementation bancaire est de diviser les risques de chaque établissement bancaire et de proportionner chacun d'eux à son assise financière afin d'être toujours en mesure de faire face à la défaillance d'une entreprise (cf. règlement UE 575/2013). La Banque respecte l'ensemble des prescriptions.

6.3.4. Gestion des risques de taux

La Banque a pour politique d'adosser systématiquement ses échéances actif / passif. Aucun risque de taux particulier n'est à signaler.

6.4. Réserves obligatoires

Conformément au Règlement CE n° 1745/2003 de la BCE modifié, la Banque constitue mensuellement les Réserves obligatoires.

Résolutions

Adoptées lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 27 mars 2019

PREMIÈRE RÉSOLUTION

Approbation des comptes sociaux

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, sur l'exercice clos le 31 décembre 2018 et pris connaissance du bilan et du compte de pertes et profits arrêtés au 31 décembre 2018:

- (i) approuve, tels qu'ils lui ont été présentés, les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, se soldant par un résultat net comptable bénéficiaire de 16'297'797,02 euros;
- (ii) approuve les termes du rapport du conseil d'administration sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2018 et les termes du rapport général des commissaires aux comptes sur lesdits comptes;
- (iii) donne, en conséquence, quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes de l'exécution de leurs mandats pour l'exercice écoulé;
- (iv) donne quitus entier et définitif à Monsieur Claude TOMATIS, commissaire aux comptes démissionnaire, de l'exécution de son mandat du 1^{er} janvier 2018 au 27 mars 2018.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

Affectation du résultat

L'Assemblée Générale Ordinaire:

- (i) constate que le bénéfice distribuable s'établit comme suit:

Bénéfice de l'exercice 2018	€	16'297'797,02
Report à nouveau précédent	€	86'990,12
Bénéfice distribuable	€	16'384'787,14

- (ii) décide d'affecter le bénéfice distribuable de la façon suivante:

Affectation à la réserve facultative	€	16'300'000,00
Report à nouveau	€	84'787,14

TROISIÈME RÉSOLUTION

Approbation des comptes annuels consolidés

Lecture faite du rapport du conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018, l'Assemblée Générale des actionnaires approuve, tels qu'ils lui ont été présentés, les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018, à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe, se soldant par un résultat net comptable bénéficiaire de l'ensemble du groupe de 16'469'904,14 euros.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

Approbation des opérations visées à l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895

Lecture faite du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les opérations visées à l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895, l'Assemblée Générale:

- (i) approuve les conventions visées auxdits rapports, et
- (ii) renouvelle aux administrateurs, pour l'exercice en cours, l'autorisation prévue à l'article 23 de l'Ordonnance Souveraine du 5 mars 1895.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

Approbation du montant des honoraires des commissaires aux comptes

L'Assemblée Générale approuve le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, tel qu'il figure dans les comptes sociaux de l'exercice précité.

SIXIÈME RÉSOLUTION

Fixation des jetons de présence

Lecture faite du rapport du conseil d'administration, l'Assemblée Générale fixe le montant de l'enveloppe de jetons de présence alloués aux administrateurs pour l'exécution de leur mandat au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018 à la somme de 6.000 euros.

SEPTIÈME RÉOLUTION

Renouvellement d'un mandat d'administrateur

Lecture faite du rapport du conseil d'administration, l'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de Madame Cynthia TOBIANO pour une durée d'un an, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

HUITIÈME RÉOLUTION

Renouvellement d'un mandat d'administrateur

Lecture faite du rapport du conseil d'administration, l'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de Madame Sabine RABALD pour une durée d'un an, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

NEUVIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un administrateur

Lecture faite du rapport du conseil d'administration, l'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de Monsieur Vincent TAUPIN pour une durée d'un an, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

DIXIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un administrateur

Lecture faite du rapport du conseil d'administration, l'Assemblée Générale décide de renouveler le mandat d'administrateur de Monsieur Jean LAURENT-BELLUE pour une durée d'un an, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

ONZIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un commissaire aux comptes titulaire

L'Assemblée Générale nomme, en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, Monsieur Didier MEKIES, pour une durée de trois ans s'achevant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

DOUZIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un commissaire aux comptes titulaire

L'Assemblée Générale nomme, en qualité de Commissaire aux Comptes titulaire, Monsieur André GARINO, pour une durée de trois ans s'achevant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

TREIZIÈME RÉOLUTION

Nomination d'un commissaire aux comptes suppléant

L'Assemblée Générale nomme, en qualité de Commissaire aux Comptes suppléant, Monsieur Jean-Paul SAMBA, pour une durée de 3 ans, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2021.

QUATORZIÈME RÉOLUTION

Pouvoir pour les formalités

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'un original, copie ou extrait du présent procès-verbal, pour effectuer tous dépôts et toutes formalités requises par les dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Hervé ORDIONI
Président de séance

Geoffroy ROUSSEAU
Secrétaire

Adresses

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.

Siège

Genève

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.

18, rue de Hesse
1204 Genève
T. +41 58 818 91 11
F. +41 58 818 91 21
www.edmond-de-rothschild.ch

Succursales

Fribourg

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.

Succursale de Fribourg

11, rue de Morat - CP 144
1701 Fribourg
T. +41 26 347 24 24
F. +41 26 347 24 20
www.edmond-de-rothschild.ch

Lausanne

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.

Succursale de Lausanne

2, avenue Agassiz
1003 Lausanne
T. +41 21 318 88 88
F. +41 21 323 29 22
www.edmond-de-rothschild.ch

Lugano

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.

Succursale di Lugano

Via Ginevra 2 - CP 5882
6901 Lugano
T. +41 91 913 45 00
F. +41 91 913 45 01
www.edr-privata.ch

Agence

Zurich

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A.

Beethovenstrasse 9
8002 Zurich
T. +41 44 818 81 11
F. +41 44 818 81 21
www.edmond-de-rothschild.ch

Filiales à l'étranger

Israël

Edmond de Rothschild (Israel) Ltd.

20, Rothschild Boulevard
6688123 Tel Aviv
T. +972 3 713 03 00
F. +972 3 566 66 89
www.edris.co.il

Luxembourg

Edmond de Rothschild (Europe)

(Détails page suivante)

Monaco

Edmond de Rothschild (Monaco)

Les Terrasses
2, avenue de Monte-Carlo - BP 317
98006 Monaco Cedex
T. +377 93 10 47 47
F. +377 93 25 75 57
www.edmond-de-rothschild.mc

Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Monaco)

Filiale d'Edmond de Rothschild (Monaco)

Les Terrasses
2, avenue de Monte-Carlo - BP 317
98000 Monaco
T. +377 97 98 28 00
F. +377 97 98 28 01

Edmond de Rothschild Gestion (Monaco)

Filiale d'Edmond de Rothschild (Monaco)

Les Terrasses
2, avenue de Monte-Carlo - BP 317
98006 Monaco Cedex
T. +377 97 98 22 14
F. +377 97 98 22 18

Royaume-Uni

Edmond de Rothschild (UK) Limited

Edmond de Rothschild Asset Management (UK) Limited

Edmond de Rothschild Capital Holdings Limited

Edmond de Rothschild Private Merchant Banking LLP

Edmond de Rothschild Securities (UK) Limited

4, Carlton Gardens
SW1Y 5AA London
T. +44 20 7845 5900
www.edmond-de-rothschild.co.uk

Bureaux de Représentation à l'étranger

Émirats arabes unis

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., Banking Representative Office

Sunset building, 2nd floor, Office 46
Jumeirah Road, Jumeirah-3
PO Box 214924
Dubai
T. +9714 346 53 88
F. +9714 346 53 89

Uruguay

Edmond de Rothschild (Suisse) S.A. Representación Uruguay

World Trade Center Montevideo
Torre II - Piso 21
Avenida Luis Alberto de Herrera 1248
11300 Montevideo
T. +598 2 623 24 00
F. +598 2 623 24 01

Filiales et sous-filiales

Compagnie Benjamin de Rothschild Conseil S.A.

29, route de Pré-Bois
CP 490
1215 Genève 15
T. +41 22 761 46 40
F. +41 22 761 46 59
www.cbrc.ch

Edmond de Rothschild Asset Management (Suisse) S.A.

8, rue de l'Arquebuse
CP 5441
1211 Genève 11
T. +41 58 201 75 00
F. +41 58 201 75 09
www.edram.ch

Luxembourg

Compagnie Benjamin de Rothschild Management (Luxembourg) S.A.

21, rue Léon Laval
3372 Leudelange
T. +352 26 74 22 1
F. +352 26 74 22 99

Edmond de Rothschild Private Equity S.A.

16, boulevard Emmanuel Servais
2535 Luxembourg
T. +352 24 88 1
F. +352 24 88 82 22

Edmond de Rothschild (Europe)

Siège

Luxembourg

Edmond de Rothschild (Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
2535 Luxembourg
T. +352 24 88 1
F. +352 24 88 82 22
www.edmond-de-rothschild.eu

Filiales

Luxembourg

**Edmond de Rothschild
Assurances et Conseils (Europe)**

2535 Luxembourg
T. +352 26 26 23 92
F. +352 26 26 23 94

**Edmond de Rothschild
Asset Management (Luxembourg)**

16, boulevard Emmanuel Servais
2535 Luxembourg
T. +352 24 88 27 32
F. +352 24 88 84 02

Succursales à l'étranger

Belgique

Siège de Bruxelles
**Edmond de Rothschild (Europe)
Succursale en Belgique**

Avenue Louise 480 Bte 16A
1050 Brussels
T. +32 2 645 57 57
F. +32 2 645 57 20
www.edmond-de-rothschild.be

Agence d'Anvers
Edmond de Rothschild (Europe)

Frankrijklei 103
2000 Antwerpen
T. +32 3 212 21 11
F. +32 3 212 21 22
www.edmond-de-rothschild.be

Agence de Liège
Edmond de Rothschild (Europe)

Quai de Rome 56
4000 Liège
T. +32 4 234 95 95
F. +32 4 234 95 75
www.edmond-de-rothschild.be

Espagne

**Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal en España**

Paseo de la Castellana 55
28046 Madrid
T. +34 91 364 66 00
F. +34 91 364 66 63
www.edmond-de-rothschild.es

Portugal

**Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal em Portugal**

Rua D. Pedro V, 130
1250-095 Lisbon
T. +351 21 045 46 60
F. +351 21 045 46 87/88
www.edmond-de-rothschild.pt

Société en joint-venture

Japon

**Edmond de Rothschild
Nikko Cordial Co., Ltd**

1-12-1, Yurakucho, Chiyoda-ku
Tokyo # 100-0006
T. +81 3 3283-3535
F. +81 3 3283-1611

Edmond de Rothschild (France)

Siège

France

Edmond de Rothschild (France)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
T. +33 1 40 17 25 25
F. +33 1 40 17 24 02
www.edmond-de-rothschild.fr

Bureaux de Représentation

Bordeaux

Edmond de Rothschild (France)

Hôtel de Saïge
23, cours du Chapeau Rouge
33000 Bordeaux
T. +33 5 56 44 20 66
F. +33 5 56 51 66 03
www.edmond-de-rothschild.fr

Lille

Edmond de Rothschild (France)

116, rue de Jemmapes
59800 Lille
T. +33 3 62 53 75 00
F. +33 3 28 04 96 20
www.edmond-de-rothschild.fr

Lyon

Edmond de Rothschild (France)

55, avenue Foch
69006 Lyon
T. +33 4 72 82 35 25
F. +33 4 78 93 59 56
www.edmond-de-rothschild.fr

Marseille

Edmond de Rothschild (France)

165, avenue du Prado
13272 Marseille
T. +33 4 91 29 90 80
F. +33 4 91 29 90 85
www.edmond-de-rothschild.fr

Nantes

Edmond de Rothschild (France)

11, rue Lafayette
44000 Nantes
T. +33 2 53 59 10 00
F. +33 2 53 59 10 09
www.edmond-de-rothschild.fr

Autres sociétés du Groupe

COGIFRANCE

63, rue de la Boétie
75008 Paris
T. +33 1 45 61 65 00
F. +33 1 40 70 08 44

Strasbourg

Edmond de Rothschild (France)

6, avenue de la Marseillaise
67000 Strasbourg
T. +33 3 68 33 90 00
F. +33 3 88 35 64 86
www.edmond-de-rothschild.fr

Toulouse

Edmond de Rothschild (France)

22, rue Croix Baragnon
31000 Toulouse
T. +33 5 67 20 49 00
F. +33 5 61 73 49 04
www.edmond-de-rothschild.fr

Filiales et sous-filiales Paris

Edmond de Rothschild Asset Management (France)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
T. +33 1 40 17 25 25
F. +33 1 40 17 24 42
www.edram.fr

Edmond de Rothschild Corporate Finance

47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
T. +33 1 40 17 21 11
F. +33 1 40 17 25 01
www.edrcf.com

Edmond de Rothschild Private Equity (France)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
T. +33 1 40 17 25 25
F. +33 1 40 17 23 91
www.edmond-de-rothschild.fr

Cleaveland

35, boulevard des Capucines
75002 Paris
T. +33 1 40 06 00 00
F. +33 1 40 06 02 03
www.cleaveland.fr

Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (France)

47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
T. +33 1 40 17 22 32
F. +33 1 40 17 89 40
www.edrac.fr

Orox Asset Management

16, rue de Hesse
1204 Genève
T. +41 22 436 32 45
www.orox.ch

À l'étranger

Allemagne

Edmond de Rothschild Asset Management (France), Niederlassung Deutschland

Opernturm
2-8 Bockenheimer Landstrasse
60306 Frankfurt am Main
T. +49 69 244 330 200
F. +49 69 244 330 215
www.edram.de

Chine

Edmond de Rothschild Asset Management (Hong Kong) Ltd.

30th Floor, Jardine House
One Connaught Place
Central - Hong Kong

Edmond de Rothschild Securities (Hong Kong) Ltd.

42nd Floor, Central Plaza
18 Harbour Road
Wanchai - Hong Kong

Espagne

Edmond de Rothschild Asset Management (France), Sucursal en España

Paseo de la Castellana 55
28046 Madrid
T. +34 91 781 49 75
F. +34 91 789 32 29
www.edmond-de-rothschild.es

Italie

Edmond de Rothschild (France) Succursale italiana

Palazzo Chiesa
Corso Venezia 36
20121 Milan
T. +39 02 76 061 200
F. +39 02 76 061 222

Royaume-Uni

Edmond de Rothschild Asset Management (France)

4, Carlton Gardens
SW1Y 5AA London
T. +44 20 7845 5900
www.edram.fr

Cording Real Estate Group

18 Saville Row,
London W1S 3PW
United Kingdom

