



EDMOND
DE ROTHSCHILD



JAARREKENING 2015
EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)



EDMOND
DE ROTHSCHILD

JAAR- REKENING 2015

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

01 EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

06 / Mededeling van de aandeelhouders

08 / Organen

02 GECONSOLIDEERD BEHEERSVERSLAG

12 / Economisch en beursklimaat in 2015

18 / Onze ontwikkeling

19 / Commentaar bij onze geconsolideerde jaarrekeningen

21 / Doelstellingen en strategie inzake risicobeheer

21 / Gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar

21 / Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekeningen

21 / Mededeling van de Raad van Bestuur

03 FINANCIËLE GEGEVENS 2015

- 24 / Auditverslag
- 26 / Geconsolideerde balans op 31 december 2015
- 28 / Buiten geconsolideerde balans op 31 december 2015
- 29 / Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

04 BIJLAGE BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

- 32 / Bijlage bij de geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2015

05 ADRESSEN

- 66 / Adressen

01

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

06 / Mededeling van de aandeelhouders

08 / Organen

MEDEDELING VAN DE AANDEELHOUDERS

Door de vertraging van de opkomende landen had de groei van de wereldeconomie het ook dit jaar moeilijk. Uiteraard was China het grote zorgkind vanwege de onrustwekkend hoge schuld van de bedrijven. Dit land zit evenwel in een overgangsfase en de overstap van het groeimodel naar meer focus op consumptie en de tertiaire sector is een fundamenteel positief punt omdat dit nu eenmaal het gevolg is van de economische ontwikkeling. De liberalisering van de Chinese financiële markten leidt er echter toe dat dit overgangsproces instabiel is en de financiële volatiliteit erdoor wordt bevorderd.

Doordat de Verenigde Staten niet goed wisten welke kant zij op moesten met hun monetair beleid, heeft ook dit land de natuurlijke prijsontwikkelingen van de financiële activa helpen versterken. De opkomende landen hebben hier zeker onder geleden, evenals onder de spectaculaire prijsdaling van grondstoffen. Maar dankzij de vastberadenheid van de Europese Centrale Bank kon de groei in de eurozone, ondanks de politieke problemen waarmee deze werd geconfronteerd, een versneling hoger schakelen.

In 2015 werd bewezen hoe belangrijk het is om het gedrag van de monetaire autoriteiten in de economische analyses te verwerken. Zij spelen meer dan ooit een belangrijke rol bij de ontwikkeling van de prijzen van de activa. Tal van centrale banken zijn begonnen met het toepassen van negatieve rentetarieven, wat een poos geleden nog ondenkbaar was.

Wij zullen dus moeten wennen aan dit nieuwe economisch en financieel evenwicht waarin wij de ontwikkelingen anders en met andere instrumenten moeten tegemoet treden. Economie is altijd al een cyclisch gebeuren geweest maar de omvang en de frequentie waarmee

de ontwikkelingen zich nu voordoen, zijn veel groter en sneller. Daar zijn niet alleen de interventies van de centrale banken maar ook de pijlsnelle technologische ontwikkelingen verantwoordelijk voor. Zij versnellen de veranderingen, de convergentie van mensen en sectoren in een context van globalisering waarin de wereld almaar kleiner wordt.

Wij leven in een wereld waarin ontwrichting de norm is geworden en het vermogen om zich aan te passen een essentiële waarde en voorwaarde voor succes is.

Meer nog dan andere sectoren is de financiële sector verplicht geweest om ook zelf te veranderen. Door de nieuwe eisen die landen en regelgevers hebben opgelegd en ook omdat de sector er zich van bewust is geworden, evolueert hij in dienst van een meer verantwoorde financiële wereld.

Wij zijn ervan overtuigd dat deze ingrijpende veranderingen in de toekomst door zullen gaan. Zij zijn een unieke kans voor onze Groep. En zelfs een van de sleutels tot succes voor de bank van morgen. Wij moeten onze wereld kennen. Wij moeten voor groei zorgen. Wij moeten nu handelen om de toekomst op lange termijn voor te bereiden. Wij moeten innoveren om dit alles mogelijk te maken.

Hoe hoger de lat wordt gelegd, des te strenger zullen de normen van de financiële omgeving worden en des te gunstiger zullen de omstandigheden zijn voor onafhankelijke en gespecialiseerde spelers zoals de Groep Edmond de Rothschild.

2015 zal als een nieuwe stap in ons project worden geboekstaafd. Door rechtstreeks leiding te geven aan

het uitvoerend apparaat hebben wij de ontwikkeling en het veroveren van nieuwe marktaandeelen tot een van de kernprioriteiten van ons collectief en individueel streven gemaakt.

Wij zijn er altijd van overtuigd geweest dat alleen een goed georganiseerde Groep ons een krachtig en aantrekkelijk imago kan bieden voor onze klanten en potentiële klanten. Een waarheid die vooral in deze moeilijke periode meer dan ooit geldt. In dit voortdurend veranderend klimaat is onze omvang een grote troef. Door onze specifieke eigenheid in het licht te stellen kunnen we onze sterke punten benutten.

Dankzij onze knowhow en ons vermogen om snel en doeltreffend te communiceren beschikken wij over de nodige kwaliteiten die onze klanten aan ons binden en nieuwe klanten aantrekken. Met onze recente vorderingen op het gebied van economisch onderzoek, vastgoed en private equity kunnen wij ons nog beter onderscheiden.

Ons menselijk kapitaal en onze concurrentiegerichte instelling zijn onze kenmerken. Door in te zetten op onze diversiteit en te investeren in de mogelijkheden, de competenties en het leiderschap van onze medewerkers, zullen wij onze capaciteit om te anticiperen op de veranderingen van de markten en de eisen van onze klanten, nog meer kunnen ontwikkelen.

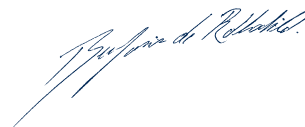
De ingrediënten van ons succes zijn ons continu streven naar uitmuntendheid, onze visie op een verantwoord kapitalisme, onze menselijke waarden en onze inzet met het oog op de lange termijn. Door nog meer de nadruk te leggen op het moderne en gedurfde aspect in de cultuur van onze Groep, willen wij aantonen dat de Rothschild mythe ook realiteit is.

Met een netto opgehaald bedrag van meer dan 10 miljard CHF heeft de groep Edmond de Rothschild in 2015 een historisch niveau bereikt. Ondanks het feit dat de Zwitserse Nationale Bank een eind heeft gemaakt aan de minimumrente, de marktvolatiliteit en de continue druk op onze marges, hebben wij toch de rentabiliteit van onze activa kunnen handhaven.

Dat bewijzen onze resultaten op onze verschillende locaties: wij zijn een solide onderneming, worden gedreven door een strijdbare instelling, staan met ons allen achter de ontwikkeling van onze activiteiten en gaan geen inspanningen uit de weg om onze activiteiten aan te passen naar de toekomst.

2016 zal een jaar zijn met tal van ambities en uitdagingen. Voor ons biedt dit jaar de kans om nog dichter bij onze klanten te komen, om met hen diepgaand in dialoog te gaan over de ontwikkelingen en de impact daarvan op hun beleggingen, om degelijke resultaten te leveren en om zin te geven aan hun projecten.

Tot slot willen wij nogmaals bevestigen dat wij de toekomst krachtadig en optimistisch tegemoet zien.



Benjamin de Rothschild



Ariane de Rothschild

ORGANEN

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Raad van Bestuur

Voorzitter
Baron Benjamin de Rothschild¹
Baronne Benjamin de Rothschild²

Ondervoorzitter
Emmanuel Fiévet²

Bestuurders
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

Audit Comité

Voorzitster
Cynthia Tobiano⁶

Bestuurders
Christophe de Backer³
Didier Bottge
E. Trevor Salathé

Remuneratie Comité

Voorzitster
Baronne Benjamin de Rothschild⁷

Bestuurders
Jacques-Henri David⁸
E. Trevor Salathé
Christian Varin

(*) directeurs erkend bij de contrôle autoriteiten

1 tot de Algemene Vergadering van 28 april 2015
2 sinds de Algemene Vergadering van 28 april 2015
3 tot 05 februari 2015
4 tot 19 juni 2015
5 tot 8 februari 2016
6 sinds 29 juni 2015
7 sinds 6 februari 2015
8 sinds 20 mei 2015
9 tot 21 maart 2016

Uitvoerend Comité

Voorzitter en Directeur generaal
Marc Grabowski (*)

Adjunkt Directeur generaal
Philippe Jouard (*)
Vice-voorzitter ;
Private Bank en verantwoordelijkheid
voor de bijkantoren

Bestuurders
Jean-Marc Thomas (*)⁹
Directeur Risico & Compliance
Marc Chalmeigné (*)
Directeur Operations & IT
Sandrine Roux
Algemeen Secretaris
Philippe Postal
Juridisch Directeur
Anne Prévost
Directeur Personeelszaken
Yann Cure
Financieel Directeur

Interne Audit

Stéphanie Van Tieghem

Controlerend orgaan

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l

Vestigingen in het buitenland

Vestigingen

België / Brussel

Algemeen directeur
Marc Moles le Bailly

Spanje / Madrid

Algemeen directeur
Antonio Salgado Barahona

Portugal / Lissabon

Algemeen directeur
José-Luis de Vasconcelos e Sousa

Vertegenwoordigingskantoor

Israël / Tel Aviv

Permanent vertegenwoordiger
Ariel Seidman

02

GECONSOLIDEERD BEHEERSVERSLAG

- 12 / Economisch en beursklimaat in 2015
- 18 / Onze ontwikkeling
- 19 / Commentaar bij onze geconsolideerde jaarrekeningen
- 21 / Doelstellingen en strategie inzake risicobeheer
- 21 / Gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar
- 21 / Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekeningen
- 21 / Mededeling van de Raad van Bestuur

GECONSOLIDEERD BEHEERSVERSLAG

AAN DE ALGEMENE AANDEELHOUDERSVERGADERING

ECONOMISCH EN BEURSKLIAMAAT IN 2015

2015 werd gekenmerkt door een onverwachte vertraging van de wereldeconomie. Volgens het Internationaal Monetair Fonds (IMF) is de wereldeconomie gegroeid met 3,1% tegenover 3,3% in 2014. Het herstel heeft zich evenwel kunnen doorzetten in de ontwikkelde landen waar de goedkope olie voor meer koopkracht voor de huishoudens en voor grotere winstmarges bij de bedrijven heeft gezorgd. Het soepel monetair beleid bleef druk zetten op de langetermijnrente en heeft de toegang tot het krediet laagdrempelig gehouden. De opkomende landen, die meer dan twee derden van de groei van de wereldeconomie voor hun rekening nemen, bleven het evenwel moeilijk hebben, met name als gevolg van de gedaalde grondstoffenprijzen. China, dat zijn economie geleidelijk weer in evenwicht wil brengen, liet een vertraging optekenen.

De Amerikaanse economie die met 2,5% is gegroeid, bleef steun ondervinden van de solide consumptie en de dynamische arbeidsmarkt. De werkloosheid is er gedaald naar 5% van de actieve bevolking. In de huisvestings- en bouwsector valt acht jaar na de subprime-crisis alles zowat in de normale plooi, het aantal nieuwe projecten heeft evenwel nog niet het peil van voor 2008 bereikt. De sterke daling van de aardolieprijzen heeft evenwel een impact gehad op de uitgaven voor mijnbouwuitrusting. De sterke dollar, die dicht bij de pariteit met de euro kwam voordat hij stabiliseerde, was nadelig voor de verwerkende industrie. Nadat de Federal Reserve (Fed) in september nog een poos had getalmd vanwege tegenstrijdige signalen, heeft ze in december dan toch een einde gemaakt aan haar zerorentebeleid en zo een eerste stap gezet in de richting van het normaliseren van haar monetair beleid. In een turbulente internationale omgeving bleef er onzekerheid bestaan over de gevolgen van deze langverwachte beslissing evenals over het ritme van de komende rentestijgingen.

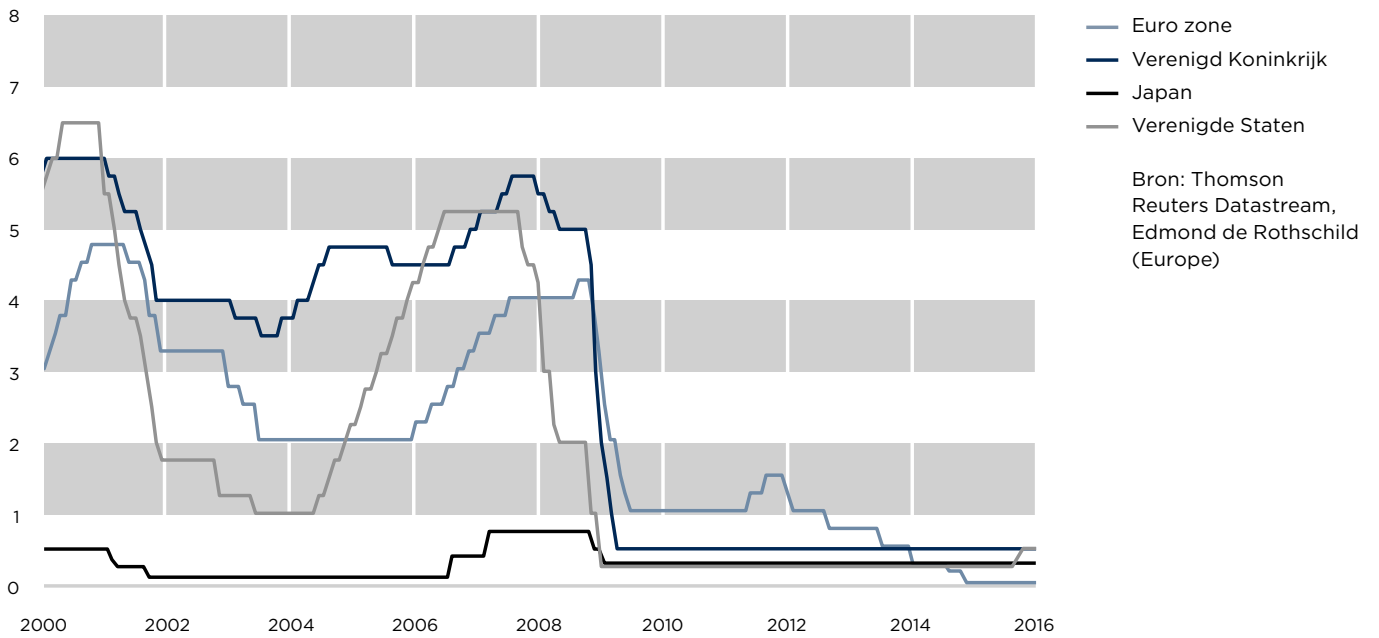
Afwaardering van de euro ten opzichte van de dollar, daling van de lange rente, pijlsnelle daling van de olie-

prijs: de eurozone kreeg een driedubbele buitenkans in de schoot geworpen. In 2015 werd een groei van 1,5% opgetekend die in ruime mate te danken was aan dit gunstige gesternte. De conjunctuurenquêtes en het bedrijfsklimaat hebben standgehouden, ondanks de zwakke wereldhandel en de terroristische dreigingen. De situatie was evenwel niet dezelfde in alle Lidstaten. Duitsland deed het goed (1,7%) en dat gold ook voor Spanje (3,1%). In Frankrijk en Italië was de groei eerder aan de matige kant, met respectievelijk 1,1% en 0,9%. In het Verenigd Koninkrijk (2,2%) heeft de dreiging van een "Brexit" voor twijfel gezorgd.

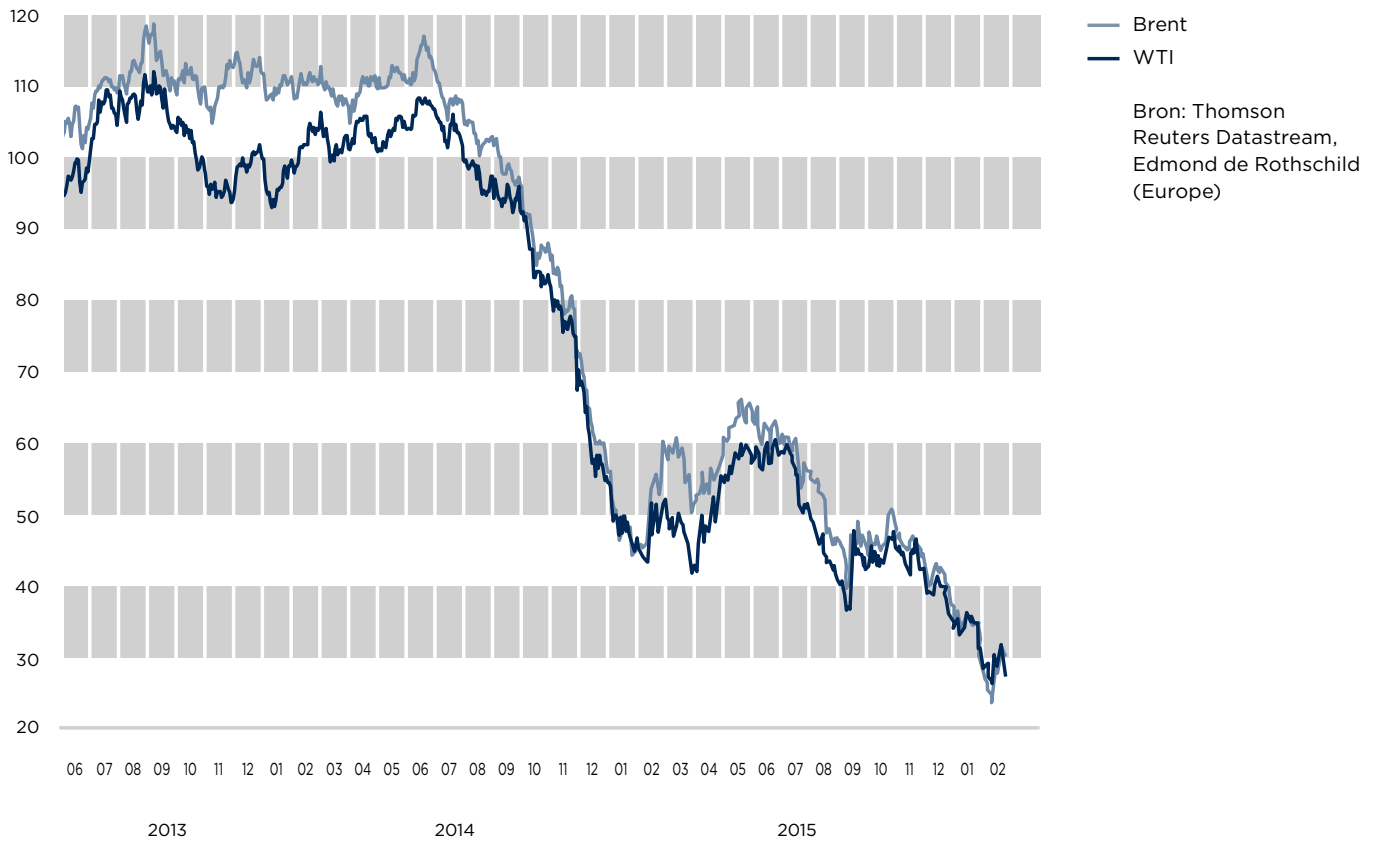
Ook Japan heeft kunnen profiteren van de lagere energiefactuur en vooral van de voortzetting van het plan van de Centrale Bank van Japan (BoJ) om massaal activa aan de kopen. Doelstelling: het land uit de reeds twintig jaar aanhoudende deflatie halen. Doordat de yen door dit programma werd verzwakt, gaf het aan exporterende bedrijven een fikse boost. De regering van premier Shinzo Abe voerde eveneens structurele hervormingen door die echter nog niet hun volledig effect hebben gesorteerd. De groei met 0,7% blijft evenwel aan de magere kant. Het land dat nog altijd onder een zeer zware overheidsschuld gebukt gaat (230% van het bnp), lijdt onder de verzwakking van de Chinese economie, waar het van afhangt.

Volgens het IMF hebben de opkomende landen voor het vijfde jaar op rij een daling van de groei laten optekenen: 4% van het bnp tegenover 4,4% in 2014 en 4,7% in 2013. Hoewel de rente in China herhaalde malen is gedaald, toonde de Chinese economie met 6,9% de zwakste groei in 25 jaar. Het vroegere Rijk van het Midden corrigeerde zijn excessen uit het verleden in de sectoren vastgoed, kredieten en investeringen. De sterke daling van de grondstofprijzen en de kapitaaluitstroom waren voor tal van landen een zware dobber. Rusland en Brazilië werden getroffen door de recessie, hun bnp daalde in 2015 met bijna 4%. Door de politieke crisis, die het vertrouwen van beleggers en huishoudens onderuit heeft gehaald, verloor de Braziliaanse real 33% tegenover de dollar en is de inflatie gestegen naar het niveau van 2002. De over-

RENTEVOET VAN DE BELANGRIJKSTE CENTRALE BANKEN
(in procenten)



OLIEPRIJS
(USD per vat)



heidsfinanciën tonen een achteruitgang. De economieën van India (7,3% gegroeid) en van vele andere Aziatische landen bleven hun dynamiek behouden.

Op monetair vlak werd 2015 gekenmerkt door het sterk uiteenlopende beleid aan weerszijden van de Atlantische Oceaan. De Fed, die een manoeuvreerruimte wilde opbouwen voor het geval het land zou terugvalen in recessietoestanden, liet de basisrentetarieven in december met een kwart punt stijgen, de eerste stijging in ongeveer tien jaar. De ECB kwam dan weer met een duidelijker programma van kwantitatieve versoepeling. Zij bracht ook de rente op bankdepots, de onderdrempel van haar basisrentetarieven, naar negatief terrein om de kredietinstellingen ertoe aan te sporen om meer geld te lenen. De ECB wilde het inflatieniveau in de eurozone op middellange termijn naar haar doel van 2% opvoeren. Om de deflatoire druk af te wenden bleef de Bank van Japan evenwel trouw aan haar zeer agressief beleid m.b.t. het inkopen van activa. Ondanks deze eerste Amerikaanse rentestijging waren de financiële voorwaarden in alle ontwikkelde landen nog steeds soepel.

De monetaire loskoppeling en het groter wordend rendementsverschil tussen de Verenigde Staten en Europa zorgden voor een opwaardering van de dollar ten opzichte van de euro. De verwachte rentestijging van de Fed gekoppeld aan een daling van de basisproducten, hadden bovendien een verzwakkend effect op de valuta's van tal van opkomende landen met een soepel wisselkoersstelsel, zoals de Braziliaanse real. Op 15 januari verraste de Zwitserse Nationale Bank zowat iedereen door een einde te stellen aan de bodemkoers van 1,20 CHF voor 1 euro, waarna de Zwitserse valuta aan een opwaartse koers begon.

Grondstoffen kregen klappen van de vertragende Chinese economie en de opwaardering van de Amerikaanse dollar. De olieprijs kelderde door het sterke onevenwicht tussen het overvloedige aanbod en de dalende vraag. De sterke dollar en het vooruitzicht van een eerste monetaire verstrakking in de Verenigde Staten deden de goudprijzen dalen.

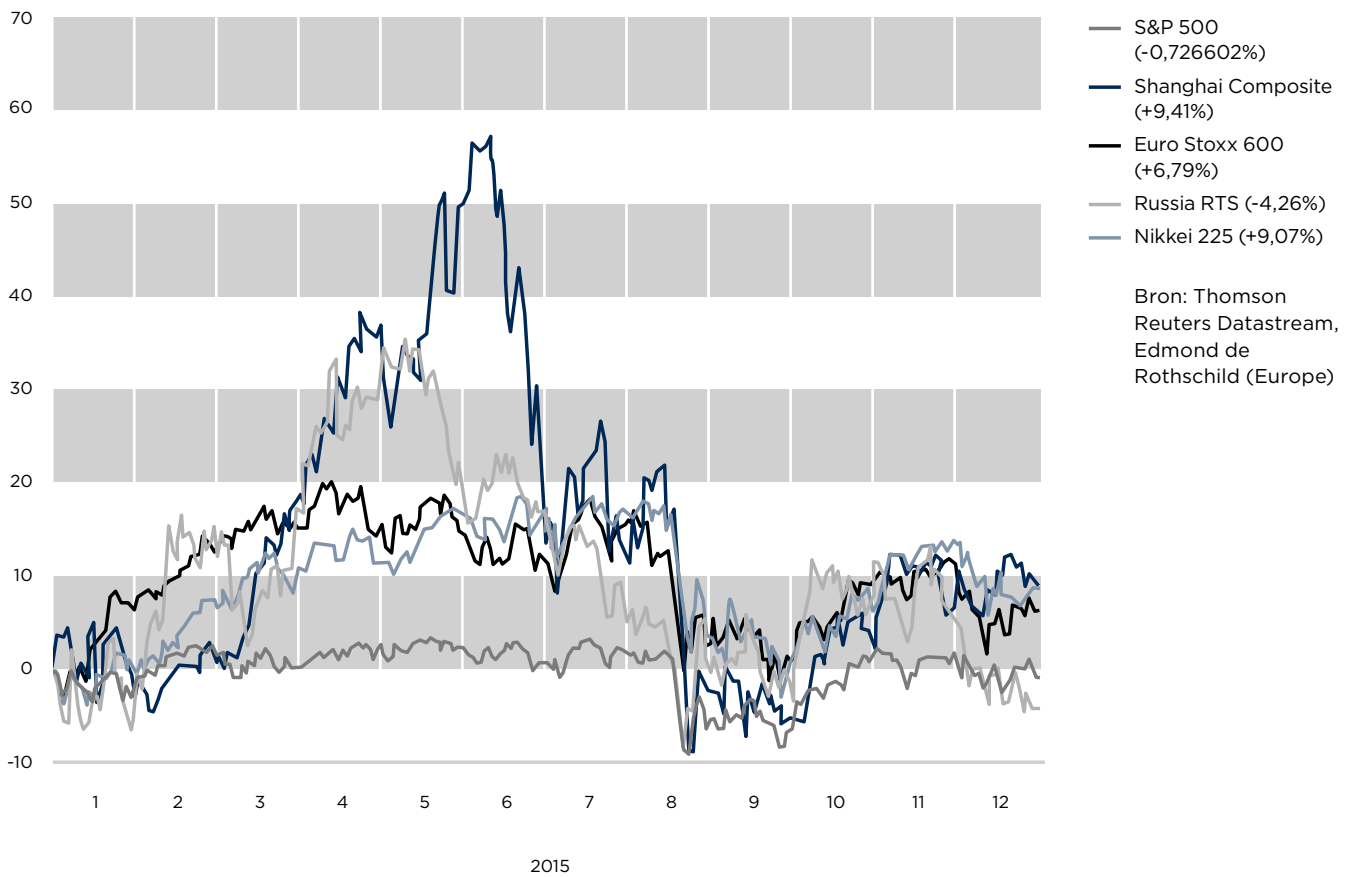
De beursmarkten die verdeeld reageerden op de voordelen van het gulle monetaire beleid enerzijds en de vrees voor een sterker dan verwachte vertraging van de economie, toonden dan ook een sterk contrasterende ontwikkeling. Het jaar kende een euforisch begin nadat de ECB op 22 januari zijn programma voor massale activa-inkoop had aangekondigd. Ondanks de moeizame onderhandelingen over de Griekse schulden, toonden de belangrijkste beursindices in de lente een stijging van meer dan 20%. In augustus zorgde de verrassende devaluatie van de renminbi en de vrees voor een harde landing van de Chinese economie voor een sterk opverende volatiliteit en een fors gestegen risicoaversie. In het tweede halfjaar beleefden beleggers een rollercoasterervaring.

De belangrijkste Amerikaanse indices sloten voor het eerst sinds 2008 in het rood af als gevolg van een matige conjunctuur en teleurstellende bedrijfswinsten. De S&P 500 toonde een terugval van 0,7% en de Dow Jones van 2,2%. Onder leiding van de giganten van de IT-industrie boekte de Nasdaq evenwel een winst van 5,7%. Dankzij het gulle beleid van de ECB konden de Europese indices aanzienlijke vooruitgang laten optekenen. De Euro Stoxx 600 kwam met een winst van 6,8%, de Duitse Dax steeg 9,6% en de CAC 40 8,5%. Dankzij het agressieve beleid van de Bank van Japan en de terugval van de yen haalde de Nikkei 225 een winst binnen van 9,1%. Dankzij de massale interventies waartoe werd besloten nadat de beurszeepbel vanaf juni was uiteengespat, kon de Shanghai Composite-index zich in 2015 op positief terrein handhaven (9,4%). De Russische Russia RTS-index ten slotte moest nagenoeg 4,3% verlies noteren.

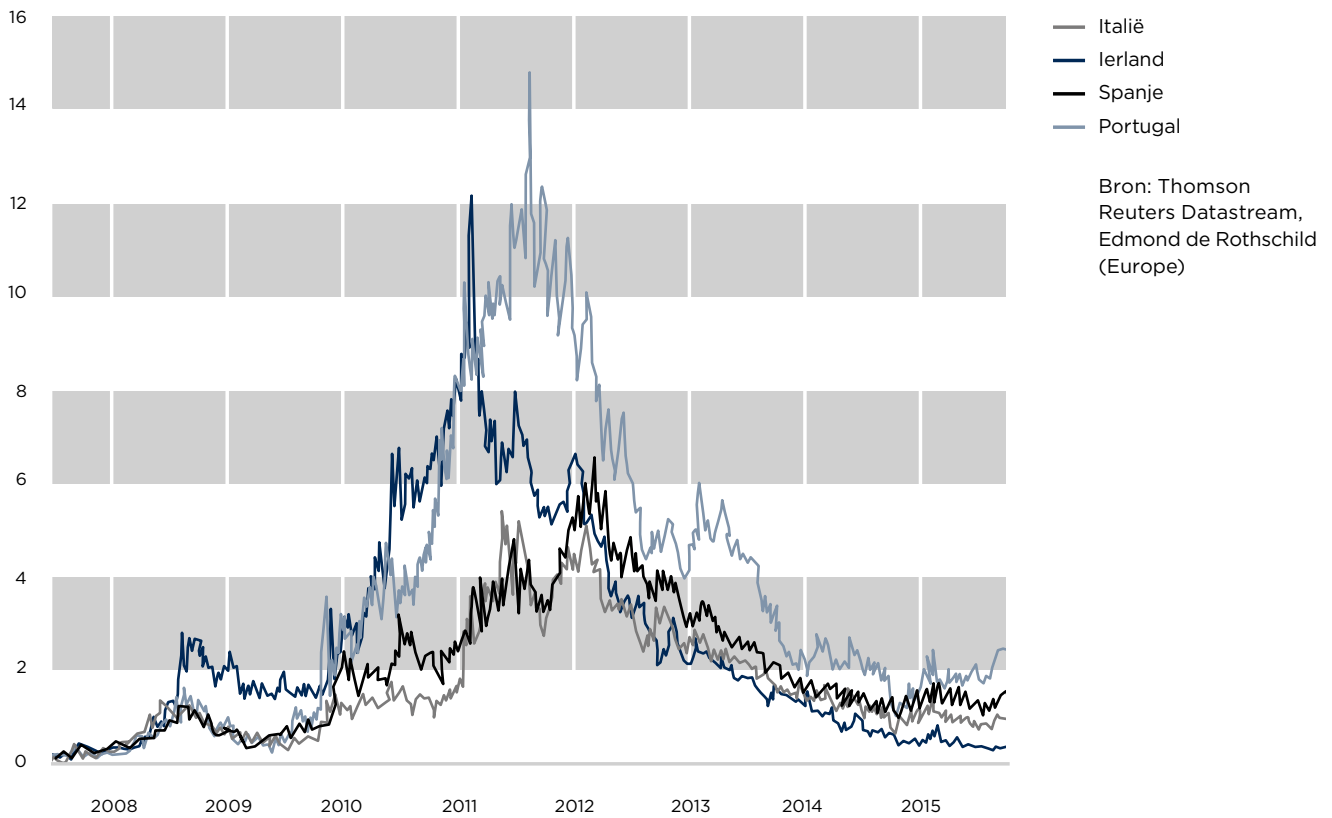
Ondanks de eerste door de Fed doorgevoerde rentestijging bleef de obligatiemarkt het zeer goed doen. De Amerikaanse lange renten bleven historisch laag in een context met gematigde groei, risicoaversie en lage inflatie. De staatsobligatiemarkt van de eurozone profiteerde van de aankopen van de ECB, die elke maand voor 60 miljard euro aankocht, waardoor het bedrag van de beschikbare obligaties fel is afgenomen. De rendementen van staatsleningen van de hoogste kwaliteit, zoals die van Duitsland, kwamen zelfs onder nul. Op de high yield markt heerste evenwel nog spanning, vooral in de Verenigde Staten waar de energiesector zeer sterk vertegenwoordigd is.

BELANGRIJKSTE INTERNATIONALE BEURSINDEXEN

(Prestaties 2015 - basis = 0 op 01/01/2015)



RISICOPREMIE VAN DE EUROPESE STAATSOBLIGATIES
 (verschil in opbrengst vs Duitse Bund in procentpunten)



ONZE ONTWIKKELING

In 2015 kwam er meer vaart in de omvorming van de Groep Edmond de Rothschild en de Groep Edmond de Rothschild (Europe) ("Groep EdR (Europe)") die bestaat uit de bank Edmond de Rothschild (Europe) ("EdR (Europe)" of de "Bank") en de administratie- en beheersmaatschappij voor beleggingsfondsen Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) ("EdRAM" of "het filiaal"). Op 1 januari 2015 droeg de Bank haar centrale administratie- en beheersmaatschappij voor beleggingsfondsen over aan het filiaal EdRAM.

Sinds mevrouw Ariane de Rothschild op 2 februari het voorzitterschap van de Groep heeft overgenomen, heeft de Groep EdR (Europe) haar bestuursorganen grondig gewijzigd om die zowel voor de Banque Privée als voor Asset Management te kunnen versterken.

Op 15 september 2015 is een nieuw Uitvoerend comité van de bank EdR (Europe) onder het voorzitterschap van Marc Grabowski, in functie getreden. Dit comité is uitgebreider en meer representatief voor alle expertises binnen de Groep. Daarenboven werd EdRAM gereorganiseerd en staat nu onder de verantwoordelijkheid van een nieuw leidinggevend team.

In 2015 zette de Groep EdR (Europe) haar in 2014 aangevatte ambitieuze projecten voort, waarmee zij haar vertrouwen in de toekomst en de wil om te anticiperen op de toekomstige trends duidelijk laat blijken.

De Private Bank werd geherstructureerd waarbij de diensten aan klanten beter zijn geïntegreerd en de onderneming beter aansluit op de strategie van de Internationale Private Bank van de Groep. De Directie van EdR (Europe) heeft de functionele aansturing van haar bijkantoren in Spanje, België en Portugal versterkt.

Dankzij de inzet van haar medewerkers heeft de Private Bank haar activa verder kunnen ontwikkelen tot een historisch hoogste niveau.

In de loop van 2015 heeft onze Private Bank er steeds naar gestreefd om goede resultaten voor de klanten te realiseren, om hun diensten en adviezen op maat te kunnen leveren die gebaseerd zijn op de volledige knowhow van de Groep.

EdRAM heeft haar eigen vermogen aanzienlijk vergroot om haar verdere ontwikkeling te kunnen garanderen. Om de doelstellingen van de Groep EdR wat betreft de organisatie van de activiteit Asset Management te realiseren, werd het project van onderaanneming van administratieve beheersactiviteiten voor beleggingsfondsen bij CACEIS Bank Luxembourg voortgezet. Dankzij deze activiteit kan de Groep EdR (Europe) zich volledig toespitsen op diensten met hoge toegevoegde waarde, waarmee ons huis in de activiteiten van Private banking en Asset Management een stevige reputatie heeft opgebouwd.

In een omgeving waarin de winstmarges sterk onder druk staan is de Groep EdR (Europe) blijven inzetten op budgetcontrole en kostenbeheersing.

Zoals Benjamin en Ariane de Rothschild reeds eerder hebben beklemtoond, bieden de ingrijpende veranderingen in onze sector, die volgens ons in de toekomst door zullen gaan, een unieke kans voor nichespelers van hoge kwaliteit, zoals onze groep.

Voor de Groep EdR (Europe) begint 2016 dus als een nieuw boeiend jaar met veel uitdagingen en uiteraard ook veel kansen. Ons nooit aflatend streven naar steeds beter, onze ideeën over verantwoord kapitalisme, onze menselijke waarden en onze lange-termijninzet zijn de ingrediënten van ons succes.

COMMENTAAR BIJ ONZE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

Deze geconsolideerde jaarrekeningen betreffen Edmond de Rothschild (Europe) (met inbegrip van de bijkantoren) ("EdR (Europe)") en het filiaal Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg).

Uit onze geconsolideerde jaarrekeningen, die zijn opgesteld volgens de in het Groothertogdom Luxemburg algemeen aanvaarde boekhoudbeginselen, blijkt duidelijk dat de Groep EdR (Europe) een financieel gezonde groep is die in een klimaat waarin de renten bijna nul of zelfs negatief zijn, over meer dan voldoende veerkracht beschikt.

Een solide geconsolideerde balans

Per 31 december 2015 toont de balans een bedrag van EUR 5.547 miljoen, een lichte stijging van 1,4% ten opzichte van 31 december 2014.

De Groep EdR (Europe) schenkt bijzonder veel aandacht aan het beheersen van haar balans om haar solvabiliteits- en liquiditeitsratio op een veel hoger niveau te kunnen handhaven dan wettelijk is vereist.

De in 2015 gemaakte keuzes hebben geleid tot fors toegenomen depots bij de centrale banken (EUR 2.518 miljoen) en bijgevolg tot een vermindering van de vorderingen op kredietinstelling (EUR -2.454 miljoen), door zakelijke zekerheden gedekte depots middels *reverse repo*-transacties ten belope van 92%.

Aan de passiefzijde bedragen de schulden aan klanten waarin de gewone crediteurenrekeningen, termijnrekeningen en rekeningen met opzegtermijn zijn opgenomen, EUR 5.074 miljoen, een stijging met 1,8% ten opzichte van 31 december 2014.

Een geconsolideerde resultaatrekening die onze ontwikkelingsmogelijkheden weerspiegelt

Vooruitgang wat betreft de geconsolideerde opbrengsten

De geconsolideerde netto opbrengsten uit het bankbedrijf zijn met 11% gestegen ten opzichte van 31 december 2014 en bedragen EUR 191 miljoen. Dit is het gevolg van twee feiten: de commerciële ontwikkeling van onze groep en de stijgende markten in 2015. Daardoor werden de financiële gevolgen van de daling van de belangrijkste basisrentetarieven, waardoor wij onze rentemarges met 25% zagen teruglopen, meer dan goedge maakt.

Onze twee activiteiten, Private Banking en Asset Management, boeken vooruitgang en vertegenwoordigen een gelijkwaardig aandeel in de bedrijfsinkomsten van de Groep EdR (Europe).

Geconsolideerde lasten onder controle

De geconsolideerde bedrijfslasten zijn met 4% gestegen als gevolg van gedaalde personeelskosten en de stijging van de overige bedrijfslasten.

Dit is het gevolg van de eind 2014 begonnen omvormingen van onze activiteit Asset Management en tevens van een doorgaande projectactiviteit om beter aan de verwachtingen van onze klanten te kunnen voldoen en om de ontwikkelingen van de regelgeving te kunnen volgen.

Een bevredigend netto resultaat

Het geconsolideerde netto resultaat van de Groep bedraagt EUR 25,1 miljoen, een stijging met 7% ten opzichte van het voorgaande boekjaar.

Geconsolideerde kerncijfers	2015 EUR	2014 EUR	2015 / 2014 %
Geconsolideerde balans (in miljoen euro)			
Eigen vermogen na verdeling (exclusief fondsen voor algemene bankrisico's en speciale posten met een bijdrage aan de reserves)	178,9	183,9	-2,7%
Balanstotaal voor verdeling	5.546,9	5.469,4	1,4%
Geconsolideerde resultaatrekening (in miljoen euro)			
Resultaat van transacties op rente	7,7	10,3	-25%
Resultaat van vergoede transacties en dienstverrichtingen	145,9	140,9	4%
Resultaat afkomstig uit financiële transacties	19,4	15,2	28%
Resultaat uit effecten	0,7	1,7	-59%
Andere baten	17,5	4,5	289%
Bedrijfslasten (personeelskosten, overige algemene kosten en overige bedrijfslasten)	145,7	140,4	4%
Winst over het boekjaar (na belasting, voorzieningen en afschrijvingen)	25,1	23,5	7%
Personeelsbestand aan het eind van het jaar (incl. bijkantoren)	637	639	-0,3%
Rendabiliteit			
Rendement op eigen vermogen (in%) winst na belasting(*) / gemiddeld eigen vermogen na verdeling.	11%	13%	

(*) Forfaitaire voorziening en uitzonderlijke voorzieningen niet inbegrepen, dotaties en terugnamen op fondsen voor algemene bankrisico's inbegrepen.

DOELSTELLINGEN EN STRATEGIE INZAKE RISICIBEHEER

Het risicobeheer van de Groep EdR (Europe) is gebaseerd op het risicobeleid dat op het niveau van de Groep EdR door de moederverenootschap is vastgesteld. Overeenkomstig dit beleid heeft de Groep EdR (Europe) een risicobeheer ingesteld door middel van een aantal grondbeginselen, een organisatorische structuur, beperkingen en processen die nauw gelinkt zijn aan de activiteiten van de Groep EdR (Europe) en de aard van de risico's.

De vrijstelling van grote risico's op de groep Edmond de Rothschild (Suisse) S.A., die door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("de CSSF") is verleend in het kader van de berekening van de beperking van grote risico's, blijft van toepassing overeenkomstig artikel 20 van het reglement CSSF nr. 14-01 dat betrekking heeft op de implementatie van bepaalde discreties vervat in de Europese verordening 575/2013. Bovendien is Edmond de Rothschild (France) ten gevolge van de in november 2015 door de CSSF aan de Bank gegeven toestemming, eveneens in deze vrijstelling opgenomen.

Volledige informatie over de doelstellingen en de strategie inzake het beheer van de risico's waaraan de Groep EdR (Europe) is blootgesteld, vindt u in toelichting 4 van de Bijlage bij de jaarrekeningen.

GEBEURTENISSEN NA AFSLUITEN VAN HET BOEKJAAR

Sinds de afsluiting van het boekjaar 2015 hebben zich geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan die invloed zouden kunnen hebben op de winstgevendheid van de Groep EdR (Europe) of op de mate van risico waarmee zij wordt geconfronteerd.

GOEDKEURING VAN DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

Wij leggen de geconsolideerde jaarrekeningen over het boekjaar 2015 en het verslag van onze externe bedrijfsrevisor ter goedkeuring aan u voor.

MEDEDELING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Wij willen de Directie en alle medewerkers van de Groep Edmond de Rothschild (Europe), in Luxemburg en het buitenland, gelukwensen met de behaalde resultaten. Wij danken onze trouwe klanten voor hun jarenlang vertrouwen.

Luxemburg, 2 maart 2016
De Raad van Bestuur

05

03

FINANCIËLE GEGEVENS 2015

- 24 / Auditverslag
- 26 / Geconsolideerde balans op 31 december 2015
- 28 / Buiten geconsolideerde balans op 31 december 2015
- 29 / Geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2015

AUDITVERSLAG

AAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) S.A.

VERSLAG OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

Wij hebben de bijgevoegde geconsolideerde jaarrekeningen van Edmond de Rothschild (Europe) S.A. gecontroleerd. Deze omvatten de geconsolideerde balans per 31 december 2015 en de geconsolideerde winst-en-verliesrekening over het op die datum afgesloten boekjaar. Wij hebben tevens de bijlage met de samenvatting van de belangrijkste boekhoudkundige methoden en andere toelichtingen gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekeningen

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de correcte presentatie van deze geconsolideerde jaarrekeningen, in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wettelijke en reglementaire voorschriften met betrekking tot het opstellen en de presentatie van de geconsolideerde jaarrekeningen, evenals voor de interne controle die hij nodig acht om ervoor te zorgen dat de geconsolideerde 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 geconsolideerde jaarrekeningen te geven. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de Internationale standaarden voor accountantscontrole zoals die voor Luxemburg zijn goedgekeurd door de Luxemburgse 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 geconsolideerde jaarrekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Voor de controle hebben wij gebruik gemaakt van procedures om bewijsmateriaal te verzamelen ter staving van de bedragen en inlichtingen in de geconsolideerde jaarrekeningen. De keuze van deze procedures evenals de beoordeling van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekeningen afwijkingen van materieel belang bevatten, 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 geconsolideerde 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 geconsolideerde 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 geconsolideerde jaarrekeningen een getrouw beeld van het geconsolideerde vermogen en de geconsolideerde financiële situatie van Edmond de Rothschild (Europe) S.A. per 31 december 2015 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 geconsolideerde jaarrekeningen.

Ander punt

De op 31 december 2014 geconsolideerde jaarrekeningen werden niet gecontroleerd volgens de Internationale standaarden voor auditscontrole zoals die door de Commission de Surveillance du Secteur Financier voor Luxemburg zijn aangenomen.

/ VERSLAG OVER ANDERE WETTELIJKE EN REGLEMENTAIRE VERPLICHTINGEN

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

PricewaterhouseCoopers, Coöperatieve vennootschap
Luxembourg, 26 april 2016
Vertegenwoordigd door
Cécile Liégeois

GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER 2015

Activa		2015 EUR	2014 EUR
	Toelichtig(en)		
Kassa, tegoeden bij centrale banken en het bestuur der postcheques	6	2.679.898.088	163.888.224
Schuldvorderingen op kredietinstellingen	7.2	143.269.296	188.424.410
- op zicht		1.877.842.087	4.286.459.296
- andere vorderingen			
		2.021.111.383	4.474.883.706
Schuldvorderingen op klanten	7.2	737.314.889	754.814.484
Obligaties en andere vastrentende effecten	8.1.1, 8.2	17.057	9.995
- van openbare emittenten		9.610	2.340.397
- van andere emittenten			
		26.667	2.350.392
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente	8.1.1, 8.1.2	3.767.894	3.907.046
Participaties	7.1, 8.1.2, 9	10.832.855	10.834.857
Participaties in gelieerde bedrijven	7.1, 8.1.2, 9	12.355.430	12.272.366
Materiële activa	9	19.358.004	16.280.045
Andere activa	11	698.377	203.370
Regularisatierekeningen	7.3, 12	61.550.080	29.920.824
Totaal van de activa		5.546.913.667	5.469.355.314

De toelichtingen in bijlage maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekeningen.

Passief		2015 EUR	2014 EUR
	Toelichtig(en)		
Schulden aan kredietinstellingen	7.2		
- op zicht		88.988.206	126.530.340
- op termijn of met opzeggingstermijn		34.780.551	40.648.379
		123.768.757	167.178.719
Schulden aan de klanten	7.2		
- andere schulden		4.821.501.136	4.639.008.959
- op zicht		252.280.377	342.700.250
- op termijn of met opzeggingstermijn			
		5.073.781.513	4.981.709.209
Andere passiva	13	21.998.334	15.971.200
Regularisatierekeningen	7.3, 12	58.710.121	16.701.907
Vorzieningen			
- voorzieningen voor belasting		2.108.921	1.796.235
- andere voorzieningen	14, 23	30.898.654	51.149.870
		33.007.575	52.946.105
Speciale posten met een bijdrage aan de reserves	15	3.944.031	3.944.031
Kapitaal voor algemene bankrisico's		22.757.381	17.013.486
Geplaatst kapitaal	16, 19	31.500.000	31.500.000
Geconsolideerde reserves	17, 18, 19	152.387.657	158.849.610
Geconsolideerd resultaat over het boekjaar	19	25.058.298	23.541.047
Totaal van de passiva		5.546.913.667	5.469.355.314

BUITEN GECONSOLIDEERDE BALANS OP 31 DECEMBER 2015

		2015 EUR	2014 EUR
	Toelichtig(en)		
Eventuele passiva	20	64.598.188	61.613.782
- waarvan: borgsommen en in garantie gegeven activa		<i>64.598.188</i>	<i>61.613.782</i>
Verbintenissen	21	497.369.769	479.413.262
Fiduciaire transacties		694.690.165	941.158.897

De toelichtingen in bijlage maken integraal deel uit van de geconsolideerde jaarrekeningen.

GECONSOLIDEERDE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2015

		2015 EUR	2014 EUR
	Toelichtig(en)		
Renten en vergelijkbare opbrengsten		17.199.492	14.032.654
- waarvan: op vastrentende effecten		123.943	15.884
Renten en vergelijkbare lasten		(9.519.774)	(3.781.012)
Inkomsten uit effecten			
- inkomsten uit participaties		444.255	425.143
- inkomsten uit aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen		256.300	1.267.045
Ontvangen commissielonen	25	265.759.871	182.358.216
Gestorte commissielonen	25	(119.868.766)	(41.435.219)
Resultaat van financiële transacties		19.433.795	15.195.734
Andere baten	26	17.522.655	4.481.255
Algemene administratieve kosten		(132.103.590)	(137.193.187)
- personeelskosten	30, 31	(79.403.044)	(86.709.233)
<i>waarvan: salarissen en lonen</i>		(62.935.288)	(70.110.833)
<i> sociale lasten</i>		(14.042.032)	(13.852.207)
<i> waarvan deze voor pensioenen</i>		(11.602.206)	(11.025.002)
- andere administratieve kosten		(52.700.546)	(50.483.954)
Waardecorrectie toegepast op immateriële en materiële activa	9	(6.486.552)	(4.924.403)
Andere bedrijfslasten	27	(12.741.278)	(3.204.300)
Waardecorrecties toegepast op schuldvorderingen en voorzieningen voor eventuele passiva en voor verbintenissen	28	(2.385.834)	(2.652.216)
Overnames van waardeaanpassingen op schuldvorderingen en op voorzieningen voor eventuele passiva en voor verbintenissen		130.942	12.961
Toewijzingen aan "speciale posten met aandeel in de reserves"		-	(2.666.710)
Toewijzingen aan fondsen voor algemene bankrisico's	29	(11.715.600)	-
Opbrengsten afkomstig van de ontbinding van bedragen toegeschreven aan het fonds voor algemene bankrisico's	29	5.971.705	2.400.000
Belasting op het resultaat afkomstig van gewone activiteiten		(6.501.362)	(5.171.858)
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, na belasting		25.396.259	19.144.103
Uitzonderlijke opbrengsten		-	4.519.345
Overige belastingen die niet onder deze posten vallen		(337.961)	(122.401)
Resultaat over het boekjaar		25.058.298	23.541.047

04

BIJLAGE BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

32 / Bijlage bij de geconsolideerde jaarrekeningen
per 31 décembre 2015

BIJLAGE BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENINGEN

PER 31 DECEMBER 2015

TOELICHTING 1 – ALGEMEEN

De Banque Edmond de Rothschild (Europe) (hierna de "Bank" of "EdR (Europe)") werd op 19 februari 1982 bij notariële akte 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.

Op de algemene vergadering van 24 maart 2003 werd de verandering van benaming van de Bank in Edmond de Rothschild (Europe) goedgekeurd. 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.

Op de algemene vergadering van 12 mei 2014 werd de verandering van benaming van de Bank in Edmond de Rothschild (Europe) goedgekeurd. Deze beslissing werd van kracht op 1 juni 2014.

Momenteel telt de onderneming drie filialen in het buitenland: in Spanje, Portugal en België (Toelichting 37). Die werden respectievelijk geopend op 6 oktober 2000, 18 oktober 2000 en 12 februari 2003. Het Italiaanse filiaal dat op 1 maart 2007 werd geopend, werd op 9 september 2014 gesloten. Bovendien werden de representatiekantoren in Bratislava en Praag op 31 maart 2014 gesloten. Het representatiekantoor in Tel Aviv bleef in 2015 operationeel.

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) ("EdRAM") is een vennootschap naar Luxemburgs recht die op 25 juli 2002 als "Société Anonyme" werd opgericht onderworpen aan de Wet van 10 augustus 1915. De vennootschap handelt in de context van het creëren, beheren en administratief beheren van Instellingen voor Collectieve Belegging ("ICB") en kan elke activiteit uitoefenen die verband houdt met het beheer, administratief beheer en het promoten van ICB's. Op 9 december 2008 kreeg EdRAM van de CSSF de toestemming voor het uitoefenen van de activiteit van collectief portefeuillebeheer in overeenstemming met artikel 77 van hoofdstuk 13 van de Wet van 20 december 2002, met ingang op 24 november 2008. EdRAM is tevens beheerder van alternatieve beleggingsfondsen in de zin van de wet van 12 juli 2013.

De Bank en haar in toelichting 3 beschreven filiaal EdRAM vormen samen de "Groep".

TOELICHTING 2 – BELANGRIJKSTE BOEKHOUDKUNDIGE METHODES

2.1 Presentatiebasis

De geconsolideerde 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 (Toezicht-houder Financiële Sector) opgelegde regels, werden het

boekhoudkundig beleid en de beoordelingsgrondslagen bepaald en geïmplementeerd door de Raad van Bestuur.

2.2 Consolidatiemethode

De geconsolideerde jaarrekeningen worden opgesteld op basis van de individuele rekeningen van EdR (Europe) (met inbegrip van de bijkantoren) en het aanzienlijk beïnvloede filiaal EdRAM. De andere niet-significante filialen of filialen met een verwaarloosbaar belang voor de getrouwe voorstelling van het vermogen, de financiële situatie evenals de resultaten van de Groep EdR (Europe) zijn niet opgenomen in de consolidatieperimeter.

De Groep heeft de methode van globale integratie aangenomen om de Bank (met inbegrip van de bijkantoren) en haar filiaal onder aanzienlijke invloed te consolideren. De tussen de Bank (met inbegrip van de bijkantoren) en haar filiaal, uitgevoerde transacties, met inbegrip van de opbrengsten, de lasten en de dividenden, zijn in het kader van de geconsolideerde jaarrekeningen niet in aanmerking genomen. EdRAM werd opgericht door EdR (Europe) en bijgevolg is er geen sprake van goodwill.

De Groep heeft niet de minderheidsbelangen berekend die zij niet als relevant beschouwt.

2.3 Omzetting van vreemde valuta's

Het kapitaal van de Group EdR (Europe) wordt uitgedrukt in euro (EUR). De geconsolideerde jaarrekeningen worden in deze valuta opgesteld.

De Groep EdR (Europe) 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.

2.3.1 Contante transacties

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

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

2.3.2 Termijntransacties

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

2.3.3 Koerswinst 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 gedekte termijntransacties worden gecompenseerd met voorheen vastgestelde positieve waarderingsresultaten. Om de resterende verliezen te dekken wordt een voorziening gevormd.

2.4 Schuldvorderingen

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

Overeenkomstig haar beleid wil de Groep EdR 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.

2.5 Waardering van effecten

Zoals aangegeven in paragraaf 2.2 bestaat de Groep EdR (Europe) uit de Bank (met inbegrip van de bijkantoren) en het filiaal EdRAM. De andere participaties worden niet geconsolideerd.

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

2.5.1 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 pro rata 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 die niet het karakter van financiële vaste activa hebben, worden tegen hun laagste aanschaffings- of marktwaarde gewaardeerd.

In deze portefeuille zitten tevens de participaties en deelnemingen in niet-geconsolideerde gelieerde ondernemingen die als vast worden beschouwd. Deze effecten, die de activiteit van de Groep op duurzame wijze moeten ondersteunen, worden tegen hun laagste aanschaffingsprijs gewaardeerd. In geval van een duurzame waardedaling wordt een waardecorrectie doorgevoerd. Deze waardecorrecties worden niet aangehouden wanneer de redenen, die daar aanleiding toe hebben gegeven, niet langer bestaan.

2.5.2 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.

2.5.3 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.

2.6 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 al dan niet beperkte gebruiksduur, waardecorrecties toegepast om tot de lagere waarde te komen die daaraan op de balansdatum moet worden toegekend. Deze waardecorrecties worden gestorneerd wanneer de redenen die tot deze correcties hebben geleid, niet langer bestaan.

2.7 Materiële activa

In het kader van haar transacties maakt de Groep 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
Kantoor materiaal en -meubilair	10 - 33
Computerapparatuur	20 - 33
Voertuigen	20 - 33

2.8 Immateriële activa

De oprichtingskosten zijn lineair afgeschreven over 5 jaar.

De overige immateriële activa worden lineair over 5 jaar afgeschreven.

2.9 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: overige voorzieningen".

2.10 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.

2.11 Schulden

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

2.12 Financiële derivaten

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

Het filiaal heeft geen transacties op financiële derivaten uitgevoerd.

TOELICHTING 3 - CONSOLIDATIEPERIMETER

Naam van de Vennootschap	Maatschappelijke zetel	Deelneming in percentage 31/12/2015	Deelneming in percentage 31/12/2014
		%	%
Moedermaatschappij Edmond de Rothschild (Europe)	Luxemburg	-	-
Filiaal: Globale integratiemethode Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)	Luxemburg	99,92%	99,92%

De Groep heeft niet de minderheidsbelangen berekend die zij niet als relevant beschouwt.

TOELICHTING 4 – DOELSTELLINGEN EN STRATEGIEËN WAT BETREFT RISICOBEEHER

4.1 Inleiding

De hierna uiteengezette grondslagen worden meer in detail geanalyseerd in het document “Pijler III van Basel II – 2014” van de Bank, dat kan worden geraadpleegd op de intranet van de Groep Edmond de Rothschild (Europe): www.groupedr.eu.

Het beleid met betrekking tot risicobeheer en de kapitaaltoereikendheid van de Groep EdR (Europe) past perfect binnen het kader van het beleid dat op het niveau van de Groep EdR is bepaald met betrekking tot risico's en eigen vermogen.

Overeenkomstig dit beleid heeft de Groep EdR (Europe) het risicobeheer en de kapitaaltoereikendheid ingesteld door middel van een uitgebreid aantal grondbeginselen, een organisatorische structuur, beperkingen en processen die sterk gelinkt zijn aan de activiteiten van de Groep EdR (Europe) en de aard van de mogelijke risico's.

4.2 Krediet- en tegenpartijrisico

Op het gebied van krediet- en tegenpartijrisico past de Groep EdR (Europe) het kredietbeleid van de Groep EdR toe. Daarin worden de beslissingsmodaliteiten en de regels met betrekking tot het sector- en 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 Groep EdR (Europe) 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 Groep EdR (Europe) 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 Groep EdR die evalueren en er volgens de vastgestelde criteria een voorziening voor vormen.

4.3 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 Groep EdR (Europe) geldt een aantal strikte beperkingen die kunnen variëren naargelang van de verhandelde valuta's en de gebruikte financiële instrumenten. Elke beperking wordt dagelijks gecontroleerd zowel door de marktenzaal als door de interne controle van de marktenzaal.

Via haar netwerk van correspondenten koopt en verkoopt de Groep EdR (Europe) 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 van EdR.

4.4 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat de Groep EdR (Europe) 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.

De Groep EdR (Europe) berekent de Liquidity Coverage Ratio (LCR) en de Net Stable Funding Ratio (NSFR)¹, en legt die respectievelijk maandelijks en driemaandelijks voor aan de CSSF. De Groep EdR doet beter dan de

wettelijk vastgestelde eisen. Het Uitvoerend Comité is in samenwerking met de afdelingen Financiën en Risico's belast met het opvolgen van deze ratio's.

De Groep EdR (Europe) wil geen voordeel trekken uit haar gewijzigde rol van looptijdtransformatie en wil zich dus niet in aanzienlijke mate blootstellen aan het liquiditeitsrisico. Zij verkiest haar verbintenissen ten aanzien van haar clientèle na te komen in plaats van haar rentemarge maximaal op te voeren.

Zo maakt de Groep EdR (Europe) in het kader van haar interbancaire kredietactiviteit in ruime mate gebruik van technieken om het kredietrisico te beperken, zoals omgekeerde repo's met drie partijen en bij centrale tegenpartijen (op mandjes gedifferentieerde en eerste-klas zekerheden). Deze transacties worden uitgevoerd op doorgaans korte looptijden en looptijden van minder dan een maand.

4.5 Operationele risico's

De activiteit van de Groep EdR (Europe) is gefocust op traditionele bankactiviteiten en Asset Management die door het personeel worden uitgevoerd en door het Uitvoerend comité worden gecontroleerd.

Om haar risico's te beperken heeft de Groep EdR (Europe) een organisatorisch proces ontwikkeld met vooral instrumenten en interne procedures die de uitgeoefende

¹ Zoals is vereist in de verordening (EU) nr. 575/2013 met betrekking tot de prudentiële voorschriften van toepassing op de kredietinstellingen en beleggingsondernemingen.

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 Groep EdR (Europe) een continuïteitsplan ontwikkeld om de activiteiten in alle omstandigheden te kunnen voortzetten.

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

Aangezien de Groep EdR (Europe) 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 klanten.

Bij beleggingen/depots streeft de Groep EdR (Europe) zoveel mogelijk naar een perfecte overeenkomst zowel wat valuta's als vervaldatum betreft. In de regel worden de depots van de klanten met identieke vervaldatum en in identieke valuta's automatisch weer op de markt belegd tegen markttarief, mits aftrek van de marge voor de Groep EdR (Europe). Het Uitvoerend comité volgt deze marge maandelijks op.

In haar wisselbeleid wil de Groep EdR (Europe) 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 5 – FINANCIËLE INSTRUMENTEN

5.1 Analyse van de financiële instrumenten

5.1.1 Inlichtingen over primaire financiële instrumenten

In de onderstaande tabel vindt u informatie over de activiteiten van de Groep EdR (Europe) 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 effecten met vaste en variabele rente die aan met het oog op verhandelen worden gehouden.

Onder 'juiste waarde' wordt verstaan de waarde waar tegen 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.

5.1.1.1 Analyse van de financiële instrumenten – Primaire financiële instrumenten (in boekwaarde – in duizenden EUR) op 31 december 2015

Primaire financiële instrumenten op donderdag 31 december 2015 (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	2.679.898	-	-	-	-	2.679.898
Schuldvorderingen op kredietinstellingen	1.956.816	64.295	-	-	-	2.021.111
Schuldvorderingen op klanten	367.175	362.761	3.120	4.259	-	737.315
Obligaties en andere vastrentende effecten (*)	-	11	8	8	-	27
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente (**)	-	-	-	-	3.768	3.768
Participaties	-	-	-	-	10.833	10.833
Participaties in gelieerde bedrijven	-	-	-	-	12.355	12.355
Totaal van de financiële activa	5.003.889	427.067	3.128	4.267	26.956	5.465.307
Niet financiële activa						81.607
Totaal van de geconsolideerde activa						5.546.914
Categorie van instrumenten (financiële passiva)						
Schulden aan kredietinstellingen						
- op zicht	88.988	-	-	-	-	88.988
- op termijn of met opzeggingstermijn	34.781	-	-	-	-	34.781
Schulden aan de klanten						
- andere schulden						
- op zicht	4.821.501	-	-	-	-	4.821.501
- op termijn of met opzeggingstermijn	227.995	24.285	-	-	-	252.280
Totaal van de financiële passiva	5.173.265	24.285	-	-	-	5.197.550
Eigen vermogen en niet-financiële passiva						349.364
Totaal van de geconsolideerde passiva						5.546.914

(*) De juiste waarde en de boekwaarde (na forfaitaire voorziening) op donderdag 31 december 2015 van de verplichtingen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 26.612 en EUR 26.667.

(**) De juiste waarde en boekwaarde (na forfaitaire voorziening) van de aandelen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 885.606 en EUR 763.577.

5.1.1.2 Analyse van de financiële instrumenten – Primaire financiële instrumenten (in boekwaarde – in duizenden EUR) op 31 december 2014

Primaire financiële instrumenten op woensdag 31 december 2014 (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	163.888	-	-	-	-	163.888
Schuldvorderingen op kredietinstellingen	4.372.070	102.814	-	-	-	4.474.884
Schuldvorderingen op klanten	534.513	220.301	-	-	-	754.814
Obligaties en andere vastrentende effecten (*)	-	-	2.347	3	-	2.350
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente (**)	-	-	-	-	3.907	3.907
Participaties	-	-	-	-	10.835	10.835
Participaties in gelieerde bedrijven	-	-	-	-	12.272	12.272
Totaal van de financiële activa	5.070.471	323.115	2.347	3	27.014	5.422.950
Niet financiële activa						46.405
Totaal van de geconsolideerde activa						5.469.355
Categorie van instrumenten (financiële passiva)						
Schulden aan kredietinstellingen						
- op zicht	126.530	-	-	-	-	126.530
- op termijn of met opzeggingstermijn	32.649	8.000	-	-	-	40.649
Schulden aan de klanten						
- andere schulden						
- op zicht	4.639.009	-	-	-	-	4.639.009
- op termijn of met opzeggingstermijn	205.205	137.495	-	-	-	342.700
Totaal van de financiële passiva	5.003.393	145.495	-	-	-	5.148.888
Eigen vermogen en niet-financiële passiva						320.467
Totaal van de geconsolideerde passiva						5.469.355

(*) De juiste waarde en de boekwaarde (na forfaitaire voorziening) op woensdag 31 december 2014 van de verplichtingen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 12.580 en EUR 12.476.

(**) De juiste waarde en boekwaarde (na forfaitaire voorziening) van de aandelen van de handelsportefeuille bedragen respectievelijk EUR 1.310.301 en EUR 1.141.511.

5.1.2 Inlichtingen over afgeleide financiële instrumenten

Ter afdekking van het rente- en wisselrisico maakt de Groep EdR (Europe) uitsluitend gebruik van valutafutures.

5.1.3 Analyse van ter afdekking gebruikte afgeleide financiële instrumenten

Op 31 december 2015 hield de Groep EdR (Europe) de volgende afgeleide financiële instrumenten:

(in duizenden EUR)	< 3 maanden	> 3 maanden en ≤ 1 jaar	> 1 en ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Totaal Juiste waarde	
	Notionele waarde	Notionele waarde	Notionele waarde	Notionele waarde	Notionele waarde	Actief	Passief
Valuta-futures	8.980.977	606.621	-	-	9.587.598	64.914	69.365
Valuta-opties	-	7.245	-	-	7.245	3	3

Op 31 december 2014 hield de Groep EdR (Europe) de volgende afgeleide financiële instrumenten:

(in duizenden EUR)	< 3 maanden	> 3 maanden en ≤ 1 jaar	> 1 en ≤ 5 jaar	> 5 jaar	Totaal	Totaal Juiste waarde	
	Notionele waarde	Notionele waarde	Notionele waarde	Notionele waarde	Notionele waarde	Actief	Passief
Valuta-futures	10.394.449	358.513	-	-	10.752.962	125.798	123.629
Valuta-opties	787	-	-	-	787	21	21

Alle transacties op afgeleide financiële instrumenten werden ter afdekking gesloten.

Het filiaal houdt geen afgeleide financiële instrumenten.

5.2 Kredietrisico

5.2.1 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 beleggingsfondsklanten of particuliere klanten.

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

5.2.2 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 Groep EdR (Europe) 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 donderdag 31 december 2015:

Solvabiliteitsgraad van de tegenpartij	Notioneel bedrag* (1)	Bedragen in risicoequivalent* (2)	Garanties (3)	Netto exposure aan het risico (4)=(2)-(3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valutafutures - weging 2%	9.585.641.339	191.712.827	191.712.827	-
Valuta-opties - weging 2%	7.245.489	144.910	144.910	-

* na aftrek van effecten van enige compensatieovereenkomst waarvan de instelling de uitvoering kan verlangen

Kredietrisico voor buiten de beurs verhandelde afgeleide instrumenten (methode van initieel risico) op woensdag 31 december 2014:

Solvabiliteitsgraad van de tegenpartij	Notioneel bedrag*	Bedragen in risicoequivalent*	Garanties	Netto exposure aan het risico
	(1)	(2)	(3)	(4)=(2)-(3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Valutafutures - weging 2%	10.679.639.585	213.592.792	213.592.792	-
Valuta-opties - weging 2%	786.600	15.732	15.732	-

* na aftrek van effecten van enige compensatieovereenkomst waarvan de instelling de uitvoering kan verlangen.

5.3 Marktrisico

De beleggingsportefeuille van de Groep EdR (Europe) bestaat uit deelbewijzen Edmond de Rothschild Fund Euro Long Duration Govt Bonds-A-Eur, deelbewijzen BeCapital Private Equity en andere deelbewijzen van door Edmond de Rothschild Fund en Edmond de Rothschild Prifund uitgegeven beleggingsfondsen.

De handelsportefeuille bestaat voornamelijk uit deelbewijzen van beleggingsfondsen. Die vormen geen bijzonder risico.

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

Gezien het voorgaande is het marktrisico van de Groep EdR (Europe) beperkt.

TOELICHTING 6 – 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 2015 bedroeg het bedrag van de door de Groep EdR (Europe) gehouden minimale reserve EUR 48.785.726, op een totaal bedrag van EUR 2.671.271.365 in depot gegeven bij de CBL (in 2014 werd een reserve gehouden van: EUR 47.094.130).

Op 31 december 2015 bedroegen de bedragen van de minimale reserve die de Groep EdR (Europe) bij de Centrale banken van Spanje, Portugal en België aan-

hield respectievelijk EUR 170.089 (2014: EUR 50.175), EUR 1.433.499 (2014: EUR 1.436.817) en EUR 6.004.875 (2014: EUR 4.667.005).

TOELICHTING 7 – PARTICIPATIES EN AANDEELBEWIJZEN IN NIET-GECONSOLIDEERDE GELIEERDE ONDERNEMINGEN

7.1 Detail van de participaties en aandeelebewijzen in niet-geconsolideerde gelieerde ondernemingen

Het detail van de deelnemingen en aandeelebewijzen in niet-geconsolideerde gelieerde ondernemingen van de Groep EdR (Europe) luidt als volgt:

Naam	Zetel	% van de participatie	Boekwaarde op 31.12.2015
Participaties			EUR
Cobehold S.A.	België	1,52%	10.897.095
Société de la Bourse de Luxembourg	Luxemburg	0,06%	20.766
ECH Investments Limited Cayman Islands	Kaaimaneilanden	7,50%	18.750
	Brutowaarde op 31.12.2015		10.936.611
	In mindering te brengen forfaitaire voorziening		(103.756)
	Nettowaarde op 31.12.2015		10.832.855

Naam	Zetel	Valuta	% van participatie	Netto boekwaarde	Eigen vermogen(*)	Eigen vermogen	Resultaat	Resultaat
				op 31.12.2015	op 31.12.2015	op 31.12.2015	op 31.12.2015	op 31.12.2015
				in EUR	in vreemde valuta	in EUR	in vreemde valuta	in EUR
Participaties in gelieerde bedrijven								
L'Immobilière Baldauff S.A. (1)	Luxemburg	EUR	100,00%	9.821.000	9.583.502	9.583.502	(146.174)	(146.174)
Priadvisory Holding S.A. (**) (1)	Zwitserland	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. (****)	Luxemburg	EUR	100,00%	0	30.549	30.549	(32.244)	(32.244)
LCF Edmond de Rothschild Conseil	Luxemburg	EUR	100,00%	50.000	112.253	112.253	(9.060)	(9.060)
Edmond de Rothschild Assurances et Conseils (Europe)	Luxemburg	EUR	100,00%	50.000	425.087	425.087	298.532	298.532
Edmond de Rothschild Nikko Co., Ltd. (*****)	Japan	JPY	50,00%	251.897	68.922.382	525.871	2.892.529	22.070
Netto waarde op 31.12.2015				12.476.927				
In mindering te brengen forfaitaire voorziening					(121.497)			
Netto waarde op 31.12.2015				12.355.430				

(*) Inclusief het resultaat over het boekjaar 2015.

(**) De rekeningen zijn afgesloten op 30 november 2015.

(***) Gegevens beschikbaar per woensdag 31 december 2014.

(****) Niet gecontroleerde gegevens op 30 november 2015.

(*****) Niet gecontroleerde gegevens op 31 december 2015.

(1) De ondernemingen L'Immobilière Baldauff S.A. en Priadvisory Holding S.A. dragen niet in aanzienlijke mate bij aan de geconsolideerde winst-en-verliesrekening van de Groep EdR (Europe). De belangrijkste activa van de ondernemingen L'Immobilière Baldauff S.A. en Priadvisory Holding S.A. bestaan respectievelijk uit een gebouw en geldmiddelen. Gezien het totaal van de geconsolideerde activa van de Groep EdR (Europe) zijn deze activa niet belangrijk. Deze 2 ondernemingen werden buiten de consolidatieperimeter gehouden krachtens artikel 83 paragraaf (1) van de Wet van 17 juni 1992 inzake jaarrekeningen en geconsolideerde rekeningen van kredietinstellingen naar Luxemburgs recht.

7.2 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	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met een participa- tieverhouding	Ondernemingen met een participa- tieverhouding
	2015	2014	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vorderingen				
- vorderingen op kredietinstellingen	57.104.191	171.083.797	-	-
- vorderingen op klanten	2.640.280	1.063.922	-	-
Schulden				
- schulden aan kredietinstellingen	37.117.042	34.762.195	-	-
- schulden aan klanten	29.651.047	16.302.367	2.381.749	2.923.213

7.3 Regularisatierekeningen met gelieerde ondernemingen of met ondernemingen waarmee een participatieverhouding bestaat

Het detail van de regularisatierekeningen (voor forfaitaire voorziening) op gelieerde ondernemingen of op ondernemingen waarmee een participatieverhouding bestaat, is als volgt:

	Verbonden ondernemingen	Verbonden ondernemingen	Ondernemingen met een participa- tieverhouding	Ondernemingen met een participa- tieverhouding
	2015	2014	2015	2014
	EUR	EUR	EUR	EUR
Regularisatierekeningen actief	3.545.325	4.408.447	-	-
Regularisatierekeningen passief	36.314.912	1.899.708	-	-

TOELICHTING 8 - EFFECTEN

8.1 Beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde effecten

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

8.1.1 Beursgenoteerde effecten

	2015 EUR	2014 EUR
Obligaties en andere vastrentende effecten		
- openbare emittenten	17.057	9.995
- andere emittenten	9.610	2.340.397
	26.667	2.350.392
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente	110.046	116.725

8.1.2 Niet-beursgenoteerde effecten

	2015 EUR	2014 EUR
Aandelen en andere effecten met veranderlijke rente	3.657.848	3.790.321
Niet-geconsolideerde participaties	10.832.855	10.834.857
Participaties in niet-geconsolideerde gelieerde bedrijven	12.355.430	12.272.366

8.2 Categorieën van portefeuilles van obligaties en andere vastrentende effecten

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

	2015 EUR	2014 EUR
Beleggingsportefeuille	-	2.337.916
Handelsportefeuille	26.667	12.476

TOELICHTING 9 – VASTE ACTIVA

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

	Bruto waarde aan het begin van het boekjaar	Inkomende bedragen	Uitgaande bedragen	Wisselkoersverschil(*)	Bruto waarde aan het einde van het boekjaar	Gecumuleerde waardecorrecties aan het einde van het boekjaar	Netto waarde aan het einde van het boekjaar
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Participaties	10.936.611	-	-	-	10.936.611	-	10.936.611
Aandeelbewijzen in gelieerde ondernemingen	12.549.369	-	(189.753)	256.249	12.615.865	(142.098)	12.473.767
In mindering te brengen forfaitaire voorziening							(222.093)
Immateriële activa waarvan: oprichtingskosten	306.067	-	-	-	306.067	(306.067)	-
Materiële activa waarvan:							
Terreinen, gebouwen en inrichting (**)	18.628.420	551.634	(282.152)	-	18.897.902	(12.492.351)	6.405.551
Technische installaties en machines	52.897.450	8.962.472	(245.646)	-	61.614.276	(49.933.783)	11.680.493
Overige installaties, gereedschap en meubilair	13.850.417	190.861	(706.894)	-	13.334.384	(11.907.408)	1.426.976
In mindering te brengen forfaitaire voorziening							(155.016)

(*) Het wisselkoersverschil is gelijk aan het verschil tussen de bruto waarde op 1 januari 2015 en deze bruto waarde omgezet tegen de op 31 december 2015 geldende wisselkoers.

(**) De nettowaarde van de terreinen en gebouwen gebruikt in het kader van de eigen activiteiten vertegenwoordigt op 31 december 2015 een bedrag van EUR 3.196.106.

TOELICHTING 10 – IN VREEMDE VALUTA UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

Op 31 december 2015 bedroeg de tegenwaarde in de boekvaluta van de in vreemde valuta uitgedrukte activa en passiva respectievelijk EUR 1.139.136.893 (2014: EUR 2.428.619.492) en EUR 2.211.499.610 (2014: EUR 2.444.103.886).

TOELICHTING 11 – OVERIGE ACTIVA

Deze post bestond op 31 december 2015 voornamelijk uit op korte termijn te ontvangen waarden.

TOELICHTING 12 – REGULARISATIEREKENINGEN ACTIEF EN PASSIEF

De regularisatierekeningen actief bestaan voornamelijk uit administratie-, beheers- en adviescommissies die de Groep EdR (Europe) dient te ontvangen van verschillende beleggingsfondsen of klanten.

De regularisatierekeningen passief bestaan voornamelijk uit commissies die de Groep EdR (Europe) dient te betalen aan verschillende beheerders, distributeurs en bemiddelaars.

De stijging van deze posten moet in verband worden gebracht met de stijging van de in de loop van 2015 ontvangen en betaalde commissies (Toelichting 25).

TOELICHTING 13 – OVERIGE PASSIVA

Op 31 december 2015 bestond deze post voornamelijk uit schulden voor sociale lasten ten bedrage van EUR 1.498.252 (2014: EUR 1.574.738), te betalen bronheffingen ten bedrage van EUR 1.868.266 (2014: EUR 1.686.968) en verschuldigde btw ten bedrage van EUR 18.345.328 (2014: EUR 11.574.738).

TOELICHTING 14 – OVERIGE VOORZIENINGEN

De overige voorzieningen worden vermeld in de onderstaande tabel:

	2015 EUR	2014 EUR
Voorzieningen voor te betalen lonen en premies	14.345.284	28.867.447
Voorzieningen voor risico's gekoppeld aan het beheer en de administratie van beleggingsfondsen	3.448.000	9.763.268
Voorzieningen voor specifieke risico's en operationeel beheer	5.178.139	4.993.180
Voorzieningen voor AGDL	7.092.264	7.036.784
Forfaitaire voorziening op posten buiten balans (zie toelichting 2.9)	834.967	489.191
	30.898.654	51.149.870

TOELICHTING 15 – SPECIALE POSTEN MET EEN BIJDRAGE AAN DE RESERVES

De krachtens de artikelen 53, 54 en 54bis van de wet met betrekking tot de inkomstenbelasting gevormde meerwaarde komt overeen met LCF Rothschild PriFund Conseil S.A. evenals met een in 2014 gerealiseerde meerwaarde doordat de Bank de Villa Baldauff heeft ingebracht in de maatschappij "L'Immobilière Baldauff S.A.".

TOELICHTING 16 – MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

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

TOELICHTING 17 – WETTELIJKE RESERVE

Overeenkomstig de Luxemburgse wet dient jaarlijks een wettelijke reserve ten bedrage van 5% van de winst over het boekjaar te worden aangelegd, tot deze reserve 10% van het geplaatste kapitaal bedraagt. De wettelijke reserve mag niet worden gedistribueerd. De wettelijke reserve is volledig gevormd.

TOELICHTING 18 – OVERIGE GECONSOLIDEERDE RESERVES

In overeenstemming met de geldende fiscale wetgeving heeft de Groep EdR (Europe) haar last voor Vermogenbelasting (VB) verlicht. De Groep EdR (Europe) heeft in dit kader beslist om een bedrag van vijfmaal het bedrag van de VB toe te wijzen aan een post onbeschikbare reserves, waardoor de VB op basis van de toepasselijke wetgeving kon worden gereduceerd.

TOELICHTING 19 – VARIATIE VAN HET EIGEN KAPITAAL

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

	Geplaatst kapitaal	Wettelijke reserve	Geconsolideerde reserves (buiten de wettelijke reserve)	Geconsolideerd resultaat over het boekjaar	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Geconsolideerde situatie op 31 december 2014	31.500.000	3.150.000	155.699.610	23.541.047	213.890.657
Bestemming van het geconsolideerd resultaat over 2014	-	-	23.541.047	(23.541.047)	-
Door EdRAM buiten de groep uitgekeerde dividenden	-	-	(1.000)	-	(1.000)
Door EdR (Europe) uitgekeerde dividenden	-	-	(30.002.000)	-	(30.002.000)
Geconsolideerd resultaat op 31 december 2015	-	-	-	25.058.298	25.058.298
Geconsolideerde situatie op 31 december 2015	31.500.000	3.150.000	149.237.657	25.058.298	208.945.955

TOELICHTING 20 – EVENTUELE PASSIVA

Op 31 december 2015 en 2014 had de Groep EdR (Europe) zich verbonden in de volgende transacties buiten balans:

	2015 EUR	2014 EUR
Garanties en andere directe kredietvervangingen	64.598.188	61.613.782

TOELICHTING 21 – VERBINTENISSEN BUITEN BALANS

Op 31 december 2015 en 2014 had de Groep EdR (Europe) de volgende niet gebruikte bevestigde kredieten (herroepbare en niet herroepbare):

	2015 EUR	2014 EUR
Niet gebruikte bevestigde kredieten	497.369.769	479.413.262

TOELICHTING 22 – NIET AFGEWIKKELDE TERMIJNTRANSACTIES

Op 31 december 2015 en 2014 had de Groep EdR (Europe) zich verbonden in de volgende transacties buiten balans:

	2015 EUR	2014 EUR
Aan wisselkoersen gelinkte transacties (Cross Currency Swap, Options, Forward)	9.594.843.154	10.753.748.308

Deze transacties gebeuren uitsluitend ter afdekking van transacties voor rekening van klanten van de Bank EdR (Europe). Het filiaal EdRAM is niet betrokken bij dergelijke transacties.

TOELICHTING 23 – ONDERLINGE WAARBORG VAN DE DEPOTS EN VERGOEDING VAN BELEGGER

De wet met betrekking tot de afwikkelings-, sanerings- en liquidatiemaatregelen voor kredietinstellingen en bepaalde investeringsondernemingen evenals met betrekking tot garantiesystemen voor depots en schadevergoeding voor de beleggers ("de Wet") die de omzetting in Luxemburgs recht is van de Richtlijn 2014/59/EU die een kader heeft ingesteld voor het herstel en ontbinding van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen evenals de Richtlijn 2014/49/EU met betrekking tot garantiesystemen voor depots en schadevergoeding voor beleggers, werd op 18 december 2015 goedgekeurd.

Het tot dan geldende garantiesysteem voor depots en schadevergoeding voor de belegger, dat door de "Association pour la Garantie des Dépôts Luxembourg" (AGDL) in het leven werd geroepen, zal worden vervangen door een nieuw garantiesysteem voor depots en schadevergoeding voor de belegger. In dit nieuwe systeem geldt een garantie voor de totaliteit van de in aanmerking komende depots van eenzelfde deposant tot een bedrag van EUR 100.000 en voor beleggingen tot een bedrag van EUR 20.000. Bovendien voorziet de Wet dat de depots die voortvloeien uit specifieke transacties of die een maatschappelijk doel dienen of die gekoppeld zijn aan bijzondere gebeurtenissen in het leven, gedurende een periode van 12 maanden ook boven EUR 100.000 bescherming genieten.

De voorzieningen die de kredietinstellingen in de loop der jaren in hun jaarrekeningen hebben gevormd om, in voorkomend geval, hun verplichtingen ten aanzien van de AGDL te kunnen nakomen, worden teruggenomen naargelang van hun bijdrage aan het nieuwe "Fonds de résolution Luxembourg" (FRL), respectievelijk bij de vorming van het nieuwe "Fonds de garantie des dépôts Luxembourg" (FGDL).

Eind 2024 moet het FRL over financiële middelen beschikken van minstens 1% van de gegarandeerde depots, zoals bepaald in artikel 1 nummer 36 van de Wet, van alle erkende kredietinstellingen in alle deelnemende Lidstaten. Dit bedrag zal bij de kredietinstellingen worden ingezameld door middel van jaarlijkse bijdragen tijdens de boekjaren van 2015 tot 2024.

Het nieuwe doel wat betreft de financiële middelen van het FGDL is vastgesteld op 0,8% van de gegarandeerde depots, zoals bepaald in artikel 163 nummer 8 van de Wet, van de aangesloten instellingen en dat doel moet eind 2018 zijn bereikt. De bijdragen dienen van 2016 tot 2018 jaarlijks te worden betaald. Voor het boekjaar 2015 hebben de kredietinstellingen, vooruitlopend op deze bijdragen, een voorziening gevormd ten bedrage van 0,2% van de gegarandeerde depots.

Wanneer het niveau van 0,8% is bereikt zullen de Luxemburgse kredietinstellingen gedurende 8 bijkomende jaren hun bijdragen blijven betalen zodat er een extra veiligheidsmarge van 0,8% van de gegarandeerde depots, zoals bepaald bij artikel 163 nummer 8 van de Wet, zal zijn gevormd.

TOELICHTING 24 – BEHEERS- EN REPRESENTATIEDIENSTEN

De Groep EdR (Europe) levert 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 25 – COMMISSIES

De stijging van de posten "Ontvangen commissies" en "Betaalde commissies" kan grotendeels worden verklaard door de toegenomen activiteit van het beleggingsfonds van de Groep EdR (Europe) na herstructureringen eind 2014. De van het fonds Edmond de Rothschild Fund en Edmond de Rothschild Prifund ontvangen commissies bedragen voor het boekjaar 2015 EUR 71.989.896 (2014: EUR 0) en de aan de verschillende beheerders, distributeurs en bemiddelaars betaalde commissies bedragen EUR 68.552.890 (2014: EUR 0).

TOELICHTING 26 – ANDERE BATEN

Dit saldo bestaat voornamelijk uit terugnamen van voorzieningen over voorgaande boekjaren, met name een terugname van voorzieningen voor risico's gekoppeld aan het beheer van beleggingsfondsen door de Bank voor een bedrag van EUR 6.315.600 en een terugname van voorzieningen voor risico's gekoppeld aan het beheer van beleggingsfondsen door het filiaal voor een bedrag van EUR 1.139.668 (Toelichting 14).

TOELICHTING 27 – ANDERE BEDRIJFSLASTEN

Deze post bestaat voornamelijk uit dotaties voor voorzieningen voor geschillen, uitgaven voor commerciële acties en operationele verliezen die zich in de loop van het boekjaar 2015 hebben voorgedaan.

TOELICHTING 28 – WAARDECORRECTIES OP SCHULDVORDERINGEN EN VOORZIENINGEN VOOR EVENTUELE PASSIVA EN VOOR VERPLICHTINGEN

Het saldo van deze post bestaat voornamelijk uit waardecorrecties op schuldvorderingen.

TOELICHTING 29 – FONDS VOOR ALGEMENE BANKRISICO'S

In de loop van het boekjaar 2015 heeft de Groep EdR (Europe) een deel van deze reserves ten bedrage van EUR 5.971.705 gebruikt en heeft aan het eind van het jaar een dotatie gedaan ten bedrage van EUR 11.715.600.

TOELICHTING 30 – PERSONEEL IN DIENST TIJDENS HET BOEKJAAR

Het aantal personeelsleden dat in de loop van de boekjaren 2014 en 2015 voor de Groep EdR (Europe) werkte, bedraagt gemiddeld:

	2015 Aantal personen	2014 Aantal personen
Directie	27	31
Kaderleden	186	175
Bedienden	434	499
	647	705

Deze variatie van het gemiddeld aantal personeelsleden is het gevolg van de overgang van medewerkers naar CACEIS Bank Luxembourg in oktober 2014 na de reorganisatie van de activiteiten van de Groep.

TOELICHTING 31 – VERGOEDINGEN TOEGEKEND AAN DE LEDEN VAN DE LEIDINGGEVENDE ORGANEN

Op datum van donderdag 31 december 2015 kunnen die als volgt worden samengevat:

	Vergoedingen 2015 EUR	Vergoedingen 2014 EUR
Bestuurders	450.000	425.000
Directie	10.428.405	13.133.564
	10.878.405	13.558.564

Het bedrag van de vergoedingen over 2015 vertegenwoordigt het bedrag dat door de Remuneratiecommissie is goedgekeurd en dat voor het boekjaar 2015 aan de leden van leidinggevende instellingen van de Bank door de Groep EdR (Europe) is betaald.

TOELICHTING 32 – KREDIETEN EN VOORSCHOTTEN TOEGEKEND AAN DE LEDEN VAN DE LEIDINGGEVENDE ORGANEN

Op datum van donderdag 31 december 2015 kunnen die als volgt worden samengevat:

	2015 EUR	2014 EUR
Bankgaranties	16.500	196.500

TOELICHTING 33 – PENSIOEN

Met ingang van 1 januari 1986 heeft de Bank voor al haar personeelsleden een aanvullend pensioenstelsel met vooraf bepaalde bijdragen opgericht. Dit plan 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 van de Bank te Luxemburg en van het filiaal EdRAM overgedragen aan een in het Groothertogdom Luxemburg erkende externe verzekeringsmaatschappij.

Op 22 oktober 2000 heeft het Portugese bijkantoor van de Bank voor bepaalde personeelsleden van het bijkantoor die voor 1 januari 2011 in dienst waren, een pensioenstelsel met vaste toezeggingen ingevoerd. Het pensioenplan geldt voor de dienstjaren voor 1 januari 2011.

TOELICHTING 34 – HONORARIUM VAN DE BEDRIJFSREVISOR

De honoraria van de bedrijfsrevisor van de Groep EdR (Europe) zien er voor het boekjaar 2015 als volgt uit:

	2015 EUR	2014 EUR
Wettelijke controle van de jaarrekeningen	581.500	486.308
Andere verzekeringsdiensten	148.865	128.000
Fiscale diensten	222.501	305.431
Overige	154.240	296.970
	1.107.106	1.216.709

TOELICHTING 35 – INLICHTINGEN OVER DE GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN

De Groep EdR (Europe) is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen van Edmond de Rothschild Suisse S.A., die de kleinste unit is waar de Groep deel van uitmaakt. De geconsolideerde jaarrekeningen kunnen worden geraadpleegd op de zetel van de Bank te Genève, 18 rue de Hesse.

De Groep EdR (Europe) is ook opgenomen in de geconsolideerde jaarrekeningen van Edmond de Rothschild Holding S.A., die de grootste unit is waar de Groep deel van uitmaakt. De geconsolideerde jaarrekeningen kunnen worden geraadpleegd op de zetel van de Holding te Pregny-Chambésy, 21 route de Pregny in Zwitserland.

TOELICHTING 36 – RENDEMENT VAN DE ACTIVA

Het rendement van de activa van de Groep EdR (Europe) op 31 december 2015 bedraagt 0,45% (2014: 0,43%). Het rendement van de activa wordt berekend door het netto geconsolideerde resultaat van het boekjaar te delen door het balanstotaal.

TOELICHTING 37 – REPORTING PER LAND

De hierna vermelde gegevens voor de 3 bijkantoren (paragrafen 37.4, 37.5 et 37.6) houden rekening met de transacties die binnen de groep werden uitgevoerd tussen enerzijds de bijkantoren en anderzijds de Bank te Luxemburg en EdRAM. De gegevens vermeld in paragraaf "37.3 Luxemburg" werden vastgesteld als zijnde het verschil tussen de hiervoor gepresenteerde geconsolideerde resultatenrekening en het totaal van de resultatenrekeningen van de 3 bijkantoren (gepresenteerd in de paragrafen 37.4, 37.5 en 37.6).

37.1 Gemeenschappelijke informatie

De coördinatie tussen de bijkantoren en de Bank wordt verzekerd door Marc Grabowski, Voorzitter van het Uitvoerend comité, wiens taak het is om de strategieën en de beste voorwaarden voor hun ontwikkeling te bepalen, en hun controle te verbeteren.

37.2 Organisatie

Elk bijkantoor heeft een Directiecomité dat belast is met het dagelijks beheer. De leden beschikken over de nodige bevoegdheden om het beheer en het goede verloop van de activiteiten van het bijkantoor uit te voeren, leiden en controleren en om de voor het dagelijks beheer noodzakelijke acties te ondernemen.

De bijkantoren werken met een budget dat door de plaatselijke directie is voorgesteld en door het Uitvoerend comité van de Bank is goedgekeurd.

37.3 Luxemburg

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

Wettelijk statuut en aard van de activiteit

Voor nadere informatie verwijzen wij naar toelichting 1 en toelichting 24.

Personeelsbestand

Het totaal personeelsbestand (voltijdsequivalenten) bedroeg 548 medewerkers op 31 december 2015.

Resultaat op 31 december 2015	EUR
Resultaat van de renten en daarmee gelijkgestelde	6.712.650
Inkomsten uit effecten	700.555
Resultaat op commissies	114.782.897
Resultaat van financiële transacties	18.463.044
Andere baten	16.433.634
Netto opbrengsten uit het bankbedrijf	157.092.780
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, voor belasting	18.702.502
Belasting op het resultaat afkomstig van gewone activiteiten	(2.648.838)
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, na belasting	16.053.664
Overige belastingen die niet onder de bovenstaande posten vallen	(253.744)
Resultaat over het boekjaar	15.799.920

37.4 Het Portugese bijkantoor

Edmond de Rothschild (Europe), Sucursal em Portugal

Wettelijk statuut van het bijkantoor en aard van de activiteit

Op 14 september 2000 kreeg de Bank van de CSSF toestemming om een bijkantoor op te richten in Portugal (Lissabon). De activiteiten van het bijkantoor startten in oktober 2000. Het bijkantoor heeft tevens de nodige toestemmingen gekregen van de Centrale bank van Portugal en van de Comissão do Mercado de Valores Mobiliários, de Portugese autoriteit die de kapitaalmarkten regelt.

De activiteit van het bijkantoor is voornamelijk gericht op private banking en vermogensbeheer.

Personeelsbestand van het bijkantoor

Het totaal personeelsbestand (voltijdsequivalenten) bedroeg 24 medewerkers op 31 december 2015.

Resultaat van het bijkantoor op 31 december 2015

	EUR
Resultaat van de renten en daarmee gelijkgestelde	97.901
Resultaat op commissies	7.010.622
Resultaat van financiële transacties	205.354
Andere baten	64.720
Netto opbrengsten uit het bankbedrijf	7.378.597
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, voor belasting	2.494.848
Belasting op het resultaat afkomstig van gewone activiteiten	(936.524)
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, na belasting	1.558.324
Overige belastingen die niet onder de bovenstaande posten vallen	(4.004)
Resultaat over het boekjaar	1.554.320

37.5 Het Spaanse bijkantoor

Edmond de Rothschild (Europe), Sucursal en España

Wettelijk statuut van het bijkantoor en aard van de activiteit

In oktober 2000 kreeg het bijkantoor toestemming om zijn activiteiten in Spanje uit te oefenen. Het bijkantoor is gevestigd in Madrid. Er is nog een agentschap in Barcelona dat onder de directe verantwoordelijkheid van de directie in Madrid staat.

De belangrijkste activiteiten van het bijkantoor zijn private banking en Corporate Finance.

Personeelsbestand van het bijkantoor

Het totaal personeelsbestand (voltijdsequivalenten) bedroeg 21 medewerkers op 31 december 2015.

Resultaat van het bijkantoor op 31 december 2015	EUR
Resultaat van de renten en daarmee gelijkgestelde	118.900
Resultaat op commissies	6.374.393
Resultaat van financiële transacties	157.766
Andere baten	441.384
Netto opbrengsten uit het bankbedrijf	7.092.443
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, voor belasting	2.354.264
Belasting op het resultaat afkomstig van gewone activiteiten	-
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, na belasting	2.354.264
Overige belastingen die niet onder de bovenstaande posten vallen	(48.348)
Resultaat over het boekjaar	2.305.916

Aangezien er aanzienlijke verliezen werden overgedragen, betaalt het Spaanse bijkantoor geen belasting.

37.6 Het Belgisch bijkantoor

Edmond de Rothschild (Europe), Succursale en Belgique

Wettelijk statuut van het bijkantoor en aard van de activiteit

Op 12 februari 2003 kreeg het bijkantoor toestemming om zijn activiteiten uit te voeren en startte hiermee op 14 april 2003.

De activiteit van het bijkantoor is voornamelijk gericht op private banking en vermogensbeheer.

Personeelsbestand van het bijkantoor

Het totaal personeelsbestand (voltijdsequivalenten) bedroeg 44 medewerkers op 31 december 2015.

Resultaat van het bijkantoor op 31 december 2015	EUR
Resultaat van de renten en daarmee gelijkgestelde	750.267
Resultaat op commissies	17.723.193
Resultaat van financiële transacties	607.631
Andere baten	582.917
Netto opbrengsten uit het bankbedrijf	19.664.008
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, voor belasting	8.346.007
Belasting op het resultaat afkomstig van gewone activiteiten	(2.916.000)
Resultaat afkomstig van gewone activiteiten, na belasting	5.430.007
Overige belastingen die niet onder de bovenstaande posten vallen	(31.865)
Resultaat over het boekjaar	5.398.142

ADRESSEN

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

Zetel

Luxemburg

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

Kantoren

Luxemburg

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

Edmond de Rothschild Asset Management
(Luxemburg)
*(voormalig Edmond de Rothschild Invest-
ment Advisors)*

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

In het buitenland

Vestigingen

België

Zetel te Brussel
Edmond de Rothschild (Europe)
Bijkantoor in België
Louizalaan 480 bus 16a
1050 Brussel
Tel.: (+32) 2 645 57 57
Fax: (+32) 2 645 57 20
www.edmond-de-rothschild.be

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

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

In het buitenland

Spanje

Zetel te Madrid

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

Agentschap te Barcelona

Edmond de Rothschild (Europe)
Sucursal en España
Josep Bertrand 11
08021 Barcelona
Tel.: (+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 Lissabon
Tel.: (+351) 21 045 46 60
Fax: (+351) 21 045 46 87/88
www.edmond-de-rothschild.pt

Vertegenwoordigingskantoren

Israël

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

Bedrijf in joint-venture

Japan

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



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.