



EDMOND
DE ROTHSCHILD



JAARREKENING 2012

BANQUE PRIVÉE

EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE



EDMOND
DE ROTHSCHILD

Jaarrekening

2012

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

Naamloze Vennootschap
20, boulevard Emmanuel Servais - L-2535 Luxemburg
Postadres B.P. 474 - L-2014 Luxemburg
Tel.: (+352) 24 88 1 - Fax: (+352) 24 88 82 22
Swift PRIBLULL - R.C. LUX B 19194 - BTW LU 121687 24
www.edmond-de-rothschild.eu

Inhoud

04 Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

- 06 Mededeling van de Voorzitter van de Raad van Bestuur
- 10 Mededeling van de CEO van de Groep Edmond de Rothschild
- 14 Organen

16 Beheersverslag

- 18 Economisch en beursklimaat in 2012
- 23 Onze ontwikkeling
- 24 Commentaar over de jaarrekeningen
- 26 Doelstellingen en strategieën inzake risicobeheer
- 26 Gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar
- 26 Perspectieven
- 27 Goedkeuring van de jaarrekeningen en voorstel voor toewijzing van het beschikbare saldo
- 27 Directie en personeel

28 Financiële gegevens 2012

- 30 Verslag van de bedrijfsrevisor
- 32 Balans op 31 december 2012
- 34 Buiten balans op 31 december 2012
- 35 Winst- en verliesrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

36 Bijlage bij de jaarrekeningen

- 38 Bijlage bij de jaarrekeningen per 31 december 2012

62 Adressen



Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

06 Mededeling van de Voorzitter
van de Raad van Bestuur

10 Mededeling van de CEO van de
Groep Edmond de Rothschild

14 Organen

Mededeling van de Voorzitter

van de Raad van Bestuur

Er kunnen wel duizend oorzaken worden aangewezen voor de crisis. Maar misschien is het totaal gebrek aan verantwoordelijkheid wel de dieperliggende oorzaak! Hoog tijd om ons daar bewust van te worden en over te gaan tot actie.

De huidige crisis weerspiegelt de vlucht naar voren van de regeringen die hun verantwoordelijkheden uit de weg zijn gegaan.

De ongebreidelde staatsschuld van de landen greep als koudvuur om zich heen en bracht onze waarderingssystemen aan het wankelen. Staatspapier is momenteel geen veilige vluchthaven meer en het aloude dilemma tussen staatsobligaties en aandelen heeft afgedaan. Het staatsrisico heeft niet langer zijn veilige status waarom het bekend stond in de 20^e eeuw.

Sommige landen hebben wel hun verantwoordelijkheid genomen en hebben drastische maatregelen getroffen. Andere landen hebben dat niet gedaan.

Ik twijfel sterk aan de beslissingen van de huidige Franse regering die heeft gekozen voor een fiscaliteit die veel weg heeft van confiscatie en de mensen intimideert. Wie bedrijfsleiders voortdurend ontmoedigt, zal die zeker niet binnen de eigen landsgrenzen houden. Net zoals kapitaal voelen ook mensen zich tegenwoordig snel elders thuis.

Zwitserland daarentegen heeft voor een totaal andere koers gekozen, hoewel wij er op sommige momenten voor hebben gevreesd dat zij het slechte voorbeeld van de Franse buur

zouden volgen. Wanneer belangrijke beslissingen moeten worden genomen, zorgen de volksstemmingen er telkens voor dat het land toch de juiste kant op gaat. Daaruit blijkt duidelijk de kracht van de 700 jaar oude Zwitserse democratie. Ik ben ervan overtuigd dat Zwitserland aan de wereld zal tonen dat niet het bankgeheim de troefkaart is van haar banksysteem maar wel het professionalisme van het beheer en de kwaliteit van de dienstverlening. Hetzelfde geldt voor Luxemburg waar de wetgever altijd oog heeft voor de economische realiteit.

Zwitserland en Luxemburg zijn evenwel uitzonderingen. De meeste Europese landen zijn zeer verzwakt doordat hun regeringen uitsluitend aan hun herverkiezing denken. Om de kiezer voor zich te winnen hebben zij keer op keer onredelijke kiesbeloften gedaan waardoor de openbare financiën jaar na jaar verder werden ontwricht. Nu staan zij voor een ongebreidelde schuldenlast en kunnen zij het kapitaal noch de rente erop niet meer terugbetalen. Nog erger zelfs: het sinds de introductie van de euro gevoerde monetaire beleid heeft wel de inflatie kunnen beteugelen, maar heeft in de eurozone tevens geleid tot een convergerende neerwaartse renteontwikkeling die de grote verschillen tussen de Europese economieën niet langer weerspiegelde. Zo heeft Griekenland in de jaren 2000 kunnen lenen met een spread van minder dan 50 basispunten ten opzichte van Duitsland. Door dit beleid zijn zowel de munt als de kwaliteit van de arbeid gedevalueerd.

Dit was een echt onverantwoord economisch beleid dat eerst een beloning vormde voor een geringe mate van inspanning maar ons nu met een fiscale kater opzadelt om toch maar uit de

schulden crisis te komen. De gevolgen van dit beleid zijn evenwel niet beperkt gebleven tot het financiële domein. Verontrusterend nog is de huidige achteruitgang van het onderwijs en de ontmoediging die valt waar te nemen bij de wetenschappelijk onderzoekers. Om hun beroep op een ernstige manier te kunnen uitoefenen zijn zij net als de ondernemers bijna verplicht om naar andere oorden uit te wijken. Deze leegloop van talent vormt een belangrijke bedreiging voor onze toekomst.

De staat moet en kan, door de sociale lasten en de belastingen te verminderen, de gepaste omstandigheden creëren waarin de bedrijven hun concurrentievermogen in een mondiale context kunnen ontwikkelen. Wij moeten het verouderde economisch model opgeven dat gebaseerd is op schulden aangaan, hoge openbare uitgaven en voortdurend hogere belastingheffingen. Europa moet zijn groeimotor gaan zoeken in concurrentiekracht, arbeid, innovatie, kennis en onderzoek. De uitdaging is groot. De bedrijven moeten de middelen krijgen om de mondiale concurrenten met gelijke wapens te kunnen bestrijden door de kosten op arbeid drastisch te verlagen, maar daarnaast moet het Europese territorium ook aantrekkelijker worden gemaakt en moet er een klimaat worden gecreëerd waarin zakendoen wordt begunstigd. De staat kan de weg tonen door zelf zijn uitgaven onder controle te houden en een deel van zijn uitgaven te besteden aan toekomstgerichte investeringen. Verantwoordelijkheidszin betekent ook dat wij moeten stoppen met het voortdurend op volgende generaties afwentelen van onze vorige zwakke beslissingen en aan hun toekomst moeten werken door opnieuw

onze zin voor inspanning en initiatief terug te vinden. De bedrijven moeten kunnen zorgen voor waarde en groei door hun medewerkers op billijke wijze te vergoeden en hun promotie te bieden. Een van de middelen daartoe is het opkrikken van de competenties. De ondernemers hopen dat zij nieuwe talenten kunnen aantrekken en die ook kunnen behouden door hun de kans te bieden zich op te werken middels eersterangs technische of industriële ondersteuning en nieuwe kennis. Het voortbestaan en de kracht van de ondernemingen hangt ervan af. In Europa en in de rest van de wereld zullen zowel grote als kleine, al dan niet beursgenoteerde bedrijven voor het creëren van waarde moeten zorgen.

Ongeacht de uitgeoefende activiteit moeten ook de aandeelhouders in de reële economie en in alle activiteitensectoren hun verantwoordelijkheid nemen. Ik vind dan ook dat ik als aandeelhouder en Voorzitter van deze groep een grote verantwoordelijkheid draag.

Ik moet voor mijn groep de juiste voorwaarden voor succes tijdens de komende jaren creëren. Dat houdt uiteraard in dat wij onze beslissingen met het oog op de lange termijn moeten nemen. Bovendien moeten wij ons model aanpassen wanneer de omstandigheden dit vereisen. Na 15 jaren van groei is dit moment nu gekomen. De economische en financiële crisis heeft de financiële wereld zo diep geraakt dat het geweer dringend van schouder moet worden veranderd. Daarom heb ik nieuwe leidinggevende teams aangesteld en wil ik, zoals

ook in het verleden is gebeurd, onze groep versterken met de grootste talenten, de beste ontwikkelaars en vernieuwers.

De medewerkers van de Groep Edmond de Rothschild dienen zich eveneens achter deze koerswijziging en vernieuwing te scharen. Met de actieve en beslissende steun van mijn echtgenote Ariane wil ik al onze teams op deze weg van vernieuwing begeleiden.

Draait deze dagelijkse inzet niet uitsluitend om onze verantwoordelijkheid ten aanzien van onze klanten? Dat is het dagelijkse engagement dat zo kenmerkend is voor ons huis.

Ariane en ikzelf, wij delen deze visie op de groep met Christophe de Backer die deze visie binnen elke entiteit hard moet maken.

Met de meest geavanceerde technologische middelen volgen wij permanent alle nieuwe financiële producten op de markten zodat wij met een zo grondig mogelijke risico- en rendementsanalyse een uitermate strenge selectie kunnen doorvoeren. Bovendien blijven wij ons inzetten wat betreft opleiding want alleen zo kan het deskundigheidsniveau van onze Groep de referentie blijven voor de gehele sector.

Wij willen producten en diensten verstrekken die optimaal aangepast zijn aan onze klanten, die bij ons de centrale plaats innemen.

Onze toekomst hangt af van deze collectieve verantwoordelijkheid en niet van een overdreven individualisme waarvan de nefaste gevolgen nu voor iedereen duidelijk zijn. Deze diepe crisis, die wij mogelijk binnenkort achter ons kunnen laten als wij ons aan onze beloften houden, mag worden gezien als een allerlaatste waarschuwing. Zij biedt ons de kans om zowel in staatszaken als in het bedrijfsleven opnieuw een plaats te geven aan de zin voor verantwoordelijkheid en ethiek die in de loop van de laatste decennia zowat volledig was verdwenen. Het economisch herstel en de welvaart van morgen kunnen slechts duurzaam zijn als wij de juiste lering trekken uit de ineenstorting die wij sinds 2008 meermaals op het nippertje hebben kunnen vermijden.

Staten, bedrijven, aandeelhouders, medewerkers, klanten, wij zijn allemaal betrokken partij. In onze groep staat verantwoordelijkheid evenwel voor meer dan een ambitie of loze woorden. Zij is ons DNA en onze adrenaline, onze overgeërfdde en duurzame visie op vermogensbeheer sinds meer dan twee eeuwen, de echte, onverzettelijke en door iedereen gedeelde wil om vandaag reeds te bouwen aan de toekomst van de komende generaties.



Benjamin de Rothschild

Mededeling van de CEO

van de Groep Edmond de Rothschild

Wie voor 2012 het einde van de crisis had voorspeld, had het volledig mis. Overal, tot in de groeilanden toe, is de groei afgenomen. De kloof tussen de nieuwe economieën en Europa neemt toe. De zware schuld is voor lange tijd een ernstige handicap voor ons continent. Sommige landen worden zwaar getroffen door de recessie en de eurocrisis is nooit ver weg. Tegelijkertijd zijn in de financiële sector de wettelijke eisen toegenomen, zowel plaatselijk als wereldwijd. Die zorgen voor echt complexe toestanden en kunnen zelfs de financiering van de economie afremmen. Tenslotte tonen de klanten van de financiële instellingen een steeds grotere risicoaversie en gaan zij zich daardoor ook anders gedragen.

Wij hadden op deze trends geanticipeerd en de toename ervan geanalyseerd. Wij deden dat opdat onze klanten zich konden beveiligen tegen de ergste gevolgen ervan. Wij hebben dit tevens voor onszelf gedaan. Vanaf 2011 begonnen wij in te zien dat de nieuwe economische situatie het niet langer toeliet onze activiteiten uit te oefenen zoals wij dat tot 2008-2009 gewoon waren. We zouden het steeds moeilijker krijgen om rendabel te blijven als wij ons model niet zouden aanpassen op basis van wat de crisis ons had geleerd.

Deze lucide inspanning was evenwel niet vanzelfsprekend. De ontwikkeling die de Groep onder het voorzitterschap van Benjamin de Rothschild gedurende vijftien jaar had doorgemaakt, was tenslotte gebaseerd op sterke krachten. Gedurende deze periode had de Groep haar activa onder beheer vijfmaal zo groot zien worden en het aantal medewerkers en vestigingen overal ter wereld driemaal. Het werk dat door de leidinggevenden en de teams werd gepresteerd, moet met

het grootste respect worden bejegend, waarvoor mijn dank. Tenslotte had de Groep Edmond de Rothschild ook getoond dat zij in staat was zelfs sterke crisissen het hoofd te kunnen bieden.

De beslissing om een schijnbaar eindeloos winnende formule te wijzigen is er gekomen dankzij het heldere inzicht van Ariane en Benjamin de Rothschild. Dat was gebaseerd op een eenvoudige maar sterke overtuiging: het gaat niet om zomaar een crisis. Wat wij meemaken is niet conjunctuurgebonden. Voor onze ogen worden de grote krachtlijnen van de wereld van morgen gevormd. De rendementshefbomen van de banken zijn niet meer dezelfde. De financiële wereld moet haar rol herdefiniëren. Alleen de financiële instellingen die zich met het ritme van de wereld ontwikkelen zullen zich kunnen onderscheiden... De Groep Edmond de Rothschild beschikt over sterke troeven – het prestige van het merk, creativiteit van de teams, kwaliteit van de service, trouw van de klanten, internationale aanwezigheid, stabiele aandeelhouders – maar om die duurzaam te laten renderen, moesten wij de weg van verandering inslaan.

Wilden wij dan afstand doen van alles waaraan wij onze kracht en identiteit hadden te danken? Zeker niet! In zijn boodschap voor 2011 waarin hij de komende reorganisatie aankondigde verwees Benjamin de Rothschild naar deze befaamde formule: “wij moeten veranderen opdat niets verandert”. Omdat wij trouw zijn aan onze overtuigingen en onze waarden hebben wij besloten onze organisatie te hervormen evenwel zonder afstand te doen van enig kenmerk. Wij willen veranderen om optimaal onze eigenheid te behouden.

In 2012 werd een strategisch plan geïmplementeerd dat kan rekenen op de volledige steun van de nieuwe directie.

De decentralisatie van onze Groep had haar grenzen bereikt. In onze drie referentielanden, Zwitserland, Luxemburg, Frankrijk en in hun vestigingen overal ter wereld beschikken wij over ongelooflijke talenten en knowhow. Wij hebben besloten om die in dienst van onze klanten beter te laten samenwerken. Zeer snel is gebleken dat de deskundigheden elkaar aanvullen. De medewerkers versterkten elkaars creativiteit. Het traject van het delen van vaardigheden en kennis is aangegeven door tien prioritaire acties. In de loop der jaren hebben wij gezien hoeveel energie is vrijgekomen. Wie gisteren nog plaatselijk werkte, is nu opgenomen in een vruchtbare en grens- of serviceoverschrijdende samenwerking. Dankzij deze versterkte samenwerking kunnen wij onze talenten bundelen, onze procedures verbeteren en uitsluitend de *best practices* hanteren. De geografische verschillen passen perfect in het grotere kader van een echte, homogene en coherente Groep.

Wij moesten onze Groep optimaliseren, maar zeker niet uniform maken. Wij hebben halsstarrig vastgehouden aan de punten die ons van anderen onderscheiden: persoonlijk advies, een luisterend oor voor de klant, vernieuwing. Wij wilden koste wat het kost streven naar enerzijds convergentie van een modern efficiënt en gerationaliseerd bankmodel en anderzijds een service- en productenpakket waarin maatwerk centraal staat.

De Groep Edmond de Rothschild wil de krachtige, innoverende en reactieve partner zijn zoals de klanten van ons verwachten, in een broos en permanent wisselend economisch

klimaat, maar tevens de bankier zijn op wie zij te allen tijde een beroep kunnen doen of die zij zelfs kunnen gaan opzoeken om samen een oplossing te zoeken voor hun meest persoonlijke problemen.

De ontwikkeling van onze twee grote activiteiten vertolkt deze ambitie.

Voor private banking wilden wij op het moment dat andere financiële spelers ervoor opteerden om hun klanten naar het model van retail banking op 'industriële' wijze te dienen, nog een stap verder gaan wat betreft maatwerk en het in aanmerking nemen van plaatselijke gebruiken. Wij hebben het aantal kanalen uitgebreid waarmee onze klanten hun adviseur kunnen contacteren of hun orders doorgeven. De langlopende persoonlijke relatie met een adviseur, de tijd die deze aan zijn klant heeft besteed, het advies op maat dankzij de nauwkeurige kennis van de financiële situatie van de klant blijven onze prioriteiten. De technologie pakt niet negatief uit voor onze relatie met de klanten. Zij zal ons integendeel dichter bij elkaar brengen.

Wat het vermogensbeheer betreft, heeft ons streven naar performance ertoe geleid dat wij de krachten van de Groep hebben gebundeld, zowel in productie als distributie. Nu wij over grotere en krachtigere productie-units beschikken, kunnen wij binnen de Groep op gecoördineerde wijze alle activacategorieën bestrijken. Het feit dat vermogensbeheer nu door één enkele verantwoordelijke persoon wordt geleid, is de beste garantie voor een coherent beleid. Zo zullen wij de probleempunten beter kunnen centraliseren, maar ook de

organisatie en het aanbod nauwkeurig kunnen bijsturen. Dat betekent dat wij in de toekomst op elk moment ten dienste blijven staan van onze klanten en dat wij hen persoonlijk zullen kunnen adviseren.

Onze overige activiteiten kenden een gelijkaardige ontwikkeling. Bijv. de activiteit fusies en overnames: de banden met de activiteiten van private banking in de Groep zullen nog wordt versterkt. Dankzij de samenwerking tussen deze twee kennisgebieden kunnen wij een globale oplossing bieden voor de problemen waarmee bedrijfsleiders worstelen. Hun beroepsproblemen hebben doorgaans te maken met een forse behoefte aan vermogen. De antwoorden wat betreft kapitaaloverdracht en -verhoging, externe groei zullen nog sneller komen en ook probater zijn.

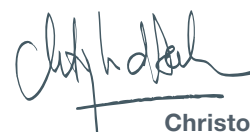
Hetzelfde geldt voor de activiteit private equity. Die biedt bedrijfsleiders passende kapitaaloplossingen om hun bedrijf te laten groeien. Deze activiteit werkt nauw samen met de activiteiten private banking en vermogensbeheer. Tenslotte biedt de in Luxemburg uitgeoefende activiteit fondsbeheer financiële engineering-oplossingen ter aanvulling van ons servicepakket voor beleggers.

Met deze activiteitenstructuur kunnen wij thans wedijveren met zowel gespecialiseerde spelers als met de wereldwijde algemene dienstverleners. In deze concurrentieslag spelen onze omvang, ons verleden, ons merk en onze onafhankelijkheid in ons voordeel. Om onze ontwikkeling te bespoedigen zullen wij blijven inzetten op internationalisering van onze Groep. Dat geldt vooral voor de regio's met sterke groei, zoals Azië, het Midden-Oosten en Zuid-Amerika,

zowel in samenwerking met plaatselijke spelers als volledig onafhankelijk.

Ariane en Benjamin de Rothschild hebben bewezen dat zij van onze Groep een sterke en duurzame partner voor onze klanten willen maken. Dankzij het aanpassingsvermogen en de vastberadenheid van de familie hebben wij gedurende tweehonderdvijftig jaar successen kunnen boeken. De teams van de Groep hebben zich met vol overgave achter deze nieuwe koers geschaard. Hun inzet is van kapitaal belang. Ik ben er trots op dat ik hen in de loop van dit jaar in alle geledingen van onze Groep aan het werk heb kunnen zien.

Thans staat de Groep Edmond de Rothschild paraat om het hoofd te bieden aan de uitdagingen van een complex en wisselend economisch klimaat. Ik ben ervan overtuigd dat onze klanten de sereniteit en het optimisme, die het gevolg zijn van deze ontwikkeling, wel kunnen merken. Het is voor hen dat wij altijd klaar staan. Zij zullen in de eerste plaats kunnen profiteren van onze inspanning.



Christophe de Backer

Organen

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

Raad van Bestuur

Voorzitter
Baron Benjamin de Rothschild

Ondervoorzitter
Barones Benjamin de Rothschild

Bestuurders
Marc Ambroisien¹
Luc Baatard¹
Christophe de Backer¹
Didier Bottge¹
Laurent Dassault
Manuel Leuthold¹
Yves Repiquet
E. Trevor Salathé¹
Daniel Yves Trèves
José-Luis de Vasconcelos e Sousa¹
Christian Varin

Secretaris-generaal

Luc Grégoire

Interne audit

Stéphanie Van Tieghem

Revisie-orgaan

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.

Uitvoerend comité ²

Voorzitter
Marc Ambroisien

Ondervoorzitters
Marc Grabowski
Anne Levy-Prévost
Geoffroy Linard
Olivier Mortelmans³
Claude Pech
Franck Sarrazin
Jean-Marc Thomas
Pierre-Marie Valenne

¹ Lid van het audit committee

² Gevolmachtigd directeur bij de controlerende autoriteit

³ Tot 31 maart 2013

Directiecomités

Directieleden (die geen deel uitmaken van het Uitvoerend Comité)
Philippe Anstett
Serge Bruck
Emile Cremmer
Pascal Delle
Raphaël Delplanque
David Diwan
Pascal Gilles
Geoffroy Glénisson
Raymond Glodé
Philippe Godard
Luc Grégoire
Eric Guerrier
Dimitri Guillaume
Eric Hyne
Christoph Lanz
Aurélie Lepagnez
Robin Marc
Catherine Menzies
Denis de Montigny
Christophe Morizot
Sandrine Mury
Giulia Olivieri
Franck Payrar
Philippe Postal
Bruno Ranieri
Jean-Marc Robinet
Jean-Charles Schiltz
Malika Sekkil
Vincent Thiry
Guy Verhoustraeten

Vestigingen in het buitenland

Bijkantoren

België / Brussel

Algemeen directeur
Marc Moles le Bailly

Spanje / Madrid

Algemeen directeur
Antonio Salgado Baharona

Italië / Milaan

Algemeen directeur
Roberto Colapinto

Portugal / Lissabon

Algemeen directeur
José-Luis de Vasconcelos e Sousa

Vertegenwoordigingskantoor

Israël / Tel Aviv

Permanent vertegenwoordiger
Ariel Seidman

Slowakije / Bratislava

Permanent vertegenwoordiger
Svetlana Dankovicova

Tsjechië / Praag

Permanent vertegenwoordiger
Svetlana Dankovicova

Beheersverslag

18	Economisch en beursklimaat in 2012
23	Onze ontwikkeling
24	Commentaar over de jaarrekeningen
26	Doelstellingen en strategieën inzake risicobeheer
26	Gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar
26	Perspectieven
27	Goedkeuring van de jaarrekeningen en voorstel voor toewijzing van het beschikbare saldo
27	Directie en personeel

Beheersverslag van de Raad van Bestuur

aan de algemene
aandeelhoudersvergadering

Economisch en beursklimaat in 2012

2012 was een turbulent jaar op zowel politiek als economisch en financieel vlak. Beleggers kregen met name af te rekenen met het risico dat de Europese monetaire unie kon ineenstorten en dat sommige landen opnieuw in een recessie zouden belanden. Bij alle beslissingen over vermogensallocatie moest meer rekening worden gehouden met de politieke risico's dan met de fundamentele waarde van de activa zelf. Gezien de spanningen op de staatsobligatiemarkten van de perifere landen van de eurozone was het moeilijk positie kiezen tussen de risico's dat Griekenland uit zou stappen, de afwaardering van de kredietratings, de beloften van de ECB om in te grijpen en de Europese topbijeenkomsten voor hervorming van de Europese monetaire unie. Tenslotte is de situatie gekeerd dankzij de resolute en doeltreffende aanpak van de Europese politieke en monetaire autoriteiten in de loop van de voorbije zomer. Dat zorgde voor een krachtige en noodzakelijke schok waaruit de beleggers, de ondernemers en de burgers opnieuw vertrouwen konden putten.

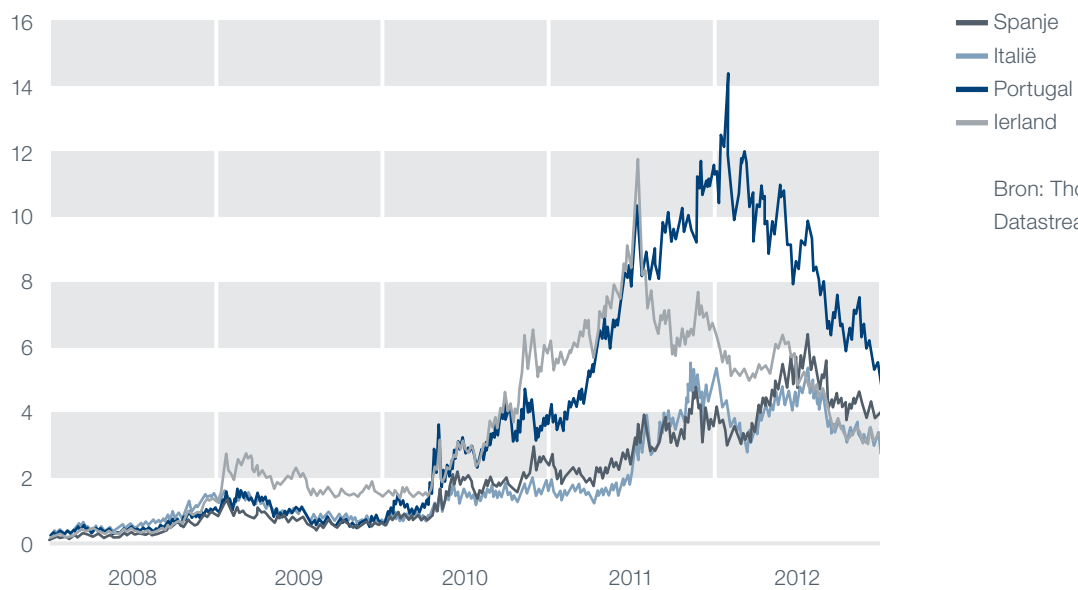
De versnelde economische groei die eind 2011 in de VS werd waargenomen, kon zich niet doorzetten in het begin van

2012. Ondanks de massale tussenkomst van de Fed keerde het vertrouwen van huishoudens en ondernemingen slechts aarzelend terug. Na meerdere sombere kwartalen begonnen bepaalde sleutelsectoren, zoals vastgoed, auto's en ook banken, in de loop van het jaar tekenen van herstel te tonen. Het op expansie gerichte monetaire beleid en de nagenoeg onbegrensde ongebruikelijke maatregelen die er werden genomen, hebben bijgedragen aan het opklaren van de economische horizon en hebben een nieuw vertrouwensklimaat en een meer voorspelbaar beleggingsklimaat gecreëerd.

In Europa kwam het vertrouwen pas in de loop van de laatste maanden van 2012 terug. Het jaar was nochtans goed begonnen toen de financiële instellingen bijna gratis geld konden lenen van de ECB. Na de mislukking van de Griekse verkiezingen, het vastlopen van de gesprekken over het Europees fiscaal beleid en de Franse presidentsverkiezingen zag het Europese politieke landschap er grondig anders uit. Toen de voorzitter van de ECB eind juli verklaarde "er alles aan te zullen doen om de euro te redden" kwam er een radicale breuk in de perceptie van systeemrisico's en het uiteenvallen van de eurozone. Het gevolg was dat de risicopremies van de perifere landen drastisch werden teruggebracht.

Risicopremies op Europese staatsobligaties

(spread ten opzichte van Duitse Bund in procentpunten)



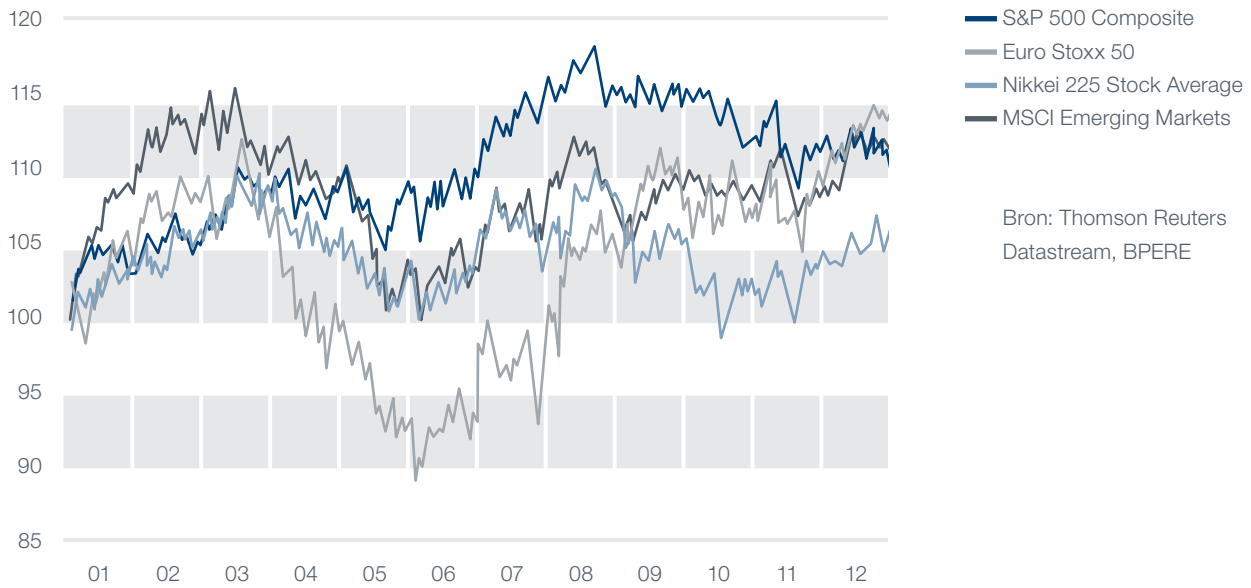
Bron: Thomson Reuters
Datastream, BPERE

In Japan kon de economie tijdens het eerste kwartaal van 2012 nog een positieve groeibalans voorleggen. De sterke Japanse munt, de toegenomen concurrentie van in Zuid-Korea vervaardigde producten, de geopolitieke spanningen met China en de zwakke wereldhandel lagen evenwel aan de basis van deze zwakke groei. Als gevolg van de door de stijgende energiefactuur negatief geworden handelsbalans en de teruggelopen export (vooral naar China) is Japan eind 2012 weer in een recessie beland. Vanwege de aanhoudend zwakke privé uitgaven en de diep verankerde deflatoire druk trachtte de nieuwe Eerste minister de situatie recht te zetten via een resoluut agressief fiscaal en monetair beleid. Dat had meteen een impact op de yen die drastisch in waarde daalde waardoor de Japanse beurs aan het eind van het jaar aanzienlijk kon herstellen.

Anders dan in de ontwikkelde landen bleef de economie van de groeilanden gestaag groeien. Doordat de meeste van deze landen niet met zware openbare schulden waren opgezaald, ondervonden zij niet zoveel hinder van de groeidaling in de ontwikkelde landen. De handelingsruimte van de centrale banken heeft tevens geholpen om de binnenlandse economieën te ondersteunen, met name door de wisselkoers voor bepaalde landen zoals Brazilië aan te sturen. In deze context begon dankzij de publicatie van geruststellende cijfers en de aanstelling van nieuwe politieke leiders de aanzwellende vrees voor een belangrijke correctie van het groeiritme van de Chinese economie geleidelijk weg te ebben.

De belangrijkste katalysatoren voor de waardering van financiële activa waren gedurende het gehele jaar 2012 onder andere de monetaire expansie van de grote centrale banken, het monetaire beleid van sommige landen dat erop gericht was de eigen munt onder te waarderen om de concurrentiekracht aan te zwengelen, de twijfels en de realiteit met betrekking tot de mondiale groei, het risico dat de Europese constructie om zou vallen, de terugkeer van de Amerikaanse begrotingsproblemen en het resultaat van de presidentsverkiezingen in de VS. Al deze exogene factoren konden de belangrijkste beurzen er tenslotte niet van weerhouden om in 2012 zeer positieve resultaten neer te zetten. De Amerikaanse markten konden beter weerstand bieden aan de politieke onrust die de eerste helft van 2012 kenmerkte, maar tijdens de tweede jaarhelft was er sprake van een duidelijke inhaalbeweging. De aandelenmarkten die reeds de sterkste correcties hadden gekend (zoals de beurzen van de perifere Europese landen) of die nog niet volledig van het herstel hadden kunnen proeven (zoals Japan of China) lieten zeer positieve resultaten optekenen. Door de presidentsverkiezing en het risico dat de groei van de grootste economie ter wereld zou worden geremd door de begrotingsonderhandelingen was het laatste kwartaal in de VS andermaal volatiel. Toen het gevaar van de 'fiscal cliff' was afgewenteld, kwam er een eind aan de nervositeit op de financiële markten, ontstond er een vlaag van optimisme en kwam de eindejaarsrally op gang.

Wereld: performance van de belangrijkste beursindices
(omgezet in euro)



Aan het obligatiefrent konden de kredietmarkten andermaal interessante resultaten tonen doordat de centrale banken zich ertoe hadden verbonden om door te gaan met hun programma's voor monetaire versoepeling. Staatsobligaties kenden een uitermate turbulent begin van het jaar vanwege de sterke vrees dat de eurozone uiteen zou vallen. De als veilige haven beschouwde waarden zoals de "Bund" of de "Treasuries" konden het sterkst profiteren van deze onzekerheden, terwijl de risicopremies op staatsleningen van de perifere landen van de eurozone sterk opliepen. Aan het eind van het jaar konden de acties en de verklaringen van de voorzitter van de ECB het tij nog keren.

Op de wisselmarkt beleefden de valutahandelaren in de loop van het voorbije jaar tal van verrassingen. In de loop van de eerste jaarhelft stond de euro onder druk omdat eraan getwijfeld werd of hij in zijn huidige vorm zou kunnen blijven bestaan, tijdens het tweede halfjaar kon hij evenwel grotendeels herstellen. De Japanse yen daarentegen verloor sterk aan waarde nadat de nieuwe regering was aangetreden, vastbesloten om een consequent beleid van afwaardering van de munt in te voeren om de deflatie te bestrijden en de wegwijnende economie nieuw leven in te blazen. De Zwitserse frank die lange tijd befaamd was om zijn kwaliteiten van veilige munt maar waarvan de opwaardering door het ingrijpen van de Zwitserse nationale bank binnen de perken werd gehouden, werd nogmaals gedevalueerd toen het systeemrisico in de eurozone was geweken.

Het begin van het jaar was voor de grondstoffensector eerder positief: vooral cyclische grondstoffen lieten een indrukwekkende rally zien. De Europese politieke onzekerheden hebben de groeiverwachtingen van de wereldeconomie evenwel beïnvloed en hebben tijdens het tweede kwartaal zwaar gewogen op de prijzen. Zoals voor de meeste risicovolle activa het geval was, zetten deze prijzen rond de jaarhelft een nieuwe klim in. De veralgemeende monetaire expansie en de acties van de centrale banken overal ter wereld hadden voor edelmetalen evenwel niet de verwachte effecten.

Wij mogen besluiten dat 2012 een breukjaar op politiek en economisch vlak was, met sterke signalen in de meeste grote wereldeconomieën om het vertrouwen van de economische actoren te herstellen. Wat de financiële activa betreft die bijdragen aan de resultaten werd het jaar gekenmerkt door het op zoek gaan naar veiligheid en ook naar rendement waarbij beleggers gedeeltelijk maar hoe dan ook overstapten van staatsobligaties en obligaties van investment grade naar de zogenaamde high yields, obligaties uit groeilanden en aandelen; het monetaire klimaat blijft gekenmerkt door aanhoudende spanningen wat betreft de waardering van de valuta's.

Onze ontwikkeling

Evenals de Groep Edmond de Rothschild kende de Bank in de loop van 2012 ingrijpende wijzigingen. Het opstellen van het strategisch plan voor de Groep heeft veel energie gevergd en de medewerkers van de Bank hebben zich met hart en ziel ingezet om de nieuwe dynamiek die wordt gedragen door de nieuwe CEO van de Groep, Christophe de Backer, te implementeren.

Ook het operationeel bestuur van de Bank werd in de loop van het boekjaar aangepast: aan het begin van het jaar werd het Uitvoerend comité uitgebreid en vertrok Frédéric Otto nadat hij 14 jaar aan de ontwikkeling van de Bank had gewerkt. In november 2012 werd aan Marc Ambroisien die binnen de Bank reeds meer dan 15 jaar gespecialiseerd is in privé clientèle met grote vermogens, de functie van Algemeen directeur toevertrouwd. Met deze benoeming worden de continuïteit van het verleden en de logica van de Groep doorgetrokken waarin synergie-effecten, hefboomeffecten van de Groep en gedeelde kennis worden gecombineerd.

Deze ingrijpende reorganisaties van de Groep Edmond de Rothschild en van de Bank hebben de teams geenszins van hun opdrachten afgehouden. De Bank zet haar ontwikkelingsinspanningen voort in een op zijn minst instabiele economische context en ondanks een toegenomen regelgevende druk en gematigde beheersresultaten. De medewerkers hebben de bestaande

zakenrelaties kunnen bestendigen en de groei van morgen in alle activiteitensectoren kunnen uitstippelen. Het tegoeed van de clientèle kon op het historisch hoogste niveau worden gehandhaafd; de klantbegeleiding (HNWI of gesofisticeerde institutionele beleggers), een luisterend oor, advies en maatservice zijn nog steeds de voornaamste zorg voor onze medewerkers.

Onze verankering in Luxemburg, in een land met een grote politieke stabiliteit, een groot pragmatisme van zijn leiders en met het grootste financieel centrum van de eurozone wat betreft beleggingsvehikels, betekent hoe dan ook een sterke troef voor onze ontwikkeling. Het financiële centrum Luxemburg beschikt over alle Europese juridische en fiscale faciliteiten, met name wat betreft vrije dienstverlening in de Europese Unie.

Onze voornamelijk in Luxemburg gevestigde activiteiten worden uiteraard ook op internationaal vlak ontplooid via onze buitenlandse vestigingen of activiteiten in vrije dienstverlening. Onze internationale uitbreiding gebeurt voornamelijk via de activiteiten van onze kantoren (België, Spanje, Portugal en Italië) en van onze contactbureaus (Tel Aviv, Bratislava en Praag) en zo kunnen onze klanten en prospecten genieten van alle in de Groep aanwezige kennis.

In deze context heeft onze activiteit een nettoresultaat van EUR 33.927.430 kunnen boeken.

Commentaar over de jaarrekeningen

De jaarrekening die wij opstelden met inachtneming van de algemeen geldende boekhoudkundige principes voor de banksector in het Groothertogdom Luxemburg getuigt van de financiële gezondheid van onze onderneming.

Balans

Per 31 december 2012 beloopt het balanstotaal EUR 4.732 miljoen, een stijging van 11% ten opzichte van 31 december 2011. Deze ontwikkeling is voornamelijk te danken aan de toegenomen kasdeposito's van onze clientèle.

Aan de actiefzijde zijn de vorderingen op de centrale banken met EUR 221.720.181 (13%) gestegen en tevens de vorderingen op andere kredietinstellingen met EUR 152.801.889 (8%) zijn toegenomen. Hierbij moet worden opgemerkt dat deze laatste voor 89% zijn gesecuritiseerd via *reverse repos*-transacties.

Aan de passiefzijde bedragen de *schulden aan klanten* waarin de gewone crediteurenrekeningen, termijnrekeningen of rekeningen met opzegtermijn zijn opgenomen, EUR 4.176 miljoen, een stijging met 17% ten opzichte van 31 december 2011. De voorzieningen tonen dan weer een daling met 22% ten opzichte van het vorige boekjaar.

Buiten balans zijn de garanties en verplichtingen globaal gezien stabiel gebleven en bedragen EUR 499.834.610 (+0,5%).

Resultaat

Opbrengsten

Op 31 december 2012 bedragen de renteopbrengsten EUR 15.094.084, een zeer sterke daling (-48%) ten opzichte van het vorige boekjaar als gevolg van de historisch lage rente.

De ontvangen commissies zijn met 13% gedaald en bedragen EUR 171.211.957; deze daling is voornamelijk te wijten aan de minder ontvangen beheersvergoedingen voor niet in bewaring gegeven beheerde activa.

De overige exploitatieopbrengsten bestaan voornamelijk uit het opheffen van voorzieningen voor te betalen lonen en een btw-teruggave door de belastingadministratie.

Lasten

De exploitatielasten die voornamelijk bestaan uit personeelskosten en andere administratieve kosten zijn met 9% gedaald en bedragen EUR 142.183.972.

Nettowinst

De nettowinst van de Bank bedraagt EUR 33.927.430, een daling van 11% ten opzichte van vorig boekjaar.

Kerncijfers	2012 EUR	2011 EUR	2012 / 2011 %
Balans in miljoen euro			
Eigen vermogen na verdeling (exclusief fondsen voor algemene bankrisico's en speciale posten met een bijdrage aan de reserve)	185	183	1%
Balanstotaal voor verdeling	4.732	4.253	11%
Resultaatrekening in miljoen euro			
Resultaat van transacties op rente	11	22	-50%
Resultaat van vergoede transacties en dienstverleningen	133	147	-10%
Resultaat uit financiële transacties	19	19	-
Resultaat uit effecten	7	10	-30%
Andere baten	17	13	31%
Bedrijfslasten (personeelskosten, overige algemene en administratieve kosten)	142	156	-9%
Winst over het boekjaar (na belasting, voorzieningen en afschrijvingen)	34	38	-11%
Personeelsbestand aan het eind van het jaar (inclusief filialen)	807	788	2%
Rentabiliteit			
Rendement op eigen vermogen (in %) Winst na belasting (excl. forfaitaire voorziening en buitengewone voorzieningen) / gemiddelde eigen vermogen na verdeling	19%	22%	

Doelstellingen en strategieën inzake risicobeheer

Het risicobeheer van de Bank is gebaseerd op het risicobeleid dat op groepsniveau door de moedervernootschap is vastgesteld. Overeenkomstig dit beleid heeft de Bank een risicobeheer ingesteld door middel van een aantal grondbeginselen, een organisatorische structuur, beperkingen en processen die nauw gelinkt zijn aan de activiteiten van de Bank en de aard van de risico's.

Op verzoek van de Bank heeft de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF = Financiële toezichthouder) de totale vrijstelling goedgekeurd van alle risico's die op de groep Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., Genève, is genomen in het kader van de berekening van de beperkingen van grote risico's overeenkomstig deel XVI, punt 24 van het rondschrijven 06/273, zoals gewijzigd.

Volledige informatie over de doelstellingen en de strategie inzake het beheer van de risico's waaraan de Bank is blootgesteld, vindt u in toelichting 3 van de Bijlage bij de jaarrekeningen.

Gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

Na afsluiten van het boekjaar 2012 heeft zich geen enkele gebeurtenis voorgedaan die de winstgevendheid van de Bank kan beïnvloeden of waardoor de Bank aan meer risico's kan worden blootgesteld.

Perspectieven

Zoals wij vorig jaar reeds konden vaststellen, blijft de klant voorzichtig en verkiest hij veiligheid boven rendement. De relatief goede resultaten die de markten hebben geboekt en de zeer lage rentevoeten suggereren evenwel dat de klanten in 2013 zullen terugkeren naar de beleggingsmarkten.

Het nieuwe operationele bestuur dat de ontwikkeling van de activiteiten van de Groep Edmond de Rothschild en van de Bank in Luxemburg zeker moet stellen, is reeds in functie. Trouw aan onze waarden beginnen wij 2013 vol vertrouwen, beslistheid en ambitie. Wij blijven echter realistisch wat betreft het broze karakter van het economisch en financieel klimaat en de dringende noodzaak dat wij moeten doorgaan met onze rationaliseringsinspanningen.

Goedkeuring van de jaarrekeningen en voorstel voor toewijzing van het beschikbare saldo

In overeenstemming met het verslag van onze externe accountant leggen wij de rekeningen over het boekjaar 2012 evenals het voorstel voor toewijzing van het beschikbare saldo ter goedkeuring voor.

	EUR
De nettowinst van het boekjaar 2012 bedraagt	33.927.430
waarbij het saldo van de overdracht van het vorig boekjaar wordt geteld	18.000.000
ofwel een beschikbaar resultaat van	51.927.430

Wij stellen voor dit als volgt aan te wenden:

Speciale reserve geblokkeerd voor een periode van 5 jaar zijnde vijfmaal de vermogensbelasting	8.262.000
Beschikbare reserves	12.494.205
Uitkering van een dividend van EUR 1.693 per aandeel	25.396.693
Overdracht	5.774.532
Totaal	51.927.430

Directie en personeel

Wij willen de Directie en alle medewerkers van de Bank, in Luxemburg en het buitenland, gelukwensen met de behaalde resultaten. Wij danken onze trouwe klanten voor hun jarenlang vertrouwen.

Luxemburg, 28 februari 2013
De Raad van Bestuur

Financiële gegevens 2012



30	Verslag van de bedrijfsrevisor
32	Balans op 31 december 2012
34	Buiten balans op 31 december 2012
35	Winst- en verliesrekening over het boekjaar afgesloten per 31 december 2012



— Verslag van de bedrijfsrevisor —

aan de Raad van Bestuur van de
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

Verslag over de jaarrekeningen

Overeenkomstig de opdracht die de Raad van Bestuur op 29 maart 2012 heeft gegeven, hebben wij de bijgevoegde rekeningen van de Banque Privée Edmond de Rothschild Europe gecontroleerd. Deze omvatten de balans per 31 december 2012, evenals de winst- en verliesrekening over het op die datum afgesloten boekjaar. Wij hebben tevens de bijlage met de samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methodes en andere toelichtingen gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur met betrekking tot de jaarrekeningen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de correcte presentatie van deze jaarrekeningen, in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wettelijke en reglementaire voorschriften met betrekking tot het opstellen en de presentatie van de jaarrekeningen, evenals voor een interne controle die hij nodig acht om ervoor te zorgen dat de jaarrekeningen geen belangrijke afwijkingen als gevolg van fraude of fouten bevatten.

Verantwoordelijkheid van de erkende bedrijfsrevisor

Het is onze verantwoordelijkheid om op basis van onze controle een oordeel over deze jaarrekeningen te geven. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de Internationale standaarden voor accountantscontrole zoals die voor Luxemburg zijn goedgekeurd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier. Deze standaarden vereisen dat wij ons houden aan de ethische regels en de controle zodanig organiseren en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Voor de controle hebben wij gebruikt gemaakt van procedures om bewijsmateriaal te verzamelen ter staving van de bedragen en inlichtingen in de jaarrekeningen. De keuze van deze procedures evenals de beoordeling van de risico's dat de jaarrekeningen afwijkingen van materieel belang bevat-

ten, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, is afhankelijk van het oordeel van de Erkende bedrijfsrevisor. Bij zijn beoordeling houdt de Erkende bedrijfsrevisor rekening met de interne controle in de onderneming met betrekking tot het opstellen en de correcte presentatie van de jaarrekeningen, met het oog op het vaststellen van de aan de omstandigheden aangepaste controleprocedures, en niet met de bedoeling zich uit te spreken over de doeltreffende werking van de interne controle van het bedrijf. Tijdens een controle wordt eveneens geoordeeld over de geschiktheid van de gebruikte boekhoudkundige methodes en over de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen door de Raad van Bestuur, evenals over de voorstelling van de jaarrekeningen in hun geheel.

Wij zijn van mening dat de verzamelde bewijsstukken een voldoende en redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar onze mening geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële situatie van de Banque Privée Edmond de Rothschild Europe per 31 december 2012 evenals van de resultaten over het boekjaar dat op die datum werd afgesloten, in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wettelijke en reglementaire verplichtingen met betrekking tot het opstellen en de presentatie van de jaarrekeningen.

Verslag over andere wettelijke en reglementaire verplichtingen

Het beheersverslag, dat onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur valt, is in overeenstemming met de jaarrekeningen.

PricewaterhouseCoopers scrl

Luxemburg, 28 maart 2013

Bedrijfsrevisor

Vertegenwoordigd door Rima Adas

Financiële gegevens 2012

Balans op 31 december 2012

Actief		2012 EUR	2011 EUR
	Toelichting(en)		
Kassa, tegoeden bij centrale banken en het bestuur der postcheques	5	478.654.266	657.336.038
Schuldvorderingen op kredietinstellingen			
- op zicht	6.2	195.380.688	274.244.337
- andere schuldvorderingen		3.326.733.997	2.695.068.459
		3.522.114.685	2.969.312.796
Schuldvorderingen op klanten	6.2	651.255.910	546.278.366
Obligaties en andere vastrentende effecten	7.1.1, 7.2		
- van openbare emittenten		5.289	12.649
- van andere emittenten		2.088.288	1.990.949
		2.093.577	2.003.598
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente	7.1.1, 7.1.2	4.012.785	4.086.601
Participaties	6.1, 7.1.2, 8	6.365.789	6.353.948
Participaties in gelieerde bedrijven	6.1, 7.1.2, 8	6.740.922	7.314.990
Materiële activa	8	29.877.445	30.819.601
Andere activa	10	222.397	684.701
Regularisatierekeningen		30.845.779	28.736.130
Totaal van de activa	9	4.732.183.555	4.252.926.769

De bijgevoegde bijlage maakt integraal deel uit van de jaarrekeningen.

Passief		2012 EUR	2011 EUR
	Toelichting(en)		
Schulden aan kredietinstellingen	6.2		
- op zicht		129.249.694	128.522.558
- op termijn of met opzeggingstermijn		116.660.413	238.731.931
		245.910.107	367.254.489
Schulden aan de klanten	6.2		
- andere schulden		3.971.071.754	3.239.419.992
- op zicht		204.811.893	327.872.643
- op termijn of met opzeggingstermijn			
		4.175.883.647	3.567.292.635
Andere passiva	11	13.976.521	10.932.095
Regularisatierekeningen		10.050.074	13.341.020
Voorzieningen			
- voorzieningen voor belasting		11.598.422	8.550.581
- andere voorzieningen	12, 21	45.247.437	64.308.839
		56.845.859	72.859.420
Speciale posten met een bijdrage aan de reserves	13	1.277.321	1.277.321
Kapitaal voor algemene bankrisico's		17.939.702	18.200.202
Geplaatst kapitaal	14, 17	31.500.000	31.500.000
Reserves	15, 16, 17	126.872.894	114.332.506
Overgedragen resultaten	17	18.000.000	17.785.895
Resultaat over het boekjaar	17	33.927.430	38.151.186
Totaal van het passief	9	4.732.183.555	4.252.926.769

De bijgevoegde bijlage maakt integraal deel uit van de jaarrekeningen.

Buiten balans op 31 december 2012

		2012 EUR	2011 EUR
	Toelichting(en)		
Eventuele passiva	18	70.985.613	77.548.969
- waarvan: borgsommen en in garantie gegeven activa		70.985.613	77.548.969
Verbintenissen	19	428.848.997	419.942.666
Fiduciaire transacties		1.503.453.348	2.656.551.121

De bijgevoegde bijlage maakt integraal deel uit van de jaarrekeningen.

Winst- en verliesrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

		2012 EUR	2011 EUR
	Toelichting(en)		
Renten en vergelijkbare opbrengsten		15.094.084	29.135.242
- waarvan: op vastrentende effecten		26.477	15.447
Renten en vergelijkbare lasten		(4.166.300)	(7.596.708)
Inkomsten uit effecten			
- inkomsten uit participaties		130.278	192.583
- inkomsten uit aandelebewijzen in gelieerde bedrijven		7.194.940	9.927.655
Ontvangen commissielonen		171.211.957	196.868.867
Gestorte commissielonen		(38.463.347)	(49.489.445)
Resultaat van financiële transacties		18.500.597	18.511.901
Andere baten	23	17.491.913	12.724.244
Algemene administratieve kosten		(139.985.856)	(152.552.740)
- personeelskosten	26, 27	(96.291.298)	(100.213.795)
<i>waarvan: lonen en salarissen</i>		(78.503.858)	(83.411.050)
<i>sociale lasten</i>		(14.000.593)	(13.020.108)
<i>waarvan deze voor pensioenen</i>		(10.946.266)	(10.214.032)
- andere administratieve kosten		(43.694.558)	(52.338.945)
Waardecorrecties op immateriële en materiële activa	8	(6.612.044)	(6.924.850)
Andere bedrijfslasten	24	(2.198.116)	(3.095.342)
Waardecorrecties toegepast op vorderingen en voorzieningen voor eventuele passiva en verplichtingen	25	(262.435)	(448.274)
Overnames van waardeaanpassingen op vorderingen en op voorzieningen voor eventuele passiva en voor verbintenissen		207.255	245.366
Toewijzingen aan fondsen voor algemene bankrisico's		-	(3.000.000)
Opbrengsten uit de ontbinding van bedragen ingeschreven in het fonds voor algemene bankrisico's		260.500	-
Belasting op het resultaat afkomstig van de gewone activiteiten		(4.321.850)	(6.192.053)
Resultaat van gewone activiteiten, na belasting		34.081.576	38.306.446
Andere belastingen die niet onder de bovenvermelde posten vallen		(154.146)	(155.260)
Resultaat over het boekjaar		33.927.430	38.151.186

De bijgevoegde bijlage maakt integraal deel uit van de jaarrekeningen.



Bijlage bij de jaarrekeningen



Bijlage bij de jaarrekeningen

per 31 december 2012

Toelichting 1 - Algemeen

De onderneming werd op 19 februari 1982 bij notariële acte opgericht onder de naam Compagnie Privée de Finance S.A. De vennootschap was toen nog een financiële instelling zonder bankdiensten.

Tijdens de buitengewone algemene vergadering van 24 oktober 1988 besloten de aandeelhouders het maatschappelijk doel te wijzigen en aan te passen aan het doel van een kredietinstelling; de naam van de vennootschap werd gewijzigd in “Banque Edmond de Rothschild Luxembourg”.

Vanaf toen heeft de vennootschap van het ministerie van Financiën de vergunning om haar activiteiten van kredietinstelling in het Groothertogdom Luxemburg uit te oefenen.

Op 20 juni 1989 werd de maatschappelijke benaming gewijzigd in Banque de Gestion Edmond de Rothschild Luxembourg.

Op 31 mei 1999 keurde de buitengewone algemene vergadering de inbreng in natura goed van de activa en passiva van de Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., Luxemburgs filiaal in de Banque de Gestion de Rothschild Luxembourg. Deze inbreng gebeurde op basis van de vermogenssituatie van het filiaal op 1 januari 1999.

De algemene vergadering van 24 maart 2003 besloot om de benaming te veranderen in Banque Privée Edmond de Rothschild Europe, hierna de “Bank”. Op 21 december 2011 werd besloten om de statutaire datum van de Algemene vergadering vast te stellen op de vierde dinsdag van april van elk jaar.

Momenteel telt de onderneming vier filialen in het buitenland: in Spanje, Portugal, België en Italië. Die werden respectievelijk geopend op 6 oktober 2000, 18 oktober 2000, 12 februari 2003 en 1 maart 2007. Bovendien werden drie kantoren opgericht in Tel Aviv, Bratislava en Praag.

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes

2.1 Presentatiebasis

De jaarrekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige principes die in het Groothertogdom Luxemburg algemeen zijn erkend in de banksector. Behalve de door de wet en de Commission de Surveillance du Secteur Financier (Toezichthouder Financiële Sector) opgelegde regels, werden het boekhoudkundig beleid en de beoordelingsgrondslagen bepaald en geïmplementeerd door de Raad van Bestuur.

Op basis van de criteria die zijn vastgesteld door de Luxemburgse wetgeving is de Bank niet verplicht om geconsolideerde rekeningen en een geconsolideerd beheersverslag op te stellen voor het boekjaar afgesloten op 31.12.12. Overeenkomstig de wet van 17 juni 1992 worden deze rekeningen bijgevolg op een niet-geconsolideerde wijze voorgelegd om op de jaarlijkse algemene vergadering door de aandeelhouders te worden goedgekeurd.

2.2 Omzetting van vreemde valuta's

Het kapitaal van de Bank wordt uitgedrukt in euro (EUR); de jaarrekeningen worden in deze valuta opgesteld.

De Bank gebruikt de boekhoudmethode met meerdere deviezen. Daarin worden alle transacties in andere valuta's dan deze van het kapitaal geboekt in de valuta('s) waarin deze transacties werden verricht. De opbrengsten en lasten worden omgezet in de kapitaalvaluta tegen de op de transactiedatum geldende wisselkoers.

2.2.1 Contante transacties

De in vreemde valuta luidende activa- en passivaposten worden omgezet in de kapitaalvaluta tegen de op de balansdatum geldende gemiddelde contantkoersen.

De nog niet afgewikkelde contante transacties in vreemde valuta worden omgezet in de kapitaalvaluta tegen de op de balansdatum geldende contante wisselkoersen.

2.2.2 Termijntransacties

De nog niet afgewikkelde termijntransacties in vreemde valuta worden omgezet in de kapitaalvaluta tegen op de balansdatum geldende termijnkoersen voor de nog resterende looptijd.

2.2.3 Koerswinsten en -verliezen

De koerswinsten en -verliezen gerealiseerd op de niet op termijn gedekte contante posten worden in de winst- en verliesrekeningen geboekt.

De koersverliezen gerealiseerd op ongedekte termijntransacties worden in de winst- en verliesrekeningen geboekt.

De negatieve waarderingsresultaten van ongedekte termijntransacties worden gecompenseerd met voorheen vastgestelde positieve waarderingsresultaten. Om de resterende verliezen te dekken wordt een voorziening gevormd.

2.3 Schuldvorderingen

De schuldvorderingen worden in de balans opgenomen tegen hun aanschaffingsprijs min de eventuele terugbetalingen en waardecorrecties.

Overeenkomstig haar beleid wil de Bank naargelang de omstandigheden en voor de bedragen vastgesteld door de verantwoordelijke organen, specifieke voorzieningen voor dubieuze vorderingen vormen. De Bank heeft tevens belastingvrije forfaitaire voorzieningen gevormd. Deze voorzieningen worden in mindering gebracht van de desbetreffende activaposten.

2.4 Waardering van effecten

Met het oog op de waardering heeft de Bank haar effecten in drie types van effectenportefeuilles verdeeld:

2.4.1 Portefeuille met financiële vaste activa

Deze portefeuille bestaat uit vastrentende effecten die werden aangeschaft om tot de vervaldag te worden aangehouden. Het agio dat resulteert uit de aankoop tegen een hogere prijs dan de verkoopprijs wordt prorata temporis afgeschreven tot de vervaldatum van de effecten. Vastrentende effecten met het karakter van financiële vaste activa die voldoen aan de voorwaarden vastgesteld door de toezichhoudende overheid, worden tegen hun aanschaffingsprijs gewaardeerd. Andere vastrentende effecten met het karakter van financiële vaste activa worden tegen hun laagste aanschaffings- of marktwaarde gewaardeerd.

In deze portefeuille zitten tevens de participaties en deelnemingen in gelieerde ondernemingen die als vast worden beschouwd. Deze effecten moeten de activiteiten van de Bank op duurzame wijze ondersteunen en worden tegen hun laagste aanschaffings- of marktprijs gewaardeerd.

2.4.2 Handelsportefeuille

Deze portefeuille bestaat uit effecten met vaste en veranderlijke rente die werden aangeschaft met het oog om op korte termijn te worden verkocht. Deze effecten kunnen worden verhandeld op een markt waarvan de liquiditeit verzekerd is en waarvan de marktkoersen permanent door derden kunnen worden geraadpleegd.

De effecten van de handelsportefeuille worden in de balans opgenomen tegen de laagste kostprijs of marktwaarde.

2.4.3 Beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille bestaat uit effecten gekocht om te worden belegd of rendement te leveren. Deze portefeuille bestaat uit effecten die niet in de beide overige categorieën thuishoren; hij wordt gewaardeerd tegen de laagste aanschaffingsprijs of marktwaarde. De aanschaffingsprijs wordt bepaald aan de hand van de gewogen gemiddelde kostprijs.

2.5 Andere vaste activa dan financiële vaste activa

Andere vaste activa dan financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen de historische aanschaffingsprijs. De aanschaffingsprijs van de vaste activa met beperkte gebruiksduur wordt verminderd met de waardecorrecties die zodanig berekend worden dat de waarde van deze activa over hun geschatte gebruiksduur systematisch wordt afgeschreven.

In geval van een bestendige afwaardering worden op de vaste activa, met een wel dan niet beperkte gebruiksduur, waardecorrecties toegepast om tot de lagere waarde te komen die hen op de balansdatum moet worden toegekend. Deze waardecorrecties worden gestorneerd wanneer de redenen die tot deze correcties hebben geleid, niet langer bestaan.

2.6 Materiële activa

In het kader van haar transacties maakt de Bank gebruik van materiële activa. Deze activa worden gewaardeerd tegen de historische aanschaffingsprijs min de gecumuleerde afschrijvingen. De afschrijving wordt lineair berekend over de geschatte levensduur van het activum. De gebruikte afschrijvingspercentages zijn als volgt:

Afschrijvingspercentage	%
Gebouwen	1,5
Inrichting van gebouwen	10 - 33
Kantoomateriaal en -meubilair	10 - 25
Computerapparatuur	20 - 33
Voertuigen	20 - 33

2.7 Immateriële activa

De oprichtingskosten zijn lineair afgeschreven over 5 jaar.

2.8 Voorziening voor riskante activa

Overeenkomstig haar beleid wil de Bank in overeenstemming met de bepalingen van de Luxemburgse wetgeving een forfaitaire voorziening vormen voor riskante activa. De forfaitaire voorziening berekend op de posten van de balans wordt in mindering gebracht van de desbetreffende activaposten. De forfaitaire voorziening berekend op de posten buiten balans wordt geboekt onder "Voorzieningen: andere voorzieningen".

2.9 Kapitaal voor algemene bankrisico's

Ter dekking van bijzondere risico's die eigen zijn aan banktransacties heeft de Bank een fonds opgericht voor algemene bankrisico's. De toewijzingen aan het fonds gebeuren op basis van de winst na belasting maar voor vaststelling van de netto winst. Er geldt geen enkele kwantitatieve beperking.

2.10 Schulden

Schulden worden tegen het bedrag van terugbetaling op het passief geboekt.

2.11 Financiële derivaten

Op dekkingsgronden gaat de Bank valutatermijntransacties aan. Winsten en verliezen worden gespreid over dezelfde periode als de opbrengsten van het gedekte activum.

Toelichting 3 - Doelstellingen en strategieën wat betreft risicobeheer

3.1 Inleiding

De hierna uiteengezette grondslagen worden meer in detail geanalyseerd in het document "Pijler III van Basel II – 2011" dat kan worden geraadpleegd op het intranet van de Bank www.bpere.eu.

Het beleid met betrekking tot risicobeheer en de kapitaaltoereikendheid van de Bank past perfect binnen het kader van het beleid dat op groepsniveau is bepaald met betrekking tot risico's en eigen vermogen.

Overeenkomstig dit beleid heeft de Bank het risicobeheer en de kapitaaltoereikendheid ingesteld door middel van een uitgebreid aantal grondbeginselen, een organisatorische structuur, beperkingen en processen die nauw gelinkt zijn aan de activiteiten van de Bank en de aard van de risico's waaraan die kan worden blootgesteld.

3.2 Krediet- en tegenpartijrisico

Op het gebied van krediet- en tegenpartijrisico past de Bank het kredietbeleid van de Groep toe. Daarin worden de beslissingsmodaliteiten en de regels met betrekking tot het sector- en het landenrisico bepaald.

Het verlenen van kredieten wordt geregeld door procedures en bevoegdheidsbeperkingen. De kwaliteit van debiteurs en ontvangen garanties wordt geanalyseerd op basis van objectieve criteria.

De exposure aan het risico van de verschillende tegenpartijen van de Bank wordt uitgedrukt door de verschillende bevoegdheidsbeperkingen die in overleg met de moedermaatschappij werden vastgesteld; deze exposure kan worden beperkt door middel van garanties en compensatieovereenkomsten.

Overeenkomstig het beleid van de Bank wat het landenrisico betreft worden geen actieve betrekkingen onderhouden met correspondenten, bewaarders of debiteurs in risicovolle landen. Indien dergelijke risico's aan het licht komen, zal de Bank die evalueren en er volgens de vastgestelde criteria een voorziening voor vormen.

3.3 Marktrisico's

Marktrisico's zijn risico's gelinkt aan veranderingen van de renten, wisselkoersen of prijzen en aan het feit dat de activa onvoldoende liquide zijn hetgeen tot herfinancieringsproblemen kan leiden.

Voor de thesaurieactiviteit van de Bank geldt een aantal beperkingen die kunnen variëren naargelang de verhandelde valuta's en de gebruikte financiële instrumenten. Elke beperking wordt dagelijks gecontroleerd.

3.4 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Bank niet aan haar vervallen verplichtingen kan voldoen omdat haar financieringscapaciteit dit niet toelaat. Dit risico betreft ook de mogelijke verliezen als gevolg van leningen die werden aangegaan tegen hoge rentetarieven of van beleggingen tegen tarieven lager dan het markttarief.

Wat de Luxemburgse wettelijke eisen ter zake betreft heeft de Bank het vastgestelde minimum van 30% steeds in ruime mate overschreden. Deze ratio wordt regelmatig door het Uitvoerend comité in samenwerking met de Financiële afdeling gecontroleerd.

3.5 Operationele risico's

De activiteit van de Bank is gefocust op traditionele bankactiviteiten die door het personeel worden uitgevoerd en door het Uitvoerend comité worden gecontroleerd.

Om haar risico's te beperken heeft de Bank een organisatorisch proces ontwikkeld dat met name instrumenten en interne procedures omvat die de uitgeoefende activiteiten regelen, een systeem van hiërarchische verantwoordelijkheden op het niveau van elke dienst, een informatiesysteem met scheiding van functies en controle van de taken en een interne controleafdeling die rechtstreeks verslag uitbrengt aan het Uitvoerend comité.

Tevens heeft de Bank een continuïteitsplan ontwikkeld om de activiteiten in alle omstandigheden te kunnen voortzetten. Er wordt een backup gemaakt van het computersysteem om, in geval van ernstige problemen, zo snel mogelijk de activiteiten op normale wijze te kunnen hervatten.

3.6 Marktrisico's en risico's verbonden aan financiële instrumenten

Via haar netwerk van correspondenten koopt en verkoopt de Bank financiële instrumenten of deviezen op georganiseerde markten of op de vrije markt. Zij is voornamelijk actief als commissionair of agent voor rekening van haar klanten. Voor de posities voor eigen rekening worden de fondsen goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

3.7 Risico's gekoppeld aan variaties van de rentetarieven en wisselkoersen

Aangezien de Bank niet actief is op het gebied van handelsactiviteiten voor eigen rekening, zijn de transacties op financiële instrumenten voornamelijk gekoppeld aan dekkingstransacties uitsluitend voor rekening van haar klanten.

Bij beleggingen/depots streeft de Bank zoveel mogelijk naar een perfecte overeenkomst zowel wat valuta's als vervaldata betreft. In de regel worden de depots van de klanten met identieke vervaldata en in identieke valuta's automatisch op de markt herbelegd tegen markttarief, onder aftrek van de marge voor de Bank. Het Uitvoerend comité volgt deze marge maandelijks op.

In haar wisselbeleid wil de Bank het behoud van open posities beperken. Per valuta werden algemene 'intra day' en 'overnight' limieten vastgesteld. Deze worden permanent opgevolgd en regelmatig aan het Uitvoerend comité medegedeeld.

Toelichting 4 - Financiële instrumenten

4.1 Analyse van de financiële instrumenten

4.1.1 Inlichtingen over primaire financiële instrumenten

In de onderstaande tabel vindt u informatie over de activiteiten van de Bank op primaire financiële instrumenten. Deze informatie is uitgesplitst in boekwaarde op basis van de resterende looptijd. Bovendien geeft de tabel de juiste totale waarde aan van de voor handelsdoeleinden gehouden instrumenten indien deze waarde aanzienlijk verschilt van de waarde waartegen deze instrumenten werden geboekt.

Onder 'juiste waarde' wordt verstaan de waarde waartegen een activum kan worden geruild of een passivum kan worden betaald in het kader van een gewone transactie onder normale omstandigheden tussen bevoegde, volkomen onafhankelijke partijen die volkomen vrij handelen, met uitzondering van een gedwongen verkoop of een verkoop in het kader van een liquidatie.

4.1.1.1 Analyse van de financiële instrumenten – Primaire financiële instrumenten (in boekwaarde – in duizenden EUR) op 31 december 2012

Primaire financiële instrumenten op 31 december 2012 (boekwaarde, in duizenden EUR)	≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar tot 5 jaar	> 5 jaar	zonder vervaldag	Totaal
Categorie van instrumenten (financiële activa)						
Kas, tegoeden bij centrale banken en bestuur der postcheques	478.654	-	-	-	-	478.654
Schuldvorderingen op kredietinstellingen	3.511.391	10.724	-	-	-	3.522.115
Schuldvorderingen op klanten	519.314	131.942	-	-	-	651.256
Obligaties en andere vastrentende effecten (*)	5	2	2.084	2	-	2.093
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente (**)	-	-	-	-	4.013	4.013
Participaties	-	-	-	-	6.366	6.366
Aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen	-	-	-	-	6.741	6.741
Totaal van de financiële activa	4.509.364	142.668	2.084	2	17.120	4.671.238
Niet financiële activa						60.946
Totaal van de activa						4.732.184
Categorie van instrumenten (financiële passiva)						
Schulden aan kredietinstellingen						
- op zicht	129.250	-	-	-	-	129.250
- op termijn of met opzeggingstermijn	101.622	15.038	-	-	-	116.660
Schulden aan klanten						
- andere schulden						
- op zicht	3.971.072	-	-	-	-	3.971.072
- op termijn of met opzeggingstermijn	73.457	131.355	-	-	-	204.812
Totaal van de financiële passiva	4.275.401	146.393	-	-	-	4.421.794
Niet financiële passiva						310.390
Totaal van de passiva						4.732.184

(*) De juiste waarde en de boekwaarde (na forfaitaire voorziening op 31 december 2012 van de verplichtingen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 16.946 en EUR 16.746.

(**) De juiste waarde en boekwaarde (na forfaitaire voorziening) van de aandelen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 1.071.180 en EUR 905.144.

4.1.1.2 Analyse van de financiële instrumenten – Primaire financiële instrumenten (in boekwaarde – in duizenden EUR) op 31 december 2011

Primaire financiële instrumenten op 31 december 2011 (boekwaarde, in duizenden EUR)	≤ 3 maanden	> 3 maanden ≤ 1 jaar	> 1 jaar tot 5 jaar	> 5 jaar	zonder vervaldag	Totaal
Categorie van instrumenten (financiële activa)						
Kas, tegoeden bij centrale banken en bestuur der postcheques	657.336	-	-	-	-	657.336
Schuldvorderingen op kredietinstellingen	2.969.313	-	-	-	-	2.969.313
Schuldvorderingen op klanten	502.766	43.512	-	-	-	546.278
Obligaties en andere vastrentende effecten (*)	6	1	1.988	9	-	2.004
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente (**)	-	-	-	-	4.087	4.087
Participaties	-	-	-	-	6.354	6.354
Aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen	-	-	-	-	7.315	7.315
Totaal van de financiële activa	4.129.421	43.513	1.988	9	17.756	4.192.687
Niet financiële activa						60.240
Totaal van de activa						4.252.927
Categorie van instrumenten (financiële passiva)						
Schulden aan kredietinstellingen						
- op zicht	128.523	-	-	-	-	128.523
- op termijn of met opzeggingstermijn	220.829	17.903	-	-	-	238.732
Schulden aan klanten						
- andere schulden						
- op zicht	3.239.420	-	-	-	-	3.239.420
- op termijn of met opzeggingstermijn	290.076	37.797	-	-	-	327.873
Totaal van de financiële passiva	3.878.848	55.700	-	-	-	3.934.548
Niet financiële passiva						318.379
Totaal van de passiva						4.252.927

(*) De juiste waarde en de boekwaarde (na forfaitaire voorziening op 31 december 2011 van de verplichtingen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 27.179 en EUR 26.931.

(**) De juiste waarde en boekwaarde (na forfaitaire voorziening) van de aandelen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 1.092.269 en EUR 936.747.

4.1.2 Inlichtingen over afgeleide financiële instrumenten

Ter afdekking van het rente- en wisselrisico maakt de Bank uitsluitend gebruik van valutafutures.

4.1.3 Analyse van ter afdekking gebruikte afgeleide financiële instrumenten

Op 31 december 2012 hield de Bank de volgende afgeleide financiële instrumenten:

in duizenden EUR	<3 maanden Notionele waarde	> 3 maanden en ≤ 1 jaar Notionele waarde	> 1 en ≤ 5 jaar Notionele waarde	> 5 jaar Notionele waarde	Totaal Notionele waarde	Totaal Juiste waarde	
						Actief	Passief
Valutafutures	11.436.338	813.045	-	-	12.249.383	85.141	83.496
Valutaopties	4.604	14.111	-	-	18.715	120	120

Op 31 december 2011 hield de Bank de volgende afgeleide financiële instrumenten:

in duizenden EUR	<3 maanden Notionele waarde	> 3 maanden en ≤ 1 jaar Notionele waarde	> 1 en ≤ 5 jaar Notionele waarde	> 5 jaar Notionele waarde	Totaal Notionele waarde	Totaal Juiste waarde	
						Actief	Passief
Valutafutures	12.581.480	629.224	-	-	13.210.704	211.071	209.312

Alle transacties op afgeleide financiële instrumenten werden ter afdekking gesloten.

4.2 Kredietrisico

4.2.1 Beschrijving van het kredietrisico

Het toekennen van kredieten behoort niet tot de voornaamste taken van de Bank. In het kader van haar activiteiten moet zij echter soms lombardkredieten verstrekken aan haar ICB-klienten of particuliere klanten.

Doorgaans neemt de Bank geen financiële risico's en verlangt zij eersterangs garanties zoals verpanding van activa van de klanten ter waarde van het bedrag van de verbintenissen.

4.2.2 Meten van het aan financiële instrumenten gekoppelde kredietrisico

Voor buiten de beurs verhandelde afgeleide instrumenten geeft de boekwaarde, dus de notionele waarde, niet de maximale blootstelling aan het risico weer. De Bank berekent het kredietrisico dat gekoppeld is aan buiten de beurs verhandelde instrumenten op basis van de methode van het initiële risico, overeenkomstig de bepalingen van de rondzendbrieven van de toezichthoudende overheid.

In de onderstaande tabellen vindt u de graad van blootstelling aan het kredietrisico op basis van de notionele bedragen, van het bedrag in risico-equivalent en de netto exposure aan het risico, waarbij rekening wordt gehouden met eventuele zekerheden.

Kredietrisico voor buiten de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (methode van initieel risico) op 31 december 2012:

Solvabiliteitsgraad van de tegenpartij	Notioneel bedrag* (1)	Bedragen in risico-equivalent* (2)	Garanties (3)	Netto risico-exposure (4) = (2) - (3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valutafutures - <i>weging 2%</i>	12.251.052.716	245.021.054	245.021.054	-
Valutaopties - <i>weging 2%</i>	18.715.596	374.312	374.312	-

* na aftrek van effecten van alle compensatieovereenkomsten waarvan de instelling de uitvoering kan verlangen.

Kredietrisico voor buiten de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (methode van initieel risico) op 31 december 2011:

Solvabiliteitsgraad van de tegenpartij	Notioneel bedrag* (1)	Bedragen in risico-equivalent* (2)	Garanties (3)	Netto risico-exposure (4) = (2) - (3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valutafutures - weging 2%	13.202.084.350	264.041.687	264.041.687	-

* na aftrek van effecten van alle compensatieovereenkomsten waarvan de instelling de uitvoering kan verlangen.

4.3 Marktrisico

De beleggingsportefeuille van de Bank bestaat uit een effect FRN Rothschild Continuation Finance 2015, uit deelbewijzen van het fonds Prifund Eurobond-A, uit deelbewijzen van het fonds BeCapital Private Equity alsmede uit een deelbewijs van het Argos Funds Argonaut die geen bijzonder risico vormen.

De handelsportefeuille bestaat voornamelijk uit deelbewijzen van ICB's. Die vormen geen bijzonder risico.

Uit voorzichtigheidsoverwegingen heeft de Bank op 31 december 2012 een waardecorrectie voor haar participatie in EdR Corporate Finance S.A. in haar rekeningen geboekt.

De resterende marktrisico's komen voor rekening van de portefeuille met participaties en aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen met een hogere waardering dan de aanschafingsprijs.

Gezien het voorgaande is het marktrisico voor de Bank beperkt.

Toelichting 5 - Kas, tegoeden bij centrale banken en het bestuur der postcheques

Overeenkomstig de eisen van de Europese Centrale Bank heeft de Centrale bank van Luxemburg (hierna CBL) op 1 januari 1999 een systeem van verplichte reserves ontwikkeld, waaraan alle Luxemburgse kredietinstellingen moeten voldoen. Op 31 december 2012 bedroeg het bedrag van de minimale reserve van de Bank bij de CBL EUR 33.333.994 (2011: EUR 61.733.994).

Op 31 december 2012 bedroegen de bedragen van de minimale reserve van de Bank bij de centrale banken van Spanje, Portugal, België en Italië respectievelijk EUR 372.386 (2011: EUR 372.182), EUR 1.438.775 (2011: EUR 1.437.508), EUR 2.644.604 (2011: EUR 5.012.437) en EUR 697.687 (2011: EUR 2.175.062).

Toelichting 6 - Participaties en aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen

6.1 Detail van de participaties en aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen

De participaties en aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen die de Bank in bezit heeft, zijn de volgende:

Naam	Zetel	% van participatie (3)	Boekwaarde op 31.12.2012
Participaties			EUR
Société de la Bourse de Luxembourg	Luxemburg	0,06%	20.766
ECH Investments Limited Cayman Islands	Kaaimaneilanden	7,50%	18.750
Cobehold S.A.	België	1,39%	6.406.759
		Bruto waarde op 31.12.2012	6.446.275
		In mindering te brengen forfaitaire voorziening	(80.486)
		Nettowaarde op 31.12.2012	6.365.789

Naam	Zetel	% van participatie	Netto boek-waarde op 31.12.2012	Eigen vermogen (*) op 31.12.2012	Eigen vermogen op 31.12.2012	Resultaat op 31.12.2012	Resultaat op 31.12.2012
Participaties in gelieerde bedrijven			in EUR	in vreemde valuta	in EUR	in vreemde valuta	in EUR
EdR Intl Fd Bermuda (**)	Bermuda-eilanden	14,75%	44.714	5.138.555	3.894.357	363.555	275.527
LCF Edmond de Rothschild Conseil	Luxemburg	99,99%	46.834	133.799	133.799	(6.146)	(6.146)
EdR Investment Advisors	Luxemburg	99,92%	124.900	2.287.216	2.287.216	1.333.748	1.333.748
Priadvisory Holding S.A. (**)	Zwitserland	100,00%	1.988.064	10.683.197	8.849.533	6.908.504	5.722.728
Adjutoris Conseil	Luxemburg	99,68%	30.900	376.524	376.524	283.589	283.589
LCF EdR Nikko Cordial	Japan	50,00%	257.238	58.840.182	517.876	386.382	3.401
Immobilière du 3 Joseph II	Luxemburg	100,00%	4.321.001	826.068	826.068	393.510	393.510
Iberian Renewable Energies GP S.à.r.l.	Luxemburg	100,00%	12.500	97.998	97.998	(1.198)	(1.198)
EdR Corporate Finance S.A. (***)	Spanje	49,00%	0	1.388.963	1.388.963	134.317	134.317
Nettowaarde op 31.12.2012			6.826.151				
In mindering te brengen forfaitaire voorziening			(85.229)				
Nettowaarde op 31.12.2012			6.740.922				

(*) Inclusief het resultaat over het boekjaar 2012.

(**) De rekeningen van Priadvisory Holding S.A. werden afgesloten op 30 november 2012.

(***) Gegevens beschikbaar per 31 december 2011.

(****) De rekeningen van 31 december 2012 zijn niet gecontroleerd.

6.2 Vorderingen en schulden op gelieerde ondernemingen of ondernemingen waarmee een participatieverhouding bestaat

Het detail van de vorderingen (voor forfaitaire voorziening) en schulden op verbonden ondernemingen of op ondernemingen waarmee een participatieverhouding bestaat, is als volgt:

	Verbonden ondernemingen 2012	Verbonden ondernemingen 2011	Ondernemingen met een participatie- verhouding 2012	Ondernemingen met een participatie- verhouding 2011
	EUR	EUR	EUR	EUR
Schuldvorderingen				
- schuldvorderingen op kredietinstellingen	40.938.568	48.245.781	-	-
- schuldvorderingen op klanten	7.675.777	4.710.706	-	-
Schulden				
- schulden aan kredietinstellingen	113.644.698	248.192.419	-	-
- schulden aan klanten	44.676.257	28.481.319	1.560.623	2.296.431

Toelichting 7 - Effecten

7.1 Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten

De effecten kunnen als volgt worden voorgesteld naargelang zij wel dan niet op een beursnotering zijn toegelaten:

7.1.1 Beursgenoteerde effecten

	2012 EUR	2011 EUR
Obligaties en andere vastrentende effecten		
- van openbare emittenten	5.289	12.649
- van andere emittenten	2.088.288	1.990.949
	2.093.577	2.003.598
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente	93.367	88.926

7.1.2 Niet-beursgenoteerde effecten

	2012 EUR	2011 EUR
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente	3.919.418	3.997.675
Participaties	6.365.789	6.353.948
Participaties in gelieerde bedrijven	6.740.922	7.314.990

7.2 Categorieën van portefeuilles van obligaties en andere vastrentende effecten

De obligaties en andere vastrentende effecten kunnen als volgt worden onderverdeeld:

	2012 EUR	2011 EUR
Beleggingsportefeuille	2.076.831	1.976.667
Handelsportefeuille	16.746	26.931

De beleggingsportefeuille bestaat uit een effect FRN Rothschild Continuation Finance 2015 met een marktwaarde van EUR 2.103.089 op 31 december 2012.

Toelichting 8 - Vaste activa

De vaste activa van de Bank hebben zich in de loop van het boekjaar als volgt ontwikkeld:

	Bruto waarde aan het begin van het boekjaar	Inkomende bedragen	Uitgaande bedragen	Conversieafwijking (*)	Bruto waarde aan het einde van het boekjaar	Waardecorrecties aan het einde van het boekjaar	Netto waarde aan het einde van het boekjaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Participaties	6.446.275	-	-	-	6.446.275	-	6.446.275
Aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen	7.545.036	-	-	(46.053)	7.498.893	(672.832)	6.826.151
In mindering te brengen forfaitaire voorziening							(165.715)
Immateriële activa waarvan: oprichtingskosten	303.200	-	-	-	303.200	(303.200)	-
Materiële activa waarvan: Terreinen, gebouwen en inrichting (**)	33.119.790	1.084.364	(131.822)	-	34.072.332	(14.977.658)	19.094.674
Technische installatie en machines	41.323.501	3.752.705	(313.964)	-	44.762.242	(38.113.324)	6.648.918
Overige installaties, gereedschap en meubilair	22.775.900	1.585.273	(2.296.098)	-	22.065.075	(17.553.466)	4.511.609
In mindering te brengen forfaitaire voorziening							(377.756)

(*) De conversieafwijking is gelijk aan het verschil tussen de bruto waarde op 1 januari 2012 en deze bruto waarde omgezet tegen de op 31 december 2012 geldende wisselkoers.

(**) De nettowaarde van de terreinen en gebouwen gebruikt in het kader van de eigen activiteiten vertegenwoordigt op 31 december 2012 een bedrag van EUR 14.410.932.

Toelichting 9 - In vreemde valuta uitgedrukte activa en passiva

Op 31 december 2012 bedroeg de tegenwaarde in de boekvaluta van de in vreemde valuta uitgedrukte activa en passiva respectievelijk EUR 1.900.534.231 (2011: EUR 1.548.790.923) en EUR 1.901.699.255 (2011: EUR 1.656.567.895).

Toelichting 10 - Overige activa

Deze post bestond op 31 december 2012 voornamelijk uit op korte termijn te ontvangen waarden.

Toelichting 11 - Overige passiva

Deze post bestond op 31 december 2012 voornamelijk uit schulden voor sociale lasten, te betalen bronheffingen en te betalen btw (EUR 13.678.688).

Toelichting 12 - Overige voorzieningen

De overige voorzieningen worden vermeld in de onderstaande tabel:

	2012 EUR	2011 EUR
Voorzieningen voor te betalen lonen en premies	23.791.114	40.424.637
Voorzieningen voor risico's gekoppeld aan het beheer en de administratie van ICB's	7.721.000	7.721.000
Voorzieningen voor specifieke risico's en operationeel beheer	6.470.714	8.844.877
Voorzieningen voor AGDL	6.742.872	6.671.655
Forfaitaire voorziening op posten buiten balans (zie toelichting 2.8)	521.737	646.670
	45.247.437	64.308.839

Toelichting 13 - Speciale posten met een bijdrage aan de reserves

De meerwaarde die is gevormd uit hoofde van de artikelen 53, 54 en 54bis van de wet op de inkomstenbelasting komt overeen met de in 2002 gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van de effecten van LCF Rothschild PriFund Conseil S.A.

Toelichting 14 - Maatschappelijk kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt EUR 31.500.000 en wordt vertegenwoordigd door 15.001 volgestorte aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde.

Toelichting 15 - Wettelijke reserve

Overeenkomstig de Luxemburgse wet moet de Bank elk jaar aan de wettelijke reserve een bedrag toewijzen dat gelijk is aan 5% van de nettowinst van het boekjaar totdat deze reserve 10% van het geplaatste kapitaal bedraagt. Deze waarde werd in 2003 bereikt. De wettelijke reserve mag niet worden uitgekeerd. De wettelijke reserve is volledig gevormd.

Toelichting 16 - Overige reserves

Overeenkomstig de sinds 1 januari 2002 van kracht zijnde belastingwetgeving heeft de Bank vóór verrekening van de belastingkredieten haar heffing voor vermogensbelasting gereduceerd binnen de limiet van de heffing voor vennootschapsbelasting van het jaar. Om in orde te zijn met de wetgeving heeft de Bank besloten om een bedrag gelijk aan vijfmaal het verminderde bedrag van de vermogensbelasting toe te wijzen aan een post van niet beschikbare reserves. Deze reserve blijft onbeschikbaar gedurende vijf jaar vanaf het jaar volgend op het jaar van verrekening van de vermogensbelasting.

Toelichting 17 - Variatie van het eigen kapitaal

De variatie van het eigen kapitaal kan als volgt worden geanalyseerd:

	Geplaatst kapitaal	Wettelijke reserve	Overige reserves	Overgedragen resultaten	Resultaat over het boekjaar	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Situatie op 31 december 2011	31.500.000	3.150.000	111.182.506	17.785.895	38.151.186	201.769.587
Toewijzing aan de overige reserves	-	-	15.045.555	-	(15.045.555)	-
Uitgekeerde dividenden	-	-	(2.505.167)	-	(22.891.526)	(25.396.693)
Toewijzing aan de overgedragen resultaten	-	-	-	214.105	(214.105)	-
Resultaat op 31 december 2012	-	-	-	-	33.927.430	33.927.430
Situatie op 31 december 2012	31.500.000	3.150.000	123.722.894	18.000.000	33.927.430	210.300.324

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van 24 april 2012 heeft besloten een dividend van EUR 22.891.526 uit te keren. Op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 12 oktober 2012 werd besloten om voor het boekjaar 2011 een extra dividend uit te keren van EUR 2.505.167.

Toelichting 18 - Eventuele passiva

Op 31 december 2012 en 2011 had de Bank zich verbonden in de volgende transacties buiten balans:

	2012 EUR	2011 EUR
Garanties en andere directe kredietvervangingen	70.985.613	77.548.969

Toelichting 19 - Verbintenissen buiten balans

Op 31 december 2012 en 2011 had de Bank de volgende types van transacties aangegaan:

	2012 EUR	2011 EUR
Niet gebruikte bevestigde kredieten	428.848.997	419.942.666

Toelichting 20 - Niet afgewikkelde termijntransacties

Op 31 december 2012 en 2011 had de Bank zich verbonden in de volgende transacties buiten balans:

	2012 EUR	2011 EUR
Aan wisselkoersen gelinkte transacties - valutatermijntransacties	12.268.098.177	13.210.704.004

Deze transacties gebeuren uitsluitend ter afdekking van transacties voor rekening van klanten van de Bank.

Toelichting 21 - Onderlinge waarborg van de depots en vergoeding van beleggers

Alle Luxemburgse kredietinstellingen zijn lid van de vereniging zonder winstoogmerk "Association pour la Garantie des Dépôts, Luxembourg" (AGDL).

De enige doelstelling de AGDL is het invoeren van een systeem van onderlinge waarborg voor depots in cash en voor vorderingen als gevolg van beleggingstransacties verricht door natuurlijke personen bij leden van de AGDL, zonder onderscheid van nationaliteit of woonplaats, door ondernemingen die onder het Luxemburgse recht vallen of onder het recht van een andere Lidstaat van de Europese Unie, en die een zodanige omvang hebben dat zij overeenkomstig de wet een verkorte balans mogen opstellen, alsmede door ondernemingen met een vergelijkbare omvang die onder het recht van een andere Lidstaat van de Europese Unie vallen.

De depositogever krijgt van de AGDL het bedrag van zijn gewaarborgde depots in cash terug terwijl de belegger het bedrag van zijn gewaarborgde vordering terugkrijgt met een minimum dat is vastgesteld op de tegenwaarde in om het even welke valuta van EUR 100.000 per gewaarborgd deposito in cash en van EUR 20.000 per gewaarborgde vordering die het gevolg is van andere beleggingstransacties dan die welke betrekking hebben op een depot in cash.

In de loop van het boekjaar 2012 heeft de Bank een bedrag van EUR 71.218 toegewezen aan deze voorziening dat overeenstemt met de in de post "Andere baten" van de resultaatrekening geboekte terugbetalingen. De bedragen die aan de AGDL zijn betaald worden op 31 december 2012 als niet terugvorderbaar beschouwd, dientengevolge hebben wij er geen vordering voor geboekt.

Toelichting 22 - Beheers- en representatiediensten

De Bank presteert voor derden beheers- en representatiediensten in de volgende domeinen:

- Vermogensbeheer en advies met betrekking tot vermogensbeheer;
- Bewaren en administratief beheer van effecten voor fondsen en institutionele beleggers;
- Fiduciaire vertegenwoordiging;
- Functie van agent.

Toelichting 23 - Andere baten

Deze post bestaat voornamelijk uit een terugname van voorzieningen voor te betalen lonen en premies en uit een terugbetaling door de administratie voor bijdragen met betrekking tot de btw.

Toelichting 24 - Andere bedrijfslasten

Deze post bestaat voornamelijk uit een dotatie voor voorzieningen voor geschillen en commerciële acties en operationele verliezen die zich in de loop van het boekjaar 2012 hebben voorgedaan.

Toelichting 25 - Waardecorrecties op schuldvorderingen en voorzieningen voor eventuele passiva en voor verplichtingen

Het saldo van deze post bestaat voornamelijk uit gereserveerde belangen.

Toelichting 26 - Personeel in dienst tijdens het boekjaar

Het gemiddeld aantal personeelsleden dat in de loop van de boekjaren 2011 en 2012 bij de Bank werkte, bedraagt:

	2012 Aantal personen	2011 Aantal personen
Directie	75	85
Kaderleden	155	224
Bedienden	573	466
	803	775

Toelichting 27 - Vergoedingen toegekend aan de leden van de leidinggevende organen

Op datum van 31 december 2012 kunnen die als volgt worden samengevat:

	Vergoedingen 2012 EUR	Vergoedingen 2011 EUR
Bestuurders	756.233	675.000
Directie	17.514.907	18.000.510
	18.271.140	18.675.510

Toelichting 28 - Kredieten en voorschotten toegerekend aan de leden van de leidinggevende organen

Op datum van 31 december 2012 kunnen die als volgt worden samengevat:

	2012 EUR	2011 EUR
Kredieten	1.560.000	3.882.500
Bankgaranties	396.500	854.880
	1.956.500	4.737.380

Toelichting 29 - Pensioen

Met ingang van 1 januari 1986 heeft de Bank voor al haar personeelsleden een aanvullend pensioenstelsel met vooraf bepaalde bijdragen opgericht. Dit stelsel werd gewijzigd met het oog op de wet van 8 juni 1999 op de aanvullende pensioenstelsels.

Sinds het boekjaar 2003 werd het pensioenfonds van het personeel overgedragen aan een in het Groothertogdom Luxemburg erkende externe verzekeringsmaatschappij.

Toelichting 30 - Honorarium van de bedrijfsrevisor

De honoraria van de bedrijfsrevisor van de Bank zien er voor het boekjaar 2012 als volgt uit:

	2012 EUR	2011 EUR
Wettelijke controle van de jaarrekeningen	439.495	435.000
Andere verzekeringsdiensten	198.412	136.000
Fiscale diensten	247.883	333.035
Overige	187.233	171.811
	1.073.023	1.075.846

Toelichting 31 - Inlichtingen over de geconsolideerde ondernemingen

De jaarrekeningen van de Bank zijn opgenomen in de geconsolideerde rekeningen van de Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., Genève, die de kleinste en grootste ondernemingsgroep is waar de Bank als filiaal deel van uitmaakt, en waarvan de geconsolideerde rekeningen kunnen worden geraadpleegd op de zetel van de Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., Genève – 18, rue de Hesse – Genève.

Adressen

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

Zetel

Luxemburg

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
20, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburg
Telefoon: (+352) 24 88 1
Fax: (+352) 24 88 82 22
www.edmond-de-rothschild.eu

Dochterondernemingen

Luxemburg

Adjutoris Conseil
18, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburg
Telefoon: (+352) 26 26 23 92
Fax: (+352) 26 26 23 94

Edmond de Rothschild Investment Advisors (EdRIA)

16, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxemburg
Telefoon: (+352) 24 88 27 32
Fax: (+352) 24 88 84 02

In het buitenland

Bijkantoren

België

Hoofdkantoor Brussel
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Louizalaan 480 bus 16A
1050 Brussel
Telefoon: (+32) 2 645 57 57
Fax: (+32) 2 645 57 20
www.edmond-de-rothschild.be

Kantoor Antwerpen
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Frankrijklei 103
2000 Antwerpen
Telefoon: (+32) 3 212 21 11
Fax: (+32) 3 212 21 22
www.edmond-de-rothschild.be

Kantoor Luik
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Quai de Rome 56
4000 Luik
Telefoon: (+32) 4 234 95 95
Fax: (+32) 4 234 95 75
www.edmond-de-rothschild.be

Spanje

Hoofdkantoor Madrid
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Paseo de la Castellana 55
28046 Madrid
Telefoon: (+34) 91 364 66 00
Fax: (+34) 91 364 66 63
www.edmond-de-rothschild.es

Kantoor Barcelona
Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Josep Bertrand 11
08021 Barcelona
Telefoon: (+34) 93 362 30 00
Fax: (+34) 93 362 30 50
www.edmond-de-rothschild.es

Italië

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Via Ulrico Hoepfli, 7
20121 Milaan
Telefoon: (+39) 02 72 17 44 11
Fax: (+39) 02 72 17 44 57
www.bpere.edmond-de-rothschild.it

Portugal

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Rua D. Pedro V, 130
1250-095 Lisabon
Telefoon: (+351) 21 045 46 60
Fax: (+351) 21 045 46 87/88
www.edmond-de-rothschild.pt

Vertegenwoordigingskantoren

Israël

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
46, boulevard Rothschild
66883 Tel Aviv
Telefoon: (+972) 356 69 818
Fax: (+972) 356 69 821
www.bpere.edmond-de-rothschild.co.il

Tsjechië

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Pařížská 26
110 00 Praag
Telefoon: (+42) 02 55 729 420
Fax: (+42) 02 55 729 421

Slowakije

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
Hlavné námestie 4
811 01 Bratislava
Telefoon: (+421) 2 5443 0940
Fax: (+421) 2 5443 4084
www.edmond-de-rothschild.sk

Vernootschap in joint-venture

Japan

Edmond de Rothschild Nikko Cordial Co., Ltd
1-12-1, Yurakucho, Chiyoda-ku
Tokyo # 100-0006
Telefoon: (+81) 3 3283-3535
Fax: (+81) 3 3283-1611

Banque Privée Edmond de Rothschild S.A.

Zetel

Genève

Banque Privée Edmond de Rothschild S.A.
18, rue de Hesse
1204 Genève
Telefoon: (+41) 58 818 91 11
Fax: (+41) 58 818 91 21
www.edmond-de-rothschild.ch

Bijkantoren

Fribourg

Banque Privée Edmond de Rothschild S.A.
11, rue de Morat - CP 144
1701 Fribourg
Telefoon: (+41) 26 347 24 24
Fax: (+41) 26 347 24 20
www.edmond-de-rothschild.ch

Lausanne

Banque Privée Edmond de Rothschild S.A.
2, avenue Agassiz
1003 Lausanne
Telefoon: (+41) 21 318 88 88
Fax: (+41) 21 323 29 22
www.edmond-de-rothschild.ch

Dochterondernemingen

Fribourg

Rouiller, Zurkinden & Cie Finance S.A.
11, rue de Morat - CP 1296
1701 Fribourg
Telefoon: (+41) 26 347 26 00
Fax: (+41) 26 347 26 15

Genève

Privaco Family Office S.A.
5, boulevard du Théâtre
1204 Genève
Telefoon: (+41) 58 818 96 19
Fax: (+41) 58 818 91 78

Lugano

Banca Privata Edmond de Rothschild Lugano S.A.
Via Ginevra 2 - CP 5882
6901 Lugano
Telefoon: (+41) 91 913 45 00
Fax: (+41) 91 913 45 01
www.edr-privata.ch

In het buitenland

Dochterondernemingen

Bahamas

Banque Privée Edmond de Rothschild Ltd.
Lyford Financial Centre - Lyford Cay no. 2
West Bay Street
P.O. Box SP-63948
Nassau
Telefoon: (+1) 242 702 80 00
Fax: (+1) 242 702 80 08
www.edmond-de-rothschild.bs

Kanaaleilanden

LCF Edmond de Rothschild Holdings (C.I.)
Limited
- LCF Edmond de Rothschild (C.I.) Limited
- LCF Edmond de Rothschild Asset Management
(C.I.) Limited
Hirzel Court Suite D
St. Peter Port – Guernsey GY1 2NH
Telefoon: (+44) 1481 716 336
Fax: (+44) 1481 714 416
www.edmond-de-rothschild.gg

China

Banque Privée Edmond de Rothschild S.A.
Hong Kong Branch
Suite 5001, 50th floor, One Exchange Square
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Telefoon: (+852) 37 65 06 00
Fax: (+852) 28 77 21 85

Privaco Family Office (HK) Limited
(Dochteronderneming van Privaco Family
Office S.A.)
Suite 5004, 50th floor, One Exchange Square
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Telefoon: (+852) 3125 16 00
Fax: (+852) 2869 16 18

Luxemburg

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
(Detail pagina 62)

Monaco

Banque de Gestion Edmond de Rothschild -
Monaco
Les Terrasses
2, avenue de Monte-Carlo - BP 317
98006 Monaco Cedex
Telefoon: (+377) 93 10 47 47
Fax: (+377) 93 25 75 57
www.edmond-de-rothschild.mc

Edmond de Rothschild Conseil et Courtage
d'Assurance - Monaco
(Dochteronderneming van Banque de Gestion
Edmond de Rothschild - Monaco)
Les Terrasses
2, avenue de Monte-Carlo
98000 Monaco
Telefoon: (+377) 97 98 28 00
Fax: (+377) 97 98 28 01

Edmond de Rothschild Gestion - Monaco
(Dochteronderneming van Banque de Gestion
Edmond de Rothschild - Monaco)
Les Terrasses
2, avenue de Monte-Carlo
98000 Monaco
Telefoon: (+377) 97 98 22 14
Fax: (+377) 97 98 22 18

Nieuw-Zeeland

Privaco Trust Limited
(Dochteronderneming van Privaco Family
Office S.A.)
Level 3, Parnell Road 280
Parnell
Auckland 1052 - New Zealand
Telefoon: (+64) 9307 39 50
Fax: (+64) 9366 14 82

Verenigd Koninkrijk

Edmond de Rothschild Limited
- LCF Edmond de Rothschild Securities Limited
- LCF Edmond de Rothschild Asset Management
Limited
- Edmond de Rothschild Fund Management Limited
- Edmond de Rothschild Private Merchant
Banking LLP
Orion House - 5 Upper St. Martin's Lane
WC2H 9EA Londen
Telefoon: (+44) 20 7845 5900
Fax: (+44) 20 7845 5901
www.edmond-de-rothschild.co.uk

Taiwan

Priasia Limited (Edmond de Rothschild Group)
205 Tun Hwa North Road, Suite 202
Taipeh 105
Telefoon: (+886) 2 2545 0505
Fax: (+886) 2 2545 1407

In het buitenland

Vertegenwoordigingskantoren

Verenigde Arabische Emiraten
Banque Privée Edmond de Rothschild S.A.
Banking Representative Office
Sunset, office 46, 2nd floor
Jumeirah-3, Jumeirah Road
P.O.Box 214924
Dubai
Telefoon: (+9714) 346 53 88
Fax: (+9714) 346 53 89

Uruguay
Representación B.P.
Edmond de Rothschild S.A.
World Trade Center Montevideo, Torre II - Piso 21
Avenida Luis Alberto de Herrera 1248
11300 Montevideo
Telefoon: (+598) 2 623 24 00
Fax: (+598) 2 623 24 01

Andere ondernemingen van de Groep Edmond de Rothschild La Compagnie Financière Edmond de Rothschild

Zetel

Frankrijk

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 25 25
Fax: (+33) 1 40 17 24 02
www.edmond-de-rothschild.fr

Vertegenwoordigingskantoren

Kantoor Bordeaux

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
Hôtel de Saige
23, cours du Chapeau Rouge
33000 Bordeaux
Telefoon: (+33) 5 56 44 20 66
Fax: (+33) 5 56 51 66 03
www.edmond-de-rothschild.fr

Kantoor Lille

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
116, rue de Jemmapes
59800 Lille
Telefoon: (+33) 3 62 53 75 00
Fax: (+33) 3 28 04 96 20
www.edmond-de-rothschild.fr

Kantoor Lyon

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
55, avenue Foch
69006 Lyon
Telefoon: (+33) 4 72 82 35 25
Fax: (+33) 4 78 93 59 56
www.edmond-de-rothschild.fr

Kantoor Marseille

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
165, avenue du Prado
13272 Marseille
Telefoon: (+33) 4 91 29 90 80
Fax: (+33) 4 91 29 90 85
www.edmond-de-rothschild.fr

Kantoor Nantes

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
11, rue Lafayette
44000 Nantes
Telefoon: (+33) 2 53 59 10 00
Fax: (+33) 2 53 59 10 09
www.edmond-de-rothschild.fr

Kantoor Strasbourg

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
6, avenue de la Marseillaise
67000 Strasbourg
Telefoon: (+33) 3 68 33 90 00
Fax: (+33) 3 88 35 64 86
www.edmond-de-rothschild.fr

Kantoor Toulouse

La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
22, rue Croix Baragnon
31000 Toulouse
Telefoon: (+33) 5 67 20 49 00
Fax: (+33) 5 61 73 49 04
www.edmond-de-rothschild.fr

Dochterondernemingen en subfilialen

Parijs

Edmond de Rothschild Asset Management
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 25 25
Fax: (+33) 1 40 17 24 42
www.edram.fr

Edmond de Rothschild Corporate Finance
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 21 11
Fax: (+33) 1 40 17 25 01
www.edrcf.com

Edmond de Rothschild Private Equity Partners
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 25 25
Fax: (+33) 1 40 17 23 91
www.edmond-de-rothschild.fr

Edmond de Rothschild Capital Partners
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 25 25
Fax: (+33) 1 40 17 23 91
www.edrcp.com

Edmond de Rothschild Investment Partners
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 25 25
Fax: (+33) 1 40 17 31 43
www.edrip.fr

Assurances Saint-Honoré Patrimoine
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 22 32
Fax: (+33) 1 40 17 89 40
www.ashp.fr

Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris cedex 08
Telefoon: (+33) 1 40 17 31 63
Fax: (+33) 1 40 17 23 93
www.edrep.fr

Lyon

Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales
55, avenue Foch
69006 Lyon
Telefoon: (+33) 4 26 72 95 00
Fax: (+33) 4 37 42 51 91
www.edrep.fr

In het buitenland

Vertegenwoordigingskantoren

China
La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
Room 3, 28F China Insurance Building
166 East Lujiazui Road, Pudong New Area
200120 Shanghai
Telefoon: (+86) 21 58 76 51 90
Fax: (+86) 21 58 76 71 80
www.edmond-de-rothschild.fr

Dochterondernemingen, subfilialen en vestigingen

Duitsland
Edmond de Rothschild Asset Management
Deutschland
Opernturm
60306 Frankfurt am Main
Telefoon: (+49) 69 244 330 200
Fax: (+49) 69 244 330 215
www.edram.fr

België
Edmond de Rothschild Asset Management
Benelux
Louizalaan, 480
1000 Brussel
Telefoon: (+32) 2 274 05 50
Fax: (+32) 2 503 56 88
www.edram.fr

Chili
Edmond de Rothschild Asset Management Chile
Apoquindo 4001 oficina 305
Las Condes
Santiago
Telefoon: (+56) 2598 99 00
Fax: (+56) 2598 99 01
www.edram.fr

China
Edmond de Rothschild Asset Management Hong
Kong Ltd
Suite 4101-04, 41F, Exchange Square Two
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Telefoon: (+852) 3926 5199
Fax: (+852) 3926 5008
www.edram.fr

Edmond de Rothschild Asia Ltd
Suite 4101-04, 41F, Exchange Square Two
8 Connaught Place
Central - Hong Kong
Telefoon: (+852) 3926 5199
Fax: (+852) 3926 5008
www.edram.fr

Edmond de Rothschild China Ltd
Room 02, 28F China Insurance Building
166 East Lujiazui Road,
Pudong New Area
Shanghai 200120
Telefoon: (+86) 21 6086 2503
Fax: (+86) 21 6086 2503

Spanje
Edmond de Rothschild Asset Management
Espagne
Paseo de la Castellana 55
28046 Madrid
Telefoon: (+34) 91 781 49 75
Fax: (+34) 91 789 32 29
www.edram.fr

Israël
Edmond de Rothschild Investment Services
Limited
Alrov Tower
46, Rothschild Boulevard
66883 Tel Aviv
Telefoon: (+972) 3 713 03 00
Fax: (+972) 3 566 66 89
www.edris.co.il

Italië
La Compagnie Financière
Edmond de Rothschild Banque
Edmond de Rothschild S.G.R. SpA
Palazzo Chiesa
Corso Venezia 36
20121 Milaan
Telefoon: (+39) 02 76 061 200
Fax: (+39) 02 76 061 222

Andere ondernemingen van de Groep Edmond de Rothschild

La Compagnie Benjamin de Rothschild

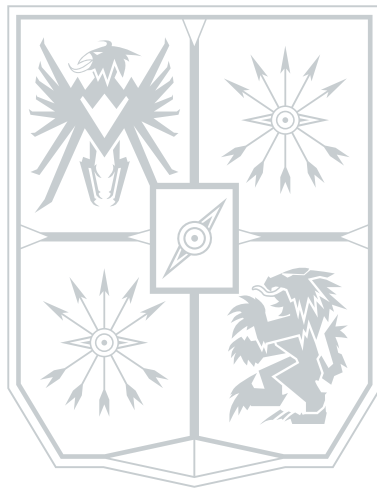
Zwitserland

La Compagnie
Benjamin de Rothschild
29, route de Pré-Bois
CP 490
1215 Genève 15
Telefoon: (+41) 58 201 75 00
Fax: (+41) 58 201 75 09
cbr.edmond-de-rothschild.ch

Cogifrance

Frankrijk

Cogifrance
47, rue du Faubourg Saint-Honoré
75408 Paris
Telefoon: (+33) 1 40 17 25 25
Fax: (+33) 1 40 17 24 02



Alle rechten voorbehouden.
Grafisch ontwerp: Vidale-Gloesener, Luxemburg
Drukwerk: Ottweiler Druckerei und Verlag GmbH, Duitsland

De Nederlandse versie van dit jaarverslag is een vrije vertaling van de originele tekst, die werd opgesteld in het Frans. Met de grootst mogelijke zorg werd getracht de originele tekst zo accuraat mogelijk weer te geven. Voor alles met betrekking tot de interpretatie van informatie, standpunten of opinies in deze tekst, geldt echter dat de originele Franse versie van het document voorrang heeft op de vertaling.