



EDMOND
DE ROTHSCHILD



RAPPORT ANNUEL 2015
EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)



EDMOND
DE ROTHSCHILD

RAPPORT ANNUEL 2015

Edmond de Rothschild (Europe)

Société Anonyme
20, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg
Adresse Postale B.P. 474 - L-2014 Luxembourg
Tél.: (+352) 24 88 1 - Fax: (+352) 24 88 82 22
Swift PRIBLULL - R.C. LUX B 19194 - TVA LU 121687 24
www.edmond-de-rothschild.eu

SOMMAIRE

01 EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

06 / Message des actionnaires

08 / Organes

02 RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ

12 / L'environnement économique et boursier en 2015

18 / Notre développement

19 / Commentaires sur nos comptes annuels consolidés

21 / Objectifs et stratégie en matière de gestion des risques

21 / Evénements survenus après la clôture de l'exercice

21 / Approbation des comptes annuels consolidés

21 / Message du Conseil d'Administration

03 ÉLÉMENTS FINANCIERS 2015

- 24 / Rapport d'audit
- 26 / Bilan consolidé au 31 décembre 2015
- 28 / Hors bilan consolidé au 31 décembre 2015
- 29 / Compte de profits et pertes consolidé pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2015

04 ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

- 32 / Annexe aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2015

05 ADRESSES

- 66 / Adresses

01

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

06 / Message des actionnaires

08 / Organes

MESSAGE DES ACTIONNAIRES

Cette année encore, la croissance économique mondiale s'est essouffée du fait du ralentissement des pays émergents. La Chine, bien sûr, a été au cœur des préoccupations car l'ampleur de la dette de ses entreprises inquiète. Pourtant, ce pays est en train de muter et son changement de modèle de croissance vers la consommation et le tertiaire est fondamentalement positif car il résulte du développement économique. Toutefois, la libéralisation des marchés financiers chinois rend ce processus de transition instable et alimente la volatilité financière.

Les Etats-Unis ont eux aussi contribué à accentuer les évolutions naturelles du prix des actifs financiers en hésitant face à la politique monétaire à mener. Les pays émergents en ont souffert, comme de la chute spectaculaire du prix des matières premières. En revanche, la détermination de la Banque Centrale Européenne a permis une accélération de la croissance en Zone euro malgré les problèmes politiques à laquelle elle est confrontée.

L'année 2015 a montré combien il était important d'intégrer les comportements des autorités monétaires dans les analyses économiques. Elles sont devenues, plus que jamais, des parties prenantes de la variation du prix des actifs. Beaucoup d'entre elles se sont lancées dans la mise en place de taux d'intérêt négatifs, ce qui était impensable il y a encore quelque temps.

Ainsi, nous devons nous habituer à ce nouvel équilibre économique et financier dans lequel il faut appréhender

les évolutions autrement, avec d'autres instruments. L'économie a toujours été cyclique mais l'ampleur et la fréquence de ces évolutions sont beaucoup plus importantes et rapides. Au-delà de l'intervention des banques centrales, les ruptures technologiques l'expliquent aussi. Elles accélèrent les changements, la convergence des sujets et des secteurs, dans un paysage mondial devenu par définition global.

Nous vivons dans un monde où la disruption devient la norme et la capacité à s'adapter une valeur essentielle autant qu'un facteur de succès.

Le secteur financier a dû, plus qu'aucun autre secteur, changer lui aussi. Sous l'effet des nouvelles contraintes qui lui ont été imposées par les Etats et les régulateurs, et de sa propre prise de conscience, il évolue au service d'une finance plus responsable.

Nous avons la conviction que ces profonds bouleversements se poursuivront à l'avenir. Ils constituent une opportunité unique pour notre Groupe. C'est même l'une des clés du succès pour la banque de demain. Être de son monde. Générer de la croissance. Agir maintenant pour préparer le long terme. Innover pour rendre possible.

Plus la barre sera placée haut, plus les standards de la place seront élevés et plus la situation sera favorable aux acteurs indépendants et spécialisés tels que le groupe Edmond de Rothschild.

2015 aura marqué une nouvelle étape dans notre projet. En exerçant directement la conduite de notre exécutif, nous avons placé le développement et la conquête de nouvelles parts de marché au cœur des priorités collectives et individuelles.

Nous avons toujours été convaincus que seul un Groupe aligné nous rendrait forts et attractifs aux yeux de nos clients et prospects. Cela est d'autant plus vrai en cette période délicate. Et notre taille est un atout dans cet environnement qui se reconfigure. En valorisant notre spécificité, nous capitalisons sur nos points forts.

Nous disposons d'un savoir-faire et d'une capacité de connexion qui attirent autant qu'ils permettent de conserver nos clients. Nos récentes avancées en matière de recherche économique, d'immobilier, ou de private equity, accentuent encore notre différenciation.

Notre capital humain nous singularise, l'esprit de compétition nous caractérise. En valorisant nos diversités et en investissant sur le potentiel, les compétences et le leadership de nos collaborateurs nous développerons encore notre capacité d'anticipation des transformations des marchés et des exigences de nos clients.

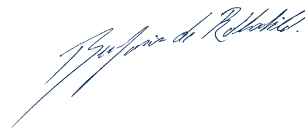
Quête d'excellence, vision d'un capitalisme responsable, valeurs humaines et engagement à long terme constituent les ingrédients de notre succès. En affirmant davantage encore la modernité et l'audace dans la culture de notre Groupe, nous révélons le mythe Rothschild dans sa réalité.

En 2015, la collecte nette du groupe Edmond de Rothschild aura atteint un niveau historique à plus de CHF 10 Milliards. Malgré l'abolition du taux plancher par la Banque Nationale Suisse, des marchés volatils et une pression continue exercée sur nos marges nous avons protégé la rentabilité de nos actifs.

Nos résultats financiers le démontrent sur nos différentes géographies : nous sommes solides, animés de cet esprit combatif et collectivement mobilisés pour le développement de nos affaires, engagés dans les efforts requis par notre modernisation.

2016 sera une année riche en ambitions et en challenges. Nous y voyons une opportunité de nous rapprocher encore davantage de nos clients, de nouer avec eux un dialogue de fond sur l'évolution de la situation et les impacts sur leurs investissements, délivrer des performances et donner du sens à leurs projets.

Nous souhaitons conclure en réaffirmant notre volontarisme et notre optimisme.



Benjamin de Rothschild



Ariane de Rothschild

ORGANES

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Conseil d'Administration

Président
Baron Benjamin de Rothschild¹
Baronne Benjamin de Rothschild²

Vice-Président
Emmanuel Fiévet²

Membres
Christophe de Backer³
Manuel Leuthold⁴
Daniel-Yves Trèves¹
Marc Ambroisien⁵
Didier Bottge
Jacques-Henri David²
Bernard Herman²
Sabine Rabald²
Yves Repiquet
E. Trevor Salathé
Cynthia Tobiano²
Christian Varin

Comité d'Audit

Présidente
Cynthia Tobiano⁶

Membres
Christophe de Backer³
Didier Bottge
E. Trevor Salathé

Comité de Rémunération

Présidente
Baronne Benjamin de Rothschild⁷

Membres
Jacques-Henri David⁸
E. Trevor Salathé
Christian Varin

(*) directeurs agréés auprès de l'autorité de contrôle

1 jusqu'à l'Assemblée Générale du 28 avril 2015

2 depuis l'Assemblée Générale du 28 avril 2015

3 jusqu'au 05 février 2015

4 jusqu'au 19 juin 2015

5 jusqu'au 08 février 2016

6 depuis le 29 juin 2015

7 depuis le 06 février 2015

8 depuis le 20 mai 2015

9 jusqu'au 21 mars 2016

Comité Exécutif

Président et Directeur général
Marc Grabowski (*)

Directeur général adjoint
Philippe Jouard (*)
Vice-Président ;
Banque Privée et responsabilité des
succursales

Membres

Jean-Marc Thomas (*)⁹
Directeur Risques & Compliance
Marc Chalmeigné (*)
Directeur Opérations & IT
Sandrine Roux
Secrétaire Générale
Philippe Postal
Directeur juridique
Anne Prévost
Directrice des Ressources Humaines
Yann Cure
Directeur financier

Audit interne

Stéphanie Van Tieghem

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l

Implantations à l'étranger

Succursales

Belgique / Bruxelles

Directeur Général
Marc Moles le Bailly

Espagne / Madrid

Directeur Général
Antonio Salgado Barahona

Portugal / Lisbonne

Directeur Général
José-Luis de Vasconcelos e Sousa

Bureau de représentation

Israël / Tel Aviv

Représentant permanent
Ariel Seidman

02

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ

- 12 / L'environnement économique et boursier en 2015
- 18 / Notre développement
- 19 / Commentaires sur nos comptes annuels consolidés
- 21 / Objectifs et stratégie en matière de gestion des risques
- 21 / Événements survenus après la clôture de l'exercice
- 21 / Approbation des comptes annuels consolidés
- 21 / Message du Conseil d'Administration

RAPPORT DE GESTION CONSOLIDÉ

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES

L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET BOURSIER EN 2015

L'année 2015 a été marquée par un ralentissement inattendu de l'économie mondiale. Selon le Fonds Monétaire International (FMI), le taux de croissance global a atteint 3,1 % contre 3,3 % en 2014. La reprise s'est néanmoins poursuivie dans les pays développés où le pétrole bon marché offre un surcroît de pouvoir d'achat aux ménages et de marges bénéficiaires aux entreprises. Les politiques monétaires accommodantes ont maintenu la pression sur les taux d'intérêt à long terme et facilité l'accès au crédit. Les difficultés ont en revanche subsisté dans les pays émergents qui représentent plus des deux tiers de la croissance mondiale, notamment en raison du recul des cours des produits de base. Engagée dans un rééquilibrage progressif de son économie, la Chine a décéléré.

Avec une croissance de 2,5 %, l'économie américaine est restée soutenue par une consommation solide et un marché du travail dynamique. Le taux de chômage a reculé à 5 % de la population active. Quant au secteur du logement et de la construction, il s'est normalisé huit ans après la crise des subprimes sans que les mises en chantier aient retrouvé leurs niveaux d'avant 2008. La chute du prix des hydrocarbures a néanmoins affecté les dépenses d'équipements miniers. La fermeté du dollar, qui s'est approché de la parité face à l'euro avant de se stabiliser, a également pesé sur l'industrie manufacturière. Après avoir tergiversé en septembre en raison de signaux contradictoires, la Réserve fédérale américaine (Fed) a mis un terme, en décembre, à sa politique de taux zéro, nouveau pas vers la « normalisation » de sa politique monétaire. Les effets de cette décision très attendue ainsi que le rythme des prochaines hausses de taux restaient incertains dans un environnement international perturbé.

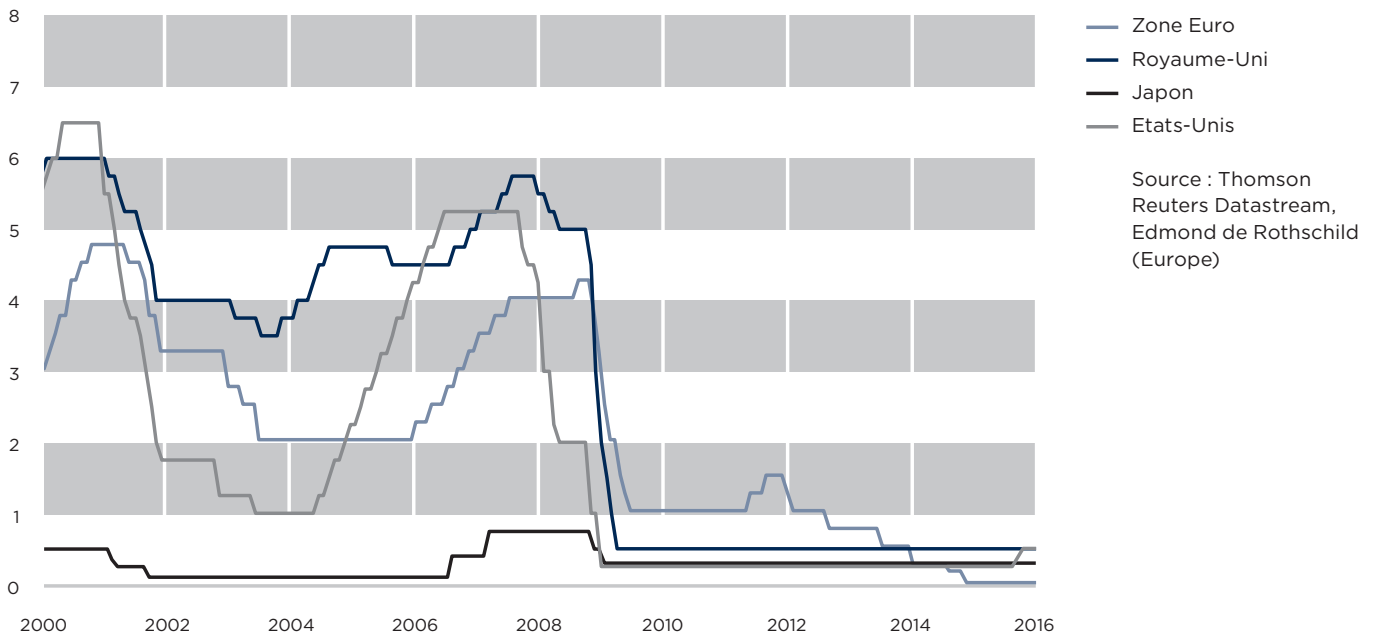
Dépréciation de l'euro face au dollar, baisse des taux longs, chute du pétrole : la zone euro a pour sa part bénéficié d'une triple aubaine. Une croissance de l'ordre

de 1,5 % a été enregistrée en 2015 à la faveur de cet « alignement des planètes ». Les enquêtes de conjoncture et le climat des affaires ont résisté en dépit des défaillances du commerce mondial et de la menace terroriste. Néanmoins, les Etats membres ont connu des sorts inégaux. L'Allemagne a tiré son épingle du jeu (1,7 %), au même titre que l'Espagne (3,1 %). La croissance a été plus modérée en France (1,1 %) et en Italie (0,9 %). Au Royaume-Uni (2,2 %), la menace d'un « Brexit » a semé le doute.

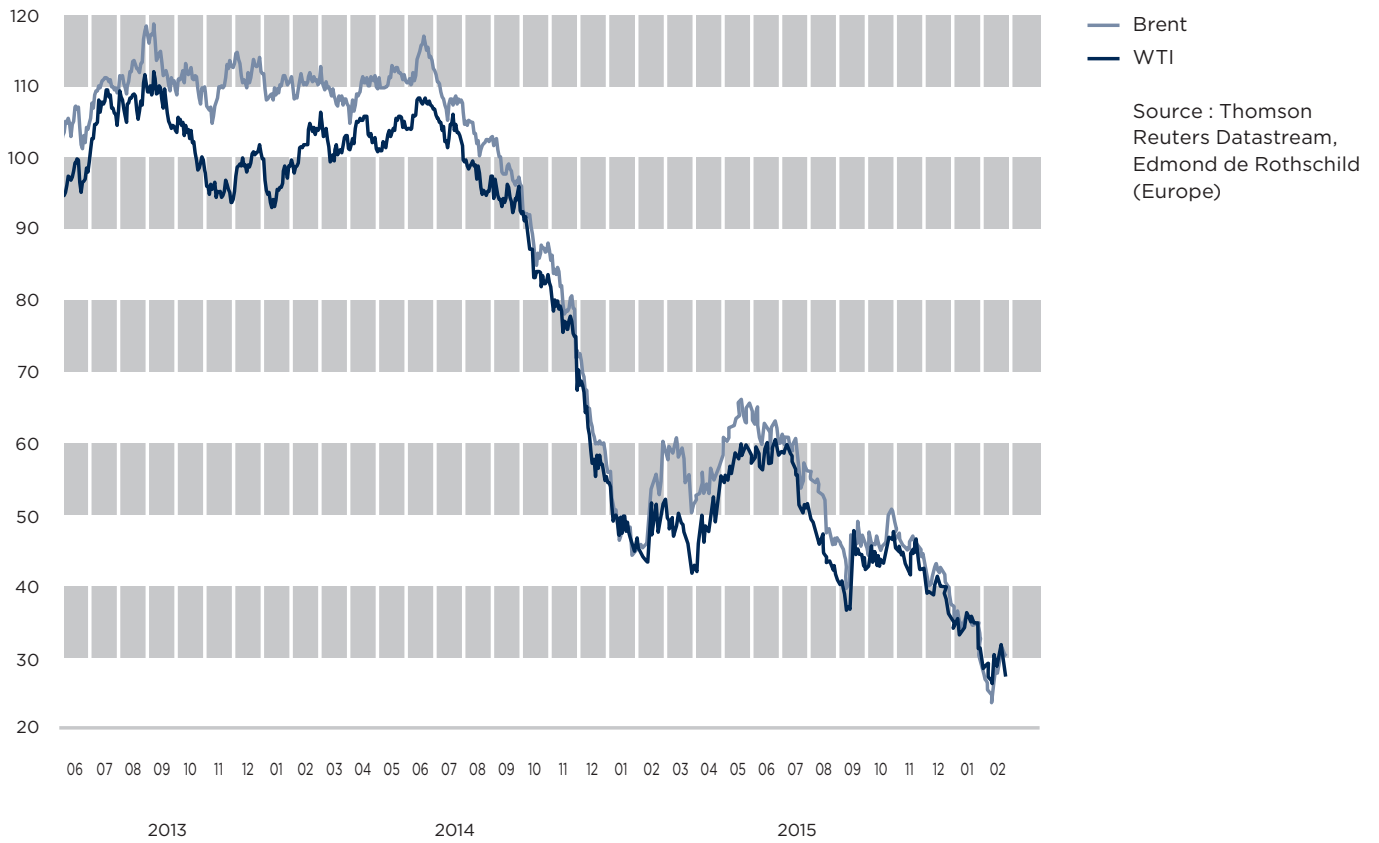
Le Japon a aussi profité de l'allègement de sa facture énergétique et surtout de la poursuite d'un plan massif d'achats d'actifs lancé par la Banque Centrale du Japon (BoJ). Objectif : extraire le pays de la déflation dans laquelle il est enlisé depuis vingt ans. Ce programme a stimulé les entreprises exportatrices en affaiblissant le yen. Le gouvernement du Premier ministre Shinzo Abe a également mis en œuvre des réformes structurelles qui n'avaient pas encore produit tous leurs effets. Le taux de croissance de 0,7 % est toutefois resté modeste. Le pays, toujours confronté à une dette publique très lourde (230 % du PIB), a pâti des faiblesses de la Chine, dont il dépend.

Dans leur ensemble, les pays émergents ont enregistré, selon le FMI, un cinquième repli consécutif de leur taux de croissance annuel, à 4 % du PIB, contre 4,4 % en 2014 et 4,7 % en 2013. Malgré des baisses de taux répétées, la croissance de la Chine s'est établie à 6,9 %, la plus faible en 25 ans. L'ex-Empire du Milieu corrigeait ses excès passés dans l'immobilier, le crédit et l'investissement. De nombreux pays ont été mis à rude épreuve par la chute des matières premières et des sorties de capitaux. La récession a touché la Russie et le Brésil, dont le PIB s'est contracté en 2015 de près de 4 %. Sur fond de crise politique qui a affecté la confiance des investisseurs et des ménages, le real brésilien s'est déprécié de 33 % face au dollar et l'inflation a retrouvé ses niveaux de 2002. Les finances publiques se sont dégradées. Les économies de l'Inde (7,3 % de croissance) et de nombreux autres pays d'Asie ont conservé leur dynamisme.

TAUX D'INTÉRÊTS DES PRINCIPALES BANQUES CENTRALES (en pourcentage)



COURS DU PÉTROLE (USD par Baril)



Sur le plan monétaire, l'année 2015 s'est distinguée par une divergence entre les politiques conduites de part et d'autre de l'Atlantique. La Fed, qui souhaitait retrouver une marge de manœuvre en cas de risque de retour en récession, a procédé à un relèvement d'un quart de point de ses taux directeurs en décembre, le premier en près de dix ans. De son côté, la BCE a lancé, puis accentué, un programme d'assouplissement quantitatif. Elle a aussi placé le taux des dépôts bancaires, borne basse de ses taux directeurs, en territoire négatif, afin de contraindre les établissements de crédit à prêter davantage. La BCE souhaitait rapprocher le niveau de l'inflation à moyen terme de la zone euro vers son objectif de 2 %. La BoJ a, pour sa part, continué de mener une politique très agressive de rachat d'actifs pour infléchir les pressions déflationnistes. Malgré ce premier resserrement américain, les conditions financières ont gardé leur caractère accommodant dans l'ensemble des pays développés.

Le découplage monétaire et le creusement des écarts de rendement entre les Etats-Unis et l'Europe ont profité au dollar face à l'euro. Les anticipations de hausse de taux de la Fed, associée à une baisse des produits de base, ont par ailleurs affaibli les devises de nombreux pays émergents, dotés d'un régime de change flexible, comme le real brésilien. La devise helvétique s'est appréciée après que la Banque Nationale Suisse (BNS) a mis un terme par surprise le 15 janvier au cours plancher de 1,20 franc suisse pour 1 euro.

Les matières premières ont souffert du ralentissement économique chinois et de la hausse du billet vert. Le pétrole s'est effondré en raison d'un déséquilibre marqué entre une offre surabondante et une demande en déclin. La fermeté du dollar et les anticipations d'un premier durcissement monétaire aux Etats-Unis ont affaibli l'or.

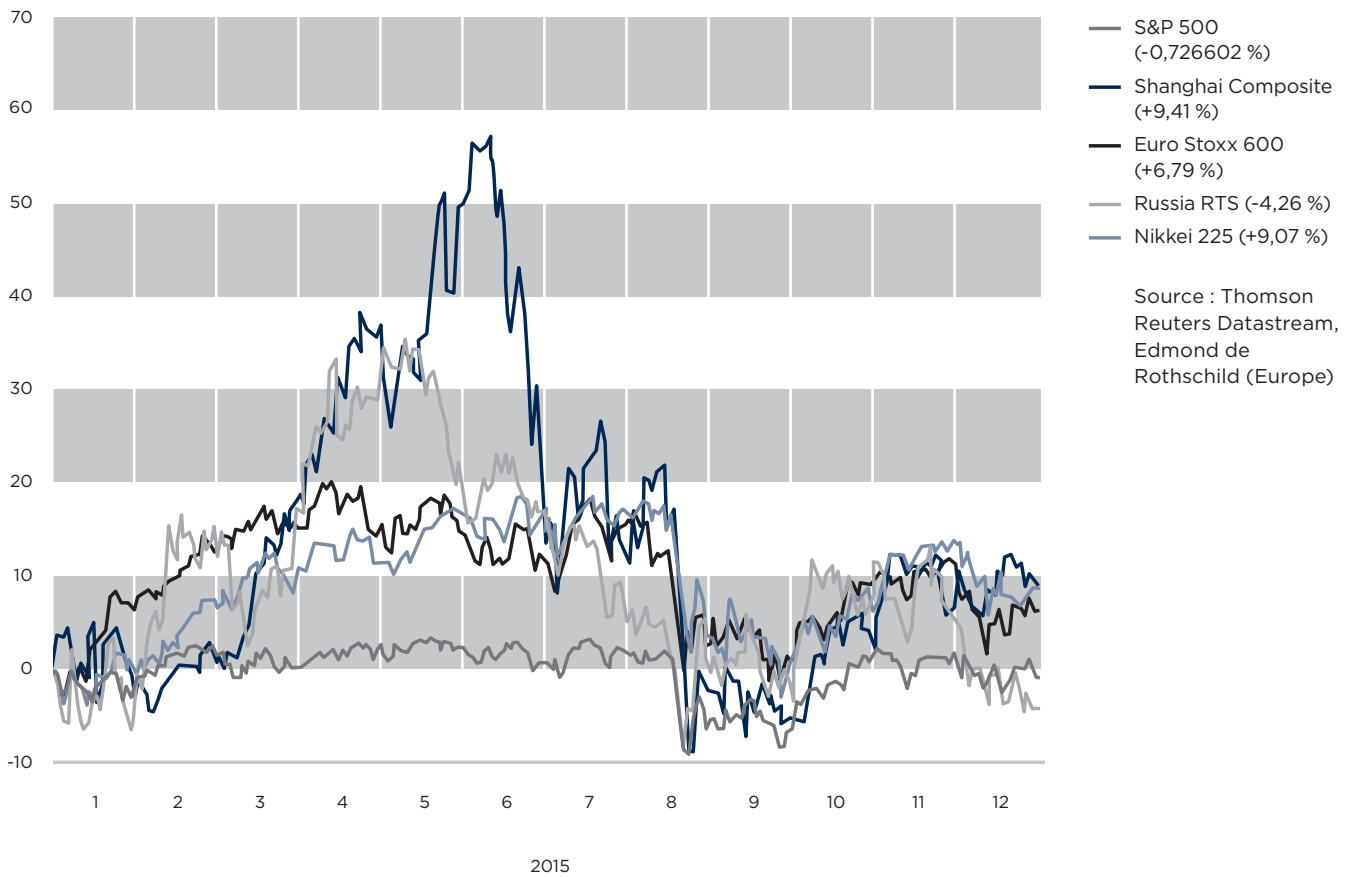
Partagés entre les bienfaits de politiques monétaires généreuses et les craintes d'un ralentissement économique plus prononcé que prévu, les marchés boursiers ont présenté une évolution contrastée. L'année avait commencé dans l'euphorie, suite à l'annonce, le 22 janvier, par la BCE, d'un programme massif d'achat

d'actifs. Au point que les principaux indices boursiers européens progressaient de plus de 20 % au printemps, malgré l'approche de négociations difficiles sur la dette grecque. En août, la dévaluation surprise du renminbi et les craintes d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise ont généré un pic de volatilité et une montée brutale de l'aversion au risque. Les investisseurs ont vécu un deuxième semestre en dent de scie.

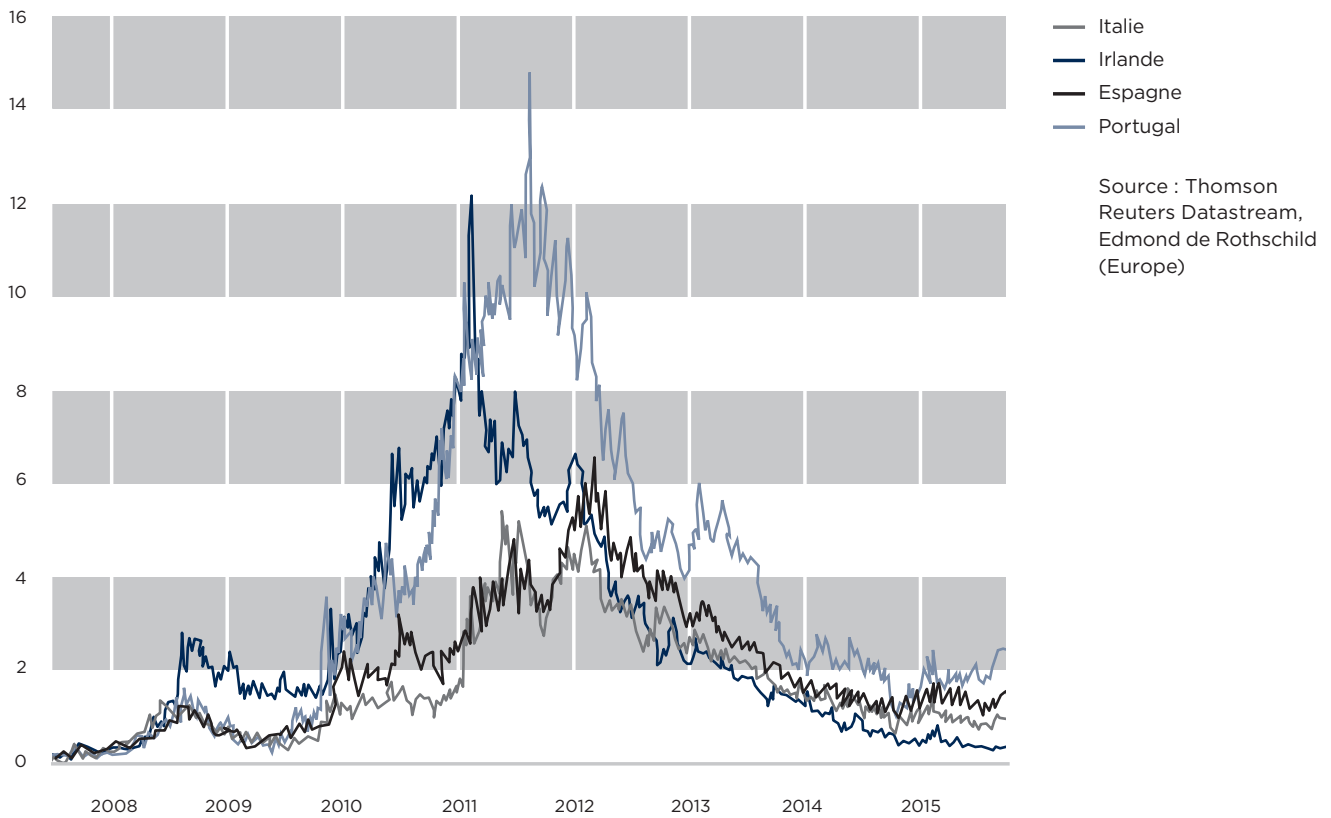
Pour la première fois depuis 2008, les principaux indices américains ont clôturé dans le rouge sur fond de conjoncture mitigée et de profits d'entreprises décevants. Le S&P 500 a ainsi reculé de 0,7 % et le Dow Jones de 2,2 %. Tiré par les géants de l'économie numérique, le Nasdaq a en revanche gagné 5,7 %. Les indices européens se sont offert des progressions significatives à la faveur du volontarisme de la BCE. L'indice Euro Stoxx 600 s'est adjugé 6,8 %, le Dax allemand 9,6 % et le CAC 40 8,5 %. Grâce à la politique agressive de la Banque du Japon et au repli du yen, l'indice Nikkei 225 a engrangé 9,1 %. En raison d'interventions massives décidées après l'éclatement d'une bulle boursière à partir de juin, l'indice chinois Shanghai Composite s'est maintenu dans le vert en 2015 (9,4 %). Enfin, l'indice Russia RTS a abandonné pour sa part près de 4,3 %.

Malgré le premier relèvement des taux de la Fed, le marché obligataire a préservé sa fermeté. Les rendements américains à long terme sont restés historiquement bas dans un contexte de croissance modérée, d'aversion au risque et de faible inflation. Le marché des emprunts d'Etat de la zone euro a pour sa part profité des achats de la BCE qui, au rythme de 60 milliards d'euros par mois, ont raréfié l'encours des obligations disponibles. Les rendements des emprunts souverains de la meilleure qualité, comme l'Allemagne, s'inscrivaient même en territoire négatif. Des tensions ont néanmoins subsisté sur le marché des obligations à haut rendement, en particulier aux Etats-Unis où le secteur de l'énergie est très représenté.

PRINCIPAUX INDICES BOURSIERS MONDIAUX (Performance 2015 - rebasé à 0 au 01/01/2015)



PRIME DE RISQUE DES OBLIGATIONS ÉTATIQUES EUROPÉENNES (écart de rendement vs Bund allemand en points de pourcentage)



NOTRE DÉVELOPPEMENT

L'année 2015 a été marquée par l'accélération de la transformation du Groupe Edmond de Rothschild et du Groupe Edmond de Rothschild (Europe) (« Groupe EdR (Europe) ») constitué de la banque Edmond de Rothschild (Europe) (« EdR (Europe) » ou « la Banque ») et de la société d'administration et de gestion de fonds Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) (« EdRAM » ou « la filiale »). La Banque a transféré le 1^{er} janvier 2015 ses activités d'administration centrale et de gestion de fonds à sa filiale EdRAM.

Depuis l'arrivée à la Présidence du Groupe de Madame Ariane de Rothschild le 2 février 2015, le Groupe EdR (Europe) a profondément remanié ses instances de Direction, dans l'objectif de les renforcer tant sur nos métiers Banque Privée qu'Asset Management.

Un nouveau Comité Exécutif de la banque EdR (Europe), présidé par Marc Grabowski, est entré en fonction le 15 septembre 2015. Il est plus étendu et plus représentatif de l'ensemble des expertises du Groupe. Par ailleurs, EdRAM, s'est également réorganisée sous la responsabilité d'une nouvelle équipe dirigeante.

En 2015, le Groupe EdR (Europe) a poursuivi les projets ambitieux entamés en 2014, montrant ainsi sa confiance en l'avenir et sa volonté d'anticiper les tendances de demain.

La Banque Privée s'est réorganisée dans le sens d'une plus grande intégration des services à la clientèle, et d'une intégration plus harmonieuse à la stratégie de la Banque Privée Internationale du Groupe. La Direction de EdR (Europe) a renforcé le pilotage fonctionnel de ses succursales d'Espagne, de Belgique et du Portugal.

Grâce à l'engagement de ses collaborateurs, la Banque Privée a développé ses actifs qui atteignent un plus haut historique.

Notre Banque Privée a cherché tout au long de 2015 à délivrer de la performance à ses clients, à leur fournir des services et des conseils sur-mesure, en utilisant toute la palette des expertises du Groupe.

Pour sa part, EdRAM s'est dotée de capitaux propres complémentaires très substantiels afin d'accompagner son développement. Elle a poursuivi la mise en place de son projet de sous-traitance des activités d'administration de fonds auprès de CACEIS Bank Luxembourg afin de répondre aux objectifs du Groupe EdR quant à l'organisation du métier Asset Management. Cette opération permet désormais au Groupe EdR (Europe) de porter son attention de manière exclusive aux services à haute valeur ajoutée qui ont fait la réputation de notre Maison sur ses métiers Banque Privée et Asset Management.

Dans un environnement de forte pression sur les marges, le Groupe EdR (Europe) a poursuivi ses efforts sur le suivi budgétaire et sur la maîtrise de ses charges.

Comme l'ont souligné Benjamin et Ariane de Rothschild, les profonds bouleversements de notre secteur, dont nous pensons qu'ils se poursuivront à l'avenir, constituent une opportunité unique pour les acteurs de niche indépendants et de grande qualité tels que notre Maison.

Le Groupe EdR (Europe) aborde donc 2016 comme une année passionnante, riche en défis, mais également en opportunités. Notre quête d'excellence, notre vision du capitalisme responsable, nos valeurs humaines et notre engagement à long terme constituent les ingrédients de notre succès.

COMMENTAIRES SUR NOS COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Ces comptes annuels consolidés concernent Edmond de Rothschild (Europe) (y inclus ses succursales) (« EdR (Europe) ») et sa filiale Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg).

La lecture de nos comptes annuels consolidés préparés selon les principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg met en évidence la santé financière du Groupe EdR (Europe) et sa capacité de résilience dans un environnement de taux d'intérêts proches de zéro voire négatifs.

Un bilan consolidé solide

Au 31 décembre 2015, le total du bilan atteint EUR 5.547 millions, en légère hausse de 1,4 % par rapport au 31 décembre 2014.

Le Groupe EdR (Europe) porte une attention particulière à la maîtrise de son bilan afin de garantir des ratios de solvabilité et de liquidité à un niveau très supérieur aux exigences réglementaires.

Les choix effectués en 2015 ont abouti à une forte augmentation de ses dépôts auprès des banques centrales (EUR 2.518 millions) et à une diminution en conséquence de ses créances sur établissement de crédit (EUR -2.454 millions), dépôts collatéralisés au travers d'opérations de *reverse repo* à hauteur de 92 %.

Au passif, les dettes envers la clientèle qui regroupent les comptes ordinaires créditeurs, comptes à terme et à préavis, s'élèvent à EUR 5.074 millions en progression de 1,8 % par rapport au 31 décembre 2014.

Un compte de résultat consolidé, reflet de notre capacité à évoluer

Des recettes consolidées en progression

Le produit net bancaire consolidé enregistre une hausse de 11 % par rapport au 31 décembre 2014 et atteint les EUR 191 millions sous l'effet cumulé du développement commercial de notre Maison et de marchés porteurs en 2015. Ceci a plus que compensé les conséquences financières de la baisse des principaux taux directeurs qui se sont traduites par un recul de 25 % de nos marges d'intérêts.

Nos deux métiers, Banque Privée et Asset Management, s'inscrivent en progression et représentent un poids équivalent dans les recettes d'exploitation du Groupe EdR (Europe).

Des charges consolidées maîtrisées

Les charges d'exploitation consolidées augmentent de 4 %, sous l'effet d'une baisse des charges de personnel et d'une hausse des autres charges d'exploitation.

C'est la conséquence des transformations de notre métier Asset Management amorcées fin 2014 mais également d'une activité projet soutenue destinée à la fois à répondre au mieux aux attentes de nos clients mais également à suivre les évolutions réglementaires.

Un résultat net consolidé satisfaisant

Le résultat net consolidé du Groupe atteint EUR 25,1 millions en hausse de 7 % par rapport à l'exercice précédent.

Chiffres-clés consolidés	2015 EUR	2014 EUR	2015 / 2014 %
Bilan consolidé (en millions d'euros)			
Fonds propres après répartition (fonds pour risques bancaires généraux et postes spéciaux avec une quote-part de réserves non inclus)	178,9	183,9	-2,7 %
Total du Bilan avant répartition	5.546,9	5.469,4	1,4 %
Compte de résultat consolidé (en millions d'euros)			
Résultat des opérations d'intérêt	7,7	10,3	-25 %
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	145,9	140,9	4 %
Résultat provenant d'opérations financières	19,4	15,2	28 %
Résultat de valeurs mobilières	0,7	1,7	-59 %
Autres produits d'exploitation	17,5	4,5	289 %
Charges d'exploitation (frais de personnel, autres frais généraux et autres charges d'administration)	145,7	140,4	4 %
Bénéfice de l'exercice (après impôts, provisions et amortissements)	25,1	23,5	7 %
Effectif en fin d'année (succursales incluses)	637	639	-0,3 %
Rentabilité			
Rendement des fonds propres (en %) Bénéfice après impôts (*) / moyenne des fonds propres après répartition	11 %	13 %	

(*) Provision forfaitaire et provisions exceptionnelles non incluses, dotations et reprises sur fonds pour risques bancaires généraux incluses.

OBJECTIFS ET STRATÉGIE EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES

La gestion des risques du Groupe EdR (Europe) s'inscrit rigoureusement dans le cadre des politiques de risques définies au niveau du Groupe EdR par sa société-mère. Conformément à cette politique, le Groupe EdR (Europe) assure une gestion des risques à travers un ensemble de principes, une structure organisationnelle, des limites et des processus étroitement liés aux activités du Groupe EdR (Europe) et à la nature des risques.

L'exemption des risques pris sur le groupe Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., accordée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« la CSSF ») dans le cadre du calcul des limites de grands risques, demeure d'application conformément à l'article 20 du règlement CSSF n°14-01 qui porte sur l'implémentation de certaines discrétions contenues dans le règlement européen 575/2013. De plus, suite à l'accord donné par la CSSF à la Banque en novembre 2015, cette exemption englobe désormais également Edmond de Rothschild (France).

Une information plus complète sur les objectifs et stratégie en matière de gestion des risques auxquels le Groupe EdR (Europe) est confronté, est développée en note 4 de l'Annexe aux comptes annuels consolidés.

ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Aucun autre événement susceptible d'influencer la profitabilité du Groupe EdR (Europe) ou d'augmenter son exposition aux risques ne s'est produit depuis la clôture de l'exercice 2015.

APPROBATION DES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Nous soumettons à votre approbation les comptes annuels consolidés de l'exercice 2015, en accord avec le rapport de notre réviseur externe.

MESSAGE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nous tenons à féliciter la Direction et l'ensemble des collaborateurs du Groupe Edmond de Rothschild (Europe), tant à Luxembourg qu'à l'étranger, pour les résultats obtenus et à remercier notre fidèle Clientèle pour la confiance qu'elle nous témoigne d'année en année.

Luxembourg, le 2 mars 2016
Le Conseil d'Administration

05

03

ÉLÉMENTS FINANCIERS 2015

- 24 / Rapport d'audit
- 26 / Bilan consolidé au 31 décembre 2015
- 28 / Hors bilan consolidé au 31 décembre 2015
- 29 / Compte de profits et pertes consolidé pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2015

RAPPORT D'AUDIT

AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DE EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) S.A.

/ RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels consolidés ci-joints de Edmond de Rothschild (Europe) S.A., comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2015, le compte de profits et pertes consolidé pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du Conseil d'Administration pour les comptes annuels consolidés

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces comptes annuels consolidés, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels consolidés en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement de comptes annuels consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels consolidés. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des comptes annuels consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement

efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

A notre avis, les comptes annuels consolidés donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés de Edmond de Rothschild (Europe) S.A. au 31 décembre 2015, ainsi que des résultats consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des comptes annuels consolidés en vigueur au Luxembourg.

Autre point

Les comptes annuels consolidés au 31 décembre 2014 n'ont pas été audités selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier.

/ RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

Le rapport de gestion consolidé, qui relève de la responsabilité du Conseil d'Administration, est en concordance avec les comptes annuels consolidés.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Luxembourg, le 26 avril 2016
Représentée par
Cécile Liégeois

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

Actif		2015 EUR	2014 EUR
	Note(s)		
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux	6	2.679.898.088	163.888.224
Créances sur les établissements de crédit	7.2	143.269.296	188.424.410
- à vue		1.877.842.087	4.286.459.296
- autres créances		2.021.111.383	4.474.883.706
Créances sur la clientèle	7.2	737.314.889	754.814.484
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe	8.1.1, 8.2	17.057	9.995
- des émetteurs publics		9.610	2.340.397
- d'autres émetteurs		26.667	2.350.392
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	8.1.1, 8.1.2	3.767.894	3.907.046
Participations	7.1, 8.1.2, 9	10.832.855	10.834.857
Parts dans des entreprises liées	7.1, 8.1.2, 9	12.355.430	12.272.366
Actifs corporels	9	19.358.004	16.280.045
Autres actifs	11	698.377	203.370
Comptes de régularisation	7.3, 12	61.550.080	29.920.824
Total de l'actif		5.546.913.667	5.469.355.314

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

Passif		2015 EUR	2014 EUR
	Note(s)		
Dettes envers les établissements de crédit	7.2		
- à vue		88.988.206	126.530.340
- à terme ou à préavis		34.780.551	40.648.379
		123.768.757	167.178.719
Dettes envers la clientèle	7.2		
- autres dettes			
- à vue		4.821.501.136	4.639.008.959
- à terme ou à préavis		252.280.377	342.700.250
		5.073.781.513	4.981.709.209
Autres passifs	13	21.998.334	15.971.200
Comptes de régularisation	7.3, 12	58.710.121	16.701.907
Provisions			
- provisions pour impôts		2.108.921	1.796.235
- autres provisions	14, 23	30.898.654	51.149.870
		33.007.575	52.946.105
Postes spéciaux avec une quote-part de réserves	15	3.944.031	3.944.031
Fonds pour risques bancaires généraux		22.757.381	17.013.486
Capital souscrit	16, 19	31.500.000	31.500.000
Réserves consolidées	17, 18, 19	152.387.657	158.849.610
Résultat consolidé de l'exercice	19	25.058.298	23.541.047
Total du passif		5.546.913.667	5.469.355.314

HORS BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

		2015 EUR	2014 EUR
	Note(s)		
Passifs éventuels	20	64.598.188	61.613.782
- dont : cautionnements et actifs donnés en garantie		<i>64.598.188</i>	<i>61.613.782</i>
Engagements	21	497.369.769	479.413.262
Opérations fiduciaires		694.690.165	941.158.897

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

COMPTE DE PROFITS ET PERTES CONSOLIDÉ POUR L'EXERCICE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2015

		2015 EUR	2014 EUR
	Note(s)		
Intérêts et produits assimilés		17.199.492	14.032.654
- dont : sur valeurs mobilières à revenu fixe		123.943	15.884
Intérêts et charges assimilées		(9.519.774)	(3.781.012)
Revenus de valeurs mobilières			
- revenus de participations		444.255	425.143
- revenus de parts dans les entreprises liées		256.300	1.267.045
Commissions perçues	25	265.759.871	182.358.216
Commissions versées	25	(119.868.766)	(41.435.219)
Résultat provenant d'opérations financières		19.433.795	15.195.734
Autres produits d'exploitation	26	17.522.655	4.481.255
Frais généraux administratifs		(132.103.590)	(137.193.187)
- frais de personnel	30, 31	(79.403.044)	(86.709.233)
dont : salaires et traitements		(62.935.288)	(70.110.833)
charges sociales		(14.042.032)	(13.852.207)
dont celles couvrant les pensions		(11.602.206)	(11.025.002)
- autres frais administratifs		(52.700.546)	(50.483.954)
Corrections de valeur sur actifs incorporels et corporels	9	(6.486.552)	(4.924.403)
Autres charges d'exploitation	27	(12.741.278)	(3.204.300)
Corrections de valeur sur créances et provisions pour passifs éventuels et pour engagements	28	(2.385.834)	(2.652.216)
Reprises de corrections de valeur sur créances et sur provisions pour passifs éventuels et pour engagements		130.942	12.961
Dotations aux « postes spéciaux avec quote-part de réserves »		-	(2.666.710)
Dotations aux fonds pour risques bancaires généraux	29	(11.715.600)	-
Produits provenant de la dissolution de montants inscrits au fonds pour risques bancaires généraux	29	5.971.705	2.400.000
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires		(6.501.362)	(5.171.858)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts		25.396.259	19.144.103
Produits exceptionnels		-	4.519.345
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus		(337.961)	(122.401)
Résultat de l'exercice		25.058.298	23.541.047

04

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

32 / Annexe aux comptes annuels consolidés
au 31 décembre 2015

ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

AU 31 DÉCEMBRE 2015

NOTE 1 - GÉNÉRALITÉS

La Banque Edmond de Rothschild (Europe) (ci-après la « Banque » ou « EdR (Europe) ») a été créée par acte notarié le 19 février 1982 sous la dénomination de Compagnie Privée de Finance S.A.. La société était alors un établissement financier non bancaire.

Par assemblée générale extraordinaire du 24 octobre 1988, les actionnaires ont pris la décision de modifier l'objet social afin de le conformer à celui d'un établissement de crédit ; la dénomination de la société est devenue « Banque Edmond de Rothschild Luxembourg ».

Depuis cette date, la société est agréée auprès du Ministère du Trésor pour exercer l'activité d'établissement de crédit au Grand-Duché du Luxembourg.

Le 20 juin 1989, la dénomination sociale est devenue Banque de Gestion Edmond de Rothschild Luxembourg.

L'assemblée générale extraordinaire du 31 mai 1999 a approuvé l'apport en nature consistant en l'universalité de la situation active et passive de Banque Privée Edmond de Rothschild S.A., succursale de Luxembourg à Banque de Gestion Edmond de Rothschild Luxembourg. L'apport a été fait sur base de la situation patrimoniale de la succursale au 1^{er} janvier 1999.

L'assemblée générale du 24 mars 2003 a décidé de changer la dénomination en Banque Privée Edmond de Rothschild Europe. Elle a décidé en date du 21 décembre 2011 de fixer la date statutaire de l'Assemblée Générale au quatrième mardi du mois d'avril de chaque année.

L'assemblée générale du 12 mai 2014 a validé le changement de dénomination de la Banque en Edmond de Rothschild (Europe). Cette décision a pris effet le 1^{er} juin 2014.

Trois succursales sont actuellement établies à l'étranger, en Espagne, au Portugal, et en Belgique (Note 37). Elles ont été ouvertes respectivement les 6 octobre 2000, 18 octobre 2000, 12 février 2003. La succursale d'Italie ouverte le 1^{er} mars 2007 a quant à elle été fermée le 9 septembre 2014. Par ailleurs, les bureaux de représentation établis à Bratislava et Prague ont eux aussi été fermés le 31 mars 2014. Le bureau de représentation de Tel Aviv reste opérationnel en 2015.

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) (« EdRAM ») est une société de droit luxembourgeois constituée le 25 juillet 2002 sous forme de « Société Anonyme » soumise à la Loi du 10 août 1915. La société agit dans le contexte de la création, la gestion et l'administration d'Organisme de Placement Collectif (« OPC ») et peut se charger de toute activité en rapport avec la gestion, l'administration et la promotion d'OPC. En date du 9 décembre 2008, EdRAM a obtenu l'agrément de la CSSF pour exercer l'activité de gestion collective de portefeuilles conformément à l'article 77 du chapitre 13 de la loi du 20 décembre 2002 avec effet au 24 novembre 2008. EdRAM est également gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs au sens de la loi du 12 juillet 2013.

La Banque et sa filiale EdRAM décrite en note 3 forment le « Groupe ».

NOTE 2 - PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

2.1 Base de présentation

Les comptes annuels consolidés ont été préparés en conformité avec les principes comptables généralement admis dans le secteur bancaire au Grand-Duché du Luxembourg. Les politiques comptables et les principes d'évaluation sont, en dehors des règles imposées par la loi et la Commission de Surveillance du Secteur Financier, déterminés et mis en place par le Conseil d'Administration.

2.2 Méthode de consolidation

Les comptes annuels consolidés ont été établis à partir des comptes individuels d'EdR (Europe) (y compris ses succursales) et de sa filiale sous influence notable EdRAM. Les autres filiales non significatives ou présentant un intérêt négligeable pour la présentation fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que des résultats du Groupe EdR (Europe) ne sont pas dans le périmètre de consolidation.

Le Groupe a adopté la méthode de l'intégration globale pour consolider la Banque (y compris ses succursales) et sa filiale sous influence notable. Les opérations conclues entre la Banque (y compris ses succursales) et sa filiale, y compris les produits, les charges et les dividendes, sont éliminées dans le cadre des comptes annuels consolidés. EdRAM a été constituée par EdR (Europe) et par conséquent, il n'existe pas d'écart d'acquisition.

Le Groupe n'a pas calculé les intérêts minoritaires qu'il juge non significatifs.

2.3 Conversion des devises étrangères

Le Groupe EdR (Europe) a son capital libellé en euros (EUR). Les comptes annuels consolidés sont présentés dans cette devise.

Le Groupe EdR (Europe) utilise la méthode de la comptabilité plurimonnaire qui consiste à enregistrer toutes les transactions en devises autres que celle du capital dans la ou les monnaies de ces transactions. Les produits et charges sont convertis en devise du capital aux cours de change en vigueur à la date de la transaction.

2.3.1 Opérations au comptant

Les éléments d'actif et de passif libellés en devises étrangères sont convertis dans la monnaie du capital aux cours au comptant en vigueur à la date de clôture du bilan.

Les opérations en devises étrangères au comptant non encore dénouées sont converties dans la monnaie du capital aux cours au comptant en vigueur à la date de clôture du bilan.

2.3.2 Opérations à terme

Les opérations en devises étrangères à terme non encore dénouées sont converties dans la monnaie du capital aux cours à terme pour l'échéance restant à courir à la date de clôture du bilan.

2.3.3 Gains et pertes de change

Les gains et pertes de change enregistrés sur les postes au comptant non couverts à terme sont comptabilisés dans le compte de profits et pertes.

Les pertes de change enregistrées sur les opérations à terme non couvertes sont comptabilisées dans les comptes de profits et pertes.

Pour les opérations à terme couvertes, les résultats d'évaluation négatifs se compensent avec les résultats d'évaluation positifs constatés antérieurement. Une provision est constituée pour couvrir les pertes restantes.

2.4 Créances

Les créances sont inscrites au bilan à leur prix d'acquisition diminué des remboursements éventuels ainsi que des corrections de valeur.

La politique du Groupe EdR (Europe) est d'établir, selon les circonstances et pour les montants déterminés par les organes responsables, des provisions spécifiques pour créances douteuses. La Banque a également constitué des provisions forfaitaires en franchise d'impôts. Ces provisions sont déduites des postes d'actif concernés.

2.5 Evaluation des valeurs mobilières

Comme indiqué au paragraphe 2.2, le Groupe EdR (Europe) est formé par la Banque (y compris ses succursales) et sa filiale EdRAM. Les autres participations ne sont pas consolidées.

Pour les besoins d'évaluation, le Groupe EdR (Europe) a réparti ses valeurs mobilières en trois catégories de portefeuille-titres :

2.5.1 Portefeuille des immobilisations financières

Il est composé de valeurs mobilières à revenu fixe qui ont été acquises avec l'intention de les garder jusqu'à leur échéance. L'agio résultant de leur acquisition à un prix supérieur au prix de remboursement est amorti pro-rata temporis jusqu'à la date d'échéance des titres. Les valeurs mobilières à revenu fixe ayant le caractère d'immobilisations financières et répondant aux conditions fixées par l'autorité de contrôle, sont évaluées à leur prix d'acquisition. Les autres valeurs mobilières à revenu fixe n'ayant pas le caractère d'immobilisations financières sont évaluées au plus bas de leur coût d'acquisition ou de leur valeur de marché.

Il comprend également les participations et les parts dans les entreprises liées non consolidées ayant le caractère d'immobilisé. Ces titres, destinés à servir de façon durable à l'activité du Groupe, sont évalués au coût d'acquisition. En cas de dépréciation de valeur durable, une correction de valeur est effectuée. Ces corrections de valeur ne sont pas maintenues lorsque les raisons qui ont motivé leur constitution ont cessé d'exister.

2.5.2 Portefeuille de négociation

Il est composé de valeurs mobilières à revenu fixe et variable qui sont acquises dès l'origine avec l'intention de les revendre à brève échéance. Ce sont des titres qui sont négociables sur un marché dont la liquidité peut

être considérée comme assurée, et dont les prix de marché sont constamment accessibles aux tiers.

Les titres du portefeuille de négociation figurent au bilan au plus bas du coût d'acquisition ou de la valeur de marché.

2.5.3 Portefeuille de placement

Le portefeuille de placement est composé de valeurs mobilières acquises dans un but de placement ou rendement. Ce portefeuille comprend les valeurs mobilières non comprises dans les deux autres catégories et est évalué au plus bas du coût d'acquisition ou de la valeur de marché. Le coût d'acquisition est déterminé sur base du coût moyen pondéré.

2.6 Actifs immobilisés autres que les immobilisations financières

Les actifs immobilisés autres que les immobilisations financières sont évalués au prix d'acquisition historique. Le prix d'acquisition des actifs immobilisés dont l'utilisation est limitée dans le temps est diminué des corrections de valeur calculées de manière à amortir systématiquement la valeur de ces éléments sur leur durée d'utilisation estimée.

En cas de dépréciation durable, les éléments immobilisés dont l'utilisation est ou non limitée dans le temps font l'objet de corrections de valeur afin de leur donner la valeur inférieure qui est à leur attribuer à la date de clôture du bilan. Ces corrections de valeur sont extournées lorsque les raisons qui les ont motivées ont cessé d'exister.

2.7 Actifs corporels

Les actifs corporels sont utilisés par le Groupe dans le cadre de ses opérations. Les actifs corporels sont évalués au prix d'acquisition historique diminué des amortissements cumulés. L'amortissement est calculé linéairement sur la durée de vie estimée de l'actif. Les taux utilisés sont les suivants :

Taux d'amortissement	%
Immeubles	1,5
Aménagements des bâtiments	10 - 33
Matériel et mobilier de bureau	10 - 33
Matériel informatique	20 - 33
Voitures	20 - 33

2.8 Actifs incorporels

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur 5 ans.

Les autres actifs incorporels sont amortis linéairement sur 5 ans.

2.9 Provision pour actifs à risques

La politique de la Banque consiste à constituer, en accord avec les dispositions de la législation luxembourgeoise, une provision forfaitaire pour actifs à risques. La provision forfaitaire calculée sur des postes du bilan est déduite des postes de l'actif concernés.

La provision forfaitaire calculée sur des postes du hors bilan est inscrite sous le poste « Provisions : autres provisions ».

2.10 Fonds pour risques bancaires généraux

La Banque a créé un fonds pour risques bancaires généraux dans le but de couvrir des risques particuliers inhérents aux opérations bancaires. Les affectations au fonds sont effectuées à partir des bénéfices après impôts mais avant détermination du bénéfice net et ne sont sujettes à aucune limite quantitative.

2.11 Dettes

Les dettes sont inscrites au passif à leur montant de remboursement.

2.12 Instruments financiers dérivés

La Banque conclut à des fins de couverture des opérations de change à terme. Les gains et pertes sont étalés sur la même période que les résultats provenant de l'élément couvert.

La filiale n'a pas conclu d'opérations sur instruments financiers dérivés.

NOTE 3 – PÉRIMÈTRE DE LA CONSOLIDATION

Nom de la Société	Siège social	Pourcentage de détention 31/12/2015	Pourcentage de détention 31/12/2014
		%	%
Société mère Edmond de Rothschild (Europe)	Luxembourg	-	-
Filiale : Méthode intégration globale Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	Luxembourg	99,92 %	99,92 %

Le Groupe n'a pas calculé les intérêts minoritaires qu'il juge non significatifs.

NOTE 4 – OBJECTIFS ET STRATÉGIES EN MATIÈRE DE GESTION DES RISQUES

4.1 Préambule

Les principes développés ci-après font l'objet d'une analyse plus détaillée dans le document « Pilier III de Bâle II - 2014 » de la Banque disponible sur le site internet du Groupe Edmond de Rothschild (Europe) : www.groupeedr.eu.

La politique de gestion des risques et d'adéquation des fonds propres du Groupe EdR (Europe) s'inscrit rigoureusement dans le cadre des politiques de risques et de fonds propres définies au niveau du Groupe EdR.

Conformément à cette politique, le Groupe EdR (Europe) assure la gestion des risques et l'adéquation des fonds propres à travers un cadre compréhensif de principes, une structure organisationnelle, des limites et des processus étroitement liés aux activités du Groupe EdR (Europe) et à la nature des risques auxquels il est ou pourrait être exposé.

4.2 Le risque de crédit et de contrepartie

En matière de risque de crédit et de contrepartie, le Groupe EdR (Europe) applique la politique de crédit du Groupe EdR qui, outre les modalités de décision de crédit, définit les règles encadrant le risque sectoriel et le risque pays.

Des procédures et des limites de compétences règlent l'octroi de tout crédit. La qualité des débiteurs et des garanties obtenues est analysée selon des critères objectifs.

L'exposition au risque sur les différentes contreparties du Groupe EdR (Europe) est matérialisée par la mise en place de limites d'autorisations fixées en concertation avec sa société-mère ; elle peut être réduite par l'obtention de garanties et de conventions de compensation.

La politique du Groupe EdR (Europe) en matière de risque de pays est en principe de ne pas entretenir de relations actives avec des correspondants, dépositaires ou débiteurs dans des pays à risque. Si de tels risques devaient apparaître, il les évaluerait et les provisionnerait selon des critères définis.

4.3 Les risques de marché

Les risques de marché se définissent comme les risques liés aux variations de taux, de change ou de prix et à l'illiquidité des actifs pouvant entraîner des problèmes de refinancement.

L'activité de trésorerie du Groupe EdR (Europe) est encadrée par un ensemble de limites strictes qui sont variables selon les devises traitées et les instruments financiers utilisés. Chacune de ces limites fait l'objet d'un contrôle quotidien à la fois par la salle des marchés et par le Contrôle interne de la salle des marchés.

Le Groupe EdR (Europe) achète et vend, au travers de son réseau de correspondants, des instruments financiers ou des devises sur des marchés organisés et de gré à gré. Il est essentiellement actif en qualité de commissionnaire ou d'agent pour le compte de ses clients.

Les positions pour compte propre font l'objet de lignes accordées par le Conseil d'Administration d'EdR (Europe).

4.4 Le risque de liquidité

Le risque de liquidité peut être défini comme le risque que le Groupe EdR (Europe) ne puisse faire face aux obligations qui lui sont échues parce que sa capacité de financement ne le lui permet pas. Il couvre aussi les pertes potentielles liées aux emprunts réalisés à des taux d'intérêt élevés ou à l'investissement de fonds à des taux inférieurs au marché.

Le Groupe EdR (Europe) procède au calcul du Liquidity Coverage Ratio (LCR) et du Net Stable Funding Ratio (NSFR)¹, et le soumet respectivement sur base mensuelle et trimestrielle à la CSSF. Le Groupe EdR est au-dessus des exigences fixées en la matière. Le suivi de ces ratios est assuré par le Comité Exécutif, en relation avec les filières Finance et Risques.

Le Groupe EdR (Europe) ne souhaite pas tirer profit de son rôle de transformation d'échéance et donc s'exposer de manière importante au risque de liquidité. Il privilégie

le respect de ses engagements vis-à-vis de sa clientèle au détriment de la maximisation de sa marge d'intérêt.

Ainsi, dans le cadre de son activité interbancaire de crédit, le Groupe EdR (Europe) recourt de manière importante à des techniques d'atténuation du risque de crédit telles que les opérations de prise en pension en tripartite et auprès de contreparties centrales (sur des paniers de collatéraux diversifiés et de première qualité). Ces opérations sont effectuées sur des échéances généralement courtes et inférieures à un mois.

4.5 Les risques opérationnels

L'activité du Groupe EdR (Europe) est centrée sur une activité bancaire et Asset Management traditionnelle, maîtrisée par son personnel et contrôlée par le Comité Exécutif.

Dans le but de réduire ses risques, le Groupe EdR (Europe) a mis en place un processus organisationnel comprenant notamment des outils et procédures internes régissant les activités exercées, un système de responsabilités hiérarchiques au niveau de chaque service, un système informatique prévoyant la séparation des fonctions et le contrôle des tâches et un département de contrôle interne rapportant directement au Comité Exécutif.

Le Groupe EdR (Europe) a aussi mis en place un plan de continuité visant à lui permettre la continuation des opérations en toutes circonstances.

¹ Tel que requis dans le règlement (UE) n°575/2013 concernant les exigences prudentielles applicables aux établissements de crédit et aux entreprises d'investissement.

4.6 Les risques de variation de taux d'intérêts et de taux de change

L'activité principale sur instruments financiers est liée principalement à des opérations de couverture pour le compte essentiellement de la clientèle de la Banque, le Groupe EdR (Europe) n'étant pas actif dans le domaine du trading pour compte propre.

En matière de placements/dépôts, la ligne de conduite du Groupe EdR (Europe) est de rechercher au maximum une concordance parfaite tant au niveau des devises qu'au niveau des échéances. La règle est que les dépôts de la clientèle sont automatiquement replacés sur le marché à des échéances et dans des devises identiques, au taux du marché, déduction faite de la marge du Groupe EdR (Europe). Le suivi de cette marge est effectué mensuellement par le Comité Exécutif.

La politique du Groupe EdR (Europe) en matière de change est de limiter le maintien des positions ouvertes. Des limites globales par devises « intra day » et « overnight » sont fixées. Elles font l'objet d'un suivi constant, ainsi que d'une information régulière au Comité Exécutif.

NOTE 5 – INSTRUMENTS FINANCIERS

5.1 Analyse des instruments financiers

5.1.1 Informations sur les instruments financiers primaires

Le tableau ci-après fournit des informations sur le niveau d'activité en instruments financiers primaires du Groupe EdR (Europe) en valeur comptable, ventilées en fonction de la durée de vie résiduelle. En outre, le tableau indique la juste valeur totale des valeurs mobilières à revenus fixes et variables détenues à des fins de négociation.

Par « juste valeur » on entend la valeur à laquelle un actif pourrait être échangé ou un passif réglé dans le cadre d'une transaction ordinaire conclue dans des conditions normales entre des parties compétentes n'ayant aucun lien de dépendance et agissant en toute liberté, exception faite des ventes forcées ou des ventes effectuées dans le cadre d'une liquidation.

5.1.1.1 Analyse des instruments financiers - Instruments financiers primaires (en valeur comptable – EUR milliers) au 31 décembre 2015

Instruments financiers primaires au 31 décembre 2015 (en valeur comptable EUR milliers)	≤ 3 mois	> 3 mois ≤ 1 an	> 1 an à 5 ans	> 5 ans	sans maturité	Total
Catégorie d'instruments (actifs financiers)						
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux	2.679.898	-	-	-	-	2.679.898
Créances sur les établissements de crédit	1.956.816	64.295	-	-	-	2.021.111
Créances sur la clientèle	367.175	362.761	3.120	4.259	-	737.315
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe (*)	-	11	8	8	-	27
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable (**)	-	-	-	-	3.768	3.768
Participations	-	-	-	-	10.833	10.833
Parts dans des entreprises liées	-	-	-	-	12.355	12.355
Total des actifs financiers	5.003.889	427.067	3.128	4.267	26.956	5.465.307
Actifs non financiers						81.607
Total des actifs consolidés						5.546.914
Catégorie d'instruments (passifs financiers)						
Dettes envers les établissements de crédit						
- à vue	88.988	-	-	-	-	88.988
- à terme ou à préavis	34.781	-	-	-	-	34.781
Dettes envers la clientèle						
- autres dettes						
- à vue	4.821.501	-	-	-	-	4.821.501
- à terme ou à préavis	227.995	24.285	-	-	-	252.280
Total des passifs financiers	5.173.265	24.285	-	-	-	5.197.550
Capitaux propres et passifs non financiers						349.364
Total des passifs consolidés						5.546.914

(*) La juste valeur et la valeur comptable (après provision forfaitaire) au 31 décembre 2015 des obligations du portefeuille de négociation sont respectivement de EUR 26.612 et de EUR 26.667.

(**) La juste valeur et la valeur comptable (après provision forfaitaire) des actions du portefeuille de négociation sont respectivement de EUR 885.606 et de EUR 763.577.

5.1.1.2 Analyse des instruments financiers - Instruments financiers primaires (en valeur comptable – EUR milliers) au 31 décembre 2014

Instruments financiers primaires au 31 décembre 2014 (en valeur comptable EUR milliers)	≤ 3 mois	> 3 mois ≤ 1 an	> 1 an à 5 ans	> 5 ans	sans maturité	Total
Catégorie d'instruments (actifs financiers)						
Caisse, avoirs auprès des banques centrales et des offices de chèques postaux	163.888	-	-	-	-	163.888
Créances sur les établissements de crédit	4.372.070	102.814	-	-	-	4.474.884
Créances sur la clientèle	534.513	220.301	-	-	-	754.814
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe (*)	-	-	2.347	3	-	2.350
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable (**)	-	-	-	-	3.907	3.907
Participations	-	-	-	-	10.835	10.835
Parts dans des entreprises liées	-	-	-	-	12.272	12.272
Total des actifs financiers	5.070.471	323.115	2.347	3	27.014	5.422.950
Actifs non financiers						46.405
Total des actifs consolidés						5.469.355
Catégorie d'instruments (passifs financiers)						
Dettes envers les établissements de crédit						
- à vue	126.530	-	-	-	-	126.530
- à terme ou à préavis	32.649	8.000	-	-	-	40.649
Dettes envers la clientèle						
- autres dettes						
- à vue	4.639.009	-	-	-	-	4.639.009
- à terme ou à préavis	205.205	137.495	-	-	-	342.700
Total des passifs financiers	5.003.393	145.495	-	-	-	5.148.888
Capitaux propres et passifs non financiers						320.467
Total des passifs consolidés						5.469.355

(*) La juste valeur et la valeur comptable (après provision forfaitaire) au 31 décembre 2014 des obligations du portefeuille de négociation sont respectivement de EUR 12.580 et de EUR 12.476.

(**) La juste valeur et la valeur comptable (après provision forfaitaire) des actions du portefeuille de négociation sont respectivement de EUR 1.310.301 et de EUR 1.141.511.

5.1.2 Informations sur les instruments financiers dérivés

Le Groupe EdR (Europe) utilise uniquement des contrats de change à terme dans un but exclusif de couverture du risque d'intérêt et de change.

5.1.3 Analyse des instruments financiers dérivés utilisés à des fins de couverture

Au 31 décembre 2015, le Groupe EdR (Europe) détenait les instruments financiers dérivés suivants :

(en EUR milliers)	< 3 mois	> 3 mois et ≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	Total	Total Juste Valeur	
	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Actif	Passif
Contrats de change à terme	8.980.977	606.621	-	-	9.587.598	64.914	69.365
Options de change	-	7.245	-	-	7.245	3	3

Au 31 décembre 2014, le Groupe EdR (Europe) détenait les instruments financiers dérivés suivants :

(en EUR milliers)	< 3 mois	> 3 mois et ≤ 1 an	> 1 an et ≤ 5 ans	> 5 ans	Total	Total Juste Valeur	
	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Valeur notionnelle	Actif	Passif
Contrats de change à terme	10.394.449	358.513	-	-	10.752.962	125.798	123.629
Options de change	787	-	-	-	787	21	21

Toutes les opérations sur instruments financiers dérivés sont conclues à des fins de couverture.

La filiale ne détient pas d'instrument financier dérivé.

5.2 Risque de crédit

5.2.1 Description du risque de crédit

L'octroi de crédits ne constitue pas la vocation principale de la Banque. Elle est toutefois amenée à accorder dans le cadre de son activité des crédits lombards à ses clients fonds d'investissement ou privés.

Le Groupe EdR (Europe) ne prend pas habituellement de risques financiers et se fait consentir des garanties de premier rang telles des nantissements d'avoirs de clients pour des montants couvrant les engagements.

5.2.2 Mesures du risque de crédit lié aux instruments financiers

Pour les instruments dérivés négociés hors bourse, la valeur comptable, c'est-à-dire la valeur notionnelle, ne traduit pas le degré maximal d'exposition au risque. Le Groupe EdR (Europe) calcule le risque de crédit afférent aux instruments dérivés hors bourse sur la base de la méthode du risque initial conformément aux dispositions des circulaires émises par l'autorité de contrôle.

Les tableaux ci-dessous montrent le degré d'exposition au risque de crédit en fonction des montants notionnels, du montant en équivalent-risque et l'exposition nette au risque en tenant compte de sûretés éventuelles.

Risque de crédit pour instruments dérivés hors marché boursier (emploi de la méthode du risque initial) au 31 décembre 2015 :

Degré de solvabilité des contreparties	Montant notionnel* (1)	Montants en équivalent risque* (2)	Garanties (3)	Exposition nette au risque (4)=(2)-(3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Contrat de change à terme - pondération à 2 %	9.585.641.339	191.712.827	191.712.827	-
Options de change - pondération à 2 %	7.245.489	144.910	144.910	-

* nets d'effets de toute convention de compensation dont l'établissement est en mesure d'en demander l'exécution.

Risque de crédit pour instruments dérivés hors marché boursier (emploi de la méthode du risque initial) au 31 décembre 2014 :

Degré de solvabilité des contreparties	Montant notionnel* (1)	Montants en équivalent risque* (2)	Garanties (3)	Exposition nette au risque (4)=(2)-(3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Contrat de change à terme - pondération à 2 %	10.679.639.585	213.592.792	213.592.792	-
Options de change - pondération à 2 %	786.600	15.732	15.732	-

* nets d'effets de toute convention de compensation dont l'établissement est en mesure de demander l'exécution.

5.3 Risque de marché

Le portefeuille de placement du Groupe EdR (Europe) est composé de parts Edmond de Rothschild Fund Euro Long Duration Govt Bonds-A-Eur, de parts BeCapital Private Equity et d'autres parts de fonds de placement émises par Edmond de Rothschild Fund et Edmond de Rothschild Prifund.

Le portefeuille de négociation est composé principalement de parts de fonds d'investissement. Ces dernières ne présentent pas de risque particulier.

Les risques de marché restants correspondent à un portefeuille de participations et de parts dans des entreprises liées dont la valeur d'évaluation est supérieure au coût d'acquisition.

Compte tenu de ce qui précède, le risque de marché pour le Groupe EdR (Europe) est limité.

NOTE 6 – CAISSE, AVOIRS AUPRÈS DES BANQUES CENTRALES ET DES OFFICES DE CHÈQUES POSTAUX

Conformément aux exigences de la Banque Centrale Européenne, la Banque centrale du Luxembourg (ci-après « BcL ») a mis en place, à partir du 1^{er} janvier 1999, un système de réserves obligatoires auquel sont soumis tous les établissements de crédit luxembourgeois. Au 31 décembre 2015, sur un montant total de EUR 2.671.271.365 déposé auprès de la BcL, le montant de la réserve minimale maintenue par le Groupe EdR (Europe) s'élevait à EUR 48.785.726 (2014 : EUR 47.094.130).

Au 31 décembre 2015, les montants de la réserve minimale maintenue par le Groupe EdR (Europe) auprès

des Banques centrales d'Espagne, du Portugal et de Belgique s'élevaient respectivement à EUR 170.089 (2014 : EUR 50.175), à EUR 1.433.499 (2014 : EUR 1.436.817) et à EUR 6.004.875 (2014 : EUR 4.667.005).

NOTE 7 – PARTICIPATIONS ET PARTS DANS DES ENTREPRISES LIÉES

7.1 Détail des participations et parts dans des entreprises liées non consolidées

Les participations et parts dans des entreprises liées non consolidées détenues par le Groupe EdR (Europe) se détaillent comme suit :

Nom	Siège	% de participation	Valeur comptable au 31.12.2015
Participations			EUR
Cobehold S.A.	Belgique	1,52 %	10.897.095
Société de la Bourse de Luxembourg	Luxembourg	0,06 %	20.766
ECH Investments Limited Cayman Islands	Iles Cayman	7,50 %	18.750
		Valeur brute au 31.12.2015	10.936.611
		Provision forfaitaire à déduire	(103.756)
		Valeur nette au 31.12.2015	10.832.855

Nom	Siège	Devise	% de participation	Valeur comptable nette au 31.12.2015	Fonds propres (*) au 31.12.2015	Fonds propres au 31.12.2015	Résultat au 31.12.2015	Résultat au 31.12.2015
Parts dans des entreprises liées				en EUR	en devise	en EUR	en devise	en EUR
L'Immobilière Baldauff S.A. (1)	Luxembourg	EUR	100,00 %	9.821.000	9.583.502	9.583.502	(146.174)	(146.174)
Priadvisory Holding S.A. (**) (1)	Suisse	CHF	100,00 %	2.215.032	2.702.254	2.493.991	(293.675)	(271.041)
Prifund Conseil (Bahamas) (****)	Bahamas	EUR	100,00 %	88.998	124.726	124.726	21.304	21.304
Iberian Renewable Energies GP S.à r.l. (***)	Luxembourg	EUR	100,00 %	0	30.549	30.549	(32.244)	(32.244)
LCF Edmond de Rothschild Conseil	Luxembourg	EUR	100,00 %	50.000	112.253	112.253	(9.060)	(9.060)
Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Europe)	Luxembourg	EUR	100,00 %	50.000	425.087	425.087	298.532	298.532
Edmond de Rothschild Nikko Co., Ltd. (*****)	Japon	JPY	50,00 %	251.897	68.922.382	525.871	2.892.529	22.070
Valeur nette au 31.12.2015				12.476.927				
Provision forfaitaire à déduire				(121.497)				
Valeur nette au 31.12.2015				12.355.430				

(*) Y compris le résultat de l'exercice 2015.

(**) Les comptes se sont arrêtés au 30 novembre 2015.

(***) Données disponibles au 31 décembre 2014.

(****) Données non auditées au 30 novembre 2015.

(*****) Données non auditées au 31 décembre 2015.

(1) Les sociétés L'Immobilière Baldauff S.A. et Priadvisory Holding S.A. ne contribuent pas de manière significative au compte de résultat consolidé du Groupe EdR (Europe). Les principaux actifs des sociétés L'Immobilière Baldauff S.A. et Priadvisory Holding S.A. sont respectivement constitués d'un immeuble et de la trésorerie. Ces actifs ne sont pas matériels au vu du total des actifs consolidés du Groupe EdR (Europe). Ces 2 sociétés, ont été laissées en dehors du périmètre de consolidation en vertu de l'article 83 paragraphe (1) de la Loi du 17 juin 1992 relative aux comptes annuels et comptes consolidés des établissements de crédit de droit luxembourgeois.

7.2 Créances et dettes sur des entreprises liées ou avec lesquelles il existe un lien de participation

Le détail des créances (avant provision forfaitaire) et dettes sur des entreprises liées ou avec lesquelles il existe un lien de participation se présente comme suit :

	Entreprises liées	Entreprises liées	Entreprises avec un lien de participation	Entreprises avec un lien de participation
	2015	2014	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Créances				
- créances sur les établissements de crédit	57.104.191	171.083.797	-	-
- créances sur la clientèle	2.640.280	1.063.922	-	-
Dettes				
- dettes envers les établissements de crédit	37.117.042	34.762.195	-	-
- dettes envers la clientèle	29.651.047	16.302.367	2.381.749	2.923.213

7.3 Comptes de régularisation avec des entreprises liées ou avec lesquelles il existe un lien de participation

Le détail des comptes de régularisation (avant provision forfaitaire) sur des entreprises liées ou avec lesquelles il existe un lien de participation se présente comme suit :

	Entreprises liées	Entreprises liées	Entreprises avec un lien de participation	Entreprises avec un lien de participation
	2015	2014	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Comptes de régularisation actif	3.545.325	4.408.447	-	-
Comptes de régularisation passif	36.314.912	1.899.708	-	-

NOTE 8 - VALEURS MOBILIÈRES

8.1 Valeurs mobilières cotées et non cotées

Les valeurs mobilières peuvent être présentées comme suit selon qu'elles sont ou non admises à la cote :

8.1.1 Valeurs mobilières cotées

	2015 EUR	2014 EUR
Obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe		
- émetteurs publics	17.057	9.995
- autres émetteurs	9.610	2.340.397
	26.667	2.350.392
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	110.046	116.725

8.1.2 Valeurs mobilières non cotées

	2015 EUR	2014 EUR
Actions et autres valeurs mobilières à revenu variable	3.657.848	3.790.321
Participations non consolidées	10.832.855	10.834.857
Parts dans des entreprises liées non consolidées	12.355.430	12.272.366

8.2 Catégories de portefeuille des obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe

Les obligations et autres valeurs mobilières à revenu fixe se répartissent comme suit :

	2015 EUR	2014 EUR
Portefeuille de placement	-	2.337.916
Portefeuille de négociation	26.667	12.476

NOTE 9 - ACTIF IMMOBILISÉ

L'évolution de l'actif immobilisé du Groupe EdR (Europe) au cours de l'exercice a été la suivante :

	Valeur brute au début de l'exercice	Entrées	Sorties	Ecart de conversion (*)	Valeur brute à la fin de l'exercice	Corrections de valeur cumulées à la fin de l'exercice	Valeur nette à la clôture de l'exercice
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Participations	10.936.611	-	-	-	10.936.611	-	10.936.611
Parts dans les entreprises liées	12.549.369	-	(189.753)	256.249	12.615.865	(142.098)	12.473.767
Provision forfaitaire à déduire							(222.093)
Actifs incorporels <i>dont</i> : Frais d'établissement	306.067	-	-	-	306.067	(306.067)	-
Actifs corporels <i>dont</i> : Terrains, constructions et aménagements (**)	18.628.420	551.634	(282.152)	-	18.897.902	(12.492.351)	6.405.551
Installations techniques et machines	52.897.450	8.962.472	(245.646)	-	61.614.276	(49.933.783)	11.680.493
Autres installations, outillages et mobilier	13.850.417	190.861	(706.894)	-	13.334.384	(11.907.408)	1.426.976
Provision forfaitaire à déduire							(155.016)

(*) L'écart de conversion correspond à la différence entre la valeur brute au 1^{er} janvier 2015 et cette valeur brute convertie aux taux de change en vigueur au 31 décembre 2015.

(**) La valeur nette des terrains et constructions utilisés dans le cadre de l'activité propre représente un montant de EUR 3.196.106 au 31 décembre 2015.

NOTE 10 – ACTIFS ET PASSIFS LIBELLÉS EN DEVISES ÉTRANGÈRES

Au 31 décembre 2015, la contrepartie en devise de comptabilisation des actifs et passifs libellés en devises étrangères s'élevait respectivement à EUR 1.139.136.893 (2014 : EUR 2.428.619.492) et EUR 2.211.499.610 (2014 : EUR 2.444.103.886).

NOTE 11 – AUTRES ACTIFS

Au 31 décembre 2015, ce poste était principalement constitué de valeurs à recevoir à court terme.

NOTE 12 – COMPTES DE RÉGULARISATION ACTIF ET PASSIF

Les comptes de régularisation actif sont principalement constitués de commissions d'administration, de gestion, de conseil à recevoir par le Groupe EdR (Europe) de différents fonds d'investissements ou de clients.

Les comptes de régularisation passif sont principalement constitués de commissions à payer par le Groupe EdR (Europe) à différents gestionnaires, distributeurs et apporteurs d'affaires.

L'augmentation de ces postes est à mettre en relation avec l'augmentation des commissions perçues et versées au cours de l'année 2015 (note 25).

NOTE 13 – AUTRES PASSIFS

Au 31 décembre 2015, ce poste était principalement constitué de dettes pour charges sociales pour EUR 1.498.252 (2014 : EUR 1.574.738), de retenues à la source à payer pour EUR 1.868.266 (2014 : EUR 1.686.968) et de TVA à payer pour EUR 18.345.328 (2014 : EUR 11.574.738).

NOTE 14 – AUTRES PROVISIONS

Les autres provisions se détaillent comme suit :

	2015 EUR	2014 EUR
Provisions pour salaires et primes à payer	14.345.284	28.867.447
Provisions pour risques liés aux activités de gestion et d'administration des fonds d'investissement	3.448.000	9.763.268
Provisions pour risques spécifiques et gestion opérationnelle	5.178.139	4.993.180
Provision AGDL	7.092.264	7.036.784
Provision forfaitaire sur postes du hors bilan (voir note 2.9)	834.967	489.191
	30.898.654	51.149.870

/ NOTE 15 – POSTES SPÉCIAUX AVEC UNE QUOTE-PART DE RÉSERVES

La plus-value constituée en vertu des articles 53, 54 et 54bis de la loi concernant l'impôt sur le revenu correspond à une plus-value réalisée en 2002 sur la vente des titres de LCF Rothschild PriFund Conseil S.A. ainsi qu'à une plus-value dégagée en 2014 lors de l'apport par la Banque de la Villa Baldauff à la société « L'Immobilière Baldauff S.A. ».

/ NOTE 16 – CAPITAL SOCIAL

Le capital social s'élève à EUR 31.500.000 et est représenté par 15.001 actions entièrement libérées, sans désignation de valeur nominale.

/ NOTE 17 – RÉSERVE LÉGALE

Conformément à la loi luxembourgeoise, une réserve légale d'un montant de 5 % du bénéfice net de l'exercice doit annuellement être affectée jusqu'à ce que cette réserve atteigne 10 % du capital souscrit. La distribution de la réserve légale n'est pas permise. La réserve légale est entièrement constituée.

/ NOTE 18 – AUTRES RÉSERVES CONSOLIDÉES

En accord avec la législation fiscale en vigueur, le Groupe EdR (Europe) a réduit sa charge d'impôt sur la Fortune (IF). Dans ce cadre, le Groupe EdR (Europe) a décidé d'affecter à un poste de réserves indisponibles, un montant correspondant à cinq fois le montant de l'IF pouvant être réduit sur base de la législation applicable.

NOTE 19 – VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

	Capital souscrit	Réserve légale	Réserves consolidées (hors réserve légale)	Résultat consolidé de l'exercice	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Situation consolidée au 31 décembre 2014	31.500.000	3.150.000	155.699.610	23.541.047	213.890.657
Allocation du résultat consolidé 2014	-	-	23.541.047	(23.541.047)	-
Dividendes distribués par EdRAM en dehors du groupe	-	-	(1.000)	-	(1.000)
Dividendes distribués par EdR (Europe)	-	-	(30.002.000)	-	(30.002.000)
Résultat consolidé au 31 décembre 2015	-	-	-	25.058.298	25.058.298
Situation consolidée au 31 décembre 2015	31.500.000	3.150.000	149.237.657	25.058.298	208.945.955

NOTE 20 – PASSIFS ÉVENTUELS

Aux 31 décembre 2015 et 2014, le Groupe EdR (Europe) était engagé dans les opérations de hors bilan suivantes :

	2015 EUR	2014 EUR
Garanties et autres substituts directs de crédit	64.598.188	61.613.782

NOTE 21 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

Aux 31 décembre 2015 et 2014, le Groupe EdR (Europe) avait des crédits confirmés (révocables et non révocables) non utilisés qui se présentent comme suit :

	2015 EUR	2014 EUR
Crédits confirmés non utilisés	497.369.769	479.413.262

NOTE 22 – OPÉRATIONS À TERME NON DÉNOUÉES

Aux 31 décembre 2015 et 2014, le Groupe EdR (Europe) était engagé dans les opérations de hors bilan suivantes :

	2015 EUR	2014 EUR
Opérations liées aux taux de change (Cross Currency Swap, Options, Forward)	9.594.843.154	10.753.748.308

Ces opérations sont conclues uniquement pour des besoins de couverture d'opérations passées pour le compte de la clientèle de la Banque EdR (Europe). La filiale EdRAM n'est pas engagée dans ce type d'opérations.

NOTE 23 – SYSTÈME DE GARANTIE MUTUELLE DES DÉPÔTS ET D'INDEMNISATION DES INVESTISSEURS

La loi relative aux mesures de résolution, d'assainissement et de liquidation des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement ainsi qu'aux systèmes de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs (« la Loi »), transposant en droit luxembourgeois la directive 2014/59/UE établissant un cadre pour le redressement et la résolution des établissements de crédit et des entreprises d'investissement ainsi que la directive 2014/49/UE relative aux systèmes de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs, a été votée en date du 18 décembre 2015.

Le système de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs en vigueur jusque-là, mis en œuvre « par l'Association pour la Garantie des Dépôts Luxembourg » (AGDL), sera remplacé par un nouveau système contributif de garantie des dépôts et d'indemnisation des investisseurs. Le nouveau système garantira l'ensemble des dépôts éligibles d'un même déposant jusqu'à concurrence d'un montant de EUR 100.000 et les investissements jusqu'à concurrence d'un montant de EUR 20.000. La Loi prévoit en outre que des dépôts résultant de transactions spécifiques ou remplissant un objectif social ou encore liés à des événements particuliers de la vie sont protégés au-delà de EUR 100.000 pour une période de 12 mois.

Les provisions constituées dans leurs comptes annuels par les établissements de crédit au fil des années pour être en mesure de respecter, le cas échéant, leurs obligations vis à vis de l'AGDL sont reprises au fur et à mesure de leur contribution au nouveau « Fonds de résolution Luxembourg » (FRL), respectivement lors de la constitution du nouveau « Fonds de garantie des dépôts Luxembourg » (FGDL).

Le montant des moyens financiers du FRL devra atteindre, d'ici la fin de l'année 2024, au moins 1 % des dépôts garantis, tels que définis à l'article 1^{er} numéro 36 de la Loi, de tous les établissements de crédit agréés dans tous les Etats membres participant. Ce montant sera collecté auprès des établissements de crédit par des contributions annuelles au cours des exercices 2015 à 2024.

Le niveau cible des moyens financiers du FGDL est fixé à 0,8 % des dépôts garantis, tels que définis à l'article 163 numéro 8 de la Loi, des établissements adhérents et devra être atteint d'ici la fin de l'année 2018. Les contributions seront à verser annuellement entre 2016 et 2018. Pour l'exercice 2015, une provision à hauteur de 0,2 % des dépôts garantis a été effectuée par les établissements de crédit en prévision de ces contributions.

Lorsque le niveau de 0,8 % sera atteint, les établissements de crédit luxembourgeois continueront de contribuer pendant 8 ans supplémentaires de sorte à constituer un coussin de sécurité supplémentaire de 0,8 % des dépôts garantis tels que définis à l'article 163 numéro 8 de la Loi.

NOTE 24 – SERVICES DE GESTION ET DE REPRÉSENTATION

Le Groupe EdR (Europe) fournit à des tiers des services de gestion et de représentation dans les domaines suivants :

- Gestion et conseil en gestion de patrimoine ;
- Conservation et administration de valeurs mobilières pour des fonds et des institutionnels ;
- Représentation fiduciaire ;
- Fonction d'agent.

NOTE 25 – COMMISSIONS

La hausse des postes « Commissions perçues » et « Commissions payées » s'explique en grande partie par l'accroissement de l'activité liée aux fonds d'investissement du Groupe EdR (Europe) suite à des restructurations faites à la fin de l'année 2014. Les commissions perçues des fonds Edmond de Rothschild Fund et Edmond de Rothschild Prifund s'élèvent pour l'exercice 2015 à EUR 71.989.896 (2014 : EUR 0) et celles repayées aux différents gestionnaires, distributeurs et apporteurs d'affaires à EUR 68.552.890 (2014 : EUR 0).

NOTE 26 – AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Ce solde est composé principalement de reprises de provisions sur exercices antérieurs, notamment une reprise de provision pour risques liés à l'administration des fonds d'investissements effectuée par la Banque pour EUR 6.315.600 et une reprise de provision pour risques liés à la gestion des fonds d'investissements effectuée par la filiale pour EUR 1.139.668 (note 14).

NOTE 27 – AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Ce poste est constitué principalement de dotations de provisions pour litiges, de charges pour des gestes commerciaux et pertes opérationnelles survenues au cours de l'exercice 2015.

NOTE 28 – CORRECTIONS DE VALEUR SUR CRÉANCES ET PROVISIONS POUR PASSIFS ÉVENTUELS ET POUR ENGAGEMENTS

Le solde de ce poste est composé principalement de corrections de valeur sur créances.

NOTE 29 – FONDS POUR RISQUES BANCAIRES GÉNÉRAUX

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe EdR (Europe) a utilisé une partie de cette réserve pour un montant de EUR 5.971.705 et a effectué une dotation en fin d'année pour un montant de EUR 11.715.600.

NOTE 30 – PERSONNEL EMPLOYÉ AU COURS DE L'EXERCICE

Le nombre des membres du personnel du Groupe EdR (Europe), employés en moyenne au cours des exercices 2014 et 2015, se présente comme suit :

	2015 Nombre de personnes	2014 Nombre de personnes
Direction	27	31
Cadres	186	175
Employés	434	499
	647	705

Cette variation d'effectifs moyens est due au transfert de collaborateurs chez CACEIS Bank Luxembourg en octobre 2014 suite à la réorganisation des activités du Groupe.

NOTE 31 – RÉMUNÉRATIONS ACCORDÉES AUX MEMBRES DES ORGANES DIRIGEANTS

Elles peuvent se résumer comme suit au 31 décembre 2015 :

	Rémunérations 2015 EUR	Rémunérations 2014 EUR
Administrateurs	450.000	425.000
Direction	10.428.405	13.133.564
	10.878.405	13.558.564

Le montant des rémunérations 2015 représente le montant approuvé par le Comité de Rémunération et versé par le Groupe EdR (Europe) aux membres des organes dirigeants de la Banque au titre de l'exercice 2015.

/ NOTE 32 – CRÉDITS ET AVANCES ACCORDÉS AUX MEMBRES DES ORGANES DIRIGEANTS

Ils peuvent se résumer comme suit au 31 décembre 2015 :

	2015 EUR	2014 EUR
Garanties bancaires	16.500	196.500

/ NOTE 33 – PENSION

Avec effet au 1^{er} janvier 1986, la Banque a instauré en faveur de l'ensemble de son personnel un régime complémentaire de pension à contributions définies. Ce régime a été modifié afin de le rendre conforme à la loi du 8 juin 1999 relative aux régimes complémentaires de pension.

Depuis l'exercice 2003, le fonds de pension du personnel de la Banque à Luxembourg et de sa filiale EdRAM est transféré à une société d'assurances externe agréée au Grand-Duché du Luxembourg.

Le 22 octobre 2000, la succursale de la Banque au Portugal a instauré un régime de pension à prestations définies en faveur de certains membres du personnel de la succursale employés avant le 1^{er} janvier 2011. Le plan de pension porte sur les années de services antérieures au 1^{er} janvier 2011.

NOTE 34 – HONORAIRES DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES

Les honoraires du réviseur d'entreprises du Groupe EdR (Europe) pour l'année 2015 se présentent comme suit :

	2015 EUR	2014 EUR
Contrôle légal des comptes annuels	581.500	486.308
Autres services d'assurance	148.865	128.000
Services fiscaux	222.501	305.431
Autres	154.240	296.970
	1.107.106	1.216.709

NOTE 35 – INFORMATIONS RELATIVES AUX SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Le Groupe EdR (Europe) est intégré dans les comptes annuels consolidés de Edmond de Rothschild Suisse S.A., qui constitue l'ensemble le plus petit dont le Groupe fait partie. Les comptes annuels consolidés sont disponibles au siège de la Banque à Genève, 18 rue de Hesse.

Le Groupe EdR (Europe) est également intégré dans les comptes annuels consolidés de Edmond de Rothschild Holding S.A. qui constitue l'ensemble le plus grand dont le Groupe fait partie. Les comptes annuels consolidés sont disponibles au siège de la Holding à Pregny-Chambésy, 21 route de Pregny en Suisse.

NOTE 36 – RENDEMENT DES ACTIFS

Le rendement des actifs du Groupe EdR (Europe) au 31 décembre 2015 est de 0,45 % (2014 : 0,43 %). Le rendement des actifs se calcule en divisant le résultat consolidé net de l'exercice par le total du bilan.

NOTE 37 – REPORTING PAYS PAR PAYS

Les données reprises ci-dessous pour les 3 succursales (paragraphe 37.4, 37.5 et 37.6) tiennent compte des opérations intragroupes réalisées entre les succursales d'une part et la Banque à Luxembourg et EdRAM d'autre part. Les données reprises au paragraphe « 37.3 Luxembourg » ont été déterminées par la différence entre le compte de résultat consolidé présenté ci-dessus et la somme des comptes de résultat des 3 succursales (présentés aux paragraphes 37.4, 37.5 et 37.6).

37.1 Informations communes

La coordination entre les succursales et la Banque est assumée par Marc Grabowski, Président du Comité Exécutif, qui a pour mission de définir les stratégies et les meilleures conditions pour leur développement et d'améliorer leur contrôle.

37.2 Organisation

Chaque succursale dispose d'un Comité de Direction en charge de la gestion journalière. Ses membres disposent des pouvoirs nécessaires pour exécuter, diriger et contrôler la gestion et la bonne marche des activités de la succursale et pour entreprendre tout acte de gestion journalière nécessaire.

Les succursales fonctionnent avec un budget proposé par la Direction locale et approuvé par le Comité Exécutif de la Banque.

37.3 Luxembourg

Edmond de Rothschild (Europe) et Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

Statut légal et nature de l'activité

Nous nous référons à la note 1 et à la note 24 pour plus d'informations.

Effectif

L'effectif total (équivalent temps plein) au 31 décembre 2015 est de 548 employés.

Résultat au 31 décembre 2015	EUR
Résultat d'intérêts et assimilés	6.712.650
Revenus de valeurs mobilières	700.555
Résultat sur commissions	114.782.897
Résultat provenant d'opérations financières	18.463.044
Autres produits d'exploitation	16.433.634
Produit Net Bancaire	157.092.780
Résultat provenant des activités ordinaires, avant impôts	18.702.502
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	(2.648.838)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	16.053.664
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	(253.744)
Résultat de l'exercice	15.799.920

37.4 La succursale portugaise

Edmond de Rothschild (Europe), Sucursal em Portugal

Statut légal de la succursale et nature de l'activité

La Banque a reçu de la CSSF l'autorisation d'établir une succursale au Portugal (Lisbonne) en date du 14 septembre 2000 et la succursale a démarré ses activités en octobre 2000. La succursale au Portugal a aussi reçu les autorisations nécessaires de la Banque Centrale du Portugal et de la Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, l'autorité portugaise régulant les marchés de capitaux.

L'activité de la succursale est principalement centrée sur des activités de Banque Privée et de gestion d'actifs.

Effectif de la succursale

L'effectif total (équivalent temps plein) au 31 décembre 2015 est de 24 employés.

Résultat de la succursale au 31 décembre 2015	EUR
Résultat d'intérêts et assimilés	97.901
Résultat sur commissions	7.010.622
Résultat provenant d'opérations financières	205.354
Autres produits d'exploitation	64.720
Produit Net Bancaire	7.378.597
Résultat provenant des activités ordinaires, avant impôts	2.494.848
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	(936.524)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	1.558.324
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	(4.004)
Résultat de l'exercice	1.554.320

37.5 La succursale espagnole

Edmond de Rothschild (Europe), Sucursal en España

Statut légal de la succursale et nature de l'activité

La succursale a été autorisée à exercer son activité en Espagne au mois d'octobre 2000. Elle est établie à Madrid. Elle dispose d'une agence à Barcelone sous la responsabilité directe de la Direction à Madrid.

Les activités principales de la succursale sont les activités de Banque Privée et de *Corporate Finance*.

Effectif de la succursale

L'effectif total (équivalent temps plein) au 31 décembre 2015 est de 21 employés.

Résultat de la succursale au 31 décembre 2015	EUR
Résultat d'intérêts et assimilés	118.900
Résultat sur commissions	6.374.393
Résultat provenant d'opérations financières	157.766
Autres produits d'exploitation	441.384
Produit Net Bancaire	7.092.443
Résultat provenant des activités ordinaires, avant impôts	2.354.264
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	-
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	2.354.264
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	(48.348)
Résultat de l'exercice	2.305.916

La succursale espagnole ne paie pas d'impôt en raison de pertes reportées importantes.

37.6 La succursale belge

Edmond de Rothschild (Europe), Succursale en Belgique

Statut légal de la succursale et nature de l'activité

La succursale a été autorisée à exercer son activité en Belgique le 12 février 2003 et a entamé ses activités en date du 14 avril 2003.

L'activité de la succursale est principalement centrée sur des activités de Banque Privée et de gestion d'actifs.

Effectif de la succursale

L'effectif total (équivalent temps plein) au 31 décembre 2015 est de 44 employés.

Résultat de la succursale au 31 décembre 2015

	EUR
Résultat d'intérêts et assimilés	750.267
Résultat sur commissions	17.723.193
Résultat provenant d'opérations financières	607.631
Autres produits d'exploitation	582.917
Produit Net Bancaire	19.664.008
Résultat provenant des activités ordinaires, avant impôts	8.346.007
Impôts sur le résultat provenant des activités ordinaires	(2.916.000)
Résultat provenant des activités ordinaires, après impôts	5.430.007
Autres impôts ne figurant pas sous les postes ci-dessus	(31.865)
Résultat de l'exercice	5.398.142

ADRESSES

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Siège

Luxembourg

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

Filiales

Luxembourg

Edmond de Rothschild
Assurances et Conseils (Europe)
18, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg
Tél. : (+352) 26 26 23 92
Fax : (+352) 26 26 23 94

Edmond de Rothschild Asset Management
(Luxembourg)

*(anciennement Edmond de Rothschild
Investment Advisors)*

20, boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Luxembourg
Tél. : (+352) 24 88 27 32
Fax : (+352) 24 88 84 02
www.edram.lu

A l'étranger

Succursales

Belgique

Siège de Bruxelles
Edmond de Rothschild (Europe)
Succursale en Belgique
Avenue Louise 480 - Bte 16A
1050 Bruxelles
Tél. : (+32) 2 645 57 57
Fax : (+32) 2 645 57 20
www.edmond-de-rothschild.be

Agence d'Anvers

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

Agence de Liège

Edmond de Rothschild (Europe)
Quai de Rome 56
4000 Liège
Tél. : (+32) 4 234 95 95
Fax : (+32) 4 234 95 75
www.edmond-de-rothschild.be

A l'étranger

Espagne

Siège de Madrid
Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal en España
Paseo de la Castellana 55
28046 Madrid
Tél. : (+34) 91 364 66 00
Fax : (+34) 91 364 66 63
www.edmond-de-rothschild.es

Agence de Barcelone
Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal en España
Josep Bertrand 11
08021 Barcelone
Tél. : (+34) 93 362 30 00
Fax : (+34) 93 362 30 50
www.edmond-de-rothschild.es

Portugal

Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal em Portugal
Rua D. Pedro V, 130
1250-095 Lisbonne
Tél. : (+351) 21 045 46 60
Fax : (+351) 21 045 46 87/88
www.edmond-de-rothschild.pt

Bureau de représentation**Israël**

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

Société en joint-venture**Japon**

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

