







# Résultat financier semestriel

## 1<sup>er</sup> semestre 2015

### **Edmond de Rothschild (France)**

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](http://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

- 6 Rapport semestriel d'activité
- 10 Comptes consolidés et annexes
- 28 Comptes sociaux
- 30 Rapports  
des Commissaires aux Comptes
- 31 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 22,4 millions d'euros au 30 juin 2015, en progression de 157% par rapport au résultat net publiable du 30 juin 2014 (8,7 millions d'euros).

Les actifs sous gestion atteignent 41,9<sup>1</sup> milliards d'euros à fin juin 2015 contre 39,4<sup>2</sup> milliards d'euros à fin décembre 2014, soit une progression de +6,4%, avec un effet collecte de +0,2% et un effet performance de +6,2%. Le Groupe a enregistré une collecte nette depuis le début de l'exercice de 77 millions d'euros qui se décompose en une collecte nette de la Banque Privée de 543 millions d'euros et une décollecte nette de 465 millions d'euros en Gestion d'Actifs et en Private Equity.

## PRODUIT NET BANCAIRE

A 160,6 millions d'euros, le PNB est stable par rapport au 30 juin 2014, (+1,6% hors commissions de surperformance). Hors changement de méthode de consolidation de la société EDRIP qui est depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 mise en équivalence et effet de la cession de EDRCP intervenue au second semestre 2014, le PNB progresse de 8,8%.

- Les commissions sur encours sont stables à +0,3% par rapport au 30 juin 2014. La progression des commissions sur encours de la gestion d'actifs et de la banque privée tirée par la croissance des encours est compensée par les effets relatifs à EDRIP et EDRCP précédemment mentionnés.
- A 37,4 millions d'euros, les commissions sur flux (transactions et droits d'entrée) sont en léger retrait de -1,9% par rapport au 30 juin 2014 à la fois en Banque Privée et en Gestion d'Actifs.
- A 8,9 millions d'euros, l'activité de bilan est en forte progression de +77% par rapport au 30 juin 2014 sous l'effet :
  - de la non récurrence de dépréciations de certaines lignes de portefeuille pour compte propre liées au Private Equity pour 2,5 millions d'euros et d'une dépréciation de -0,8 million d'euros liée au risque de change de nos positions indirectes en Ukraine qui avaient impactés le premier semestre 2014.

- de plus-values enregistrées sur le compte propre pour 5,8 millions d'euros.
- D'une activité soutenue sur le marché des changes.

- Les autres revenus accusent un retard de -1 million d'euros par rapport au 30 juin 2014 en raison de la baisse des produits de refacturation (sans incidence sur le RBE). La contribution des activités de M&A est en ligne avec le premier semestre 2014.

Le taux de marge brute induit est de 77 bps vs 81 bps sur le premier semestre 2014 (75 bps vs 77 bps hors commissions de surperformance).

## FRAIS DE GESTION

Les charges d'exploitation à 143,2 millions d'euros sont légèrement supérieures au 30 juin 2014 (+0,6%).

- Les charges de personnel s'élèvent à 81,8 M€, supérieures de 2% par rapport au premier semestre 2014.
- Les autres charges de 61,3 millions d'euros sont inférieures au premier semestre 2014 (-1%). Les investissements consentis pour le développement de la gestion d'actifs et de la banque privée en Israël étant plus que compensés par les effets relatifs à EDRIP et EDRCP précédemment mentionnés et la maîtrise des budgets discrétionnaires.

## RÉSULTAT D'EXPLOITATION

Le RBE s'élève à 17,4 millions d'euros, soit -6,1% par rapport au 30 juin 2014 induisant un coefficient d'exploitation de 84% (83% au 30 juin 2014). Après retraitement des contributions d'EDRIP et de EDRCP, le RBE est en progression de 19,8%.

## RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Après prise en compte de la contribution des entreprises mises en équivalence (6,6 millions d'euros), de la plus-value associée au changement de méthode de consolidation d'EDRIP (6,5 millions d'euros), des intérêts minoritaires (-1,2 million d'euros), d'une charge fiscale de -5,9 millions d'euros, le Résultat Net Part du Groupe s'établit à 22,4 millions d'euros en progression de 157% par rapport au 30 juin 2014

---

<sup>1</sup> Y compris les encours sous gestion de la société EDRIP mise en équivalence depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

<sup>2</sup> Retraités des AuM de Zhonghai.

---

## ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DES POLES D'ACTIVITÉ

---

### Banque Privée

A 15,5 milliards d'euros, la progression de +960 millions d'euros (+6,6%) des encours fin de période est liée à un effet collecte de +3,7%, soit + 543 M€ (pour une collecte brute de +1 859 millions d'euros) et un effet performance de +2,9%, soit +417 millions d'euros.

A 51,4 millions d'euros, le PNB est en progression de +7,6% par rapport à 2014. Cette hausse s'explique par :

- une progression des commissions sur encours de +10,2% par rapport à 2014, à mettre en regard d'une hausse de +6,3% des encours moyens sur la même période.
- les commissions sur flux sont en léger retrait par rapport au premier semestre 2014 mais qui reste élevée au regard de la moyenne historique. Ces revenus présentent une saisonnalité marquée et le second trimestre marque une baisse de 30% par rapport au premier trimestre de manière similaire à ce qui avait été observé en 2014.

Ces éléments contribuent à une amélioration du taux de marge qui ressort à 68 bps contre 67 bps en 2014.

Les charges s'élèvent à 48,6 millions d'euros et sont en hausse de +9,9% par rapport à 2014 avec :

- une hausse de +2,7 millions d'euros soit +10,1% par rapport à 2014 des frais de personnel en raison principalement de l'effet année pleine des recrutements en Italie et en Israël.
- les autres charges progressent de +9,6% par rapport à 2014, du fait notamment de coûts liés à l'intégration d'une nouvelle équipe de banquiers privés en Israël.

Le coefficient d'exploitation (hors amortissements) ressort à 87%.

A 2,8 millions d'euros, le résultat brut d'exploitation décroît de 20,3% par rapport au 30 juin 2014 mais est multiplié par 2,1 par rapport à 6/12ème de 2014.

### Gestion d'actifs

A 24,9 milliards d'euros, les actifs sous gestion de l'Asset Management sont en progression de +6,9% (+1 595 millions d'euros) par rapport à fin 2014 :

- La décollecte s'établit à -434 millions d'euros en raison de sorties affectant les produits des gammes actions et allocations d'actifs alors que les gammes obligataires et les fonds à valeur ajoutée (Fonds Stratégique de Participations notamment) collectent fortement.
- un effet performance positif de +2 028 millions d'euros, soit +8,7%.

Le PNB est en légère baisse de -2% par rapport à 2014 en raison de commissions de surperformance en retrait. Hors commissions de surperformance, le PNB progresse de +0,8% lié notamment à :

- une hausse des commissions sur encours : +3,7 millions d'euros soit +6,5% par rapport à 2014 en lien avec une progression des encours moyens de 4,4%.
- des commissions de mouvement en retrait modéré par rapport à 2014 (-1,7%)

En conséquence, le taux de marge brute ressort à 76 bps (71 bps hors commissions de surperformance) soit en baisse de 5 bps par rapport à 2014.

Les charges sont en progression de +14,1% par rapport à 2014 :

- une progression des frais de personnel de +6,7 millions d'euros soit +19,2% par rapport à 2014
- Les autres charges de 34,8 millions d'euros sont supérieures au premier semestre 2014 (+8,5%, soit +2,7 millions d'euros) sous l'effet du développement de nouvelles expertises (équipe en charge des clients Sovereign, équipe dédiée au suivi des consultants, ...)

Les tendances sur les revenus et les charges conduisent à un résultat brut d'exploitation de 16,9 millions d'euros en juin 2015, en baisse de -40,3% par rapport au 30 juin 2014. Cette baisse se limite toutefois à -6.6% par rapport à 6/12ème de 2014.

---

## Autres activités

### Conseil aux entreprises

- Une faible facturation pour l'activité de Conseil aux entreprises sur le premier semestre conduit à des revenus de 2,6 millions d'euros. Ce niveau est cependant équivalent à celui du premier semestre 2014.
- Des charges d'exploitation en progression de +14,2%, soit +0,8 million d'euros par rapport à 2014, en lien avec l'intégration d'une nouvelle équipe suite à l'acquisition du fonds de commerce Acxior.
- Au total, une contribution au RBE de -3,7 millions d'euros à comparer à -3,0 millions d'euros pour le premier semestre 2014.

### Gestion Propre

- La progression des revenus de la Gestion est de +12,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014 dont +12,0 millions d'euros sur le compte propre et +0,5 million d'euros sur la trésorerie & activité à marge. Cette évolution s'explique par les impacts suivants :
  - La réalisation de plus-values sur le compte propre pour 5,8 millions d'euros
  - La non récurrence d'éléments exceptionnels ayant négativement impacté le premier semestre 2014 : la fin d'un contrat d'apporteur d'affaires pour 5 millions d'euros (commission sur encours), et des dépréciations sur certaines lignes de portefeuille de PE pour 2,5 millions d'euros et de -0,8 million d'euros liée au risque de change de nos positions indirectes en Ukraine.
- Des charges d'exploitation en baisse de 1 million d'euros par rapport au premier semestre 2014 :
  - Une baisse des charges de personnel de 1,5 million d'euros par rapport à 2014.
  - Les autres charges d'exploitation sont en hausse limitée de +0,4 million d'euros par rapport à 2014.

Au total le RBE de la gestion propre ressort à l'équilibre (0,9 million d'euros) en hausse de +13,5 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014.

---

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

---

Dans un environnement économique et financier qui continue d'être incertain, le résultat de l'exercice 2015 dépendra, pour partie, de l'évolution des marchés financiers au cours des derniers mois de l'année ainsi que de l'évolution du risque lié à la décision des autorités chinoises de taxer de manière rétroactive les plus-values sur les actions de type A et dont le Groupe pourrait être amené à supporter une partie. Une provision de 5,5 millions d'euros a été constituée à ce titre en 2014 et suivant les critères de calcul et les modalités d'exonération qui seront finalement retenues par les autorités chinoises au cours du troisième trimestre 2015, le montant total de la taxe à acquitter et en conséquence celui devant être supportée par le Groupe pourra varier sensiblement.

## TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du 1er semestre 2015, les relations entre le Groupe et les sociétés liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2014. En particulier, 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

| <b>Actif</b>   |     | <b>30.06.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| Caisse, Banques centrales, CCP                           |     | 633.286           | 782.646           |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat         | 2.1 | 48.837            | 63.085            |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 2.2 | 241.379           | 238.597           |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit       | 2.3 | 644.339           | 177.503           |
| Prêts et créances sur la clientèle                       | 2.4 | 527.216           | 510.141           |
| Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance             |     | -                 | -                 |
| Actifs d'impôts courants                                 |     | 2.488             | 17.407            |
| Actifs d'impôts différés                                 |     | 16.358            | 16.746            |
| Comptes de régularisation et actifs divers               | 2.5 | 184.459           | 211.600           |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence |     | 75.278            | 62.192            |
| Immobilisations corporelles                              |     | 43.799            | 41.403            |
| Immobilisations incorporelles                            |     | 21.628            | 25.667            |
| Ecart d'acquisition                                      | 2.7 | 76.697            | 76.509            |
| <b>Total de l'actif</b>                                  |     | <b>2.515.764</b>  | <b>2.223.496</b>  |

| <b>Passif</b>                                     |      | <b>30.06.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 2.8  | 545.958           | 443.659           |
| Instruments dérivés de couverture                 |      | 5.265             | 6.554             |
| Dettes envers les établissements de crédit        | 2.11 | 28.314            | 17.151            |
| Dettes envers la clientèle                        | 2.9  | 1.276.819         | 1.062.988         |
| Dettes représentées par un titre                  |      | -                 | -                 |
| Passifs d'impôts courants                         |      | 1.642             | 12.909            |
| Passifs d'impôts différés                         |      | 1.259             | 1.375             |
| Comptes de régularisation et passifs divers       | 2.5  | 262.519           | 281.693           |
| Provisions  | 2.10 | 25.932            | 25.654            |
| Dettes subordonnées                               |      | -                 | -                 |
| Capitaux propres                                  | 2.12 | 368.056           | 371.513           |
| Capitaux propres part du Groupe                   |      | 364.570           | 365.076           |
| . Capital et réserves liées                       |      | 201.195           | 201.195           |
| . Réserves consolidées                            |      | 96.335            | 105.123           |
| . Gains et pertes latents ou différés             |      | 44.636            | 36.884            |
| . Résultat de l'exercice                          |      | 22.404            | 21.874            |
| Intérêts minoritaires                             |      | 3.486             | 6.437             |
| <b>Total du passif</b>                            |      | <b>2.515.764</b>  | <b>2.223.496</b>  |

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ IFRS  
En milliers d'euros

|  |     | 30.06.2015     | 30.06.2014     |
|--|-----|----------------|----------------|
| + Intérêts et produits assimilés   | 3.1 | 9.369          | 11.380         |
| - Intérêts et charges assimilées   | 3.2 | -7.581         | -7.200         |
| + Commissions (produits)   | 3.3 | 201.514        | 206.645        |
| - Commissions (charges)  | 3.3 | -48.251        | -47.164        |
| +/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat               | 3.4 | 1.368          | 3.537          |
| +/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                            | 3.5 | 5.752          | -1.924         |
| + Produits des autres activités  | 3.6 | 3.205          | 4.564          |
| - Charges des autres activités   | 3.6 | -4.758         | -9.009         |
| <b>Produit net bancaire</b>  |     | <b>160.618</b> | <b>160.829</b> |
| - Charges générales d'exploitation   | 3.7 | -134.210       | -133.831       |
| - Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles |     | -8.973         | -8.434         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>  |     | <b>17.435</b>  | <b>18.564</b>  |
| +/- Coût du risque   |     | -48            | 223            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   |     | <b>17.387</b>  | <b>18.787</b>  |
| +/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                              |     | 6.557          | 2.724          |
| +/- Gains ou pertes nets sur autres actifs   | 3.8 | 6.457          | 1              |
| +/- Variation de valeur des écarts d'acquisition   |     | -832           | -852           |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>  |     | <b>29.569</b>  | <b>20.660</b>  |
| - Impôt sur les bénéfices  | 3.9 | -5.925         | -10.181        |
| <b>Résultat net</b>  |     | <b>23.644</b>  | <b>10.479</b>  |
| - Intérêts minoritaires  |     | -1.240         | -1.776         |
| <b>Résultat net – Part du Groupe</b>   |     | <b>22.404</b>  | <b>8.703</b>   |
| Résultat par action en euro  |     | 3,97           | 1,49           |
| Résultat dilué par action en euro  |     | 3,97           | 1,49           |

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

En milliers d'euros

|   | 30.06.2015    | 30.06.2014    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Résultat net</b>   | <b>23.644</b> | <b>10.479</b> |
| Éléments relatifs aux variations de parités monétaires  | 4.718         | 288           |
| Variation de valeur différée des instruments dérivés de couverture (*)  | 106           | 13            |
| Variation de valeur des actifs financiers disponibles à la vente (*)  | 7.880         | 10.285        |
| <b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres reclassés ultérieurement en résultat net</b>     | <b>12.704</b> | <b>10.586</b> |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies (*)  | -1.242        | -43           |
| <b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non reclassés ultérieurement en résultat net</b> | <b>-1.242</b> | <b>-43</b>    |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                                    | <b>11.462</b> | <b>10.543</b> |
| <b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                              | <b>35.106</b> | <b>21.022</b> |
| <i>dont part du Groupe</i>  | <i>33.970</i> | <i>19.191</i> |
| <i>dont part des intérêts minoritaires</i>  | <i>1.136</i>  | <i>1.831</i>  |

(\*) Montants nets d'impôt.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE IFRS

En milliers d'euros

|   | 30.06.2015     | 30.06.2014      |
|---|----------------|-----------------|
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>   |                |                 |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>   | <b>23.644</b>  | <b>10.479</b>   |
| Résultat lié aux actifs et passifs destinés à la vente  | -3.839         | 2.238           |
| Plus et moins-values de cession   | -6.457         | -1              |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions   | 6.588          | -1.424          |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence   | -6.557         | -2.724          |
| Reclassement du résultat net sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                    | -1.368         | -3.537          |
| Autres produits et charges calculés   | -52            | 183             |
| Pertes / produits nets des activités de financement   | -              | -               |
| Charges d'impôt (y compris impôts différés)   | 5.925          | 10.181          |
| <b>Capacité d'autofinancement avant résultat des activités de financement et impôt</b>                    | <b>17.884</b>  | <b>15.395</b>   |
| Impôt versé   | -1.236         | -9.319          |
| Augmentation / diminution nette liée aux opérations avec les établissements de crédit                     | -403.830       | -209.493        |
| Augmentation / diminution nette liée aux opérations avec la clientèle                                     | 192.676        | -81.082         |
| Augmentation / diminution nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs financiers     | 120.991        | 57.434          |
| Augmentation / diminution nette liée aux opérations affectant les autres actifs ou passifs non financiers | 15.206         | -41.406         |
| <b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>   | <b>-58.309</b> | <b>-268.471</b> |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>  |                |                 |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                             | -5.397         | -7.650          |
| Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières  | -17.152        | -1.306          |
| Variation des dépôts de garantie  | -              | -               |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence  | 5.769          | 3.845           |
| Cessions ou réductions des actifs immobilisés   | 1.687          | 49              |
| <b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>  | <b>-15.093</b> | <b>-5.062</b>   |
| <b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>  |                |                 |
| Augmentation / diminution de trésorerie provenant des activités de financement                            |                |                 |
| Augmentation / diminution de trésorerie liée aux opérations avec les actionnaires                         | -19.610        | -18.837         |
| <b>Trésorerie nette provenant des opérations de financement</b>   | <b>-19.610</b> | <b>-18.837</b>  |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>            | <b>-545</b>    | <b>207</b>      |
| <b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                                  | <b>-93.557</b> | <b>-292.163</b> |
| Solde net des comptes de caisse et banques centrales  | 782.646        | 395.965         |
| OPCVM monétaires qualifiés d'équivalents de trésorerie  | 101            | 69.360          |
| Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit                                 | 60.213         | 232.839         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>  | <b>842.960</b> | <b>698.164</b>  |
| Solde net des comptes de caisse et banques centrales  | 633.286        | 126.083         |
| OPCVM monétaires qualifiés d'équivalents de trésorerie  | 101            | 69.383          |
| Solde net des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit                                 | 116.016        | 210.535         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>   | <b>749.403</b> | <b>406.001</b>  |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>   | <b>-93.557</b> | <b>-292.163</b> |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES  
En milliers d'euros

|   | 31.12.2013     | Augmentation<br>de capital | Affectation<br>du résultat | Autres<br>variations | 30.06.2014     | 31.12.2014     | Augmentation<br>de capital | Affectation<br>du résultat | Autres<br>variations | 30.06.2015     |
|---|----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|----------------|
| <b>Part du Groupe</b>   |                |                            |                            |                      |                |                |                            |                            |                      |                |
| - 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)  | -12.507        | -                          | -                          | -1.336               | -13.843        | -13.335        | -                          | -                          | -1.084               | -14.419        |
| - Eliminations des titres auto détenus  | -              | -                          | -                          | -745                 | -745           | -              | -                          | -                          | -                    | -              |
| - Autres réserves (*)   | 114.599        | -                          | 3.962                      | -2.651               | 115.910        | 118.458        | -                          | 4.373                      | -12.077              | 110.754        |
| - Gains / pertes latents ou différés sur les titres en actifs financiers disponibles à la vente | 16.097         | -                          | -                          | 10.245               | 26.342         | 36.884         | -                          | -                          | 7.752                | 44.636         |
| - Résultat 2013   | 20.079         | -                          | -20.079                    | -                    | -              | -              | -                          | -                          | -                    | -              |
| - Résultat 2014   | -              | -                          | -                          | 8.703                | 8.703          | 21.874         | -                          | -21.874                    | -                    | -              |
| <b>Sous-Total</b>   | <b>339.463</b> | <b>-</b>                   | <b>-16.117</b>             | <b>14.216</b>        | <b>337.562</b> | <b>365.076</b> | <b>-</b>                   | <b>-17.501</b>             | <b>-5.409</b>        | <b>342.166</b> |
| - Résultat 2015   | -              | -                          | -                          | -                    | -              | -              | -                          | -                          | 22.404               | 22.404         |
| <b>Total des Capitaux Propres part du Groupe</b>  | <b>339.463</b> | <b>-</b>                   | <b>-16.117</b>             | <b>14.216</b>        | <b>337.562</b> | <b>365.076</b> | <b>-</b>                   | <b>-17.501</b>             | <b>16.995</b>        | <b>364.570</b> |
| <b>Part des minoritaires</b>  |                |                            |                            |                      |                |                |                            |                            |                      |                |
| - Réserves  | 391            | -                          | 3823                       | 662                  | 4.876          | 2.473          | -                          | 3.964                      | -4.191               | 2.246          |
| - Résultat 2013   | 4.462          | -                          | -4.462                     | -                    | -              | -              | 0                          | 0                          | 0                    | 0              |
| - Résultat 2014   | -              | -                          | -                          | 1.776                | 1.776          | 3.964          | -                          | -3.964                     | -                    | -              |
| - Résultat 2015   | -              | -                          | -                          | -                    | -              | -              | -                          | -                          | 1.240                | 1.240          |
| <b>Total des intérêts minoritaires</b>  | <b>4.853</b>   | <b>-</b>                   | <b>-639</b>                | <b>2.438</b>         | <b>6.652</b>   | <b>6.437</b>   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-2.951</b>        | <b>3.486</b>   |

(\*) La colonne « Autres variations » comprend notamment l'impact à hauteur de -15.139 milliers d'euros de l'acquisition de 10% des minoritaires d'Edmond de Rothschild Assurances et Conseils ainsi que des écarts de conversion pour 4.697 milliers d'euros.

---

# Notes annexes

## aux comptes consolidés

### NOTE 1 – CONTEXTE GÉNÉRAL D'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS

---

#### 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 31 août 2015 et examinés par le Comité d'Audit et le Conseil de Surveillance respectivement en date du 7 et 8 septembre 2015.

#### 1.2. CONFORMITÉ AUX NORMES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe au titre de la situation intermédiaire au 30 juin 2015 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 2014, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015, le Groupe applique l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ».

L'entrée en vigueur des autres normes d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2015 n'a pas eu d'effets sur les comptes semestriels condensés au 30 juin 2015.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application des nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne lorsque l'application en 2015 n'est l'objet que d'une option.

#### 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

Les principales variations du périmètre de consolidation retenu au 30 juin 2015, par rapport au périmètre du 31 décembre 2014 sont les suivantes :

— le 5 janvier 2015, Edmond de Rothschild Private Equity (France) a cédé à Montalivet SAS 9% du capital d'Edmond de Rothschild Investment Partners, ramenant ainsi sa participation à 51% du capital de cette dernière. Compte tenu notamment de la transformation de la société en commandite par actions à cette même date, Edmond de Rothschild Private Equity (France) est réputée avoir perdu le contrôle d'Edmond de Rothschild Investment Partners au sens des normes comptables. En conséquence, EDRIP qui était auparavant consolidée par intégration globale est désormais mise en équivalence.

— création des sociétés suivantes : Eres Participations III S.à.r.l et Edmond de Rothschild Advisory Management (Beijing) Co. Ltd, filiale à 100% d'Edmond de Rothschild Asset Management (Hong Kong).

— la participation du Groupe dans Edmond de Rothschild Assurances et Conseils passe de 90% à 100% suite à l'acquisition de la totalité des parts de la société. La moitié des titres ont été acquis lors de la signature du contrat en juin 2015 et le rachat de la seconde partie des titres interviendra en janvier 2016. Dans la mesure où ce second rachat constitue un engagement ferme générateur de droits et obligations dès juin 2015, un passif a été comptabilisé au titre de cet engagement de rachat.

## NOTE 2 – INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

### 2.1. ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

| En milliers d'euros  | 30.06.2015    | 31.12.2014    |
|--|---------------|---------------|
| Effets publics et valeurs assimilées   | -             | -             |
| Obligations et autres titres à revenu fixe   | -             | -             |
| Actions et autres titres à revenu variable   | 28            | 28            |
| <b>Sous-total</b>  | <b>28</b>     | <b>28</b>     |
| Portefeuille trading créances rattachées   | -             | -             |
| <b>Sous-total</b>  | <b>28</b>     | <b>28</b>     |
| Instruments de taux d'intérêt – Contrats fermes                                      | 5.268         | 6.604         |
| Instruments de taux d'intérêt – Contrats conditionnels                               | -             | -             |
| Instruments de change – Contrats fermes  | -             | 3.991         |
| Instruments de change – Contrats conditionnels                                       | -             | -             |
| Instruments sur actions et indices – Contrats fermes                                 | 25.712        | 19.090        |
| Instruments sur actions et indices – Contrats conditionnels                          | -             | -             |
| Créances rattachées sur instruments dérivés de transaction                           | 5.072         | 6.193         |
| <b>Sous-total</b>  | <b>36.052</b> | <b>35.878</b> |
| <b>Sous-total portefeuille de transaction</b>  | <b>36.080</b> | <b>35.906</b> |
| Juste valeur créances sur les établissements de crédit                               | 555           | 9.798         |
| Juste valeur prêts et créances sur la clientèle                                      | -             | -             |
| <b>Sous-total</b>  | <b>555</b>    | <b>9.798</b>  |
| Juste valeur prêts et créances rattachées  | -             | -             |
| <b>Sous-total prêts et créances à la juste valeur sur option par résultat</b>        | <b>555</b>    | <b>9.798</b>  |
| Juste valeur effets publics et valeurs assimilées                                    | 10.534        | 12.030        |
| Juste valeur obligations et autres titres à revenu fixe                              | -             | 3.001         |
| <b>Sous-total</b>  | <b>10.534</b> | <b>15.031</b> |
| Juste valeur titres créances rattachées  | 1.668         | 2.350         |
| <b>Sous-total titres à revenu fixe à la juste valeur sur option par résultat</b>     | <b>12.202</b> | <b>17.381</b> |
| Juste valeur actions et autres titres à revenu variable                              | -             | -             |
| <b>Sous-total</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| Juste valeur actions et autres titres à revenu variable créances rattachées          | -             | -             |
| <b>Sous-total titres à revenu variable à la juste valeur sur option par résultat</b> | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Sous-total actifs financiers à la juste valeur sur option par résultat</b>        | <b>12.757</b> | <b>27.179</b> |
| <b>Total des actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>                    | <b>48.837</b> | <b>63.085</b> |

Le montant total des notionnels des instruments dérivés de transaction s'établit à 5,383 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 5,414 millions d'euros au 31 décembre 2014.

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                                       | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
|---|----------------|----------------|
| Effets publics et valeurs assimilées                      | 73.438         | 74.502         |
| Cotés   | 73.438         | 74.502         |
| Non cotés   | -              | -              |
| Créances rattachées                                       | -              | -              |
| Dont dépréciations  | -              | -              |
| <b>Obligations et autres titres à revenu fixe</b>         | <b>192</b>     | <b>258</b>     |
| Cotés   | -              | -              |
| Non cotés   | 192            | 258            |
| Créances rattachées                                       | -              | -              |
| Dont dépréciations  | -              | -              |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>         | <b>116.999</b> | <b>113.653</b> |
| Cotés   | 141            | 6.619          |
| Non cotés   | 116.858        | 107.034        |
| Créances rattachées                                       | -              | -              |
| Dont dépréciations  | -5.414         | -7.332         |
| <b>Actions détenues à long terme</b>                      | <b>50.750</b>  | <b>50.184</b>  |
| Cotées  | 8.366          | 8.366          |
| Non cotées  | 42.384         | 41.818         |
| Créances rattachées                                       | -              | -              |
| Dont dépréciations  | -2.963         | -2.958         |
| <b>Autres actifs financiers disponibles à la vente</b>    | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| Cotés   | -              | -              |
| Non cotés   | -              | -              |
| Créances rattachées                                       | -              | -              |
| Dont dépréciations  | -              | -              |
| <b>Total des actifs financiers disponibles à la vente</b> | <b>241.379</b> | <b>238.597</b> |
| Dont titres prêtés  | -              | -              |

Suite à des cessions sur certaines lignes de private equity, des reprises de dépréciation durable ont été constatées pour 2,5 millions d'euros.

Par ailleurs, des compléments de dépréciations durables ont été enregistrés au cours du semestre pour un montant de 0,6 millions d'euros sur des lignes de titres de private equity.

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.

### 2.3. PRÊTS ET CRÉANCES SUR ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

| En milliers d'euros                       | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
|---|----------------|----------------|
| Créances sur les établissements de crédit |                |                |
| - A vue                                   | 144.320        | 77.367         |
| - A terme (*)                             | 500.002        | 100.123        |
| <b>Sous-total</b>                         | <b>644.322</b> | <b>177.490</b> |
| Créances rattachées                       | 17             | 13             |
| <b>Total Brut</b>                         | <b>644.339</b> | <b>177.503</b> |
| Dépréciations                             | -              | -              |
| <b>Total Net</b>                          | <b>644.339</b> | <b>177.503</b> |

(\*) Au cours du premier semestre 2015, la progression des créances sur les établissements de crédit à terme s'explique par la réalisation d'opérations de pension livrée.

## 2.4. PRÊTS ET CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE

| En milliers d'euros  | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
|--|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                               | 373.817        | 361.122        |
| Autres concours à la clientèle                             |                |                |
| - Crédits  | 153.399        | 149.019        |
| - Titres reçus en pension livrée                           | -              | -              |
| - Créances commerciales                                    | -              | -              |
| <b>Sous-total</b>  | <b>527.216</b> | <b>510.141</b> |
| Créances douteuses   | 2.508          | 2.513          |
| Dépréciations créances douteuses                           | -2.508         | -2.513         |
| <b>Total Net</b>   | <b>527.216</b> | <b>510.141</b> |
| Dont créances rattachées                                   | 314            | 458            |
| <b>Juste valeur des prêts et créances sur la clientèle</b> | <b>528.079</b> | <b>510.926</b> |

## 2.5. COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIFS ET PASSIFS DIVERS

| En milliers d'euros                  | 30.06.2015     |                | 31.12.2014     |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | Actif          | Passif         | Actif          | Passif         |
| Valeurs reçues à l'encaissement      | 1.877          | -              | 111            | 0              |
| Dépôts de garantie versés (*)        | 66.099         | -              | 58.629         | 0              |
| Charges constatées d'avance          | 8.946          | -              | 5.834          | 0              |
| Produits à recevoir                  | 75.497         | -              | 76.126         | 0              |
| Produits constatés d'avance          | -              | 144            | 0              | 111            |
| Charges à payer                      | -              | 97.744         | 0              | 76.599         |
| Autres actifs et passifs divers (**) | 32.040         | 164.631        | 70.900         | 204.983        |
| <b>Total</b>                         | <b>184.459</b> | <b>262.519</b> | <b>211.600</b> | <b>281.693</b> |

(\*) dont 5.880 milliers d'euros relatifs aux collatéraux au 30 juin 2015 contre 16.308 milliers au 31 décembre 2014 en dépôts de garantie versés.

(\*\*) dont 25.253 milliers d'euros relatifs aux collatéraux au 30 juin 2015 contre 19.670 milliers au 31 décembre 2014 en autres passifs.

## 2.6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

| En milliers d'euros   | 30.06.2015    | 31.12.2014    |
|---|---------------|---------------|
| Edmond de Rothschild (Monaco)                                   | 27.067        | 25.646        |
| Edmond de Rothschild (UK) Ltd                                   | 5.435         | 6.177         |
| Zhonghai Fund Management Co. Ltd.                               | 33.507        | 30.369        |
| Edmond de Rothschild Investment Partners                        | 9.615         | -             |
| Edmond de Rothschild Investment Partners (Shanghai) Ltd         | 168           | -             |
| Edmond de Rothschild Investment Partners (Hong Kong) Ltd        | -514          | -             |
| <b>Participations dans les entreprises mises en équivalence</b> | <b>75.278</b> | <b>62.192</b> |

Informations financières résumées d'Edmond de Rothschild (Monaco) au 30 juin 2015

| En milliers d'euros                | 30.06.2015   |
|------------------------------------|--------------|
| Actifs courants                    | 1.536.086    |
| Actifs non courants                | 59.766       |
| Passifs courants                   | 1.418.493    |
| Passifs non courants               | 177.359      |
| Produit net bancaire               | 24.502       |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | <b>3.132</b> |

## 2.7. ÉCARTS D'ACQUISITION

| En milliers d'euros                     | 30.06.2015    | 31.12.2014    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Valeur brute en début de période</b> | <b>76.509</b> | <b>77.707</b> |
| Acquisitions et autres augmentations    | -             | 962           |
| Cessions et autres diminutions          | -             | -             |
| Change                                  | 1.020         | 123           |
| <b>Valeur brute en fin de période</b>   | <b>77.529</b> | <b>78.792</b> |
| Dépréciations                           | -             | -             |
| Perte de valeur                         | -832          | -2.283        |
| <b>Dépréciations en fin de période</b>  | <b>-</b>      | <b>-</b>      |
| <b>Valeur nette en fin de période</b>   | <b>76.697</b> | <b>76.509</b> |

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation individuel. Ce test est effectué au même moment chaque année ou dès que survient un indice de perte de valeur. Une perte de valeur de 0,8 millions d'euros a été identifiée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015 sur la société Edmond de Rothschild Euroopportunities Management II S.à.r.l..

## 2.8. PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT

| En milliers d'euros   | 30.06.2015     | 31.12.2014     |
|---|----------------|----------------|
| Instruments de taux d'intérêt – Contrats fermes                                       | 6.568          | 8.159          |
| Instruments de taux d'intérêt – Contrats conditionnels                                | -              | -              |
| Instruments de change – Contrats fermes   | 1.807          | 251            |
| Instruments de change – Contrats conditionnels  | -              | -              |
| Instruments sur actions et indices – Contrats fermes                                  | 20.494         | 17.617         |
| Instruments sur actions et indices – Contrats conditionnels                           | -              | -              |
| <b>Sous-total</b>   | <b>28.869</b>  | <b>26.027</b>  |
| Dettes rattachées sur instruments dérivés de transaction                              | 1.916          | 2.574          |
| Sous-total du portefeuille de transaction   | 30.785         | 28.601         |
| Dettes auprès des établissements de crédit  | 115.670        | 215.722        |
| Dettes auprès de la clientèle   | 696            | 189            |
| <b>Sous-total</b>   | <b>116.366</b> | <b>215.911</b> |
| Dettes rattachées   | 27             | 34             |
| <b>Sous-total des dettes à la juste valeur sur option par résultat</b>                | <b>116.393</b> | <b>215.945</b> |
| Titres de créances négociables  | 398.249        | 198.612        |
| Obligations   | -              | -              |
| Autres dettes représentées par un titre   | -              | -              |
| <b>Sous-total</b>   | <b>398.249</b> | <b>198.612</b> |
| Dettes rattachées   | 531            | 501            |
| <b>Sous-total des dettes représentées par un titre à la juste valeur par résultat</b> | <b>398.780</b> | <b>199.113</b> |
| <b>Sous-total des passifs financiers à la juste valeur sur option</b>                 | <b>515.173</b> | <b>415.058</b> |
| <b>Total des passifs financiers à la juste valeur par résultat</b>                    | <b>545.958</b> | <b>443.659</b> |

| En milliers d'euros  | 30.06.2015   |                                 |  |
|--|--------------|---------------------------------|--|
|  | 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 | 515.173      | 585.754                         | 70.581   |
| En milliers d'euros  | 31.12.2014   |                                 |  |
|  | 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 | 415.058      | 415.400                         | 342  |

## 2.9. DETTES ENVERS LA CLIENTÈLE

| En milliers d'euros                                | 30.06.2015       |                |                  | 31.12.2014     |                |                  |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
|  | A vue            | A terme        | Total            | A vue          | A terme        | Total            |
| Comptes d'épargne à régime spécial                 |                  |                |                  |                |                |                  |
| - Comptes d'épargne à régime spécial               | -                | 55.498         | 55.498           | -              | 39.635         | 39.635           |
| - Dettes rattachées                                | -                | -              | -                | -              | -              | -                |
| <b>Sous-total</b>                                  | <b>-</b>         | <b>55.498</b>  | <b>55.498</b>    | <b>-</b>       | <b>39.635</b>  | <b>39.635</b>    |
| Autres dettes                                      |                  |                |                  |                |                |                  |
| - Comptes ordinaires de la clientèle               | 1.079.232        | -              | 1.079.232        | 892.373        | -              | 892.373          |
| - Comptes créditeurs à terme                       | -                | 66.142         | 66.142           | -              | 70.596         | 70.596           |
| - Titres donnés en pension livrée                  | 27.800           | 48.031         | 75.831           | -              | 60.226         | 60.226           |
| - Autres dettes diverses                           | -                | -              | -                | -              | -              | -                |
| - Dettes rattachées                                | 17               | 99             | 116              | 22             | 136            | 158              |
| <b>Sous-total</b>                                  | <b>1.107.049</b> | <b>114.272</b> | <b>1.221.321</b> | <b>892.395</b> | <b>130.958</b> | <b>1.023.353</b> |
| <b>Total</b>                                       | <b>1.107.049</b> | <b>169.770</b> | <b>1.276.819</b> | <b>892.395</b> | <b>170.593</b> | <b>1.062.988</b> |
| <b>Juste valeur des dettes envers la clientèle</b> |                  |                | <b>1.276.876</b> |                |                | <b>1.062.904</b> |

## 2.10. 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 |
|---|-----------------|---------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------|
| <b>Solde au 31.12.2014</b>                          | -               | -                         | 7.927   | -                                 | -                     | 17.727            | 25.654                  |
| Dotations   | -               | -                         | 138   | -                                 | -                     | 2.575             | 2.713                   |
| Montants utilisés                                   | -               | -                         | -   | -                                 | -                     | -3.182            | -3.182                  |
| Montants non utilisés repris au cours de la période | -               | -                         | -628  | -                                 | -                     | -202              | -830                    |
| Autres mouvements                                   | -               | -                         | 1.667   | -                                 | -                     | -90               | 1.577                   |
| <b>Solde au 30.06.2015</b>                          | <b>-</b>        | <b>-</b>                  | <b>9.104</b>  | <b>-</b>                          | <b>-</b>              | <b>16.828</b>     | <b>25.932</b>           |

— Les autres provisions comprennent notamment les provisions relatives aux litiges avec des tiers.

De plus, suite aux annonces effectuées par les autorités chinoises au début de l'année 2015 sur la volonté de taxer les plus-values réalisées entre 2009 et 2014, il existe un risque que la société de gestion (Edmond de Rothschild Asset Management (France)) et / ou le détenteur de quota de Qualified Foreign Institutional Investors (Edmond de Rothschild (France)) doivent prendre à leur charge une partie de cet impôt, qui ne pourrait être supporté par les fonds concernés. Les modalités précises de détermination, de collecte et, en particulier, de possibilités d'exonération de cette taxe ne sont pas toutes connues à la date de l'arrêté des comptes.

Une provision de 5,5 millions d'euros a été constituée à ce titre au 31 décembre 2014 et selon le retour des autorités chinoises, attendu dans les mois à venir, le montant total de taxe à acquitter et, en conséquence, celui pouvant être finalement supporté par le Groupe pourra varier sensiblement. Les évolutions constatées au cours du premier semestre 2015 n'ont pas eu d'impact à ce stade sur l'appréciation du risque porté par le Groupe.

— 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 et/ou dépositaire, 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 et/ou dépositaire, 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.

## 2.11. DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT

| En milliers d'euros   | 30.06.2015    | 31.12.2014    |
|---|---------------|---------------|
| Dettes envers les établissements de crédit                  |               |               |
| - A vue   | 28.293        | 17.152        |
| - A terme   | 1             | -             |
| <b>Sous-total</b>   | <b>28.294</b> | <b>17.152</b> |
| Dettes rattachées   | 20            | -1            |
| <b>Total des dettes envers les établissements de crédit</b> | <b>28.314</b> | <b>17.151</b> |

## 2.12. 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 RÉSULTAT

### 3.1. INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS

| En milliers d'euros  | 30.06.2015   | 30.06.2014    |
|--|--------------|---------------|
| <b>Intérêts et produits sur prêts et créances sur établissements de crédit</b> | <b>-33</b>   | <b>475</b>    |
| - Comptes à vue et prêts interbancaires  | -33          | 434           |
| - Produits sur engagements de garantie ou de financement                       | -            | -             |
| - Opérations de pension  | -            | 41            |
| <b>Intérêts et produits sur prêts et créances sur clientèle</b>                | <b>3.687</b> | <b>4.210</b>  |
| - Comptes à vue et prêts à la clientèle  | 3.636        | 4.205         |
| - Produits sur engagements de garantie ou de financement                       | -            | -             |
| - Opérations de pension  | 51           | 5             |
| <b>Intérêts sur instruments financiers</b>                                     | <b>5.715</b> | <b>6.695</b>  |
| - Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance                                 | -            | -             |
| - Actifs financiers disponibles à la vente                                     | 1            | 422           |
| - Actifs financiers en option juste valeur par résultat                        | 1.478        | 1.515         |
| - Intérêts sur dérivés   | 4.236        | 4.758         |
| <b>Total des intérêts et produits assimilés</b>                                | <b>9.369</b> | <b>11.380</b> |

### 3.2. INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉES

| En milliers d'euros  | 30.06.2015    | 30.06.2014    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Intérêts et charges sur emprunts et dettes sur établissements de crédit</b> | <b>-1.254</b> | <b>-198</b>   |
| - Comptes à vue et emprunts interbancaires                                     | -880          | -198          |
| - Charges sur engagements de garantie ou de financement                        | -             | -             |
| - Opérations de pension  | -374          | -             |
| <b>Intérêts et charges sur dettes envers la clientèle</b>                      | <b>-192</b>   | <b>-417</b>   |
| - Comptes à vue et emprunts de la clientèle                                    | -184          | -379          |
| - Charges sur engagements de garantie ou de financement                        | -             | -             |
| - Opérations de pension  | -8            | -38           |
| <b>Intérêts sur instruments financiers</b>                                     | <b>-6.135</b> | <b>-6.585</b> |
| - Dettes représentées par un titre   | -3.504        | -2.920        |
| - Intérêts sur dérivés   | -2.631        | -3.665        |
| <b>Total des intérêts et charges assimilées</b>                                | <b>-7.581</b> | <b>-7.200</b> |

### 3.3. COMMISSIONS

| En milliers d'euros                        | 30.06.2015     |                | 30.06.2014     |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Produits       | Charges        | Produits       | Charges        |
| Opérations de trésorerie et interbancaires | -              | -5             | -              | -5             |
| Opérations avec la clientèle               | 151            | -              | 131            | -              |
| Opérations sur titres                      | -              | -              | -              | -              |
| Opérations de change                       | 13             | -              | 12             | -              |
| Opérations de hors-bilan                   |                |                |                |                |
| - Engagements sur titres                   | 59             | -              | 59             | -              |
| - Instruments financiers à terme           | 3.011          | -1.709         | 2.729          | -1.593         |
| Prestations de services financiers         | 198.280        | -46.537        | 203.714        | -45.566        |
| Dotations / Reprises liées aux provisions  | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total des commissions</b>               | <b>201.514</b> | <b>-48.251</b> | <b>206.645</b> | <b>-47.164</b> |

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

| En milliers d'euros   | 30.06.2015                  |                                      | 30.06.2014                  |                                      |
|---|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
|   | 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                         | -                           | -1.057                               | -                           | 53                                   |
| Gains ou pertes nets sur passifs financiers en juste valeur par résultat                        | -                           | -3.784                               | -                           | -3.804                               |
| Gains ou pertes nets sur dérivés  | 4.267                       | -                                    | 3.772                       | -                                    |
| Résultats sur opérations de change  | 1.942                       | -                                    | 3.516                       | -                                    |
| <b>Total des gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</b> | <b>6.209</b>                | <b>-4.841</b>                        | <b>7.288</b>                | <b>-3.751</b>                        |

### 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  | 30.06.2015   | 30.06.2014    |
|--|--------------|---------------|
| 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                | 2.895        | -71           |
| Dépréciations durables sur titres détenus à long terme                                     | -574         | -787          |
| Gains ou pertes nets sur autres titres à revenu variable disponibles à la vente            | 3.436        | 1.497         |
| Dépréciations durables sur titres à revenu variable  | -5           | -2.563        |
| <b>Total des gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente</b>         | <b>5.752</b> | <b>-1.924</b> |

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                 | 30.06.2015    | 30.06.2014    |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Refacturations de charges           | 566           | 733           |
| Autres produits accessoires         | 1.596         | 949           |
| Divers                              | 1.043         | 2.882         |
| Produits des autres activités       | 3.205         | 4.564         |
| Rétrocession de produits            | -4.308        | -3.442        |
| Divers                              | -450          | -5.567        |
| <b>Charges des autres activités</b> | <b>-4.758</b> | <b>-9.009</b> |

### 3.7. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION

| En milliers d'euros                                     | 30.06.2015      | 30.06.2014      |
|---|-----------------|-----------------|
| Salaires et traitements                                 | -53.073         | -58.152         |
| Charges de retraite                                     | -5.424          | -5.386          |
| Charges sociales  | -16.173         | -18.096         |
| Intéressement des salariés                              | -256            | -536            |
| Participation des salariés                              | -2.533          | -1.500          |
| Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations | -6.198          | -7.225          |
| Dotations aux provisions pour frais de personnel        | -2.555          | -419            |
| Reprises de provisions pour frais de personnel          | 4.359           | 11.027          |
| <b>Sous-total des frais de personnel</b>                | <b>-81.853</b>  | <b>-80.287</b>  |
| Impôts et taxes   | -2.391          | -2.923          |
| Locations   | -8.004          | -9.150          |
| Services extérieurs                                     | -40.785         | -39.981         |
| Transports et déplacements                              | -1.205          | -1.499          |
| Autres charges diverses d'exploitation                  | -               | -1              |
| Dotations aux provisions pour frais administratifs      | -               | -               |
| Reprises de provisions pour frais administratifs        | 28              | 10              |
| <b>Sous-total des frais administratifs</b>              | <b>-52.357</b>  | <b>-53.544</b>  |
| <b>Total des charges générales d'exploitation</b>       | <b>-134.210</b> | <b>-133.831</b> |

### 3.8. GAINS OU PERTES SUR AUTRES ACTIFS

| En milliers d'euros  | 30.06.2015   | 30.06.2014 |
|--|--------------|------------|
| Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles | -28          | -          |
| Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles  | -            | 1          |
| Résultat de cession de titres de participation consolidés                | 6.485        | -          |
| <b>Total des gains ou pertes nets sur autres actifs</b>                  | <b>6.457</b> | <b>1</b>   |

Le poste « Résultat de cession de titres de participation consolidés » correspond à la plus-value de dilution réalisée lors de la perte de contrôle d'Edmond de Rothschild Investment Partners.

### 3.9. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

L'impôt différé au titre du report fiscal déficitaire du groupe fiscal d'Edmond de Rothschild (France), constaté à hauteur de 12.534 milliers d'euros au 31 décembre 2014, n'a pas évolué au cours du premier semestre 2015.

Au 30 juin 2015, la plus-value de cession des 9% d'Edmond de Rothschild Investment Partners est exonérée d'impôt, à l'exception d'une quote-part de frais et charges de 12%.

## NOTE 4 – NOTE SUR ENGAGEMENTS

| En milliers d'euros                              | 30.06.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| <b>Engagements donnés</b>                        |            |            |
| <b>Engagements de financement</b>                |            |            |
| Engagements en faveur d'établissements de crédit | -          | -          |
| Engagements en faveur de la clientèle            | 171.432    | 176.239    |
| Autres engagements donnés                        | 3.522      | -          |
| <b>Engagements de garantie</b>                   |            |            |
| Engagements en faveur d'établissements de crédit | -          | -          |
| Engagements en faveur de la clientèle            | 181.698    | 197.816    |
| <b>Engagements reçus</b>                         |            |            |
| <b>Engagements de financement</b>                |            |            |
| Engagements reçus d'établissement de crédit      | -          | -          |
| Engagements reçus de la clientèle                | -          | -          |
| <b>Engagements de garantie</b>                   |            |            |
| Engagements reçus d'établissements de crédit     | 41.487     | 40.332     |
| 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 2015, le montant des engagements s'élève à 28,340 millions d'euros avant impôt, la juste valeur des actifs est de 24,686 millions d'euros, le produit net résiduel des services passés est nul, soit une provision de 3,654 millions d'euros.

| En milliers d'euros                     | 30.06.2015   | 31.12.2014 |
|---|--------------|------------|
| Valeur actuelle de l'obligation         | 28.340       | 25.064     |
| - Valeur des actifs du régime           | -24.686      | -24.221    |
| <b>Situation financière du régime</b>   | <b>3.654</b> | <b>843</b> |
| - Coût des services passés non reconnus | -            | -          |
| <b>Provision</b>                        | <b>3.654</b> | <b>843</b> |

### 5.1.B. INDEMNITÉS DE FIN DE CARRIÈRE

Le montant brut des engagements s'élève à 5,518 millions d'euros au 30 juin 2015 et à 6,857 millions d'euros au 31 décembre 2014. Le coût des services au premier semestre 2015 est de 281 milliers d'euros, le coût d'actualisation est de 56 milliers d'euros et le gain actuariel constaté au titre du premier semestre 2015 est de 640 milliers d'euros.

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

| Détail de la charge comptabilisée                 | 30.06.2015 | 30.06.2014  |
|---|------------|-------------|
| En milliers d'euros                               |            |             |
| Coût des services rendus de l'exercice            | -386       | -263        |
| Coût financier                                    | -301       | -428        |
| Rendement attendu des actifs du régime            | 232        | 340         |
| Ecart actuariels                                  | -          | -           |
| Amortissement du coût des services passés         | -          | -           |
| Amortissement des écarts actuariels               | -          | -           |
| Effet de toute réduction ou liquidation de régime | -50        | -25         |
| Autres mouvements (*)                             | 1 036      | -           |
| <b>Charge nette comptabilisée</b>                 | <b>531</b> | <b>-376</b> |

(\*) Changement d'hypothèse lié à la part variable sur les salaires retenus pour le calcul des IFC

| Principales hypothèses actuarielles (IFC)       | 30.06.2015      | 31.12.2014      |
|---|-----------------|-----------------|
| Taux d'actualisation                            | 2,00%           | 2,00%           |
| Taux d'inflation attendu sur le long terme      | 1,75%           | 2,00%           |
| Taux de progression des salaires                |                 |                 |
| - Employés                                      | 3%              | 3%              |
| - Cadres  | 3,25%           | 3,50%           |
| - Cadres supérieurs                             | 4%              | 4%              |
| Taux de charges sociales et fiscales patronales | 61,90%          | 61,90%          |
| Table de mortalité                              | INSEE 2010-2012 | INSEE 2010-2012 |

| Principales hypothèses actuarielles (retraite sur-complémentaire) | 30.06.2015 | 31.12.2014 |
|---|------------|------------|
| Taux d'actualisation  | 2,00%      | 2,00%      |
| Taux du rendement attendu des actifs du régime                    | 2,00%      | 2,00%      |
| Taux de croissance net d'inflation des masses salariales          | 0,75%      | 0%         |
| Durée de vie active moyenne résiduelle des salariés               | 2,6 ans    | 3,1 ans    |
| Table de mortalité  | TGHF05     | TGHF05     |

| Evolution de la provision  | 30.06.2015   | 31.12.2014   |
|--|--------------|--------------|
| En milliers d'euros  |              |              |
| <b>Provision / Actif en début de période</b>                     | <b>7.700</b> | <b>5.584</b> |
| - Charges inscrites au compte de résultat                        | 505          | 932          |
| - Cotisations patronales aux actifs de financement               | -            | -            |
| - Prestations directement payées par l'employeur (non financées) | -            | -464         |
| - Variations de périmètre (acquisitions, cessions)               | -            | -36          |
| - Perte ou gain actuariel  | 2.003        | 1.684        |
| - Autres mouvements  | -1.036       | -            |
| <b>Provision / Actif en fin de période</b>                       | <b>9.172</b> | <b>7.700</b> |

| Tableau de comptabilisation des engagements                             | 30.06.2015    | 31.12.2014    |
|---|---------------|---------------|
| En milliers d'euros   |               |               |
| <b>Variation de la valeur des engagements</b>                           |               |               |
| <b>Valeur actuelle de l'obligation en début de période</b>              | <b>31.921</b> | <b>29.088</b> |
| - Coût des services rendus  | 386           | 719           |
| - Coût de l'actualisation   | 301           | 797           |
| - Cotisations versées par les employés                                  | -             | -             |
| - Gains ou pertes actuariels  | 2.748         | 2.612         |
| - Prestations payées par l'employeur et/ou le fonds                     | -512          | -1.307        |
| - Réduction ou liquidation de régime                                    | 50            | 48            |
| - Effet du surfinancement   | -             | -             |
| - Variation de périmètre (acquisitions, cessions)                       | -             | -36           |
| - Autres mouvements   | -1.036        | -             |
| <b>Valeur actuelle totale de l'engagement en fin de période (A)</b>     | <b>33.858</b> | <b>31.921</b> |
| <b>Variation des actifs de couverture et des droits à remboursement</b> |               |               |
| <b>Juste valeur des actifs de couverture en début de période</b>        | <b>24.221</b> | <b>23.504</b> |
| - Produits financiers sur actifs de couverture                          | 232           | 632           |
| - Gains ou pertes actuariels  | 745           | 928           |
| - 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          | -843          |
| <b>Juste valeur des actifs de couverture en fin de période (B)</b>      | <b>24.686</b> | <b>24.221</b> |
| <b>Couverture financière</b>  |               |               |
| <b>Situation financière (A) – (B)</b>                                   | <b>9.172</b>  | <b>7.700</b>  |
| - Gains ou pertes actuariels non reconnus                               | -             | -             |
| - Coût des services passés non reconnu                                  | -             | -             |
| - Ajustement lié au plafonnement de l'actif                             | -             | -             |
| <b>Provision / Actif</b>  | <b>9.172</b>  | <b>7.700</b>  |

### 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.

La transposition de la directive AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive) intervenue le 25 juillet 2013, le projet de Directive UCITS5 (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) ainsi que le projet de Directive CRD4 (Capital Requirements Directive) impacteront la politique de rémunération dans les prochains mois.

Les principales évolutions concerneront l'élargissement de la population régulée aux activités de gestion d'actifs, la révision de la structure de rémunération des collaborateurs concernés et le renforcement des règles de contrôle et de publication des informations liées aux rémunérations.

L'actualisation de la politique de rémunération sera soumise à la validation du Comité de rémunération.

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. Par ailleurs, 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 dite « CRD IV » 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 a été transposée en France notamment par l'arrêté du 3 novembre 2014, se substituant au Règlement CRBF 97-02 du 21 février 1997.

## 5.2. PLANS D'AVANTAGES EN ACTION « IFRS 2 »

### 5.2.A. MONTANT DE LA CHARGE ENREGISTRÉE EN RÉSULTAT

La charge mentionnée ci-contre porte sur les 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<sup>er</sup> janvier 2006). Tous ces plans sont intégralement réglés en titres, de la société mère ou des filiales.

| En milliers d'euros   | 30.06.2015 | 30.06.2014  |
|---|------------|-------------|
| Charges nettes provenant des plans d'option d'achat d'actions         | 73         | -241        |
| Charges nettes provenant des plans d'option de souscription d'actions | -21        | -34         |
| Charges nettes provenant des plans d'attribution gratuite d'actions   | -          | 93          |
| <b>Montant total de la charge enregistrée en résultat</b>             | <b>52</b>  | <b>-182</b> |

### 5.2.B. STATISTIQUES SUR LES PLANS D' ACTIONS

| Statistiques des plans                 | Nombre d'options Plan 2010 | Nombre d'options Plan 2011 | Nombre d'options Plan 2012 | Nombre d'options Plan 2013 | Total  |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|--------|
| Options existantes au 31 décembre 2014 | 48.500                     | 2.370                      | -                          | -                          | 50.870 |
| - attribuées en 2015                   | -                          | -                          | -                          | -                          | -      |
| - annulées en 2015                     | -7.698                     | -                          | -                          | -                          | -7.698 |
| - annulées et remplacées en 2015       | -                          | -                          | -                          | -                          | -      |
| - exercées en 2015                     | -                          | -                          | -                          | -                          | -      |
| - expirées en 2015                     | -                          | -                          | -                          | -                          | -      |
| Options existantes au 30 juin 2015     | 40.802                     | 2.370                      | -                          | -                          | 43.172 |

Durée résiduelle contractuelle moyenne pondérée : 6,33 mois.  
Juste valeur moyenne des options existantes pondérée à l'attribution : 35,72 euros.

## NOTE 6 – INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

### 6.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

|   | % d'intérêts |            | % de contrôle |            |
|---|--------------|------------|---------------|------------|
|   | 30.06.2015   | 31.12.2014 | 30.06.2015    | 31.12.2014 |
| <b>Intégration globale</b>                                    |              |            |               |            |
| <b>Sociétés de Portefeuille</b>                               |              |            |               |            |
| • 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 RCI II SàRL *        | 99,14        | 99,44      | 99,14         | 99,44      |
| • ERES RCI SàRL *   | 87,39        | 98,60      | 87,39         | 98,60      |
| • Câblinvest SàRL *   | 98,11        | 99,79      | 100,00        | 100,00     |
| • Câblinvest II SàRL *  | 98,11        | 99,79      | 100,00        | 100,00     |
| • Valse Invest  | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • Eminvest  | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • Eres Participations III *                                   | 98,11        | -          | 100,00        | -          |
| <b>Entreprises d'Investissement</b>                           |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild Securities (Hong Kong) Limited *       | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| <b>Sociétés de Gestion</b>                                    |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild Asset Management (France) **           | 98,28        | 98,28      | 98,28         | 98,28      |
| • Edmond de Rothschild (Italia) SGR. SpA *                    | 75,50        | 75,50      | 75,50         | 75,50      |
| • Edmond de Rothschild Private Equity Partners **             | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • 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 * | 98,28        | 98,28      | 100,00        | 100,00     |
| • Edmond de Rothschild Asset Management (Chile) S.A.*         | 98,28        | 98,28      | 100,00        | 100,00     |
| • Edmond de Rothschild Private Equity China Management SàRL * | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • Edmond de Rothschild Advisory Management (Beijing) *        | 98,28        | -          | 100,00        | -          |
| <b>Sociétés de Conseil</b>                                    |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild Corporate Finance, Paris **            | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • EDREP Transactions **                                       | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • Edmond de Rothschild (Israël) Ltd *                         | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| • Edmond de Rothschild Asia Limited *                         | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| <b>Société d'Assurance</b>                                    |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (France)        | 100,00       | 90,00      | 100,00        | 90,00      |
| <b>Divers</b>   |              |            |               |            |
| • 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                   | 100,00       | 100,00     | 100,00        | 100,00     |
| <b>Mises en équivalence</b>                                   |              |            |               |            |
| <b>Banque</b>   |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild (Monaco)                               | 42,77        | 42,77      | 42,77         | 42,77      |
| <b>Entreprise d'Investissement</b>                            |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild (UK) Limited *                         | 20,00        | 20,00      | 20,00         | 20,00      |
| • Edmond de Rothschild Investment Partners                    | 51,00        | 60,00      | 51,00         | 60,00      |
| <b>Sociétés de Gestion</b>                                    |              |            |               |            |
| • Zhonghai Fund Management Company Ltd *                      | 25,00        | 25,00      | 25,00         | 25,00      |
| <b>Sociétés de Conseil</b>                                    |              |            |               |            |
| • Edmond de Rothschild Investment Partners (Hong Kong) Ltd. * | 51,00        | 60,00      | 100,00        | 100,00     |
| • Edmond de Rothschild Investment Partners (Shanghai) Ltd. *  | 51,00        | 60,00      | 100,00        | 100,00     |

\* Société étrangère.

\*\*Société intégrée fiscalement en 2015.

## 6.2. EFFECTIF MOYEN

|  | 2015       | 2014       |
|--|------------|------------|
| Effectif moyen des sociétés françaises | 726        | 748        |
| - Techniciens                          | 134        | 140        |
| - Cadres                               | 592        | 608        |
| Effectif moyen des sociétés étrangères | 146        | 147        |
| <b>Effectif moyen global</b>           | <b>872</b> | <b>895</b> |

## 6.3. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la clôture au 30 juin 2015.

## 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 2015 à 83.075.820 euros composé de 5.538.388 actions d'un nominal de 15 euros.

## NOTE 7 – SECTEURS OPÉRATIONNELS

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 ;
- la gestion de fonds de private equity.

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.

### • 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   |          |
|---|---------------|---------|------------------|---------|------------------------------------|---------|----------|----------|
|   | 2015          | 2014    | 2015             | 2014    | 2015                               | 2014    | 2015     | 2014     |
| Produit net bancaire  | 51.441        | 47.788  | 96.228           | 112.562 | 12.949                             | 479     | 160.618  | 160.829  |
| Frais de gestion  | -48.601       | -44.222 | -78.774          | -81.989 | -15.808                            | -16.054 | -143.183 | -142.265 |
| Frais de personnel  | -29.995       | -26.363 | -42.822          | -41.085 | -9.036                             | -12.839 | -81.853  | -80.287  |
| - directs   | -22.096       | -20.338 | -31.588          | -31.940 | -7.840                             | -11.430 | -61.524  | -63.708  |
| - indirects   | -7.899        | -6.025  | -11.234          | -9.145  | -1.196                             | -1.409  | -20.329  | -16.579  |
| Autres charges d'exploitation                               | -14.761       | -14.327 | -31.745          | -37.148 | -5.851                             | -2.069  | -52.357  | -53.544  |
| Dotations aux amortissements                                | -3.845        | -3.532  | -4.207           | -3.756  | -921                               | -1.146  | -8.973   | -8.434   |
| Résultat brut d'exploitation                                | 2.840         | 3.566   | 17.454           | 30.573  | -2.859                             | -15.575 | 17.435   | 18.564   |
| Coût du risque  | 9             | 223     | -                | -       | -57                                | -       | -48      | 223      |
| Résultat d'exploitation*                                    | 2.849         | 3.789   | 17.454           | 30.573  | -2.916                             | -15.575 | 17.387   | 18.787   |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence | 3.132         | 2.039   | 3.690            | 684     | -265                               | 1       | 6.557    | 2.724    |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                      | -             | -       | -                | -       | 6.457                              | 1       | 6.457    | 1        |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition                | -             | -       | -832             | -       | -                                  | -852    | -832     | -852     |
| Résultat courant avant impôt                                | 5.981         | 5.828   | 20.312           | 31.257  | 3.276                              | -16.425 | 29.569   | 20.660   |
| Impôt sur les bénéfices                                     | -978          | -1.164  | -6.876           | -12.326 | 1.929                              | 3.309   | -5.925   | -10.181  |
| Résultat net  | 5.003         | 4.664   | 13.436           | 18.931  | 5.205                              | -13.116 | 23.644   | 10.479   |

## NOTE 8 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au cours du premier semestre 2015, aucune autre transaction, autres que celles définies dans les comptes consolidés du 31 décembre 2014, n'est intervenue au cours de la période.



# Comptes sociaux

BILAN ET HORS BILAN DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

En milliers d'euros

| <b>Actif</b>   |      | <b>30.06.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Caisse, Banques centrales, CCP                       |      | 633.282           | 782.641           |
| Effets publics et valeurs assimilées                 | 2.1  | -                 | -                 |
| Créances sur les établissements de crédit            | 2.2  | 611.676           | 150.730           |
| Opérations avec la clientèle                         | 2.3  | 660.402           | 654.215           |
| Obligations et autres titres à revenu fixe           | 2.4  | 4.138             | 7.083             |
| Actions et autres titres à revenu variable           | 2.5  | 47.377            | 37.289            |
| Participations et autres titres détenus à long terme | 2.6  | 54.831            | 54.606            |
| Parts dans les entreprises liées                     | 2.7  | 226.015           | 203.754           |
| Immobilisations incorporelles                        | 2.8  | 16.556            | 18.746            |
| Immobilisations corporelles                          | 2.9  | 20.252            | 20.706            |
| Actions propres                                      | 2.10 | -                 | -                 |
| Autres actifs  | 2.11 | 89.453            | 87.653            |
| Comptes de régularisation                            | 2.12 | 108.795           | 134.538           |
| <b>Total de l'actif</b>                              |      | <b>2.472.777</b>  | <b>2.151.961</b>  |

| <b>Passif</b>                              |      | <b>30.06.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Dettes envers les établissements de crédit | 2.14 | 143.579           | 232.349           |
| Opérations avec la clientèle               | 2.15 | 1.365.520         | 1.231.104         |
| Dettes représentées par un titre           | 2.16 | 469.814           | 201.447           |
| Autres passifs                             | 2.11 | 106.714           | 90.104            |
| Comptes de régularisation                  | 2.12 | 103.650           | 101.252           |
| Provisions                                 | 2.17 | 8.256             | 8.649             |
| Dettes subordonnées                        | 2.18 | 21.058            | 21.732            |
| Capitaux propres (hors FRBG)               | 2.20 | 254.186           | 265.324           |
| . Capital souscrit                         |      | 83.076            | 83.076            |
| . Primes d'émission                        |      | 98.244            | 98.244            |
| . Réserves                                 | 2.19 | 32.278            | 32.278            |
| . Report à nouveau (+/-)                   |      | 34.225            | 40.608            |
| . Résultat de l'exercice (+/-)             |      | 6.363             | 11.118            |
| <b>Total du passif</b>                     |      | <b>2.472.777</b>  | <b>2.151.961</b>  |

| <b>Hors-bilan</b>          |  | <b>30.06.2015</b> | <b>31.12.2014</b> |
|----------------------------|--|-------------------|-------------------|
| <b>Engagements donnés</b>  |  |                   |                   |
| Engagements de financement |  | 84.680            | 83.776            |
| Engagements de garantie    |  | 181.782           | 197.900           |
| Engagements sur titres     |  | 66.763            | 74.776            |
| <b>Engagements reçus</b>   |  |                   |                   |
| Engagements de garantie    |  | 41.487            | 40.332            |

---

---

Engagements sur titres

---

-

-

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

|  |      | 30.06.2015    | 30.06.2014     |
|--|------|---------------|----------------|
| + Intérêts et produits assimilés   | 3.1  | 19.192        | 16.886         |
| - Intérêts et charges assimilés  | 3.2  | -17.552       | -12.595        |
| + Revenus des titres à revenu variable   | 3.3  | 7.949         | 8.128          |
| + Commissions (produits)   | 3.4  | 63.759        | 65.090         |
| - Commissions (charges)  | 3.4  | -7.688        | -8.009         |
| +/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation                                  | 3.5  | 4.380         | 3.658          |
| +/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés                       | 3.6  | -376          | -2.120         |
| + Autres produits d'exploitation bancaire  | 3.7  | 20.721        | 21.569         |
| - Autres charges d'exploitation bancaire   | 3.8  | -16.774       | -24.250        |
| <b>Produit net bancaire</b>  |      | <b>73.611</b> | <b>68.357</b>  |
| - Charges générales d'exploitation   | 3.9  | -74.897       | -75.186        |
| - Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles |      | -6.035        | -5.923         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>  |      | <b>-7.321</b> | <b>-12.752</b> |
| +/- Coût du risque   | 3.10 | 9             | 223            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   |      | <b>-7.312</b> | <b>-12.529</b> |
| +/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés   | 3.11 | 6.161         | 2.132          |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>  |      | <b>-1.151</b> | <b>-10.397</b> |
| +/- Résultat exceptionnel  | 3.12 | 3             | 1              |
| - Impôt sur les bénéfices  | 3.13 | 7.511         | 7.143          |
| <b>Résultat net</b>  |      | <b>6.363</b>  | <b>-3.253</b>  |

---

# Rapports des Commissaires aux Comptes

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015

## 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<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015, 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 - 1. 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 17 septembre 2015

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 16 septembre 2015

Le Président du Directoire

**Vincent Taupin**