

# RAPPORT ANNUEL 2005

47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75401 Paris Cedex 08

Téléphone : 01.40.17.25.25

Télécopie : 01.40.17.24.02

Télex : Lacof 280 585 - Swift : COFIFRPP

Site internet : [www.lcf-rothschild.fr](http://www.lcf-rothschild.fr)

S.A. à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 81.461.460 euros

R.C.S. Paris B 572 037 026

Code APE : 651C

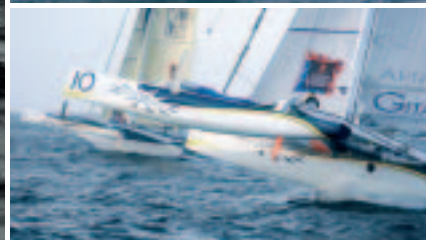


TRANSAT  
JACQUES VABRE

11



*Dans le monde de la voile, le nom Gitana, indissociable de la branche franco-suisse des Rothschild, évoque depuis plus de 100 ans un art de vivre fait de passion, d'esprit d'équipe et de recherche d'excellence. Tout commence en 1876, quand l'arrière grand-tante du Baron Benjamin de Rothschild bat sur le premier Gitana, un bateau de 25 m, un record du monde de vitesse sur les eaux du Léman.*



# LETTRE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque  
à l'Assemblée des Actionnaires

Notre tradition familiale, la performance de notre groupe, la relation que celui-ci entretient avec ses clients comme avec ses collaborateurs, en un mot notre culture, est profondément dominée par le respect de la durée. Il était donc cohérent que les fondations parrainées par notre famille continuent et renforcent leur intérêt pour le développement durable.

La croissance mondiale connaît actuellement un rythme exceptionnellement élevé. Les moteurs de cette croissance sont puissants et devraient le rester pour de nombreuses années. Mais il est flagrant que les déséquilibres générés par cet enrichissement mondial très rapide sont à sa mesure. Il est clair que tel ou tel de ces déséquilibres de la croissance pourrait l'interrompre brutalement. Et, puisque les bourses, légitimement en très belle forme depuis le printemps 2003, se chargent d'anticiper les tendances économiques et financières, elles peuvent à tout moment s'effrayer des menaces que constituent ces déséquilibres et corriger à la baisse avant même que les fondamentaux ne le justifient. C'est le métier de notre groupe de gérer au mieux les variations énigmatiques des marchés financiers dans l'intérêt des investisseurs qui nous font confiance. C'est l'ambition de ma famille que de participer à l'atténuation de certains graves déséquilibres qui peuvent compromettre le développement durable.

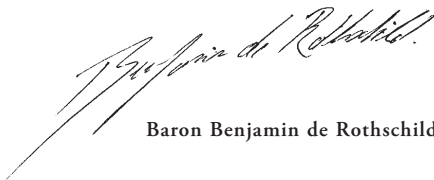
Car notre devoir ultime n'est-il pas de préserver envers et contre tout ce qui demeure notre bien le plus précieux : la Terre ? C'est pourquoi nous avons choisi de concentrer notre effort sur la préservation du patrimoine naturel et l'équilibre écologique de notre planète en soutenant la Fondation Polaire Internationale. En effet, mémoire vivante des climats du passé, indicateurs privilégiés du réchauffement actuel, les Pôles jouent un rôle crucial dans la grande machinerie climatique mondiale.

A la fois scientifique et pédagogique, l'ambition de cette fondation est d'étudier, de comprendre et d'expliquer les phénomènes observés aux Pôles afin que nos comportements en terme de développement deviennent plus responsables. Ma conviction profonde, sans cesse étayée au contact de ces "formules 1 écologiques des mers" que sont les Gitana, est que nos rêves de technologie, de développement et de progrès peuvent se réaliser au cœur d'une nature absolument respectée.

D'ailleurs, je m'étonne sans cesse de la gestulation qui entoure "l'investissement socialement responsable". Est-il bien nécessaire de créer des fonds ou des indices SRI ? La devise des Rothschild, vieille de 250 ans *Concordia, Integritas, Industria* pourrait être celle du SRI : mais, plutôt qu'indicielle, je la préfère naturelle dans tous les actes du quotidien, perpétuant le respect de nos clients, du travail et de nos collaborateurs. Je trouve qu'elle marie harmonieusement les exigences des rigueurs de la finance et celles de la responsabilité sociale. Pourquoi n'y aurait-il que des requins de la finance et non des dauphins, à mon avis bien plus efficaces ?

Ainsi, il est possible de penser que le développement économique, financier, technologique et les préoccupations écologiques et sociales ne s'opposent pas, comme certains se plaisent à le faire croire, mais au contraire se fortifient mutuellement. D'ailleurs, il n'est pas de développement rapide et durable sans préservation de tous les facteurs d'équilibre de notre planète ; il n'est pas d'appréciation à moyen terme des marchés d'actions sans développement économique ; il n'est pas de gestion financière performante sans investissement en actions.

Par là même, ma famille réconcilie la mission de nos actions désintéressées et l'intérêt des clients de notre groupe. Aussi devons-nous prendre en compte ce nouveau paysage mondial où à un axe Nord-Sud doit répondre un équilibre Ouest-Est. En effet, représentants de l'extrême Occident, nous regardons avec admiration ces peuples de l'extrême Orient avancer à marche forcée vers ce futur que nous devons partager sur notre précieuse planète. Ces progrès économiques et démographiques compromettent plus encore la protection de notre environnement naturel et social. Préserver celui-ci constitue, à mes yeux, l'un des enjeux majeurs du siècle qui commence.



Baron Benjamin de Rothschild.



*Initié dès son plus jeune âge par son père à cette tradition familiale, le baron Benjamin de Rothschild se tourne très vite vers les multicoques 60 pieds Open (18,28 m) qui sont, comme il aime à le répéter "des Formules 1 écologiques des mers".*

*Sous son impulsion, l'histoire des trimarans Gitana s'ouvre vers les multicoques en 2000 avec le Gitana IX engagé sur la Transat Québec /Saint-Malo. Pour la deuxième année consécutive, il arme les trimarans Gitana X et Gitana 11 pour le Championnat ORMA. Le Gitana X, dédié à la formation de jeunes talents, et le Gitana 11 avec l'ambition de briller au plus haut niveau.*



# SOMMAIRE

<p>PAGE 10 Lettre du Président du Directoire</p>	<p>PAGE 43 Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés</p>
<p>PAGE 14 Organes de Direction</p>	<p>PAGE 44 Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels</p>
<p>PAGE 15 Chiffres-clés</p>	<p>PAGE 45 Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées</p>
<p>PAGE 17 Observations du Conseil de Surveillance sur le rapport du Directoire</p>	<p>PAGE 48 Résolutions</p>
<p>PAGE 20 Rapport d'Activité du Directoire</p>	<p>PAGE 50 Bilan et Hors-bilan consolidés</p>
<p>PAGE 30 Organigramme des participations consolidées</p>	<p>PAGE 51 Compte de résultat consolidé</p>
<p>PAGE 33 Rapport sur la gestion du Groupe</p>	<p>PAGE 52 Notes annexes aux comptes consolidés</p>
<p>PAGE 40 Renseignements concernant les filiales et participations</p>	<p>PAGE 62 Bilan et Hors-bilan de la société mère</p>
	<p>PAGE 63 Compte de résultat de la société mère</p>
	<p>PAGE 64 Notes annexes aux comptes annuels de la société mère</p>
	<p>PAGE 73 Résultats financiers de la société mère au cours des cinq derniers exercices</p>
	<p>PAGE 74 Banques et sociétés du groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque</p>
	<p>PAGE 75 Autres banques et sociétés du Groupe LCF Rothschild</p>

## LETTRE DU PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque  
à l'Assemblée des Actionnaires

Le monde a rarement connu période si prospère et nargué tant de risques incontrôlables. La fête économique planétaire s'inscrit dans un cycle de croissance de très long terme tout à fait extraordinaire. En effet, le phénomène de développement accéléré de la Chine et de l'Inde n'a aucun équivalent dans l'histoire économique de la planète. Jamais encore un continent de plus de deux milliards d'individus n'a fait sa révolution industrielle. Même si les prix de l'énergie et des matières premières sont tirés vers le haut par cette accélération de la croissance mondiale, les coûts de production demeurent imperturbables parce que le réservoir rural de main-d'œuvre asiatique paraît inépuisable. Une très forte croissance sans inflation : tel pourrait être le décor de base de l'économie mondiale pour longtemps.

Depuis trois ans, les marchés actions ont plus que doublé, suivant en cela l'évolution économique mondiale. Ils pourraient, à court terme, s'en désolidariser comme ils le font souvent. Mais jamais ce décalage instantané ne persiste sur la moyenne et longue période. La bonne économie fait les bons profits des entreprises, qui font les bons cours de bourse. Et aujourd'hui, l'économie, les entreprises et les bourses, tout est global. C'est donc l'économie mondiale qu'il faut déchiffrer pour deviner les cours de bourse et jamais elle n'avait connu un rythme de croissance aussi élevé (plus de 5 % l'an). Ainsi, les grands marchés d'actions du monde, avec les hauts et les bas habituels, devraient tous connaître une tendance haussière dans les prochaines décennies, peut-être au-delà de la moyenne de 7 % l'an des deux siècles précédents.

Les menaces ne manquent pas pour faire déraiper le scénario prévisible de forte croissance des économies, des bénéfices d'entreprises et des marchés d'actions. La flambée des prix de l'énergie et des matières premières, les déficits américains, donc la chute du dollar, la hausse brutale des taux d'intérêt, donc la crise immobilière, la montée des égoïsmes nationaux et du protectionnisme, la contagion du terrorisme, groupusculaire ou d'Etat,...

Bien entendu, ces événements se produiront, plus ou moins vite, plus ou moins fort. Bien entendu, ni les cycles économiques, ni les cycles boursiers n'ont cessé d'imprimer leur trace. Mais notre conviction est que la tendance profonde est exceptionnellement porteuse. Et cette conviction est aujourd'hui partagée puisque les acteurs économiques et financiers n'ignorent pas ces menaces mais les intègrent avec le plus grand sang-froid.

Si ce sang-froid persistait, la rationalité des marchés conduirait très logiquement à de nouvelles hausses des bourses. Nous vous avions fortement encouragés, l'an passé à même époque, à tourner le dos à la peur et investir hardiment en actions. Rien, un an après, ne justifie un changement de stratégie. L'économie américaine, n'en déplaise aux Cassandre, explose de santé. Le Japon sort enfin de sa longue crise. Même l'Europe devrait connaître un regain de croissance. Et, last but not least, l'économie des pays émergents progresse de façon spectaculaire dans le sillage de l'Asie. Les profits des entreprises poursuivent leur ascension au rythme des cours de bourse, qui ne sont donc nulle part excessifs malgré la hausse des marchés. La poussée des prix du pétrole et des matières premières ne contamine en rien le niveau général des prix, l'inflation étant durablement contenue par la vivacité de la concurrence internationale. Certes, il faudra bien que les taux longs, anormalement bas, s'ajustent, mais ils n'ont aucun motif de le faire brutalement. Donc, sans accident majeur ou accès de panique injustifié, les marchés d'actions devraient prospérer dans les décennies à venir.

Comment se positionne La Compagnie Financière Edmond de Rothschild sur ce marché porteur ? Votre société n'a cessé d'investir durant les années boursières de vaches maigres.



Elle a enrichi sans relâche sa gamme de gestion d'actions et d'obligations, a multiplié les filiales spécialisées sur différentes techniques de gestion, considérablement renforcé sa gestion privée à Paris et en province, profondément restructuré son activité de conseil aux entreprises qui progresse rapidement, lancé de toute pièce son réseau international, tout cela en musclant son organisation, son informatique, ses process, ses contrôles. Plus important encore, dans ce marché très concurrentiel où les talents s'arrachent, elle a mis en place un système d'intéressement de ses équipes au développement et aux résultats de notre maison. Ce qui lui permet de motiver, d'attirer et de fidéliser les meilleurs. Son actionnaire familial a su faire le pari du partage, et c'est un pari prodigieusement gagnant.

Ainsi renforcée, notre maison bénéficie à plein de la hausse des marchés depuis le printemps 2003. La croissance des capitaux que nous gérons ne s'est jamais démentie depuis la fin des années 90, même durant la phase de grave crise boursière. Depuis sept ans, elle approche 20 % par an en moyenne et a dépassé 30 % en 2005. Sur cette période, La Compagnie Financière progresse deux fois plus vite que son marché de référence.

Bien évidemment, depuis deux ou trois ans, l'ensemble des professions de gestion connaissent des résultats remarquables. L'ensemble du groupe LCF Rothschild connaît des résultats exceptionnels. Et votre maison n'échappe pas à la règle commune, celle d'une forte sensibilité des résultats à la conjoncture boursière, pour le meilleur et pour le pire. Elle se manifesterait donc aussi dans les bas du cycle boursier.

Mais deux caractéristiques propres à La Compagnie Financière devraient lui assurer, à travers les fluctuations de marché, un bel avenir dans les années futures. D'abord, depuis deux ou trois décennies, grâce aux talents d'EdRAM (Edmond de Rothschild Asset Management), notre groupe est réputé pour sa gestion des produits en actions. Or, deux phénomènes devraient favoriser durablement l'investissement en actions. Comme il a été montré précédemment, les marchés d'actions devraient, en tendance, progresser vivement dans les prochaines décennies. Malgré un doublement en trois ans, les prix des actions, en multiple des résultats, n'ont d'ailleurs pas varié et demeurent plutôt bas.

Mais surtout, depuis vingt ans, les produits obligataires ont fait jeu égal avec les actions en rendement total (intérêts ou dividendes augmentés des plus-values), soit environ 10 % par an, en raison de la baisse considérable des taux d'intérêt sur cette période. Or, il est clair que la baisse des taux et la prospérité obligataire sont condamnées pour longtemps. Ne tireront leur épingle du jeu que certaines spécialités obligataires où notre maison a fait sa niche (obligations convertibles, hauts rendements, marchés émergents,...). Il est donc inévitable que les investisseurs européens montrent un appétit croissant pour les marchés actions sur lesquels ils demeurent encore peu présents.

Par ailleurs, le groupe LCF Rothschild, en raison de son actionnariat familial et de sa dominante en gestion privée, a développé un réel savoir-faire sur les produits financiers résistant à la baisse des marchés d'actions. C'est la Banque Privée Edmond de Rothschild à Genève qui a lancé, dès 1969, le premier fonds de hedge funds. La multigestion alternative fait désormais partie du patrimoine professionnel de notre groupe.

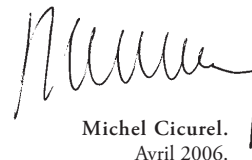
L'assurance-vie (Assurances & Conseils Saint-Honoré), les produits structurés (Edmond de Rothschild Financial Services), l'investissement dans le non coté (Edmond de Rothschild Private Equity Partners) ont connu un développement très rapide dans les années récentes. Ils ont offert des solutions intelligentes aux investisseurs qui gardent, depuis l'éclatement de la bulle Internet, une aversion au risque encore élevée au regard de la norme historique.

A une situation inédite, celle d'un marché d'actions tiré vers le haut pour longtemps, mais accompagné d'une frilosité marquée des investisseurs à l'égard de la Bourse, La Compagnie Financière offre une réponse très adaptée : celle d'une gamme large à la fois agressive (gestion asiatique, PME cotées ou non cotées,...) et résistante au gros temps (ensemble des gestions Rendement et des spécialités obligataires, produits structurés, alternatifs, non cotés, d'assurance,...). De façon générale, d'ailleurs, le conseil aux entreprises, l'investissement non coté et la gestion privée s'adressent depuis longtemps aux affaires à taille humaine dont l'actionariat est familial. De ce point de vue, une part croissante de notre activité échappe aux fluctuations boursières.

Personne n'imagine sérieusement que les variations de marché n'influenceront pas notre activité et nos bénéfices. Mais, il est clair aussi que l'expansion de l'univers des marchés d'actions, après vingt années de forte présence obligataire, offre à notre maison et à nos clients de belles opportunités dans les bas de cycles autant que les hauts.

Le vrai défi des années à venir sera, pour nos équipes accaparées par une croissance forte et profitable des métiers et produits actuels, de prendre le temps de l'imagination afin de saisir les opportunités historiques qui s'offrent à notre Compagnie. Pour nos équipes, comme pour nos actionnaires, l'obligation d'investir paraît moins ardente lorsque tout va bien. Et pourtant l'âme de cette maison, sa raison d'être, et son carburant, c'est sa capacité d'innovation. Il ne suffit pas de bien servir nos clients, il faut anticiper leurs besoins, et donc scruter sans cesse l'horizon.

C'est donc sur la mobilisation de notre énergie créatrice que se portera notre principal effort dans les mois à venir.



Michel Cicurel.  
Avril 2006.



*Objectif atteint lors de la 7ème Transat Jacques Vabre, partie du Havre le dimanche 6 novembre.*

*Le Gitana 11 et le Gitana X remportent la 2<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> place de cette course en double menée à un rythme effréné. Seuls quatre trimarans sur dix ont franchi la ligne d'arrivée à Salvador de Bahia, après un parcours de 5190 milles. Le final entre l'île d'Ascension et Salvador de Bahia a notamment été éblouissant d'intensité et de rapidité : des journées à plus de 550 milles, soit près de 23 nœuds de moyenne ...*



## ORGANES DE DIRECTION

de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque

### CONSEIL DE SURVEILLANCE

Président  
**Baron Benjamin de Rothschild**

Vice-président  
**Victor Sasson**

Membres  
**John Alexander**  
**Claude Janssen**  
**René de La Serre**  
**Claude Messulam**  
**Ervin Rosenberg**  
**Henri-Paul Rousseau**  
**Daniel Trèves**

Censeur  
**Jean Dumoulin**

### DIRECTOIRE

Président  
**Michel Cicurel**

Directeur Général  
**Guy Grymberg**

Directeur Général Adjoint  
**Samuel Pinto**

**Patrice Dordet**

**Jean Laurent-Bellue**

### COMMISSAIRES AUX COMPTES

Commissaires titulaires  
**Cabinet Didier Kling & Associés**  
**PricewaterhouseCoopers Audit**

Commissaires suppléants  
**Marie-Paule Degeilh**  
**Yves Nicolas**

## CHIFFRES-CLÉS

### DONNÉES CONSOLIDÉES (en milliers d'euros)

<b>Chiffres du bilan</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Total de bilan	2.619.021	2.663.175
Capitaux propres *	217.654	200.150
Crédits distribués	184.188	176.853
Dépôts clientèle	968.441	1.201.178
<b>Chiffres du compte de résultat</b>		
Produit net bancaire **	291.516	224.290
Résultat brut d'exploitation **	68.769	40.554
Résultat net part du Groupe	36.577	21.375
<b>Effectif moyen (nombre) ***</b>	<b>988</b>	<b>901</b>

### DONNÉES SOCIALES (en milliers d'euros)

<b>Chiffres du bilan</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Total de bilan	2.493.039	2.641.825
Capitaux propres *	206.122	190.754
Crédits distribués	340.144	392.401
Dépôts clientèle	979.597	1.219.502
<b>Chiffres du compte de résultat</b>		
Produit net bancaire **	128.255	103.886
Résultat brut d'exploitation **	29.843	23.278
Résultat net	33.029	19.385
<b>Effectif moyen (nombre)</b>	<b>367</b>	<b>357</b>

\* Hors résultat de l'exercice.

\*\* Approche économique présentée dans les rapports de gestion Groupe (y compris, pour des raisons de comparabilité, le groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré en 2004) et Social.

\*\*\* Sociétés intégrées globalement y compris, pour des raisons de comparabilité, le groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré en 2004.



*Gitana 11, skippé par Frédéric Le Peutrec et Yann Guichard, prend donc une superbe 2<sup>ème</sup> place qui lui permet aussi de terminer sur la 2<sup>ème</sup> marche du podium du Championnat des Multicoques ORMA 2005.*

*Réalisant un temps record de 14 jours 4 heures 50 minutes et 15 secondes, Gitana 11 améliore de 4 heures 13 minutes et 14 secondes le temps de référence dans sa catégorie.*



# OBSERVATIONS DU CONSEIL DE SURVEILLANCE SUR LE RAPPORT DU DIRECTOIRE

et les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2005

Messieurs les Actionnaires,

Conformément à la loi, le Directoire de la société nous a présenté, en temps opportun, aux fins de vérification et de contrôle, les comptes de l'exercice 2005 et communiqué le rapport qu'il a établi en vue de sa présentation à l'Assemblée.

Après examen de ce rapport, nous vous précisons que nous n'avons aucune observation complémentaire à formuler sur la gestion de la société et sur les comptes de l'exercice 2005 ; ces comptes confirment les renseignements qui nous avaient été communiqués au cours de l'année.

Nous recommandons l'adoption des comptes à l'Assemblée des Actionnaires.

**Le Conseil de Surveillance.**







**Terre d'élection des scientifiques, les Pôles constituent un formidable observatoire des changements climatiques.**

Mieux et plus durablement qu'aucun élément, la glace conserve la trace des variations climatiques du passé. Extrêmement sensible aux variations de température, la calotte glaciaire Arctique en particulier est un indicateur fondamental de ce qui se passe à l'échelle planétaire. Les pôles enfin jouent un rôle crucial dans l'équilibre de la grande machinerie climatique mondiale.

Observer, étudier et comprendre l'ensemble de ces phénomènes et de ces mécanismes est un enjeu majeur si nous voulons protéger notre bien le plus précieux : la Terre. L'ambition de la **Fondation Polaire Internationale** est de relever ce défi dans une **perspective à la fois scientifique et pédagogique**, car seules des consciences éclairées en matière de gestion de l'environnement peuvent donner le jour à des comportements nouveaux et responsables.

**Partenaire privilégié de la Fondation Polaire Internationale** depuis son origine, le **Groupe LCF Rothschild** s'est engagé et s'engagera pour soutenir son programme ambitieux.



**Un plan à trois ans consacré aux pôles : 2006 - 2008**

- **Ouverture de Centres Polaris** à Bruxelles, puis Toronto et Tokyo. Observatoires des changements climatiques, ils sont à la fois centres d'information, de pédagogie, de débats et d'archives.

- **Tara Arctic** : transformé en station scientifique flottante, Tara, l'ancienne goélette brise glace de Jean-Louis Etienne, se fera prendre dans les glaces pour mieux comprendre l'Arctique.

- **Point d'orgue de ce plan : 2007, célébration de l'année polaire** avec l'ouverture d'une nouvelle base de recherche en Antarctique et d'un musée à Bruxelles consacré aux Pôles.

- **Un programme Educapôles pour les enfants** entièrement dédié à la pédagogie sur les Pôles.

Sites internet :

**Fondation Polaire Internationale :**

[www.internationalpolarfoundation.org](http://www.internationalpolarfoundation.org)

**Aventure écologique – Mission 1 : le sommet du monde :**

[www.adventureecology.com](http://www.adventureecology.com)

[www.topoftheworld.tv](http://www.topoftheworld.tv)

## RAPPORT D'ACTIVITÉ DU DIRECTOIRE

La forte croissance des actifs gérés par le groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque s'est poursuivie en 2005, en France et à l'étranger.

La collecte nette globale a atteint un nouveau record à 3 milliards d'euros (18,5 % des actifs gérés), après celle de 2,3 milliards réalisée en 2004. Les actifs sous gestion ont marqué une progression de 31 % sur l'année et s'établissent ainsi à 21,3 milliards d'euros, soit un doublement en trois ans. Depuis 1998, et malgré la forte baisse des actions au début des années 2000, les actifs gérés ont augmenté en moyenne de près de 20 % par an.

Généérés par de nombreux succès commerciaux et par la bonne tenue des performances, les résultats de l'ensemble des entités de la Banque ont progressé cette année. Le résultat consolidé de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque est ainsi porté à 36,6 millions d'euros contre 21,4 millions d'euros en 2004. Il enregistre une croissance significative de 71 % d'une année sur l'autre.

### GESTION PRIVÉE ET GESTION PATRIMONIALE

Dans un environnement boursier mondial marqué par le redressement des marchés actions, notamment à partir du second trimestre, l'activité destinée à la clientèle privée de la Banque a, une nouvelle fois, réalisé un excellent exercice.

La gestion sous mandat a été notamment marquée, selon les profils, par des investissements dans deux thèmes profitables au long de l'année : les matières premières et le Japon.

L'approche patrimoniale personnalisée a encore été promue cette année, illustrant l'adéquation de l'offre sur mesure, proposée depuis longtemps par la Banque, aux attentes variées de sa clientèle.

Avec la volonté d'accompagner, en grande proximité, les chefs d'entreprise dans l'étape délicate et fondamentale que constitue la cession d'une entreprise familiale, la Banque et sa filiale Edmond de Rothschild Corporate Finance (fusions et acquisitions) ont créé la société Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales. L'ambition de cette nouvelle équipe est d'apporter une réponse globale, en amont de toute opération, en bénéficiant des différentes expertises (gestion patrimoniale, fiscalité, conseils aux entreprises,...), de l'apport méthodologique et du réseau national et international du groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

Par ailleurs, la société Assurances Saint-Honoré Patrimoine a été créée, en partenariat entre les équipes de gestion privée de la Banque et Assurances & Conseils Saint-Honoré, acteur de référence du Groupe sur le marché français du courtage. Cette filiale a vocation à conférer à l'assurance-vie, notamment sous sa forme gérée, sa place incontournable dans l'équilibre des avoirs de la clientèle.

Les bureaux de la Direction de la Clientèle Privée en province, à Bordeaux, Lyon et Marseille ont été les relais déterminants de toutes ces actions, intervenant directement ou avec le concours de prescripteurs variés, en particulier des Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants, sensibles à l'efficacité de l'intervention conjointe et coordonnée avec la Banque pour traiter les problématiques les plus complexes soulevées par leurs clients.

Enfin, une attention permanente a été portée à la surveillance du service offert et des traitements des opérations grâce au renforcement des process et des outils de contrôle, tant en raison de nouvelles contraintes réglementaires que des choix de la Banque, très attentive à la pertinence du conseil donné comme à la qualité de la gestion fournie.

## GESTION INSTITUTIONNELLE ET DISTRIBUTION

L'année 2005 a été remarquable pour **Edmond de Rothschild Asset Management** (EdRAM). Les efforts, produits de manière récurrente, pour proposer une offre complète, variée et innovante, associés à une prestation commerciale de qualité, continuent d'être récompensés : les actifs sous gestion d'EdRAM atteignent à fin 2005 13,7 milliards d'euros, soit un accroissement de 27 %. Au plan national, EdRAM progresse également en parts de marché puisque l'ensemble des O.P.C.V.M. de droit français commercialisés en France a gagné 17 % sur la même période (source : Europerformance).

Ce succès a été en particulier rencontré par les fonds actions (ouverts ou dédiés) et par la gestion sous mandat dont l'essor considérable positionne EdRAM comme un acteur de référence pour la gestion institutionnelle. Ainsi, les instruments et produits financiers gérés en actions ont enregistré une collecte nette record de 1,3 milliard d'euros, soit la deuxième place en France parmi toutes les sociétés de gestion commercialisant des fonds actions de droit français (source : Europerformance).

La désormais très notoire gamme Rendement a fait l'objet d'une collecte importante cette année encore. Dans cette gamme prestigieuse, la palme revient à Tricolore Rendement dont les encours ont continué de progresser pour atteindre 2,8 milliards d'euros à la fin de 2005.

La qualité de la gestion actions d'EdRAM lui vaut encore cette année la reconnaissance du magazine Global Investor : pour la quatrième année consécutive, la gamme actions se place dans les cinq premières pour ses performances sur trois ans, parmi près de soixante sociétés de gestion européennes et américaines étudiées (classement établi par Morningstar). Par ailleurs, plus des deux tiers des O.P.C.V.M. actions et taux sont classés par Europerformance dans les deux premiers quartiles de leur catégorie, également sur trois ans.

Les succès de la gestion collective ont été relayés par une activité commerciale très soutenue encore cette année, tant en France qu'à l'étranger. La réunion annuelle de présentation de la stratégie d'investissement a été transposée, pour la première fois, dans quatre villes de province qui lui ont réservé un accueil très favorable. Les équipes commerciales ont été renforcées, notamment à destination des banques, des sociétés de gestion et des Conseillers en Gestion de Patrimoine (CGP), cœur historique de la collecte.

Le développement des équipes de gestion s'est également poursuivi avec le recrutement de nouveaux gérants, en particulier sur les marchés émergents.

Enfin, trois nouveaux fonds ont été lancés au cours de l'année : un fonds actions, Saint-Honoré Inde, dont les actifs s'élèvent, six mois après sa création, à 115 millions d'euros, et deux fonds monétaires dynamiques, Saint-Honoré Arbitrage Haut Rendement et Saint-Honoré Corporate Short Term USD.

## MULTIGESTION TRADITIONNELLE ET ALTERNATIVE

Après quatre années de performances remarquées sur l'ensemble de sa gamme, **Edmond de Rothschild Multi Management** (EdRMM) s'affirme désormais comme un acteur significatif de la multigestion traditionnelle et alternative avec une trentaine d'O.P.C.V.M.. Ses encours sous gestion ont ainsi atteint 2,1 milliards d'euros, en hausse de 100 %. Ils se partagent équitablement entre multigestion traditionnelle (1 milliard d'euros) et multigestion alternative (1,1 milliard d'euros). La clientèle se répartit, environ pour moitié, entre les institutions et les clients privés ou Conseillers en Gestion de Patrimoine.

Les produits dédiés au thème "Energie et Ressources Naturelles" lancés au dernier trimestre 2004, Géo-Energies et Multigest Explorer, ont connu un vrai succès commercial (415 millions d'euros sous gestion). En multigestion traditionnelle, SH Multigest Rendement, fonds défensif "Cinq étoiles Standard & Poor's", totalise 370 millions d'euros à la fin de l'année.

L'année 2005 a été un grand cru en matière de collecte aussi bien pour les produits ouverts que pour les produits dédiés. EdRMM s'est vu confier deux mandats institutionnels importants en multigestion alternative (220 millions d'euros d'encours sous gestion).

Pour faire face à ce développement soutenu, EdRMM a maintenu son effort de recrutement. Les équipes d'administration et de contrôle ont été renforcées pour répondre aux nouvelles exigences réglementaires de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Deux nouveaux analystes en gestion alternative, dont l'un plus particulièrement dédié à la conformité et la sécurité des investissements ("Due Diligence opérationnelle"), ont été recrutés.

## GESTION STRUCTURÉE

**Edmond de Rothschild Financial Services**, spécialiste des produits structurés du groupe LCF Rothschild, a connu un exercice 2005 très favorable. Ses actifs consolidés, avec sa filiale de gestion, RFS Gestion, s'établissent ainsi à 2,6 milliards d'euros d'actifs.

Avec 60 nouveaux produits lancés en 2005, la société a significativement renforcé son effort en recherche et développement, tant sur le marché domestique que sur les principaux marchés européens.

Dans le prolongement de l'exercice précédent, les produits long terme offrant des rendements élevés conditionnels ont connu un vif succès auprès d'une clientèle à la recherche d'alternatives aux placements à taux fixes. La société s'est ainsi positionnée parmi les tous premiers acteurs de la place sur ce segment de marché.

Les principaux thèmes abordés au cours de l'exercice pour la structuration d'actifs et de passifs ont été les marchés actions européens, les fonds de gestion alternative directe, les volatilités et les corrélations à long terme, ainsi que l'envolée du prix des matières premières.

Le placement d'O.P.C.V.M. gérés selon les méthodes quantitatives d'assurance de portefeuille a été particulièrement fructueux, notamment auprès de grands réseaux nationaux.

**RFS Gestion** est la filiale société de gestion d'Edmond de Rothschild Financial Services, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers pour la gestion structurée et notamment pour l'utilisation d'instruments dérivés complexes. Edmond de Rothschild Financial Services dispose également d'une succursale en Italie

## PRIVATE EQUITY

Venant compléter l'offre de gestion d'actifs en instruments financiers cotés, l'activité de "private equity" (prise de participation dans le capital de sociétés non cotées) est l'un des pôles stratégiques de développement de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

En 2005, les encours sous gestion de ce pôle ont crû de 60 % pour atteindre 800 millions d'euros à la fin de l'année. Cette activité est organisée autour d'une société holding commune, Edmond de Rothschild Private Equity Partners, et de trois filiales spécialisées :

**Edmond de Rothschild Investment Partners** (EdRIP), qui intervient dans les investissements minoritaires, a procédé à la fin de l'année aux closing de deux F.C.P.R. : BioDiscovery II qui, avec 80 millions d'euros d'actifs, devient le plus gros fonds dédié aux biotechnologies en France, et Winch Capital qui, à 165 millions d'euros d'actifs, est désormais l'un des principaux fonds de capital-développement français. Les fonds sous gestion atteignent ainsi 500 millions d'euros dont plus de la moitié sous forme de fonds à procédure allégée.

**Edmond de Rothschild Capital Partners** est centrée sur les investissements majoritaires en LBO dans les entreprises de taille moyenne à fort potentiel de croissance. Elle gère, depuis 2004, le fonds de 210 millions d'euros "Edmond de Rothschild LBO Fund". Ce fonds a réalisé en 2005 quatre opérations d'investissement pour un montant global de 60 millions d'euros et était investi à hauteur de 43 % à la fin de l'année.

**Edmond de Rothschild Private Equity Select LLP**, basée à Londres, gère le fonds de fonds de LBO, European Buy-out Opportunities I, LP (EBOP), lancé en 2004. EBOP investit dans des fonds LBO de mid-market nationaux ou régionaux, en Europe. Son dernier closing a été réalisé le 31 octobre 2005 à 79 millions d'euros.

## ACTIVITÉS DE GESTION COLLECTIVE ET PRIVÉE À L'INTERNATIONAL

Le développement à l'international de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque s'est poursuivi en 2005 et a été marqué par l'ouverture d'un bureau de représentation en Chine.

**Edmond de Rothschild Investment Services**, filiale israélienne du Groupe LCF Rothschild, a vu son activité et ses résultats poursuivre leur progression en 2005. Ses actifs sous gestion s'élèvent à 925 millions d'euros, en hausse de 75 % par rapport à 2004. Cette filiale et les sociétés qu'elle contrôle exercent des activités de gestion de fonds locaux, de "private equity" et, d'une manière générale, de promotion des produits et services du Groupe.

En Italie, **Edmond de Rothschild S.G.R. SpA**, société spécialisée dans la gestion d'actifs pour compte de tiers, offre ses services à une clientèle locale de particuliers fortunés.



*Le Pôle Sud, ou Antarctique, continent de 12 millions de km<sup>2</sup> recouvert à 99 % de glace, renferme 3/4 des réserves d'eau douce de la planète. Ses sommets dépassent parfois 4 000 mètres.*

**Edmond de Rothschild Asset Management**, au travers de **Edmond de Rothschild S.I.M. SpA**, a poursuivi le développement commercial de ses produits de gestion collective à l'international. Les actifs collectés en Italie ont progressé de 25 %, portant le total des actifs gérés dans ce pays à un milliard d'euros. Dans le même temps, la consolidation des partenariats de distribution mis en place dans les pays germanophones (Allemagne, Suisse et Luxembourg) a permis de générer une hausse de 25 % des actifs collectés. De leur côté, les investisseurs espagnols, en dépit d'une progression plus modérée, ont réorienté leurs actifs des classes monétaires vers les classes actions et convertibles.

La SICAV luxembourgeoise **Edmond de Rothschild Fund**, commercialisée par le Groupe en Europe, a vu son actif net sous gestion progresser à 610 millions d'euros. Un renforcement significatif de la classe des obligations convertibles a été opéré au cours de l'année.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a ouvert un bureau de représentation à Shanghai en 2005, qui a reçu, début 2006, l'agrément des autorités chinoises. L'objectif de ce bureau consiste, notamment, à promouvoir le groupe de la Banque en Chine et à favoriser son entrée en relation avec les principaux acteurs locaux de la banque et de la gestion d'actifs. Le bureau de représentation et son équipe sont dirigés par Monsieur Wen Tian.

#### CONSEIL AUX ENTREPRISES

Le redéploiement des activités de conseil, initié dès l'exercice 2004, a pris sa pleine mesure en 2005. Les équipes d'**Edmond de Rothschild Corporate Finance** ont notamment renforcé leur organisation opérationnelle et leur dispositif international. **Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales**, filiale commune avec la Direction de la Clientèle Privée de la Banque, a été créée pour répondre aux besoins spécifiques d'entreprises familiales de taille moyenne (5 à 50 millions d'euros).

Le groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque est ainsi en mesure d'apporter aux entreprises, aux investisseurs financiers et aux actionnaires familiaux des prestations de banque-conseil couvrant l'ensemble des opérations de fusions et acquisitions. Il se caractérise comme l'un des seuls groupes bancaires privés du marché français, à taille humaine, disposant d'une tradition ancrée de banque d'affaires basée avant tout sur le professionnalisme et l'indépendance, confortés notamment par l'absence d'offre de financement ou de placement.

Le succès de ce redéploiement s'est traduit par la signature de douze opérations finalisées en 2005 et deux annoncées, allant ainsi au-delà du budget 2005 qualifié initialement d'ambitieux. Plus de la moitié des commissions facturées ont été issues d'opérations cross-border (impliquant au moins une composante internationale).

#### PROTECTION DES PERSONNES ET DES ENTREPRISES

**Assurances & Conseils Saint-Honoré (ACSH)** est, pour la première fois cette année, intégrée globalement à l'activité du groupe de la Banque. Cette filiale conçoit et gère des solutions d'assurance sur-mesure pour les entreprises et les particuliers, notamment dans les domaines de la prévoyance, de la gestion des frais de santé, de la retraite et des risques divers (IARD). L'année 2005 s'est révélée, à l'image de l'ensemble du Groupe, particulièrement encourageante pour ACSH : son chiffre d'affaires a enregistré une croissance organique de plus de 10 % et son résultat opérationnel a augmenté fortement, en ligne avec les prévisions budgétaires.

Les succès commerciaux remportés par les équipes de la prévoyance santé et le dynamisme des activités de retraite collective et d'assurance-vie individuelle ont largement contribué à ces performances. Le pôle IARD apporte également une contribution significative à la croissance d'ACSH : dans un marché conjoncturellement dégradé, son chiffre d'affaires progresse de près de 15 %.

Des efforts importants ont été consacrés à la modernisation des systèmes d'information qui sont en mesure d'absorber, dès à présent, les ruptures réglementaires concernant les systèmes français de sécurité sociale (contrat responsable, parcours de soins). Ils permettront demain à ACSH de poursuivre, dans un environnement certifié ISO 9001, sa stratégie d'innovation produits, fer de lance de la société.

La préparation de l'ouverture d'un bureau à Dubaï et le déploiement en Amérique du Nord de l'activité de prévoyance internationale participent également à la préparation des moteurs de croissance des années futures. Compte tenu de ces enjeux et de l'ouverture toujours plus forte vers l'international, les équipes commerciales ont été redéployées et renforcées.

## INVESTISSEMENTS LOGISTIQUES ET RESSOURCES HUMAINES

Les investissements en solutions informatiques au service de la gestion, tant collective que privée, se sont poursuivis en 2005.

Le plan de secours informatique, l'un des volets du Plan de Continuité de l'Activité initié en 2004, a constitué le principal sujet d'étude et d'investissement de l'année 2005 avec, entre autres, le lancement de la construction d'une nouvelle salle informatique distante en back-up permanent. L'accent a également été mis sur l'optimisation des processus, notamment de traitement des ordres, pour la Gestion Privée.

Par ailleurs, les premières synergies dues à l'intégration globale de Assurances & Conseils Saint-Honoré au sein du Groupe ont été réalisées : rapprochement des équipes techniques, mutualisation en cours des infrastructures et des outils,...

Afin d'accroître encore la maîtrise des risques de contrepartie, un comité de projet a été mis en place en 2005 en vue de démarrer, en 2006, une nouvelle solution informatique. Les outils et instruments de gestion Actif/Passif ont également été renforcés afin d'optimiser la gestion du bilan et des fonds propres du Groupe.

Les travaux d'étude pour la mise en œuvre du projet Bâle II ont, par ailleurs, été poursuivis, de même que ceux concernant les modalités de mise en place et l'évaluation du passage du groupe aux normes IFRS en janvier 2007.

Le groupe de la Banque, y compris ACSH, totalisait au 31 décembre 2005 un effectif de 1.022 collaborateurs (contre 969 en 2004), dont 631 pour le seul groupe bancaire en France et à l'étranger (578 en 2004).

## EVOLUTION DU PORTEFEUILLE DE PARTICIPATIONS

Au cours des mois de janvier et juin, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a acquis des actions de Assurances & Conseils Saint-Honoré auprès de Compagnie Financière Saint-Honoré et Banque Privée Europe, pour porter sa participation à 92,23 %.

La Banque a souscrit à la totalité de l'augmentation de capital de Edmond de Rothschild Private Equity Partners, intervenue en juin, maintenant sa participation à hauteur de 99,99 %.

En septembre, elle a souscrit à hauteur de 50 % au capital de Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales, à l'occasion de la création de cette filiale.

Elle a cédé, en octobre, des actions de la Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco. Sa participation passe ainsi de 46,69 % à 46 %.

En novembre, la Banque a également cédé des actions de la société Equity Vision, sa participation passant de 12,87 % à 7,99 %.

Enfin, la poursuite des opérations de sortie des clients porteurs de parts de la Sofica Sofinergie 5 a été assurée pendant l'année.

## ACTIONNARIAT

L'année 2005 a permis au groupe **Compagnie Financière Saint-Honoré** (CFSH) d'enregistrer une forte croissance.

Portée par un contexte économique et boursier favorable, l'année s'est révélée fortement créatrice de valeur. L'ensemble des entités du Groupe a progressé et a connu de bonnes performances financières dans le sillage de ses succès commerciaux.

Les actifs gérés par le groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque dépassent 21 milliards d'euros (en croissance de 31 % par rapport à l'année précédente). La bonne contribution de l'ensemble de ses métiers lui a permis de dégager un résultat net consolidé de 36,6 millions d'euros (en croissance de 71 %). Désormais filiale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque, le pôle de courtage d'assurances, Assurances & Conseils Saint-Honoré, a contribué à cette performance d'une manière supérieure aux prévisions initiales, confirmant ainsi la restauration de sa rentabilité et l'intérêt des synergies développées avec la Banque.

La volonté de croissance du Groupe demeure fortement soutenue par la famille Rothschild, actionnaire à 100 % de Compagnie Financière Saint-Honoré. Au cours de l'année écoulée, la holding du Groupe a accompagné le développement de la Banque en poursuivant sa politique d'amorçage des produits gérés par cette dernière. Ainsi, à titre d'exemple, en "private equity", CFSH a souscrit au capital d'amorçage ayant permis la levée du fonds de capital-développement Winch Capital et du fonds de biotechnologies Bio Discovery II.

Par ailleurs, l'activité d'investissement pour compte propre de CFSH a continué d'enregistrer un niveau de plus-values élevé sur son portefeuille existant. La trésorerie ainsi dégagée lui a permis de renforcer son portefeuille par l'adjonction de nouveaux investissements, tant cotés que non cotés.

L'entrée au capital de la Banque de la Caisse de dépôt et placement du Québec, en décembre 2004, a été complétée en début d'année 2005 et s'élève désormais à 10,62 % du capital.

Le Groupe poursuit ses efforts de structuration pour asseoir sa croissance et maintenir son rythme de développement. Sous réserve de l'évolution des marchés boursiers dont l'impact demeure sensible dans nos métiers, l'exercice 2006 se présente sous des auspices favorables.

#### RÉSULTAT DE L'EXERCICE

L'exercice 2005 fait ressortir pour la Banque un bénéfice net de 33.028.998,80 euros.

Compte tenu du report à nouveau et après affectation de la réserve légale, le bénéfice distribuable s'établit à 36.404.183,97 euros.

Il est proposé de distribuer un dividende de 32.953.373,14 euros, représentant 6,10 euros par action. Le revenu global par action (avoir fiscal compris) au titre des trois derniers exercices a été le suivant :

- 2002 (3,30 euros),
- 2003 (8,70 euros),
- 2004 (4,05 euros).

#### PERSPECTIVES D'ACTIVITÉ EN 2006

En ce début d'année 2006, la bonne tenue des marchés financiers et boursiers semble se poursuivre, favorisant un rythme de collecte soutenu et un accroissement des actifs gérés par le groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque, qui vient ainsi renforcer le poids de ses revenus financiers récurrents.

Par ailleurs, continuent de se développer les synergies commerciales et administratives entre les différentes lignes de métier du Groupe qui dispose désormais d'un portefeuille d'activités équilibré.

Dans ces conditions, les perspectives de résultat 2006 semblent favorables, d'autant que le Groupe bénéficie d'un acquis de croissance développé en 2005 qui repose, en particulier, sur une collecte sans précédent et un renforcement du mix produit au profit des O.P.C.V.M. actions.

#### CONSEIL DE SURVEILLANCE ET DIRECTOIRE

Il est proposé à l'Assemblée des Actionnaires de renouveler les mandats de membre du Conseil de Surveillance de Messieurs John Alexander, Claude Messulam et Daniel Trèves qui viennent à échéance, de nommer aux fonctions de censeur Monsieur Ervin Rosenberg, et de ratifier la nomination, décidée lors du Conseil de Surveillance du 15 décembre 2005, de Monsieur Jean Dumoulin en qualité de censeur. Par ailleurs, la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans d'autres sociétés par chacun des membres du Conseil de Surveillance et du Directoire de la Banque est la suivante :

##### Conseil de Surveillance

##### **Baron Benjamin de Rothschild**

###### • Président de :

La Compagnie Financière Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Genève S.A. (Suisse), Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Pregny S.A. (Suisse), Banque Privée Edmond de Rothschild S.A. (Suisse), Banca Privata Edmond de Rothschild Lugano S.A. (Suisse), Banque Privée Edmond de Rothschild Europe (Luxembourg), La Compagnie Benjamin de Rothschild S.A. (Suisse), Arbinter-Omnivalor S.A. (Suisse), The Caesarea Edmond Benjamin de Rothschild Development Corporation Ltd. (Israël)

###### • Vice-Président de la Société Française des Hôtels de Montagne (S.F.H.M.)

###### • Président du Conseil de Surveillance de :

Compagnie Financière Saint-Honoré, Assurances & Conseils Saint-Honoré

###### • Administrateur de :

Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco (Monaco), La Compagnie Fermière Benjamin et Edmond de Rothschild S.A., La Compagnie Viticole Baron Edmond de Rothschild S.A., Edmond de Rothschild Limited (Royaume-Uni), Isrop Participations S.A. (Luxembourg), Rothschild Continuation Holdings A.G. (Suisse), La Compagnie Générale Immobilière de France (Cogifrance), Content Participations S.A. (Paris)

- Membre du Conseil de Surveillance des Domaines Barons de Rothschild (Lafite)



### **Monsieur Victor Sasson**

- Président du Conseil de Surveillance de la Société Française des Hôtels de Montagne (S.F.H.M.)
- Vice-Président du Conseil de Surveillance de Compagnie Financière Saint-Honoré
- Administrateur de :  
La Compagnie Générale Immobilière de France (Cogifrance), La Compagnie Fermière Benjamin et Edmond de Rothschild S.A., La Compagnie Viticole Baron Edmond de Rothschild S.A., La Compagnie Financière Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Genève S.A. (Suisse), Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Pregny S.A. (Suisse)
- Représentant permanent de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque au conseil de la Société Immobilière d'Economie Mixte de la Ville de Paris (S.I.E.M.P.)
- Gérant de :  
SNC Cogifrance et Compagnie Gestion,
- Membre du Conseil et Trésorier de :  
La Fondation Ophtalmologique de Rothschild (F.O.R.), Institut de Biologie Physico-Chimique - Fondation Edmond de Rothschild

### **Monsieur John Alexander**

- Membre du Conseil de Surveillance de Compagnie Financière Saint-Honoré
- Administrateur de :  
Edmond de Rothschild Limited (Royaume-Uni), LCF Edmond de Rothschild Securities Limited (Royaume-Uni), LCF Edmond de Rothschild Asset Management Limited (Royaume-Uni), LCF Edmond de Rothschild Fund Management Limited (Royaume-Uni), The Bristol Port Company (Trustees) Limited (Royaume-Uni), First Corporate Shipping Limited (Royaume-Uni), Thatcastle Limited (Royaume-Uni), CA Sperati (The Special Agency) Plc (Royaume-Uni), CPRE Oxfordshire Buildings Preservation Trust Limited (Royaume-Uni), Sterling Insurance Group Limited (Royaume-Uni), Autologic Holdings Plc (Royaume-Uni), La Compagnie Financière Holding Benjamin et Edmond de Rothschild S.A. (Suisse), Banque Privée Edmond de Rothschild S.A. (Suisse), Banque Privée Edmond de Rothschild Europe (Luxembourg), Fedex Corporation S.A. (République de Panama), LCF Edmond de Rothschild (C.I.) Limited, LCF Edmond de Rothschild Holdings (C.I) Limited, Edmond de Rothschild International Funds Ltd. (Bermudes)

### **Monsieur Claude Janssen**

- Président d'Honneur du Conseil d'Administration et Président du Conseil International de l'INSEAD
- Président de l'Institut Européen du Développement Durable (I.E.D.D.)
- Administrateur de :  
Cie Lebon, American University in Bulgarie (A.U.B.G.), Russell Reynolds Associates (USA), Union Centrale des Arts Décoratifs, Association pour le Rayonnement de l'Opéra National de Paris (A.R.O.P.), Krupaco Finance Limited (Grande-Bretagne), Krupaco Finance S.A. (Luxembourg), Permal Asset Management (USA)

### **Monsieur René de La Serre**

- Administrateur de :  
P.P.R., Sanofi-Aventis S.A., Schneider Electric S.A.
- Président du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Private Equity Partners (SAS)
- Membre du Conseil de Surveillance de :  
Compagnie Financière Saint-Honoré, Euronext N.V. (Pays-Bas)
- Administrateur délégué de Harwanne Compagnie de Participations Industrielles et Financières S.A. (Suisse)
- Censeur de :  
Fimalac S.A., Nord-Est S.A.

### **Monsieur Claude Messulam**

- Directeur Général de Banque Privée Edmond de Rothschild S.A. (Suisse)
- Administrateur de :  
Compagnie Financière Saint-Honoré, La Compagnie Financière Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Genève S.A. (Suisse), Holding Benjamin et Edmond de Rothschild Pregny S.A. (Suisse), La Compagnie Benjamin de Rothschild S.A. (Suisse), Arbinter-Omnivalor S.A. (Suisse), LCF Edmond de Rothschild Gestion S.A. (Suisse), Administration & Gestion S.A. (Suisse), LCF Communication S.A. (Suisse), Banca Privata Edmond de Rothschild Lugano S.A. (Suisse), Rothschild Bank A.G. (Suisse), Rothschild Holding A.G. (Suisse), Banque Privée Edmond de Rothschild Europe (Luxembourg), ISROP Participations (Luxembourg), Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco (Monaco), Banque Privée Edmond de Rothschild Ltd (Bahamas), Edmond de Rothschild Limited (Royaume-Uni), Edmond de Rothschild International Funds Ltd (E.D.R.I.F.)

### **Monsieur Ervin Rosenberg**

- Président-Directeur Général de Financière Savoisienne
- Administrateur de :  
Nexans, Mobility Saint-Honoré, Carbone Lorraine
- Membre du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Financial Services

### **Monsieur Henri-Paul Rousseau**

- Président du Conseil et Chef de la Direction de la Caisse de dépôt et placement du Québec
- Président et administrateur de CDP Capital Inc. (filiale de la Caisse de dépôt et placement du Québec)
- Administrateur de la Société du Havre de Montréal (Québec)
- Administrateur et membre de l'exécutif de la Fondation de l'Institut de Cardiologie de Montréal (Québec)
- Membre du Conseil d'Administration de la Fondation Le Musée du Domaine
- Membre du Conseil de Surveillance de Compagnie Financière Saint-Honoré

### **Monsieur Daniel Trèves**

- Directeur Général de La Compagnie Benjamin de Rothschild S.A. (Suisse)
- Administrateur de :  
Banque Privée Edmond de Rothschild S.A. (Suisse), Banque Privée Edmond de Rothschild Europe (Luxembourg), La Compagnie Financière Holding Benjamin et Edmond de Rothschild (Suisse), ISROP Participations S.A. (Luxembourg), LCF Prifund Conseil (Luxembourg), Treasury Investments (C.I.) Limited, Associated Investors Inc. (Iles Vierges britanniques), Fondation pour le Développement de l'Instruction et l'Education Physique pour la Jeunesse Française de Genève (Suisse)

### Directoire

#### **Monsieur Michel Cicurel**

- Président du Directoire de Compagnie Financière Saint-Honoré
- Président du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Multi Management
- Président du Conseil d'Administration de :  
ERS, Edmond de Rothschild S.G.R. SpA, Edmond de Rothschild S.I.M. SpA
- Membre du Conseil de Surveillance de :  
Edmond de Rothschild Private Equity Partners (SAS), Publicis
- Administrateur de :  
Banque Privée Edmond de Rothschild (Suisse), Edmond de Rothschild Limited (Grande-Bretagne), La Compagnie Financière Holding Edmond et Benjamin de Rothschild (Suisse), La Compagnie Benjamin de Rothschild S.A. (Suisse), Société Générale, Bouygues Télécom, Rexecode, Cdb Web Tech (Italie),
- Censeur de Paris-Orléans
- Représentant permanent de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque aux conseils de :  
Assurances & Conseils Saint-Honoré, Edmond de Rothschild Corporate Finance, Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Financial Services, Equity Vision
- Représentant permanent de Compagnie Financière Saint-Honoré au conseil de Cogifrance
- Membre du Conseil des Commanditaires de Rothschild & Compagnie Banque

#### **Monsieur Guy Grymberg**

- Président du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Financial Services
- Vice-Président du Conseil de Surveillance de Assurances & Conseils Saint-Honoré
- Membre du Conseil de Surveillance de :  
Compagnie Financière Saint-Honoré, Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Multi Management, Edmond de Rothschild Private Equity Partners, Société Française des Hôtels de Montagne (S.F.H.M.),
- Administrateur de :  
ERS, Edmond de Rothschild Corporate Finance, Financière Eurafrique, Groupement Immobilière et Financière (G.I.F.), Sogefic, Mobility Saint-Honoré, Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco (Monaco), Banque Privée Edmond de Rothschild Europe (Luxembourg), Edmond de Rothschild Investment

Services (Israël), Edmond de Rothschild S.G.R. SpA (Italie), Edmond de Rothschild S.I.M. SpA (Italie)

- Représentant permanent de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque aux conseils de : Financière Boréale, G.I.E. Saint-Honoré, Immobilière Dassault, Marais Participations

#### **Monsieur Samuel Pinto**

- Membre du Directoire et Directeur Général de Compagnie Financière Saint-Honoré
- Président et Membre du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Asset Management
- Membre du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Multi Management et de Edmond de Rothschild Financial Services
- Administrateur de : Edmond de Rothschild S.G.R. SpA (Italie), Société d'Oxygène et d'Acétylène d'Extrême-Orient,
- Représentant Permanent de Compagnie Financière Saint-Honoré au conseil de Equity Vision
- Représentant Permanent de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque au conseil de Edmond de Rothschild Fund (Sicav luxembourgeoise)

#### **Monsieur Patrice Dordet**

- Administrateur de ERS
- Membre du Conseil de Surveillance de : Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Multi Management, Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales
- Vice-Président de Assurances Saint-Honoré Patrimoine

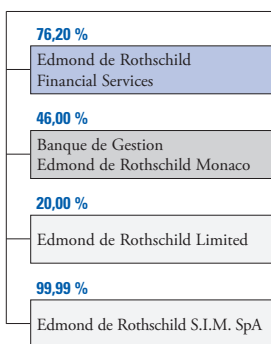
#### **Monsieur Jean Laurent-Bellue**

- Président-Directeur Général de Edmond de Rothschild Corporate Finance
- Membre du Conseil de Surveillance de Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales
- Administrateur de : Afipa S.A. (Suisse), Harwanne Compagnie de participations industrielles et financières S.A. (Suisse), Nord-Est S.A., SAPI S.A.
- Membre du conseil de Surveillance de : KPMG S.A., KPMG Associés

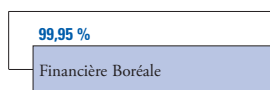
# ORGANIGRAMME DES PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES

par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque

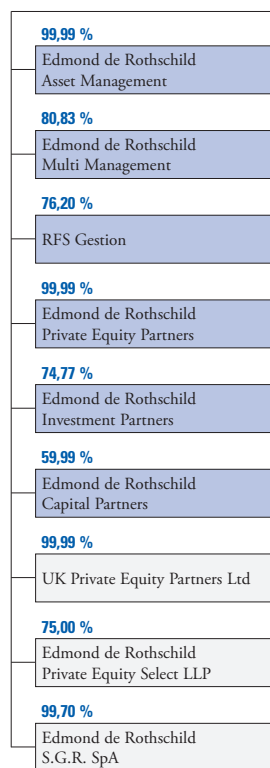
## Banques et Entreprises d'Investissement



## Société de Portefeuille



## Sociétés de Gestion



- % d'intérêts Groupe
- Intégration globale
- Mise en équivalence
- Sociétés étrangères

### Sociétés de Conseil

<b>99,99 %</b>	Edmond de Rothschild Corporate Finance
<b>99,99 %</b>	Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales
<b>67,00 %</b>	Edmond de Rothschild Investment Services Limited

### Sociétés d'Assurance

<b>98,89 %</b>	Edmond de Rothschild Courtage Services
<b>92,23 %</b>	Assurances & Conseils Saint-Honoré
<b>92,18 %</b>	Assurances Saint-Honoré
<b>92,10 %</b>	Mobility Saint-Honoré
<b>92,18 %</b>	Continental Média Assurance
<b>92,18 %</b>	Assurances Saint-Honoré Patrimoine
<b>92,15 %</b>	Ingénierie Monétique et Bancaire
<b>92,16 %</b>	Mobility Saint-Honoré Canada

### Divers

<b>99,24 %</b>	ERS
<b>99,24 %</b>	Le Cercle Edmond de Rothschild

*Aux Pôles l'hiver dure 9 mois. De mars à novembre en Antarctique et de septembre à mai en Arctique. C'est alors la nuit polaire : le soleil ne se lève pas. A l'inverse, durant les 3 mois d'été le soleil ne se couche pas : c'est le soleil de minuit.*

*L'Antarctique est un mythe des Grecs anciens jusqu'à la Renaissance, où l'on parle de Terra Incognita. Au XVIII<sup>ème</sup> siècle, l'Anglais Cook franchit le premier le cercle polaire. En 1840, Dumont d'Urville plante le drapeau français sur une portion du continent qu'il nomme terre Adélie. En 1909, le Britannique Shackleton atteint le pôle magnétique.*



# RAPPORT SUR LA GESTION DU GROUPE

de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque

*Le groupe de conseil et de courtage d'assurances Assurances & Conseils Saint-Honoré (ACSH) qui faisait, jusqu'en 2004, l'objet d'une mise en équivalence dans le cadre de la consolidation est, désormais, intégré globalement.*

Dans des marchés financiers et boursiers favorables et portés par un environnement économique en amélioration, le **résultat net consolidé** -part du Groupe- de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque atteint, en 2005, son meilleur niveau, soit 36,6 millions d'euros, contre 21,4 millions d'euros l'exercice précédent (+ 71,1 % d'une année à l'autre).

Le **produit net bancaire** progresse de 30 % en 2005, pour s'établir à 291,5 millions d'euros.

A nouveau, les pôles de la gestion d'actifs -cœur de métier du Groupe- continuent de connaître une activité très soutenue grâce, notamment, à la croissance de la collecte nette et ce, tant dans le domaine de la clientèle privée (+ 15,5 %) que dans le secteur de la gestion collective (+ 25 %). Confortés, par ailleurs, par les performances des marchés, les actifs sous gestion du Groupe augmentent ainsi de 5 milliards d'euros d'une année à l'autre, soit + 31 %, contre + 21,3 % en 2004.

Dans ces conditions, les revenus de la gestion d'actifs progressent fortement (+ 38,5 % contre + 32,2 % en 2004) grâce, principalement, aux commissions financières récurrentes -assises sur les capitaux gérés- qui s'accroissent de 43,9 % en 2005 contre, déjà, 40,6 % l'année précédente.

Les activités de conseil et d'assistance aux entreprises connaissent une forte reprise et les honoraires facturés par le Groupe en 2005 font plus que doubler par rapport à l'exercice précédent.

Les opérations de marché, quant à elles, enregistrent une hausse des recettes du secteur du change de 4,6 % d'une année à l'autre en raison, notamment, de l'augmentation des opérations de bourse étrangère.

Les **charges générales d'exploitation et amortissements** progressent, globalement, de 21,2 % en 2005 et s'établissent à 222,7 millions d'euros. Les frais de personnel s'accroissent, pour leur part, de 31,6 %, les rémunérations variables représentant près des deux tiers de cette hausse.

Dans ces conditions, le **résultat brut d'exploitation** s'élève à 68,8 millions d'euros contre 40,6 millions d'euros en 2004, soit une progression de 69,6 %.

Le **résultat net consolidé -part du Groupe-** ressort, après un impôt sur les sociétés de 22,6 millions d'euros et des amortissements d'écarts d'acquisition pour 3 millions d'euros, à 36,6 millions d'euros contre 21,4 millions d'euros en 2004, soit une hausse de 71,1 % d'une année à l'autre.

## ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

Au 31 décembre 2005, le total du bilan consolidé s'élève à 2,62 milliards d'euros, en légère baisse de 1,7 % par rapport à celui de l'exercice précédent qui était de 2,66 milliards d'euros. Cette évolution est due à la diminution des opérations de placement à vue des O.P.C.V.M..

Les principaux chiffres, en milliers d'euros, sont les suivants :

	31.12.2005	31.12.2004
<b>Actif</b>		
Comptes de trésorerie et opérations interbancaires	1.203.357	1.318.077
Concours à la clientèle	184.188	176.853
Autres comptes financiers	316.295	259.239
Titres et immobilisations	915.181	909.006
<b>Total</b>	<b>2.619.021</b>	<b>2.663.175</b>

	31.12.2005	31.12.2004
<b>Passif</b>		
Comptes de trésorerie et opérations interbancaires	1.552.523	1.785.421
Dépôts de la clientèle	494.138	423.010
Autres comptes financiers	313.535	230.749
Capitaux propres *	222.248	202.620
Bénéfice net (part du Groupe)	36.577	21.375
<b>Total</b>	<b>2.619.021</b>	<b>2.663.175</b>

\* Intérêts minoritaires compris

A l'actif, la part des **opérations interbancaires et de trésorerie** représente, en 2005, 45,9 % du total du bilan consolidé contre 49,5 % en 2004, cette baisse étant essentiellement imputable aux opérations de placement à vue auprès des autres établissements financiers. Ces chiffres traduisent toujours, néanmoins, le poids de l'activité interbancaire dans le Groupe, en particulier au sein de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque qui présente, par ailleurs, une situation de liquidité favorable. La répartition des encours sur les établissements de crédit reste axée sur une sélectivité des signatures des contreparties et sur le développement des opérations de pensions livrées.

Le montant des **crédits à la clientèle** atteint 184,2 millions d'euros au 31 décembre 2005, contre 176,9 millions d'euros au 31 décembre 2004, et ne représente que 7 % du total du bilan consolidé. L'essentiel des crédits accordés concerne des concours aux particuliers -couverts par des titres-, qui s'inscrivent dans le cadre de la gestion privée.

Les **autres comptes financiers**, qui s'établissent à 316,3 millions d'euros, progressent de 22 % par rapport à l'exercice précédent.

La rubrique **titres et immobilisations** est stable d'une année à l'autre (915,2 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 909 millions d'euros au 31 décembre 2004). Elle recouvre, toutefois, des variations divergentes selon les postes. Si le portefeuille-titres diminue globalement de 60,6 millions d'euros, en revanche, à la suite de l'augmentation de la participation de la Banque dans ACSH et de l'intégration globale de ce groupe, les immobilisations incorporelles progressent (+ 26,9 millions d'euros) ainsi que les écarts d'acquisition (+ 39,7 millions d'euros).

Au passif, les **comptes de trésorerie et d'opérations interbancaires** -y compris les titres de créances négociables placés auprès des établissements de crédit et de la clientèle financière- diminuent de 13 % d'un exercice à l'autre et représentent 59,3 % du total du bilan consolidé au 31 décembre 2005, contre 67 % au 31 décembre 2004. Cette évolution est principalement due à la baisse des opérations à vue avec les O.P.C.V.M. du Groupe.

La répartition des ressources selon leur nature s'établit comme suit :

	31.12.2005	31.12.2004
Emprunts	54,6 %	63,4 %
• A vue	41,5 %	52,9 %
• A terme	13,1 %	10,5 %
Titres de créances négociables	45,4 %	36,6 %
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Les **dépôts de la clientèle**, y inclus les titres de créances négociables, atteignent 494,1 millions d'euros au 31 décembre 2005, en hausse, de date à date, de 16,8 %. Si les comptes à vue sont en baisse (- 17,5 %), en revanche, les ressources rémunérées, qui représentent 353,9 millions d'euros, progressent de 33,2 %.

Les éléments relatifs aux **capitaux propres** se décomposent ainsi, en milliers d'euros :

	* 31.12.2005	* 31.12.2004
Capital	81.461	78.396
Prime d'émission	89.170	76.503
Réserves et intérêts minoritaires	51.617	47.721
<b>Total</b>	<b>222.248</b>	<b>202.620</b>

\* Avant affectation du résultat de l'exercice

L'augmentation des fonds propres est principalement due à un complément de souscription par la Caisse de dépôt et placement du Québec, à l'augmentation de capital intervenue en décembre 2004 et à l'exercice d'options de souscription d'actions par des collaborateurs de la Banque.

Les fonds propres représentent, au 31 décembre 2005, 8,5 % du total du bilan consolidé contre 7,6 % en 2004.

Le **bénéfice net -part du Groupe-** s'élève à 36,6 millions d'euros, contre 21,4 millions d'euros en 2004, soit une hausse de 71,1 % d'une année à l'autre.



## ANALYSE DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ

A la suite de l'intégration globale, en 2005, du groupe de conseil et de courtage d'assurances Assurances & Conseils Saint-Honoré -qui faisait, jusqu'en 2004, l'objet d'une mise en équivalence- un compte de résultat 2004 proforma avec la méthode de l'intégration globale est présenté afin de permettre une meilleure comparabilité du résultat d'un exercice à l'autre.

L'approche économique et financière du résultat du groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque -qui s'extrait de la présentation purement comptable du compte de résultat publiable- peut être résumée, très globalement, comme suit, en milliers d'euros :

	2005	2004 (proforma)	2004
Gestion d'actifs	199.462	143.999	143.999
Activité à marge	5.913	6.643	6.643
Opérations de marchés	10.962	10.417	10.417
Conseil aux entreprises	9.521	3.699	3.699
Commissions de courtage d'assurances	60.138	54.952	-
Portefeuille-titres et revenus divers	5.520	4.580	4.204
<b>Produit net bancaire</b>	<b>* 291.516</b>	<b>* 224.290</b>	<b>* 168.962</b>
Charges générales d'exploitation	- 214.596	- 175.252	- 123.761
• frais de personnel	- 131.166	- 99.691	- 74.711
• autres frais administratifs	- 83.430	- 75.561	- 49.050
Dotations aux amortissements	- 8.151	- 8.484	- 7.098
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>* 68.769</b>	<b>* 40.554</b>	<b>* 38.103</b>
Solde net des provisions sur créances douteuses	2.939	1.843	1.843
Solde net des provisions pour risques	- 1.296	- 2.006	- 2.139
Résultat net exceptionnel des opérations sur titres	649	1.954	2.010
Résultat exceptionnel	- 2.396	- 169	668
Intéressement et participation des salariés	- 4.276	- 3.472	- 3.472
Impôt sur les bénéfices	- 22.622	- 14.750	- 14.176
Quote-part dans le résultat d'entreprises mises en équivalence	2.416	1.448	1.244
Amortissement des écarts d'acquisition	- 3.012	- 1.766	- 236
Intérêts minoritaires	- 4.594	- 2.261	- 2.470
<b>Résultat net consolidé (part du Groupe)</b>	<b>36.577</b>	<b>21.375</b>	<b>21.375</b>

\* Voir en annexe le tableau de passage avec le résultat publiable

## PRODUIT NET BANCAIRE

Il s'établit à 291,5 millions d'euros, en hausse de 30 % par rapport à 2004.

Dans un contexte de marché favorable, les revenus de la **gestion d'actifs** du groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque continuent de progresser fortement (+ 38,5 % en 2005, contre + 32,2 % l'année précédente), confortés en cela par les commissions financières récurrentes -assises sur les capitaux gérés- qui s'accroissent de 43,9 % en 2005 contre, déjà, + 40,6 % l'année précédente.

Les pôles de la gestion d'actifs privée et collective enregistrent toujours, en 2005, une activité très soutenue grâce, notamment, à la croissance de la collecte nette -respectivement + 15,5 % pour la clientèle privée et + 25 % pour la gestion collective-. Les actifs sous gestion du Groupe s'accroissent ainsi de 31 % d'une année à l'autre, contre + 21,3 % en 2004.

Grâce à une collecte nette élevée, aux performances des marchés et au renforcement de la part des véhicules collectifs actions, les commissions de gestion brutes des O.P.C.V.M. enregistrées par différentes filiales de gestion de la Banque (Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Multi Management, Edmond de Rothschild Investment Partners, Edmond de Rothschild Capital Partners, RFS Gestion) augmentent très fortement d'un exercice à l'autre (+ 54,4 % contre + 34,1 % en 2004).

Ainsi, cumulées avec les commissions de courtage d'assurances, les commissions récurrentes représentent, globalement, 74,8 % du produit net bancaire consolidé.

Par ailleurs, en raison des souscriptions soutenues dans les O.P.C.V.M., les droits d'entrée progressent à nouveau en 2005 (+ 30,8 %).

La bonne tenue des marchés financiers en 2005 concourt également à la croissance des commissions de bourse (+ 18,3 % d'un exercice à l'autre, contre + 10,9 % en 2004).

Les recettes des produits structurés sur taux et actions au sein du Groupe -y inclus la part des minoritaires de la filiale Edmond de Rothschild Financial Services et de sa société de gestion- sont en hausse de 34,1 % à la suite, notamment, du développement commercial de ce secteur et de ses interventions sur le marché secondaire.

L'**activité à marge**, désormais essentiellement liée à la gestion d'actifs pour le compte de la clientèle privée, ne représente plus que 2 % du produit net bancaire consolidé, contre 3 % en 2004.

Les **opérations de marchés** de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque enregistrent une hausse de leurs recettes de 5,2 % en 2005.

Celles-ci progressent de 4,6 % dans le secteur des changes en raison, notamment, de l'augmentation des opérations de bourse étrangère.

Le résultat de la table de la "Trésorerie Euros/Négociation" s'accroît, quant à lui, de 11,2 % en 2005.

Dans un environnement économique plus favorable, les activités d'**assistance et de conseil aux entreprises** connaissent une forte reprise et les honoraires facturés par le Groupe -en particulier, par sa filiale Edmond de Rothschild Corporate Finance- font plus que doubler par rapport à l'exercice précédent.

Les **commissions de courtage d'assurances** du groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré progressent de 9,4 % en 2005 pour atteindre 60,1 millions d'euros. Cette évolution est principalement due à l'assurance-vie individuelle -dont le chiffre d'affaires net s'accroît de 36,4 % d'une année à l'autre- mais également aux secteurs de l'IARD Entreprises (+ 13,8 %) et de la retraite/préretraite (+ 12,5 %), ce dernier étant soutenu par l'évolution favorable des marchés financiers.

La hausse des recettes du **portefeuille-titres et revenus divers** du Groupe d'un exercice à l'autre (+ 0,9 million d'euros) est due, pour l'essentiel, à l'amélioration des produits de sa trésorerie disponible.

#### FRAIS GÉNÉRAUX ET AMORTISSEMENTS

Les **charges générales d'exploitation** progressent, globalement, de 22,4 % en 2005 et s'établissent à 214,6 millions d'euros.

Cette évolution est imputable, principalement, aux **frais de personnel** (+ 31,6 % d'une année à l'autre) dont la croissance est due, pour près des deux tiers, à l'augmentation des rémunérations variables -assises, pour l'essentiel, sur le résultat- et à des charges de fidélisation de collaborateurs. Par ailleurs, le nombre de collaborateurs du Groupe s'accroît de 5,5 % de date à date.

Les **autres frais administratifs**, quant à eux, enregistrent une hausse de 10,4 % en 2005. Cette progression tient pour l'essentiel, au renforcement des moyens logistiques (immobiliers) nécessités par la croissance du Groupe, au développement de ses dépenses de publicité et de marketing -liées, notamment, à la promotion des O.P.C.V.M.- et à l'augmentation globale des frais commerciaux.

Les **dotations aux amortissements** baissent de 3,9 % en 2005 pour s'établir à 8,2 millions d'euros.

Après frais généraux et amortissements, le **résultat brut d'exploitation** ressort à 68,8 millions d'euros contre 40,6 millions d'euros en 2004, soit une progression de 69,6 %.

#### ÉLÉMENTS HORS EXPLOITATION

Le **solde net des provisions sur créances douteuses** est, comme en 2004, positif et ce, pour un montant de 2,9 millions d'euros ; il intègre une reprise de provision de 6 millions d'euros sur un dossier de la clientèle.

Le **solde net des provisions pour risques** s'avère négatif de 1,3 million d'euros et enregistre, en particulier, des dotations destinées à faire face à des litiges avec des tiers et une provision pour charge aux fins de garantir le rachat, par la société mère, d'actions liées à l'attribution d'options à des collaborateurs d'une filiale.

Le **résultat net exceptionnel des opérations sur titres** (+ 0,6 million d'euros) n'appelle pas de remarque particulière.

Le **résultat exceptionnel** s'élève à - 2,4 millions d'euros et inclut, pour - 1,2 million d'euros, la régularisation du prorata de T.V.A. 2005 de la société de gestion Edmond de Rothschild Asset Management.

L'**intéressement et la participation des salariés** ressortent à 4,3 millions d'euros contre 3,5 millions d'euros l'exercice précédent.

L'**impôt sur les bénéfices**, qui s'inscrit, pour partie, dans le cadre de l'intégration fiscale de Groupe, s'établit à 22,6 millions d'euros contre 14,8 millions d'euros en 2004.

La contribution du **résultat d'entreprises mises en équivalence** au bénéfice net consolidé -qui n'inclut plus le groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré, désormais intégré globalement- s'avère positive de 2,4 millions d'euros, contre 1,4 million d'euros en 2004.

Cette rubrique intègre les résultats de Edmond de Rothschild Limited et de la Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco dont les bénéfices ont significativement augmenté en 2005.

L'augmentation de la dotation aux **amortissements des écarts d'acquisition** (+ 1,2 millions d'euros d'un exercice à l'autre) est essentiellement liée au rachat par la société mère, en 2005, de 41,75 % du capital de Assurances & Conseils Saint-Honoré.

Au total, le **résultat net consolidé** -part du Groupe- après **intérêts minoritaires** de 4,6 millions d'euros -contre 2,3 millions d'euros en 2004-, ressort donc à 36,6 millions d'euros, contre 21,4 millions d'euros en 2004, soit une hausse de 71,1 % d'une année à l'autre.

#### INFORMATIONS CHIFFRÉES SUR LES ACTIVITÉS DE MARCHÉ

Les marchés de capitaux ont enregistré, en 2005, une deuxième année consécutive de forte croissance des volumes.

#### CAPITAL SOCIAL ET ACTIONS PROPRES

La répartition du capital social, qui s'élève à 81.461.460 euros au 31 décembre 2005, est la suivante :

Compagnie Financière Saint-Honoré	4.364.623	actions	soit	80,37 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	577.063	actions	soit	10,62 %
La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque	159.440	actions	soit	2,94 %
Divers actionnaires salariés du Groupe	259.577	actions	soit	4,78 %
Autres actionnaires minoritaires	70.061	actions	soit	1,29 %
<b>Total</b>	<b>5.430.764</b>	<b>actions</b>	<b>soit</b>	<b>100,00 %</b>

La valeur nominale de l'action est de 15 euros.

Les actions propres détenues par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque ont fait l'objet, durant l'exercice 2005, des mouvements suivants :

	Nombre d'actions	Prix unitaire	Montant (milliers d'euros)
<b>Position au 31/12/2004</b>	<b>307.519</b>	<b>71,40</b>	<b>21.957</b>
Dont : titres acquis	201.434	58,95	11.874
titres empruntés	106.085	95,05	10.083
Remboursement actions empruntées	- 106.085	95,05	- 10.083
<b>Sous-total</b>	<b>201.434</b>	<b>58,95</b>	<b>11.874</b>
Achat d'actions	106.085	84,08	8.920
<b>Sous-total</b>	<b>307.519</b>	<b>67,62</b>	<b>20.794</b>
Exercice options d'achat (à 49,86 €)	- 306.609	67,57	- 20.717
<b>Sous-total</b>	<b>910</b>	<b>84,08</b>	<b>77</b>
Rachat aux salariés	158.530	80,03	12.687
<b>Position au 31/12/2005</b>	<b>159.440</b>	<b>80,05</b>	<b>12.764</b>

Les activités de trésorerie ont ainsi vu leur rentabilité poursuivre leur embellie, pour un niveau de risques toujours très contenu.

Les opérations de change et de dépôt en devises sont effectuées en intermédiation, clientèle ou interbancaire. Le résultat de l'exercice 2005 s'élève à 9,5 millions d'euros, en augmentation de 0,5 million d'euros par rapport à 2004. Cette activité bénéficiera en 2006 de la sécurisation des circuits de règlement-livraison grâce au système CLS.

L'activité de la "Trésorerie Euros", quant à elle, s'inscrit tant dans le cadre de la gestion de la trésorerie disponible d'entités du Groupe que dans celui de l'intermédiation bancaire. Son résultat a pu être maintenu malgré des taux d'intérêt toujours à un niveau historiquement bas.

Attestant d'une enveloppe de risques financiers maîtrisée, la perte maximale de trading enregistrée sur une journée en 2005 s'élève à 0,023 million d'euros. Elle s'avère être en deçà de la limite de risque globale autorisée sur cette période, soit 2,3 millions d'euros, elle-même ne représentant que 1,4 % des fonds propres de la Banque.

## ANNEXE

Tableau de passage entre les soldes intermédiaires de gestion du compte de résultat publiable (consolidé) et l'approche économique du résultat (en milliers d'euros)

	2005		2004
<b>P.N.B. Publiable</b>	<b>292.281</b>	<b>P.N.B. Publiable</b>	<b>173.446</b>
Retraitements :		Retraitements :	
• Solde net des opérations sur portefeuille-titres	116	• Solde net des opérations sur portefeuille-titres	2.282
• Résultat net sur options d'achat d'actions attribuées aux salariés	399	• Dotations aux provisions pour charges sur options d'achat d'actions attribuées aux salariés	1.197
• Dotations aux provisions pour risques et charges	2.361	• Reprises de provisions pour risques et charges	- 1.073
• Reclassement frais d'exploitation bancaire	- 2.778	• Reclassement frais d'exploitation bancaire	- 4.228
• Pertes et profits sur exercices antérieurs	316	• Pertes et profits sur exercices antérieurs	- 1.234
• Divers	- 1.179	• Divers	- 1.428
<b>Approche économique du P.N.B.</b>	<b>291.516</b>	<b>Approche économique du P.N.B.</b>	<b>168.962</b>
	<b>2005</b>		<b>2004</b>
<b>R.B.E. Publiable</b>	<b>57.840</b>	<b>R.B.E. Publiable</b>	<b>33.221</b>
Retraitements :		Retraitements :	
• Solde net des opérations sur portefeuille-titres	116	• Solde net des opérations sur portefeuille-titres	2.282
• Résultat net sur actions attribuées aux salariés	350	• Dotations aux provisions pour charges sur options d'achat d'actions attribuées aux salariés	1.197
• Participation et intéressement des salariés	4.261	• Ajustement de la provision sur contrôle fiscal	- 5
• Dotations aux provisions pour risques et charges	4.292	• Participation et intéressement des salariés	3.421
• Pertes et profits sur exercices antérieurs	555	• Reprises de provisions pour risques et charges	- 136
• Divers	1.355	• Pertes et profits sur exercices antérieurs	- 2.077
		• Divers	200
<b>Approche économique du R.B.E.</b>	<b>68.769</b>	<b>Approche économique du R.B.E.</b>	<b>38.103</b>



*Nous avons également soutenu en 2004 une expédition partie en Antarctique sur les traces de Sir Shackleton. L'équipe a parcouru à skis plus de 1100 kilomètres à des vitesses record.*

*En 2006, l'équipe accomplira en Arctique la première expédition d'une grande série d'aventures écologiques intitulée : "Aventure écologique – Mission 1 : le sommet du monde".*

# RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

au 31 décembre 2005 (en euros)

Sociétés ou groupes de sociétés	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenu en %
---------------------------------	---------	---	---

## I - RENSEIGNEMENTS DÉTAILLÉS

(Participations supérieures à 1 % du capital de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque)

### A - Filiales (50 % au moins du capital)

Financière Boréale	1.739.944	26.183	99,95 %
Edmond de Rothschild Asset Management	9.180.000	*6.542.196	99,99 %
Edmond de Rothschild Financial Services	6.000.000	*1.111.583	76,20 %
Edmond de Rothschild Corporate Finance	660.000	- 2.986.298	99,99 %
ERS	6.000.000	- 3.611.518	99,24 %
Edmond de Rothschild Multi Management	1.766.770	*1.021.327	77,84 %
Edmond de Rothschild S.G.R. SpA	5.000.000	- 3.674.000	99,70 %
Edmond de Rothschild Private Equity Partners	2.700.000	- 1.458.731	99,99 %
Assurances & Conseils Saint-Honoré	7.390.250	3.660.219	92,23 %

### B - Participations (10 à 50 % du capital)

Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco	12.000.000	13.383.553	46,00 %
Edmond de Rothschild Limited	** 1.000.000	** 19.376.481	20,00 %

## II - RENSEIGNEMENTS GLOBAUX

### A - Filiales non reprises au § I. ci-dessus

	-	-	-
--	---	---	---

### B - Participations non reprises au § I. ci-dessus

Sociétés françaises (ensemble)	-	-	-
Sociétés étrangères (ensemble)	-	-	-

\* Hors acompte sur dividendes versé en 2005.

\*\* En livres sterling.

	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la Banque et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la Banque	Chiffre d'affaires du dernier exercice	Bénéfice (ou perte) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la Banque au cours de l'exercice
Brute	Nette						
2.099.619	2.099.619	143.873.659	-	7.765.682	12.001	-	
9.267.743	9.267.743	-	135.184	137.052.607	20.894.676	19.887.595	
10.238.391	10.238.391	-	-	29.271.245	8.630.191	5.752.935	
1.873.625	1.873.625	-	-	8.465.139	652.849	-	
5.954.220	3.262.913	-	-	1.178.075	900.530	-	
1.682.784	1.682.784	-	-	24.063.782	5.372.577	4.231.388	
4.985.000	4.985.000	3.800.000	272.000	1.507.000	- 1.257.513	-	
2.699.990	2.699.990	1.820.649	-	-	1.084.405	-	
45.886.017	45.886.017	-	-	-	1.346.960	-	
5.260.863	5.260.863	22.966.639	-	35.424.589	2.755.379	-	
2.163.678	2.163.678	-	-	** 21.165.535	** 4.485.072	583.175	
292.946	256.194	14.597	-	-	-	26.824	
7.447.254	7.311.186	135.550	248.492	-	-	829.181	
160.705	160.705	-	-	-	-	83.887	



*Indicateur fondamental de ce qui se passe à l'échelle de la planète, la banquise, extrêmement sensible aux variations de température, conserve également la trace des changements climatiques du passé.*

*En 1957-1958, au cours de l'Année Géophysique Internationale, une extraordinaire coopération scientifique entre 21 nations s'instaure pour percer les mystères de l'Antarctique.*





# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

## 1 - OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

## 2 - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Dans le cadre de son activité, votre société détient des positions sur titres et sur instruments financiers. Les paragraphes "portefeuille-titres", "évaluation et revenus du portefeuille-titres" et "résultats sur instruments financiers à terme" de la note 2.2 de l'annexe exposent les principes comptables et méthode d'évaluation relatifs à ces positions. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné leur caractère approprié, leur application et la pertinence des informations données en annexe. Nous avons également mis en oeuvre les travaux que nous avons estimés nécessaires pour nous assurer que ces positions sont évaluées de façon satisfaisante.

- Votre société constitue des provisions pour faire face à des litiges (note 4.12 de l'annexe), en fonction de sa meilleure estimation des risques encourus. Dans le cadre de notre appréciation, nous avons examiné les éléments d'information disponibles sur la base desquels ces estimations se sont fondées.

Nos travaux d'appréciation de ces estimations ne nous ont pas conduits à relever d'éléments susceptibles de remettre en cause le caractère raisonnable des modalités retenues pour ces estimations comptables, ainsi que des évaluations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du Groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 4 mai 2006

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit  
Jacques Lévi**

**Cabinet Didier Kling et Associés  
Didier Kling**

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005, sur :

- le contrôle des comptes annuels de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
  - la justification de nos appréciations,
  - les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.
- Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

## 1 - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## 2 - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Dans le cadre de son activité, votre société détient des positions sur titres et sur instruments financiers. Les paragraphes "portefeuille-titres", "évaluation et revenus du portefeuille-titres" et "résultats sur instruments financiers à terme" de la note 1.3 de l'annexe exposent les principes et méthodes d'évaluation relatifs à ces positions. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné leur caractère approprié, leur application et la pertinence des informations données en annexe. Nous avons également mis en oeuvre les travaux que nous avons estimés nécessaires pour nous assurer que ces positions sont évaluées de façon satisfaisante.

- La note 1.3 de l'annexe précise que les titres de participation sont évalués par référence à leur valeur d'usage. Dans le cadre de notre appréciation, nous nous sommes assurés, en tant que de besoin, que les valeurs d'usage et les hypothèses qui les sous-tendent ne remettent pas en cause les valeurs inscrites à l'actif de votre société.

- Votre société constitue des provisions pour faire face à des litiges (note 2.16 de l'annexe), en fonction de sa meilleure estimation des risques encourus. Dans le cadre de notre appréciation, nous avons examiné les éléments d'information disponibles sur la base desquels ces estimations se sont fondées.

Nos travaux d'appréciation de ces estimations ne nous ont pas conduits à relever d'éléments susceptibles de remettre en cause le caractère raisonnable des modalités retenues pour ces estimations comptables, ainsi que des évaluations qui en résultent.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

## 3 - VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 4 mai 2006

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit      Cabinet Didier Kling et Associés  
Jacques Lévi                              Didier Kling

# RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

## **I - CONVENTIONS AUTORISÉES AU COURS DE L'EXERCICE**

En application de l'article L. 225-88 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 117 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

### **Abandon d'une créance sur Edmond de Rothschild Courtage Services**

#### **NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 28 juin 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu une convention d'abandon de créance avec la société Edmond de Rothschild Courtage Services. Dans cette convention, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque consent à Edmond de Rothschild Courtage Services un abandon total de la créance qu'elle détient à son encontre sous la forme d'un découvert en compte.

#### **MODALITÉS :**

Le montant de l'abandon de créance consenti sur l'exercice 2005 est de 211.442,55 euros. Cet abandon est consenti sous condition résolutoire de retour à meilleure fortune de la société Edmond de Rothschild Courtage Services.

### **Convention d'intégration fiscale avec Edmond de Rothschild Corporate Finance**

#### **NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 15 décembre 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu une convention d'intégration fiscale avec la filiale Edmond de Rothschild Corporate Finance. Dans cette convention, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque et cette filiale ont souhaité formaliser la manière

dont la charge d'impôt et les économies résultant du régime de l'intégration fiscale seront réparties entre elles.

#### **MODALITÉS :**

Sur l'exercice 2005, le montant de l'impôt de Edmond de Rothschild Corporate Finance s'élève à 3.750 euros.

#### **MEMBRES DU DIRECTOIRE CONCERNÉS :**

MM. Michel Cicurel, Guy Grymberg et Jean Laurent-Bellue.

### **Subvention d'exploitation à la société Le Cercle Edmond de Rothschild**

#### **NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation donnée par le Conseil de Surveillance du 15 décembre 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu le 15 décembre 2005 avec le Cercle Edmond de Rothschild une convention de subvention d'exploitation d'un montant de 15.000 euros. Cette subvention a pour objet de permettre à la filiale de reconstituer ses fonds propres et de faire face à ses dépenses de fonctionnement.

#### **MODALITÉS :**

Cette subvention sera versée au plus tard le 30 juin 2006. Elle n'a donné lieu à aucun versement en 2005. Elle sera remboursée à La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque si, et seulement si, la société Le Cercle Edmond de Rothschild dégage un résultat net positif.

### **Subvention d'exploitation à la société Edmond de Rothschild Courtage Services**

#### **NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation donnée par le Conseil de Surveillance du 15 décembre 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu le 15 décembre 2005 avec Edmond de Rothschild Courtage Services une convention de subvention d'exploitation d'un montant de 70.000 euros. Cette subvention a pour objet de permettre à la filiale de reconstituer ses fonds propres et de faire face à ses dépenses de fonctionnement.

#### **MODALITÉS :**

Cette subvention sera versée au plus tard le 30 juin 2006. Elle n'a donné lieu à aucun versement en 2005. Elle sera remboursée à La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque si, et seulement si, la société Edmond de Rothschild Courtage Services dégage un résultat net positif.

### **Convention de sous-traitance avec Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales**

#### **NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 15 décembre 2005,

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu une convention de sous-traitance avec sa filiale Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales. Elle a pour objet d'encadrer les prestations de services fournies par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque à Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales.

**MODALITÉS :**

Sur l'exercice 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a constaté des produits s'élevant à 23.013 euros hors taxes.

**MEMBRES DU DIRECTOIRE CONCERNÉS :**

MM. Jean Laurent-Bellue et Patrice Dordet.

**II - CONVENTIONS APPROUVÉES AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE**

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

**Conventions de sous-traitance avec ERS**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 15 novembre 2004, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu une convention de sous-traitance avec sa filiale ERS. Cette convention ayant pris effet le 1<sup>er</sup> mars 2004, elle annule et remplace la précédente convention du 21 décembre 2001. Elle a pour objet d'encadrer d'une part, les prestations de services fournies par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque à ERS et, d'autre part, la mise à disposition à La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque par ERS d'un site Internet moyennant le remboursement du coût réel majoré de 5 %.

**MODALITÉS :**

Sur l'exercice 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a constaté des charges et des produits s'élevant respectivement à 1.178.075 euros hors taxes et 75.700 euros hors taxes.

**Conventions d'intégration fiscale avec Financière Boréale, SH Aurore, Edmond de Rothschild Asset Management, ERS, Le Cercle Edmond de Rothschild, Edmond de Rothschild Courtage Services**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 25 mars 2003, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu des conventions d'intégration fiscale avec les filiales Financière Boréale, SH Aurore, Edmond de Rothschild Asset Management, ERS, Le Cercle Edmond de Rothschild, Edmond de Rothschild Courtage Services. Dans ces conventions, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque et les filiales précitées ont souhaité formaliser la manière dont la charge d'impôt et les économies résultant du régime de l'intégration fiscale seront réparties entre elles.

**MODALITÉS :**

Sur l'exercice 2005, le montant de l'impôt pour chacune des filiales est présenté dans le tableau ci-dessous :

En Euros	Date de la convention	Montant de l'impôt
Financière Boréale	15 septembre 2003	15.000
SH Aurore	18 juin 2003	-
Edmond de Rothschild Asset Management	23 juin 2003	11.690.893
ERS	25 juillet 2003	2.175
Le Cercle Edmond de Rothschild	25 juillet 2003	-
Edmond de Rothschild Courtage Services	25 juillet 2003	750

**Conventions de sous-traitance avec Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Multi Management, Edmond de Rothschild Private Equity Partners, Edmond de Rothschild Investment Partners et Edmond de Rothschild Capital Partners**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 11 décembre 2003, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu des conventions de sous-traitance avec les sociétés Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Multi Management, Edmond de Rothschild Private Equity Partners, Edmond de Rothschild Investment Partners et Edmond de Rothschild Capital Partners. Ces conventions ont pour objet la fourniture par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque de prestations administratives et techniques incluant notamment les services de comptabilité, d'informatique, de ressources humaines et de juridique.

**MODALITÉS :**

La rémunération de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque au titre de l'exercice 2005 pour chacune des sociétés est présentée dans le tableau ci-dessous :

En Euros	Montant hors taxes
Edmond de Rothschild Asset Management	2.282.991
Edmond de Rothschild Multi Management	280.830
Edmond de Rothschild Private Equity Partners	15.000
Edmond de Rothschild Investment Partners	177.615
Edmond de Rothschild Capital Partners	193.728

**Convention de sous-traitance avec la société Financière Boréale**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 29 mai 2001, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu le 29 juin 2001 une convention de sous-traitance avec la société Financière Boréale.

**MODALITÉS :**

Pour l'ensemble des prestations fournies (sous-traitance administrative et financière, sous-traitance comptable et secrétariat juridique), la rémunération totale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque en 2005 s'est élevée à 131.959 euros hors taxes.

**Convention de sous-traitance avec Edmond de Rothschild Financial Services**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 12 décembre 2000, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu une convention de sous-traitance avec Edmond de Rothschild Financial Services qui a pris effet au 1<sup>er</sup> décembre 2000. La convention a été modifiée par un premier avenant en date du 14 décembre 2001, par un second avenant de la même date et enfin par un avenant du 15 décembre 2005.

**MODALITÉS :**

Pour l'ensemble des prestations fournies (sous-traitance comptable, mise à disposition des moyens technologiques, sous-traitance spécifique : engagements, juridique, back-office, middle-office, ressources humaines, documentation et communication), la rémunération totale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque s'est élevée en 2005 à 660.970 euros hors taxes.

**Convention de sous-traitance avec la société Edmond de Rothschild Corporate Finance**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 12 décembre 2000, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque et Edmond de Rothschild Corporate Finance ont signé une convention de service le

29 décembre 2000 portant sur la sous-traitance comptable, la mise à disposition de moyens technologiques, et la sous-traitance spécifique : ressources humaines, juridique et fiscal, direction financière, contrôle de gestion, inspection générale, documentation et communication. Cette convention a été prorogée par un avenant signé le 20 décembre 2005.

**MODALITÉS :**

Pour l'ensemble des prestations fournies, la rémunération totale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque s'est élevée en 2005 à 696.942 euros hors taxes.

**Convention de commissionnaire avec Edmond de Rothschild Asset Management**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 12 décembre 2002, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu le 16 décembre 2002 une convention de commissionnaire avec la société Edmond de Rothschild Asset Management.

**MODALITÉS :**

Dans le cadre des relations du Groupe avec les partenaires extérieurs promouvant la gamme d'OPCVM gérés par Edmond de Rothschild Asset Management, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque mandate cette dernière pour effectuer le paiement aux partenaires de la contribution de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque au titre des conventions passées avec lesdits partenaires. La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque règle quant à elle sa contribution à Edmond de Rothschild Asset Management sur facture récapitulative à terme échu à la fin de chaque trimestre ou de chaque année. En 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a rémunéré sa filiale à hauteur de 2.315.457 euros hors taxes.

**Protocole commercial avec Assurances Saint-Honoré Patrimoine**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 14 décembre 1999, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu le 11 janvier 2000 un protocole commercial avec Assurances Saint-Honoré avec effet rétroactif au 31 décembre 1999. En 2005, Assurances Saint-Honoré a réalisé un apport partiel d'actif d'une branche de son activité à la société Assurances Saint-Honoré Patrimoine. En conséquence, cette dernière est venue aux droits et obligations d'Assurances Saint-Honoré dans le cadre du protocole commercial.

**MODALITÉS :**

La société Assurances Saint-Honoré Patrimoine rétrocède à La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque des commissions en rémunération de son apport d'affaires. Les commissions ainsi rétrocédées en 2005 à La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque par Assurances Saint-Honoré se sont élevées à 545.190 euros hors taxes.

**Assistance et gestion de Compagnie Financière Saint-Honoré**

**NATURE ET OBJET :**

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu avec Compagnie Financière Saint-Honoré une convention pour la gestion administrative et financière de Compagnie Financière Saint-Honoré.

**MODALITÉS :**

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque facture ses prestations à Compagnie Financière Saint-Honoré conformément à un mémoire des dépenses engagées pendant l'exercice écoulé pour la gestion de cette dernière. Le montant enregistré dans les comptes de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque en 2005 s'élève à 1.953.300 euros hors taxes.

**Protocole commercial avec Edmond de Rothschild Financial Services**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 12 décembre 2000, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu avec Edmond de Rothschild Financial Services un protocole commercial arrêtant les conditions des services fournis par Edmond de Rothschild Financial Services. Ce protocole a pris effet au 1<sup>er</sup> décembre 2000. Cette convention a été modifiée par des avenants en date du 14 décembre 2001, du 27 juin 2003 et du 22 mars 2005.

**MODALITÉS :**

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque rémunère sa filiale des prestations de services fournies par le biais d'une commission de placement et de négociation d'une part et d'une commission de conseil d'autre part. Au titre de l'exercice 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a rémunéré sa filiale à hauteur de 10.497.561 euros hors taxes.

**Swap d'indice avec Edmond de Rothschild Financial Services**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation du Conseil de Surveillance du 12 décembre 2000, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu un swap d'indice avec Edmond de Rothschild Financial Services dont l'objectif est d'immuniser la banque des éventuelles variations de marché sur produits structurés émis en prenant en compte les frais directs et indirects liés à ces instruments. Cette convention a été modifiée par un avenant en date du 22 mars 2005.

**MODALITÉS :**

Le calcul du résultat du swap est réalisé chaque fin de mois et, au titre de l'exercice 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a versé un montant de 5.117.348 euros à Edmond de Rothschild Financial Services.

**Subvention d'exploitation à la société ERS**

**NATURE ET OBJET :**

A la suite de l'autorisation donnée par le Conseil de Surveillance du 12 décembre 2000, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a conclu le 23 janvier 2001 avec la société ERS une convention de subvention d'exploitation d'un montant de 6.402.859 euros. Par des avenants autorisés par le Conseil de Surveillance, le montant global de la subvention a été porté à 14.900.000 euros. Cette subvention a pour objet de permettre à la filiale, durant les trois premières années d'activité, de respecter un ratio de fonds propres sur frais généraux supérieur à 25 %. Elle peut être versée à première demande à ERS qui précise le montant nécessaire au respect du ratio précité.

**MODALITÉS :**

Cette subvention ne donne pas lieu au paiement d'intérêts. La société ERS ne remboursera La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque, de tout ou partie de la subvention, qu'après accord du Secrétariat Général de la Commission Bancaire si, et seulement si, d'une part, la filiale dégage un résultat net positif et si le ratio demeure respecté d'autre part. Au titre de cette convention, le montant total versé par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque à la société ERS s'élève à 14.400.000 euros. En 2005, aucune nouvelle subvention d'exploitation n'a été versée.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 4 mai 2006

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit  
Jacques Lévi

Cabinet Didier Kling et Associés  
Didier Kling

# RÉSOLUTIONS

## PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Directoire, des observations du Conseil de Surveillance et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve le bilan et le compte de résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2005, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

## DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Directoire, des observations du Conseil de Surveillance et du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve le bilan consolidé et le compte de résultat consolidé de l'exercice clos le 31 décembre 2005, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

## TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, approuve les conventions visées au-dit rapport.

## QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale constate que le bénéfice distribuable, en euros, s'établit comme suit :

Bénéfice de l'exercice 2005	33.028.998,80
Report à nouveau précédent	3.395.485,32
Affectation à la réserve légale	- 20.300,15
Bénéfice distribuable	36.404.183,97

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice distribuable de la façon suivante :

Distribution d'un dividende de 6,10 euros par action *, soit	32.953.373,14
Report à nouveau	3.450.810,83

\* Pour les actions ayant un droit intégral au dividende.

Il est rappelé que le dividende par action distribué au titre des trois derniers exercices était, en euros, de : 4,05 au titre de l'exercice 2004, 5,80 au titre de l'exercice 2003 et 2,20 au titre de l'exercice 2002. Le dividende 2005 sera mis en paiement à compter du 1<sup>er</sup> juin 2006. Le dividende attaché aux actions détenues en propre par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque sera affecté en report à nouveau.

## CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Monsieur John Alexander pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2008.

## SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Monsieur Claude Messulam pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2008.

## SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Monsieur Daniel Trèves pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2008.

## HUITIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale nomme Monsieur Ervin Rosenberg en qualité de censeur pour une durée de trois années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2008.

## NEUVIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation de Monsieur Jean Dumoulin en qualité de censeur pour la durée du mandat de Monsieur Paul-Henri Couture qui expirera à l'issue de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice 2006.



*Étudier et comprendre l'ensemble des mécanismes climatiques dont les pôles gardent la trace est un enjeu majeur si nous voulons protéger notre bien le plus précieux : la Terre. C'est l'objectif majeur de la Fondation Polaire Internationale, que le Groupe LCF Rothschild soutient depuis son origine et soutiendra à l'avenir.*

*Avec ses centres Polaris, véritables laboratoires d'observation polaire et son programme Educapôles, l'ambition de la Fondation Polaire Internationale est de faire naître chez les générations futures de nouveaux comportements en terme de développement.*



# BILAN ET HORS-BILAN CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Opérations interbancaires et assimilées	1.315.205	1.489.569
Opérations avec la clientèle	184.188	176.853
Obligations, actions, autres titres à revenu fixe et variable	659.846	656.069
Participations, parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme	26.080	36.525
Immobilisations corporelles et incorporelles	66.421	35.365
Ecarts d'acquisition	50.890	11.226
Comptes de régularisation et actifs divers	316.391	257.568
<b>Total de l'actif</b>	<b>2.619.021</b>	<b>2.663.175</b>

<b>Passif</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Opérations interbancaires et assimilées	83.358	126.085
Opérations avec la clientèle	968.441	1.201.178
Dettes représentées par un titre	994.862	881.168
Comptes de régularisation et passifs divers	299.727	216.037
Ecarts d'acquisition	86	96
Provisions pour risques et charges	13.808	14.712
Intérêts minoritaires	6.086	3.831
Capitaux propres part du groupe (hors FRBG)	252.653	220.068
• Capital souscrit	81.461	78.396
• Primes d'émission	89.170	76.503
• Réserves consolidées et autres (+/-)	45.445	43.794
• Résultat de l'exercice (+/-)	36.577	21.375
<b>Total du passif</b>	<b>2.619.021</b>	<b>2.663.175</b>

<b>Hors-bilan</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Engagements donnés de l'activité bancaire</b>		
Engagements de financement	56.037	49.405
Engagements de garantie	597.437	575.087
<b>Engagements reçus de l'activité bancaire</b>		
Engagements de garantie	72.202	76.559



# COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)

	2005	2004
+ Intérêts et produits assimilés	179.390	135.276
- Intérêts et charges assimilées	- 161.391	- 123.870
+ Revenus des titres à revenu variable	1.449	776
+ Commissions (produits)	316.225	181.493
- Commissions (charges)	- 69.876	- 49.000
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	9.698	10.584
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	9.053	6.602
+ Autres produits d'exploitation bancaire	15.028	13.918
- Autres charges d'exploitation bancaire	- 7.295	- 2.333
<b>Produit net bancaire</b>	<b>292.281</b>	<b>173.446</b>
- Charges générales d'exploitation	- 226.039	- 133.244
- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	- 8.402	- 6.981
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>57.840</b>	<b>33.221</b>
+/- Coût du risque	5.452	703
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>63.292</b>	<b>33.924</b>
+/- Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	2.557	1.597
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	971	2.141
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>66.820</b>	<b>37.662</b>
+/- Résultat exceptionnel	-	-
- Impôt sur les bénéfices	- 22.628	- 13.577
- Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 3.021	- 240
+/- Intérêts minoritaires	- 4.594	- 2.470
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>36.577</b>	<b>21.375</b>
Résultat par action (en euros)	7,00	4,09
Résultat dilué par action (en euros)	6,85	4,65

# NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque ont été établis conformément aux dispositions du règlement n° 99-07 du Comité de la Réglementation Comptable. Ils sont présentés conformément aux dispositions du règlement n° 2000-04 du Comité de la Réglementation Comptable.

## NOTE 1 - PRINCIPES DE CONSOLIDATION

### 1.1. Méthodes de consolidation

Les comptes consolidés ont été établis à partir des comptes annuels de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque et de toutes les filiales significatives contrôlées par celle-ci.

#### • SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT

Les sociétés placées sous le contrôle exclusif de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Cette méthode consiste à substituer à la valeur des titres en portefeuille chacun des éléments de l'actif et du passif des filiales, puis à éliminer les opérations réciproques entre la société mère et ses filiales, ou entre filiales. La part des intérêts minoritaires, dans la situation nette et dans le résultat, est inscrite distinctement au bilan et au compte de résultat consolidés.

#### • SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Selon les règles édictées par le Comité de la Réglementation Comptable, les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable ont été consolidées sur la base de la méthode de la mise en équivalence.

N'ont toutefois pas été consolidées les participations à caractère non financier dont l'importance n'est pas significative ou qui ne sont pas destinées à rester durablement au sein du Groupe.

La mise en équivalence conduit à substituer à la valeur comptable des titres la quote-part revenant au Groupe dans la situation nette et les résultats de l'exercice des sociétés concernées.

### 1.2. Evolution du périmètre de consolidation

Comparé au 31 décembre 2004, le périmètre de consolidation a évolué comme suit, au 31 décembre 2005 :

- la société Assurances & Conseils Saint-Honoré détenue à hauteur de 92,23 %, est consolidée selon la méthode de l'intégration globale, ainsi que ses six filiales qui sont venues rejoindre le groupe : les sociétés Assurances Saint-Honoré, Mobility Saint-Honoré, Mobility Saint-Honoré Canada, Continental Média Assurance, Assurances Saint-Honoré Patrimoine et Ingénierie Monétique et Bancaire.
- la société Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales, créée en 2005 et détenue à hauteur de 99,99 %, est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

### 1.3. Principes de consolidation

#### • DATE DE CLÔTURE

Les comptes consolidés ont été établis sur la base des comptes sociaux de chaque

société arrêtés au 31 décembre 2005, conformément aux règles applicables aux établissements de crédit pour ceux-ci et aux règles du plan comptable général pour les autres entreprises.

#### • ELIMINATIONS DE CONSOLIDATION

Les créances, dettes et engagements, ainsi que les produits et les charges résultant d'opérations entre sociétés consolidées par intégration globale, sont éliminés. Il en est de même pour les plus ou moins-values de cession.

Les produits correspondant aux dividendes reçus de toutes les sociétés consolidées sont également éliminés pour la détermination du résultat consolidé.

#### • ECARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition ont été dégagés à l'occasion de prises de participation. Ces écarts d'acquisition ont été portés à l'actif ou au passif du bilan consolidé. Les écarts actifs sont généralement rapportés au compte de résultat par vingtième. Ils ne sont pas compensés avec les écarts passifs.

#### • IMPÔTS DIFFÉRÉS

Des impôts différés, résultant des différences temporaires entre le résultat comptable retraité et le résultat fiscal des sociétés consolidées, sont constatés pour prendre en compte l'incidence fiscale des retraitements.

#### • CONVERSION DES COMPTES ET ÉTATS FINANCIERS EN DEVICES

La conversion des comptes et états financiers des filiales situées à l'étranger a été effectuée sur la base des principes suivants :

- éléments du bilan, hormis la situation nette : conversion aux cours de change indicatifs publiés par la Banque de France à la date de clôture,
- éléments de la situation nette : conversion au cours de change historique,
- postes du compte de résultat : conversion sur la base du cours de change moyen de l'exercice.

Les différences de conversion qui résultent de l'évolution des cours de change des devises sont inscrites dans les fonds propres consolidés.

## NOTE 2 - PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

### 2.1. Changements de principes et méthodes comptables

Le Groupe applique les nouvelles dispositions obligatoires entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 issues du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, modifié par les règlements du Comité de la Réglementation Comptable n° 2003-07 du 12 décembre 2003 et n° 2004-06 du 23 novembre 2004 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

La mise en œuvre des nouvelles règles n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Les immobilisations corporelles ont été évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires directs).

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels informatiques. Ces derniers demeurent en immobilisations incorporelles en cours jusqu'à la date de leur mise en service.

La durée d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles amortissables correspond à la durée d'utilisation du bien dans l'entreprise.

Conformément aux dispositions relatives à la date d'application du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit dans les entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, le groupe applique la méthode d'actualisation des flux prévisionnels décrite à l'article 13 de ce règlement du Comité de la Réglementation Comptable lors de l'évaluation de la provision.

## 2.2. Principes comptables et méthodes d'évaluation

### • CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVISES

Celles-ci sont converties aux cours de change indicatifs publiés par la Banque de France à la date de clôture de l'exercice. Les titres de participation et de filiales libellés en devises et financés en euros sont inscrits à l'actif du bilan pour leur valeur en devises convertie au cours de la devise à la date d'acquisition ou de souscription. Les écarts de conversion constatés sur ces titres ne sont pas pris en compte dans le résultat.

### • CRÉDITS À LA CLIENTÈLE

Le Groupe applique les dispositions du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 du 12 décembre 2002 et de l'avis du Conseil National de la Comptabilité n° 2002-04 du 28 mars 2002 relatif au traitement comptable du risque de crédit dans les entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière. L'application de ce règlement a pour conséquence de développer l'information financière en matière de risque de contrepartie et conduit à créer de nouvelles catégories de créances en comptabilité :

. Créances saines : les crédits accordés à la clientèle figurent au bilan pour leur valeur nominale.

. Créances impayées : les échéances impayées pendant un délai inférieur ou égal à trois mois (ou moins de six mois pour les crédits immobiliers) sont maintenues dans leur poste d'origine. Au-delà de ces délais, les crédits -pour l'intégralité des concours consentis au client- sont transférés en créances douteuses.

. Créances restructurées : les créances restructurées du fait de la situation financière d'un débiteur sont également à nouveau inscrites en concours sain si la restructuration s'est faite aux conditions de marché à la date de la restructuration. Les concours restructurés à des conditions hors marché sont identifiés au sein de l'encours sain dans une sous catégorie spécifique jusqu'à leur échéance finale. Tout abandon de principal ou d'intérêt, échu ou couru, est constaté en perte au moment de la restructuration. Tout écart d'intérêt futur, par référence aux conditions de marché au jour de la restructuration si ces dernières sont inférieures aux conditions initiales, et par référence aux conditions initiales dans le cas contraire, fait l'objet, pour son montant actualisé, d'une décote au moment de la restructuration, enregistrée en coût du risque ; cette décote est réintégrée sur la durée de vie du crédit dans la marge d'intérêt. Si le débiteur, après un retour en concours sain, ne respecte pas les échéances fixées, les concours sont immédiatement déclassés en concours douteux compromis.

Le Groupe définit les créances restructurées comme étant des créances détenues auprès de contreparties présentant des difficultés financières telles que l'établissement de crédit est amené à modifier les caractéristiques initiales (durée, taux, etc...), afin de permettre aux contreparties d'honorer le paiement des échéances. Par conséquent, sont exclues des créances restructurées :

- les créances dont les caractéristiques ont été renégociées commercialement avec des contreparties ne présentant pas des problèmes d'insolvabilité,

- les créances dont le tableau d'amortissement théorique est modifié du fait de l'application d'une option ou clause contractuelle prévue initialement au contrat (exemple : pause et report d'échéance).

. Créances douteuses : les éléments de bilan et les engagements par signatures relatifs à une contrepartie sont identifiés comme concours douteux au sein des systèmes d'information comptable dès lors qu'ils sont porteurs d'un risque de crédit avéré.

Un risque est avéré dès lors qu'il est probable qu'un établissement du Groupe ne percevra pas tout ou partie des sommes dues au titre des engagements souscrits par la contrepartie conformément aux dispositions contractuelles initiales, nonobstant l'existence de garantie ou de caution.

Les éléments concernés sont identifiés soit par enregistrement comptable au sein des comptes créés à cet effet, soit au moyen d'attributs.

Le Groupe classe en concours douteux les concours et engagements présentant un risque de crédit avéré au titre de chacune des situations suivantes :

- lorsqu'il existe un ou plusieurs impayés depuis trois mois au moins (six mois pour les créances sur des acquéreurs de logement et sur des preneurs de crédit-bail immobilier, neuf mois pour les créances sur des collectivités locales, compte tenu des caractéristiques particulières de ces crédits). Il ne peut être dérogé à cette règle que lorsque des circonstances particulières démontrent que les impayés sont dus à des causes non liées à la situation du débiteur,

- lorsque la situation de la contrepartie, à une opération de crédit ou à un engagement de hors-bilan, présente des caractéristiques telles qu'indépendamment de l'existence de tout impayé, on peut conclure à l'existence d'un risque avéré. Il en est ainsi notamment lorsqu'une société a connaissance de la situation financière dégradée de sa contrepartie, se traduisant par un risque de non recouvrement (existence de procédure d'alerte, par exemple),

- s'il existe des procédures contentieuses entre l'établissement et sa contrepartie. Au titre des procédures contentieuses à prendre en considération, on peut citer les procédures de surendettement, de redressement judiciaire, règlement judiciaire, liquidation judiciaire, faillite personnelle, liquidation de biens, ainsi que les assignations devant un tribunal international.

Parmi les concours douteux, le Groupe distingue les concours douteux compromis des concours douteux non compromis :

- les créances douteuses non compromises sont les créances douteuses qui ne répondent pas à la définition des créances douteuses compromises,

- les créances douteuses compromises sont les créances pour lesquelles les conditions de solvabilité de la contrepartie sont telles qu'après une durée raisonnable de classement en concours douteux, aucun redressement en concours sain n'est prévisible. L'identification intervient à la déchéance du terme ou, en matière de crédit-bail, à la résiliation du contrat. Dans le cas de créances à durée indéterminée, l'exigibilité intervient à la clôture des relations notifiée à la contrepartie selon les procédures prévues par le contrat. En tout état de cause, l'identification en concours douteux compromis intervient au plus tard un an après la classification en concours douteux.

Lorsqu'après un retour en concours sain, le débiteur ne respecte pas les échéances fixées, les concours sont immédiatement déclassés en concours douteux compromis. Les intérêts ne sont plus comptabilisés après le transfert en concours douteux compromis.

Les créances litigieuses sont les créances faisant l'objet de contestations tenant soit à la nature, soit au montant, sans que la solvabilité de la contrepartie ne soit en cause. Elles sont comptabilisées dans les mêmes comptes que les créances douteuses non compromises.

Provisionnement du risque de crédit avéré : lorsqu'un risque probable de non-recouvrement, total ou partiel, apparaît avéré, les créances font individuellement l'objet de provisions constituées par dotation au compte de résultat et portées en déduction des actifs.

Conformément aux dispositions relatives à la date d'application des règlements du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit dans les entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, le groupe applique la méthode d'actualisation des flux prévisionnels décrite à l'article 13 de ce règlement du Comité de la Réglementation Comptable lors de l'évaluation de la provision. Conformément aux dispositions relatives à la date d'application du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2005-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit, le groupe appliquera ce texte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

### • PORTEFEUILLE-TITRES

Les titres recourent, notamment, les valeurs suivantes, émises en France ou à l'étranger :

- valeurs mobilières - à revenu fixe ou à revenu variable-,

- bons du Trésor,

- autres titres de créances négociables,

- instruments du marché interbancaire.

Ces titres font l'objet d'un classement selon l'intention qui préside à leur détention et sont, conformément au règlement n° 90-01 du Comité de la Réglementation

Bancaire et Financière ainsi qu'au règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 en matière de détermination du risque de crédit et du provisionnement concernant les titres à revenu fixe, répartis entre les catégories suivantes : titres de transaction, titres de placement, titres d'investissement et titres de participation et de filiales.

Les titres de transaction sont acquis avec une intention de revente dans un délai maximum de six mois.

Les titres de placement sont acquis avec un objectif de détention de plus de six mois, tout en étant, en principe, destinés à la revente à plus ou moins brève échéance.

Les titres d'investissement sont acquis avec une intention de détention durable et font l'objet d'une couverture spécifique du risque de taux ou de ressources affectées à leur financement.

La différence entre leur prix d'acquisition et leur valeur de remboursement est amortie sur leur durée de vie résiduelle.

Les titres de participation et de filiales sont acquis en vue d'une détention durable. Sont retenues dans cette catégorie les participations supérieures à 5 % ou, éventuellement, inférieures à 5 %, lorsqu'elles sont assorties d'éléments tels que la présence de représentants dans les organes de gestion ou l'existence d'une autre détention indirecte par le Groupe.

Les titres figurent à l'actif du bilan publiable dans les postes suivants :

- opérations interbancaires et assimilées,
  - obligations, actions, autres titres à revenu fixe et variable,
  - participations, parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme.
- Le groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation le règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2005-01 relatif à la comptabilisation des opérations sur titres.

#### • IMMOBILISATIONS

Les immobilisations incorporelles correspondent, pour l'essentiel, aux logiciels acquis dont la durée d'amortissement varie de un à trois ans. Les amortissements concernant le matériel et le mobilier de bureau, le matériel informatique, les agencements et les installations ainsi que le matériel de transport s'établissent de la façon suivante :

- linéaire au taux de 10 à 25 %,
- dégressif aux taux de 37,5 % et 40 % (ou, respectivement, 62,5 % et 60 % pour les biens acquis entre le 1<sup>er</sup> février 1996 et le 31 janvier 1997).

L'immeuble de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque est amorti sur une durée de vingt-cinq ans.

Le règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2004-06 du 23 novembre 2004, applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2005, a supprimé la possibilité de constater à l'actif des charges différées ou à étaler dans le cadre de la convergence des règles françaises vers les normes I.F.R.S. (International Financial Reporting Standards). Désormais, les charges différées sont obligatoirement comptabilisées :

- à l'actif si elles respectent les critères généraux de définition et de comptabilisation des actifs ou qu'elles sont attribuables au coût d'entrée des actifs,
- en charge dans le cas contraire.

Les changements résultant de la 1<sup>ère</sup> application sont traités de manière rétrospective en application des dispositions de l'article 314-1 du règlement n° 99-03.

Les sociétés RFS Gestion, Edmond de Rothschild Investment Partners et Edmond de Rothschild Capital Partners ont procédé au reclassement des valeurs nettes comptables au regard des nouvelles définitions et conditions de comptabilisation sans modifier leur valeur, comme le permettent les mesures de simplification prévues par les textes en vigueur.

Les charges à répartir de RFS Gestion, Edmond de Rothschild Investment Partners et Edmond de Rothschild Capital Partners répondent aux conditions de définition et de comptabilisation des actifs. Elles ont donc été reclassées en immobilisations incorporelles au 1<sup>er</sup> janvier 2005 pour le montant net et amorties sur la durée de perception des revenus.

Le Groupe applique les nouvelles dispositions obligatoires entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 issues du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, modifié par les règlements du Comité de la Réglementation Comptable n° 2003-07 du 12 décembre 2003 et n° 2004-06 du 23 novembre 2004 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

La mise en œuvre des nouvelles règles n'a pas eu d'impact significatif sur nos comptes. Les immobilisations corporelles ont été évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires directs).

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels informatiques. Ces derniers demeurent en immobilisations incorporelles en cours jusqu'à la date de leur mise en service.

La durée d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles amortissables correspond à la durée d'utilisation du bien dans l'entreprise.

#### • INTÉRÊTS ET COMMISSIONS

Les intérêts et agios sont enregistrés au compte de résultat prorata temporis. Les commissions sont également comptabilisées, pour l'essentiel, prorata temporis.

#### • EVALUATION ET REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

L'évaluation des titres du Groupe à la clôture de l'exercice repose sur les principes suivants :

- les titres de transaction font l'objet d'une valorisation au prix de marché constaté en date d'arrêté, les différences d'évaluation positives ou négatives étant inscrites en compte de résultat,
  - les titres de placement sont évalués au plus bas de leur valeur d'entrée et de leur valeur boursière (cours de bourse moyen du mois de décembre), ou de leur valeur probable de négociation en cas de titres non cotés. Aucune compensation n'est opérée entre les plus et moins-values latentes ainsi constatées, seules les moins-values latentes étant comptabilisées par l'inscription d'une provision pour dépréciation du portefeuille-titres,
  - les titres d'investissement, couverts en risque de taux, ne font pas l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur valeur de marché s'avère inférieure à leur valeur comptable. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées,
  - les titres de participation sont évalués par référence à leur valeur d'usage.
- Lorsqu'il s'agit de titres cotés, le cours boursier n'en constitue pas le seul critère d'appréciation. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values donnent lieu à la constitution d'une provision pour dépréciation du portefeuille-titres. L'enregistrement des dividendes perçus par le Groupe est effectué pour leur revenu net, avoir fiscal non compris.

#### • RÉSULTAT SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

Les principes comptables adoptés sont ceux définis par les règlements du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, les instructions de la Commission Bancaire et les avis du Conseil National de la Comptabilité. Ces principes reposent essentiellement sur la nature des opérations effectuées, leur qualification et le type de marché sur lequel elles sont traitées :

- opérations d'échange de conditions d'intérêts ("swaps" de taux).
- Les résultats de ces instruments, utilisés dans le cadre de la couverture d'opérations identifiées dès l'origine, font l'objet d'une inscription en compte de résultat d'une manière identique à la comptabilisation des produits et charges des éléments couverts,
- opérations sur contrats à terme portant sur des taux d'intérêt (notionnel, "Euribor", etc.).

Les gains ou pertes en couverture d'opérations sur le marché physique des capitaux sont répartis sur la durée restant à couvrir des opérations couvertes. Lorsque les contrats ne sont pas dénoués, deux méthodes de comptabilisation sont retenues :

- marchés organisés et assimilés : les gains, ou pertes, résultant de l'évaluation des contrats sont enregistrés en résultat,
  - gré à gré : seules les moins-values latentes sont provisionnées.
- contrats de garantie de taux ("FRA")

Les produits et charges de FRA en couverture sont portés en compte de résultat de façon symétrique aux produits et charges de l'élément couvert. Dans le cas d'opérations de marché, les gains et pertes sont constatés dans le compte de résultat lors du dénouement de l'opération,

- options (de change, de taux, sur indices, sur actions)
- Les primes sont enregistrées en compte d'attente à l'initiation des contrats.

A leur dénouement, s'il s'agit d'opérations de couverture, elles sont rapportées de façon symétrique aux résultats des opérations couvertes. S'il s'agit d'opérations de marché, elles sont inscrites en compte de résultat.

Pour les contrats non dénoués dans le cadre d'opérations de marché, les options sont revalorisées en date de situation.

L'écart de valorisation est porté en compte de résultat dans le cas de produits traités sur un marché organisé. Pour les marchés de gré à gré, seules les moins-values latentes sont provisionnées.

#### • ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'accord d'étape AFB en date du 13 septembre 1993 a modifié les régimes de retraite des établissements bancaires. Désormais, les banques adhèrent aux régimes Agirc et Arrco. La caisse de retraite (CRPB) à laquelle adhère La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque subsiste et assume le paiement des différentes charges prévues dans l'accord d'étape, d'abord au moyen de ses réserves et complétées, en tant que de besoin, par des cotisations annuelles à la charge de la Banque, dont le taux moyen sur les dix prochaines années est plafonné à 4 % de la masse salariale.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a procédé à l'évaluation des engagements financiers liés au changement de régimes de retraite et constitué une provision pour risques et charges destinée à couvrir ces engagements. Lors de la première application de ce régime, cette provision a été constituée par un prélèvement sur les réserves de la Banque.

Elle fait ensuite l'objet d'un ajustement par le biais du compte de résultat.

#### • PROVISION POUR GRATIFICATIONS D'ANCIENNETÉ

Dans le cadre de la recommandation du Conseil National de la Comptabilité n° 2003-R.01 du 1<sup>er</sup> avril 2003 et du règlement n° 2000-06 sur les passifs, une provision correspondant aux versements probables destinés à récompenser certains salariés présents dans l'entreprise (gratifications prévues lors de l'octroi de médailles d'honneur du travail) a été constituée à la clôture de l'exercice. Au 31 décembre 2005, cette provision s'élève à un total de 923 milliers d'euros.

#### • AUTRES ENGAGEMENTS SOCIAUX

Il n'est pas constitué de provisions au titre des indemnités de fin de carrière qui seront à verser, à l'exception des sociétés suivantes : Edmond de Rothschild Corporate Finance et Edmond de Rothschild Financial Services. Elles sont comptabilisées en charges lors de leur versement.

#### • PARTICIPATION DES SALARIÉS

Une provision a été constituée sur la base d'un accord conventionnel applicable à l'Unité Economique et Sociale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

#### • RÉGIME FISCAL DE GROUPE

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a opté avec certaines de ses filiales pour le régime fiscal de groupe. Le périmètre du Groupe comprend, en 2005, sept filiales. Les conventions signées entre ces dernières et la société mère reposent sur le principe de la prise en compte immédiate dans le résultat de la société mère de l'impact du régime de groupe (différence, positive ou négative, entre l'impôt groupe et l'impôt de chaque filiale calculé en l'absence de régime de groupe).

#### • IMPÔT DIFFÉRÉ

L'imposition différée, qui résulte du décalage temporaire entre la constatation comptable d'un produit, ou d'une charge, et sa prise en compte dans le résultat fiscal, fait l'objet d'un enregistrement au bilan et au compte de résultat. Au bilan, les impôts différés sont compris dans les comptes de régularisation. L'impôt différé est déterminé suivant la méthode du report variable selon laquelle les impôts différés constatés au cours des exercices antérieurs sont modifiés lors d'un changement du taux d'imposition et les variations enregistrées en compte de résultat. Il en est notamment ainsi pour la contribution de 10 % sur l'impôt société instituée par la loi de finances rectificative du 4 août 1995 et dont le taux a été abaissé à 1,5 % pour être supprimée en 2006. Par ailleurs, l'impôt différé a enregistré la contribution sociale sur les bénéfices prévue par la loi de financement de la Sécurité Sociale n° 99-1140 du 29 décembre 1999.

L'examen de la situation fiscale de chaque entité conduit à n'enregistrer, en imposition différée, que la charge d'impôt réellement économisée par le jeu des décalages temporaires d'imposition.

#### 2.3. Options réglementaires

La Banque n'utilise pas la faculté prévue dans le règlement n° 90-01 du Comité de la Réglementation Bancaire d'étalement en compte de résultat les primes et décotes des titres de placement. Les primes et décotes des titres d'investissement sont étalées en compte de résultat selon la méthode du calcul actuariel.

#### NOTE 3 - PRINCIPAUX FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2005, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a acquis des actions complémentaires de la société Assurances & Conseils Saint-Honoré. Celle-ci est désormais consolidée par intégration globale, alors qu'elle l'était auparavant par mise en équivalence. Cette augmentation du pourcentage de contrôle a généré des écarts d'acquisition sur le 1<sup>er</sup> semestre. Le Groupe dispose, en vertu du règlement n° 99-07 du Comité de la Réglementation Comptable, d'un délai se terminant au 31 décembre 2006 pour procéder aux analyses et expertises nécessaires en vue d'une évaluation des actifs et passifs identifiables.

Un bilan consolidé et un compte de résultat consolidé du groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré sont présentés dans la note 9.

#### NOTE 4 - INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

##### 4.1. Opérations interbancaires et assimilées (en milliers d'euros)

	31.12.2005	31.12.2004
Caisses, banques centrales, CCP	9.813	8.603
Effets publics et valeurs assimilées	108.042	165.172
Créances sur les établissements de crédit		
• A vue	272.972	394.272
• A terme	918.158	912.081
<b>Sous-total</b>	<b>1.308.985</b>	<b>1.480.128</b>
Créances rattachées	6.220	10.984
<b>Total brut</b>	<b>1.315.205</b>	<b>1.491.112</b>
Provisions	-	-1.543
<b>Total net</b>	<b>1.315.205</b>	<b>1.489.569</b>

##### 4.2. Opérations avec la clientèle (en milliers d'euros)

	31.12.2005	31.12.2004
Autres concours à la clientèle		
• Crédits	52.108	66.528
• Titres reçus en pension livrée	-	10.041
<b>Sous-total</b>	<b>52.108</b>	<b>76.569</b>
Comptes ordinaires débiteurs *	130.131	97.884
<b>Total brut</b>	<b>182.239</b>	<b>174.453</b>
Créances douteuses **	6.137	9.770
Provisions créances douteuses	-4.188	-7.370
<b>Total ***</b>	<b>184.188</b>	<b>176.853</b>

\* Des clients, classés en créances douteuses au 31 décembre 2004, ont fait l'objet au cours de l'exercice 2005 d'un reclassement en créances saines. L'ensemble de ces créances "restructurées" l'a été à des conditions hors marché.

\*\* Les encours douteux compromis s'élèvent à 5.831 milliers d'euros au 31 décembre 2005, provisionnés à hauteur de 3.882 milliers d'euros, soit un montant net de 1.949 milliers d'euros.

\*\*\* Y compris des créances rattachées pour, respectivement, 1.215 milliers d'euros en 2005 et 1.216 milliers d'euros en 2004.

#### 4.3. Obligations, actions, autres titres à revenu fixe et variable (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	Fixe	Variable	Total	Fixe	Variable	Total
Transaction	-	28	28	1.767	28	1.795
Placement	31.815	109.146	140.961	27.520	70.061	97.581
Investissement	502.220	-	502.220	536.843	-	536.843
Actions propres	-	13.513	13.513	-	21.957	21.957
<b>Sous-total</b>	<b>534.035</b>	<b>122.687</b>	<b>656.722</b>	<b>566.130</b>	<b>92.046</b>	<b>658.176</b>
Créances rattachées	3.974	-	3.974	3.531	-	3.531
<b>Total brut</b>	<b>538.009</b>	<b>122.687</b>	<b>660.696</b>	<b>569.661</b>	<b>92.046</b>	<b>661.707</b>
Provisions	-	- 850	- 850	-	- 5.638	- 5.638
<b>Total net</b>	<b>538.009</b>	<b>121.837</b>	<b>659.846</b>	<b>569.661</b>	<b>86.408</b>	<b>656.069</b>

Au cours de l'exercice, aucun titre de transaction n'a fait l'objet de reclassement en titres de placement.

La rubrique "Titres de placement" enregistre un montant de 2,13 millions d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée émis par Financière Eurafrique. Le montant de la valeur nette comptable des titres cotés et des titres non cotés est, respectivement de 255,43 millions d'euros et 404,42 millions d'euros.

La différence entre la valeur nette comptable des titres d'investissement et leur valeur de remboursement est de 193,45 milliers d'euros.

Des titres d'investissement d'une valeur comptable de 4,995 millions d'euros ont été cédés avant leurs échéances en raison de conditions de marché défavorables. Le montant des actions propres s'élève à 13,513 millions d'euros dont 0,749 millions d'euros qui se rapportent à celles détenues par Edmond de Rothschild Multi Management (titres acquis en une seule fois au cours du deuxième semestre 2005) et 12,764 millions qui se rapportent à celles détenues par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

Ces dernières ont fait l'objet, durant l'exercice 2005, des mouvements suivants :

	Nombre d'actions	Prix unitaire	Montant (milliers d'euros)
<b>Position au 31/12/2004</b>	<b>307 519</b>	<b>71,40</b>	<b>21 957</b>
Dont			
• titres acquis	201 434	58,95	11 874
• titres empruntés	106 085	95,05	10 083
Remboursement actions empruntées	- 106 085	95,05	- 10 083
<b>Sous-total</b>	<b>201 434</b>	<b>58,95</b>	<b>11 874</b>
Achat d'actions	106 085	84,08	8 920
<b>Sous-total</b>	<b>307 519</b>	<b>67,62</b>	<b>20 794</b>
Exercice options d'achat (à 49,86 €)	- 306 609	67,57	- 20 717
<b>Sous-total</b>	<b>910</b>	<b>84,08</b>	<b>77</b>
Rachat aux salariés	158 530	80,03	12 687
<b>Position au 31/12/2005</b>	<b>159 440</b>	<b>80,05</b>	<b>12 764</b>

Le montant des plus-values latentes des titres de placement à revenu variable s'élève à 7,24 millions d'euros en 2005 contre 3 millions d'euros en 2004. Parmi les titres de placement, les actions et parts d'O.P.C.V.M. se répartissent comme suit, en milliers d'euros :

	31.12.2005			31.12.2004		
	Français	Etranger	Total	Français	Etranger	Total
O.P.C.V.M. de capitalisation	94.107	1.000	95.107	59.007	-	59.007
Autres O.P.C.V.M.	3.649	-	3.649	3.181	1.790	4.971
<b>Total</b>	<b>97.756</b>	<b>1.000</b>	<b>98.756</b>	<b>62.188</b>	<b>1.790</b>	<b>63.978</b>

#### 4.4. Participations, parts dans les entreprises liées, autres titres détenus à long terme (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Etablissements de crédit *	4.100	-	4.100	4.100	-	4.100
Autres entreprises financières **	18.450	-	18.450	16.381	-	16.381
Autres entreprises non financières ***	3.782	- 252	3.530	16.217	- 173	16.044
<b>Total</b>	<b>26.332</b>	<b>- 252</b>	<b>26.080</b>	<b>36.698</b>	<b>- 173</b>	<b>36.525</b>

\* Dont 3.967 milliers d'euros correspondant au montant de la participation du Groupe dans Rothschild et Compagnie Banque, montant resté inchangé par rapport à 2004.

\*\* Dont 7.250 milliers d'euros correspondant au montant de la participation du Groupe dans LCF Rothschild Limited contre 6.342 milliers d'euros sur l'exercice précédent et 11.186 milliers d'euros dans la Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco contre 10.029 milliers d'euros en 2004.

\*\*\* Dont 1.401 milliers d'euros correspondant au montant de la participation dans Sofinergie 5 contre 1.192 milliers d'euros en 2004 et 844 milliers d'euros dans Sofinergie 4 contre 1.029 milliers d'euros sur l'exercice précédent. Par ailleurs, figurait en 2004 la société Assurances & Conseils Saint-Honoré, consolidée par mise en équivalence, pour 12.227 milliers d'euros, et désormais intégrée globalement.

#### 4.5. Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros)

	Début exercice	Acquisitions/ dotations	Cessions/ reprises	Autres variations	Fin exercice
<b>Valeur brute</b>					
Fonds commercial (dont droit au bail)	61	-	-	25.843	25.904
Autres immobilisations incorporelles	27.225	3.034	- 77	3.496	33.677
Immobilisations incorporelles en cours	820	1.479	-	- 1.488	811
<b>Total</b>	<b>28.106</b>	<b>4.513</b>	<b>- 77</b>	<b>27.850</b>	<b>60.392</b>
<b>Amortissement - Dépréciation</b>					
Autres immobilisations incorporelles	- 23.016	- 3.394	8	- 2.041	- 28.443
<b>Total</b>	<b>- 23.016</b>	<b>- 3.394</b>	<b>8</b>	<b>- 2.041</b>	<b>- 28.443</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5.090</b>	<b>1.119</b>	<b>- 69</b>	<b>25.809</b>	<b>31.949</b>

#### 4.6. Immobilisations corporelles (en milliers d'euros)

	Début exercice	Acquisitions/ dotations	Cessions/ reprises	Autres variations	Fin exercice
<b>Valeur brute</b>					
Terrains	11.434	-	-	-	11.434
Constructions	20.431	-	-	-	20.431
Matériel informatique	7.939	1.047	- 223	3.921	12.684
Agencements, installations et autres immobilisations corporelles	21.419	1.960	- 1.723	6.947	28.603
Immobilisations corporelles en cours	182	2.986	-	- 2.899	269
<b>Total</b>	<b>61.405</b>	<b>5.993</b>	<b>- 1.946</b>	<b>7.969</b>	<b>73.421</b>
<b>Amortissement - Dépréciation</b>					
Constructions	- 13.444	- 845	-	-	- 14.289
Matériel informatique	- 5.863	- 1.782	214	- 981	- 8.402
Agencements, installations et autres immobilisations corporelles	- 11.833	- 2.381	1.155	- 3.199	- 16.258
<b>Total</b>	<b>- 31.130</b>	<b>- 5.008</b>	<b>1.369</b>	<b>- 4.180</b>	<b>- 38.949</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>30.275</b>	<b>985</b>	<b>- 577</b>	<b>3.789</b>	<b>34.472</b>

#### 4.7. Ecarts d'acquisition actifs et passifs (en milliers d'euros)

	Écart d'acquisition Actif	Écart d'acquisition Passif
Brut début d'exercice	12.133	199
Amortissement	- 907	- 103
Net début d'exercice	11.226	96
Augmentation	* 42.685	-
Dotations/reprises	- 3.021	- 10
<b>Net fin d'exercice</b>	<b>50.890</b>	<b>86</b>

\* Dont 21.948 d'écart d'acquisition suite à l'acquisition par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque de 92.004 titres de la société Assurances & Conseils Saint-Honoré pour 32.897 milliers d'euros et 20.660 d'écart d'acquisition net apparaissant au 1<sup>er</sup> janvier 2005, suite à la consolidation par intégration globale du groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré, auparavant consolidé par mise en équivalence.

#### 4.8. Comptes de régularisation - actifs et passifs divers (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options	2.446	2.446	-	-
Impôts différés	4.575	6.497	7.932	9.532
Valeurs reçues à l'encaissement	2.460	-	4.384	-
Dépôts de garantie versés	2.702	-	6.312	-
Charges constatées d'avance	35.700	-	19.558	-
Produits à recevoir	172.555	-	174.224	-
Produits constatés d'avance	-	24.081	-	23.988
Charges à payer	-	114.413	-	82.898
Autres actifs et autres passifs divers	95.953	* 152.290	45.158	* 99.619
<b>Total</b>	<b>316.391</b>	<b>299.727</b>	<b>257.568</b>	<b>216.037</b>

\* Dont 290,05 milliers d'euros (soit 2,37 % du capital) pour 2005 contre 218,60 milliers d'euros (soit 2,07 % du capital) pour 2004 de dettes sur titres empruntés concernant la société Edmond de Rothschild Financial Services. Ces titres ont été cédés dans le cadre d'un actionariat salarié.

#### 4.9. Opérations interbancaires et assimilées (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Dettes sur les établissements de crédit				
• A vue	61.104	-	45.377	-
• A terme	22.254	-	80.708	-
<b>Total</b>	<b>83.358</b>		<b>126.085</b>	

#### 4.10. Opérations avec la clientèle (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	A vue	A terme	Total	A vue	A terme	Total
Comptes d'épargne à régime spécial						
• Comptes d'épargne à régime spécial	499	26.023	26.522	845	18.820	19.665
• Dettes rattachées	15	-	15	21	-	21
<b>Sous-total</b>	<b>514</b>	<b>26.023</b>	<b>26.537</b>	<b>866</b>	<b>18.820</b>	<b>19.686</b>
Autres dettes						
• Comptes ordinaires de la clientèle	183.590	-	183.590	288.730	-	288.730
• Comptes créditeurs à terme	-	62.569	62.569	-	37.047	37.047
• Titres donnés en pension livrée	514.207	180.586	694.793	749.199	105.909	855.108
• Autres dettes diverses	163	199	362	178	-	178
• Dettes rattachées	115	475	590	100	329	429
<b>Sous-total</b>	<b>698.075</b>	<b>243.829</b>	<b>941.904</b>	<b>1.038.207</b>	<b>143.285</b>	<b>1.181.492</b>
<b>Total</b>	<b>698.589</b>	<b>269.852</b>	<b>968.441</b>	<b>1.039.073</b>	<b>162.105</b>	<b>1.201.178</b>

#### 4.11. Dettes représentées par un titre (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
	A vue	A terme	A vue	A terme
Bons de caisse		156		156
Titres du marché interbancaire et créances négociables		816.454		756.079
Emprunts obligataires		38.990		27.220
<b>Sous-total</b>		<b>855.600</b>		<b>783.455</b>
Dettes rattachées		139.262		97.713
<b>Total</b>		<b>994.862</b>		<b>881.168</b>

#### 4.12. Provisions pour risques et charges (en milliers d'euros)

	Début d'exercice		Dotations		Reprises utilisées		Reprises disponibles		Autres		Fin d'exercice	
<b>Provisions pour charges</b>												
Provisions pour engagements de retraite	437	147	-	-	-	-	-	-	-	42	542	
Provisions pour médailles du travail	754	202	-	-	-	-	-	-	-	42	923	
Provisions pour charges sur actions propres	2.269	1.455	-	-	-	-	-	-	-	-	1.455	
Autres provisions pour charges	209	3.780	-	-	-	-	-	-	1.848	3.969		
<b>Sous-total</b>	<b>3.669</b>	<b>5.584</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.848</b>	<b>6.889</b>		
<b>Provisions pour risques</b>												
Provisions pour litiges	10.241	4.417	-	-	-	-	-	-	340	5.821		
Provisions pour risques sur titres de placement	158	481	-	-	-	-	-	-	-	225		
Autres provisions pour risques	644	250	-	-	-	-	-	-	34	873		
<b>Sous-total</b>	<b>11.043</b>	<b>5.148</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>374</b>	<b>6.919</b>		
<b>Total</b>	<b>14.712</b>	<b>10.732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.222</b>	<b>13.808</b>		

Un régime de retraite "sur-complémentaire" a été mis en place en décembre 2004. Il s'applique à une catégorie de cadres auxquels les régimes obligatoires et complémentaires existants apportent un taux de remplacement sensiblement inférieur à celui des autres catégories.

Ce dispositif entre dans le cadre des régimes à prestations définies exprimés sous forme différentielle (limitée dans le temps) ou additive en régime de base. Au 31 décembre 2005, les engagements actualisés au taux de 4,25 %, qui s'élèvent à 10.933 milliers d'euros, n'ont pas fait l'objet d'une comptabilisation.

Les provisions pour risques et charges ne comprennent pas les indemnités de fin de carrière pour un montant de 2.135 milliers d'euros en 2005.

La provision pour engagements de retraite a fait l'objet d'une dotation calculée en fonction des informations fournies par la Caisse de Retraite de la Profession Bancaire (CRPB) sur les engagements dus au 31 décembre 2005.

Des actions propres ont été attribuées gratuitement à des collaborateurs. Celles-ci font l'objet d'une provision pour charges étalée sur la période d'attribution.

#### 4.13. Variation des capitaux propres consolidés (en milliers d'euros)

	Début d'exercice		Augmentation de capital		Affectation du résultat		Autres variations		Fin d'exercice	
<b>Part du Groupe</b>										
• Capital	78.396	-	3.065	-	-	-	-	-	-	81.461
• Primes d'émission	76.503	-	12.667	-	-	-	-	-	-	89.170
• Réserves	43.794	-	-	1.626	-	25	-	-	-	45.445
• Résultat 2004	21.375	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-Total</b>	<b>220.068</b>		<b>15.732</b>		<b>-19.749</b>		<b>25</b>			<b>216.076</b>
Résultat 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36.577
<b>Total Groupe</b>	<b>220.068</b>		<b>15.732</b>		<b>-19.749</b>		<b>25</b>			<b>252.653</b>
<b>Part des minoritaires</b>										
• Réserves	1.361	-	-	-	-	1.435	-	-	-	1.492
• Résultat 2004	2.470	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Résultat 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.594
<b>Total minoritaires</b>	<b>3.831</b>				<b>-3.774</b>		<b>1.435</b>			<b>6.086</b>

#### NOTE 5 - INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

##### 5.1. Intérêts et produits assimilés (en milliers d'euros)

	2005	2004
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	129.161	77.728
Produits sur opérations avec la clientèle	5.629	6.322
Produits sur obligations et autres titres à revenu fixe	19.770	16.958
Autres intérêts et produits assimilés	24.830	34.268
<b>Total</b>	<b>179.390</b>	<b>135.276</b>

##### 5.2. Intérêts et charges assimilés (en milliers d'euros)

	2005	2004
Charges sur opérations avec les établissements de crédit	42.163	48.007
Charges sur opérations avec la clientèle	17.744	13.945
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	89.627	39.977
Autres intérêts et charges assimilés	11.857	21.941
<b>Total</b>	<b>161.391</b>	<b>123.870</b>

##### 5.3. Revenus des titres à revenu variable

Ils proviennent, pour l'essentiel, des titres de participation.

#### 5.4. Commissions (en milliers d'euros)

	2005		2004	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations de trésorerie et interbancaires	-	115	-	79
Opérations avec la clientèle	35	-	57	-
Opérations sur titres	-	244	6	443
Opérations de change	10	-	12	-
Opérations de hors-bilan				
• Instruments financiers à terme	22	15	60	42
Prestations de services financiers	316.611	68.167	181.367	49.322
Provisions pour risques et charges	- 453	1.335	- 9	-
<b>Total</b>	<b>316.225</b>	<b>69.876</b>	<b>181.493</b>	<b>49.000</b>

#### 5.5. Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation (en milliers d'euros)

	2005		2004	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Titres de transaction	327	1	326	- 398
Opérations de change	42.072	32.811	9.261	34.598
Opérations de placement				
Instruments financiers à terme	1.607	1.496	111	6.141
<b>Total</b>	<b>44.006</b>	<b>34.308</b>	<b>9.698</b>	<b>40.739</b>

#### 5.6. Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés (en milliers d'euros)

	2005		2004	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Cessions	10.006	7.943	2.063	7.522
Provisions pour dépréciation	4.829	41	4.788	2.031
Provisions pour risques et charges	2.683	481	2.202	720
<b>Total</b>	<b>17.518</b>	<b>8.465</b>	<b>9.053</b>	<b>10.273</b>

#### 5.7. Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)

	2005	2004
Refacturation de charges	6.160	5.661
Autres produits accessoires	3.366	3.461
Divers	5.502	4.796
<b>Total</b>	<b>15.028</b>	<b>13.918</b>

#### 5.8. Autres charges d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)

	2005	2004
Rétrocession de produits	411	535
Divers	6.884	1.796
<b>Total</b>	<b>7.295</b>	<b>2.333</b>

#### 5.9. Charges générales d'exploitation (en milliers d'euros)

	2005	2004
Salaires et traitements	85.571	49.263
Charges de retraite	7.856	7.117
Charges sociales	31.592	14.226
Intéressement des salariés	1.361	1.351
Participation des salariés	3.204	2.058
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	6.454	5.212
Dotations aux provisions pour frais de personnel	3.442	808
Reprises de provisions pour frais de personnel	- 740	- 514
<b>Sous-total frais de personnel</b>	<b>138.740</b>	<b>79.521</b>
Impôts et taxes	8.654	3.410
Redevances de crédit-bail et assimilés	-	14
Locations	10.959	10.642
Services extérieurs	66.578	37.621
Transports et déplacements	1.207	1.190
Autres charges diverses d'exploitation	237	944
Dotations aux provisions pour frais administratifs	1.552	100
Reprises de provisions pour frais administratifs	- 1.889	- 198
<b>Sous-total frais administratifs</b>	<b>87.299</b>	<b>53.723</b>
<b>Total</b>	<b>226.039</b>	<b>133.244</b>

#### 5.10. Coût du risque (en milliers d'euros)

	2005	2004
Dotations aux provisions sur créances douteuses	- 359	- 1.126
Dotations aux provisions pour risques et charges	-	- 575
Pertes nettes sur créances irrécupérables	- 296	- 36
Reprises de provisions sur créances douteuses devenues disponibles	63	2.032
Reprises de provisions pour risques et charges	6.043	-
Récupérations sur créances amorties	1	408
<b>Total</b>	<b>5.452</b>	<b>703</b>

#### 5.11. Impôt sur les bénéfices (en milliers d'euros)

	2005	2004
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>41.171</b>	<b>23.845</b>
<b>Impôt sur les bénéfices</b>	<b>22.628</b>	<b>13.577</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>63.799</b>	<b>37.422</b>
Provisions et charges non déductibles	5.745	2.023
Quote-part dans les bénéfices réalisés par un GIE	390	519
Régime mère/fille	- 827	- 623
Quote-part dans le résultat net des entreprises mises en équivalence	- 2.557	- 1.347
Produits divers non imposables	- 405	- 5.568
Impôts différés non constatés sur retraitement de consolidation	-	1.814
Éléments imposés à taux réduit	- 2.118	- 1.124
<b>Résultat avant impôt soumis au taux de droit commun</b>	<b>64.027</b>	<b>33.116</b>
Taux d'impôt	34,93 %	35,43 %
<b>Résultat avant impôt soumis au taux réduit</b>	<b>2.118</b>	<b>1.124</b>
Taux d'impôt	15,23 %	15,45 %
<b>Impôt théorique</b>	<b>22.687</b>	<b>11.907</b>
Création de déficit non comptabilisé	721	2.603
Utilisation de déficit non comptabilisé	- 800	- 963
Dotations / reprises de provisions pour risques et charges à nature fiscale	- 36	-
Divers	56	30
<b>Impôt total calculé</b>	<b>22.628</b>	<b>13.577</b>
• Dont impôts exigibles	21.982	14.681
• Dont impôts différés	682	- 1.104
• Dont reprises de provisions pour risques et charges à nature fiscale	- 36	-

### NOTE 6 - NOTES SUR LE HORS-BILAN

#### 6.1. Opérations sur instruments financiers à terme (en milliers d'euros)

Les opérations sur les instruments de taux d'intérêt sont classées en portefeuille de micro-couverture. Les opérations conditionnelles sur instruments de cours de change peuvent être effectuées dans le cadre de la gestion spécialisée d'un portefeuille ou font l'objet d'un adossement. Les engagements sur instruments financiers à terme -dont la valeur nominale des contrats est exprimée en milliers d'euros- se décomposent de la manière suivante :

Au 31 décembre 2005	Micro-couverture		Portefeuille de transaction		Total	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes
<b>Marchés organisés et assimilés</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de devises"	1.216.031	1.079.928	-	-	1.216.031	1.079.928
<b>Total</b>	<b>1.216.031</b>	<b>1.079.928</b>	-	-	<b>1.216.031</b>	<b>1.079.928</b>
<b>Marchés de gré à gré</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de taux"	1.279.749	807.154	-	-	1.279.749	807.154
Contrats conditionnels						
• "Autres contrats"	8.737	8.737	-	-	8.737	8.737
<b>Total</b>	<b>1.288.486</b>	<b>815.891</b>	-	-	<b>1.288.486</b>	<b>815.891</b>



Au 31 décembre 2004	Micro-couverture		Portefeuille de transaction		Total	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes
<b>Marchés organisés et assimilés</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de devises"	1.075.316	1.008.362	-	-	1.075.316	1.008.362
<b>Total</b>	<b>1.075.316</b>	<b>1.008.362</b>	-	-	<b>1.075.316</b>	<b>1.008.362</b>
<b>Marchés de gré à gré</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de taux"	1.416.341	884.712	-	-	1.416.341	884.712
Contrats conditionnels						
• "Caps", "Floors", "Collars"	5.964	5.964	-	-	5.964	5.964
<b>Total</b>	<b>1.422.305</b>	<b>890.676</b>	-	-	<b>1.422.305</b>	<b>890.676</b>

La ventilation par durée résiduelle des engagements ci-dessus se présente ainsi (en milliers d'euros) :

31 décembre 2005	Achats	0 à 1 an		1 à 5 ans		Plus de 5 ans	
		Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Ventes
Marchés organisés et assimilés	1.195.261	1.075.984	14.029	3.944	6.741	-	-
Marchés de gré à gré	442.346	708.153	567.757	107.738	278.383	-	-

31 décembre 2004	Achats	0 à 1 an		1 à 5 ans		Plus de 5 ans	
		Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Ventes
Marchés organisés et assimilés	1.070.173	1.002.909	5.143	5.453	-	-	-
Marchés de gré à gré	578.330	758.315	600.033	106.361	243.942	26.000	-

## 6.2. Juste valeur des opérations sur instruments financiers à terme (en milliers d'euros)

La juste valeur des instruments financiers à terme est déterminée par référence à leur valeur de marché calculée quotidiennement dans le cadre de mesure de risque de contrepartie.

	Valeur positive		Valeur négative	
	2005	2004	2005	2004
<b>Marchés organisés et assimilés</b>				
Contrats fermes				
• "Swaps de devises"	15.463	38.033	-16.127	-36.359
<b>Marchés de gré à gré</b>				
Contrats fermes				
• "Swaps de taux"	86.344	79.345	-32.779	-54.411
Contrats conditionnels				
• "Caps", "floors", "collars"	-	-	-	-315
• "Autres contrats"	2.454	-	-2.454	-

## NOTE 7 - INFORMATIONS RELATIVES AU RISQUE DE CONTREPARTIE SUR PRODUITS DÉRIVÉS

### 7.1. Nature et méthodologie du calcul

Les calculs des montants des équivalents risques et des compensations sont effectués selon les principes énoncés par le Comité de la Réglementation Bancaire et Financière dans les règlements n° 91-05 et 95-02 et par la Commission Bancaire dans l'instruction n° 96-06. La valeur de remplacement positive des équivalents risques correspond à l'évaluation au prix de marché des contrats, avant prise en compte des effets de la compensation et des garanties reçues.

La majoration brute est le résultat du montant notional de l'opération auquel est appliqué un coefficient de pondération. La majoration nette, quant à elle, est calculée selon la formule définie dans l'instruction n° 96-06 : majoration nette = 0,4 x majoration brute + 0,6 x RNB x majoration brute dans laquelle le RNB représente le rapport du coût de remplacement net sur le coût de remplacement brut pour les transactions soumises à un accord de compensation juridiquement valable. Les taux de pondération retenus pour les types de contrepartie correspondent à celles définies dans le règlement n° 91-05 : 20 % pour les banques et 50 % pour les clients.

### 7.2. Ventilation des équivalents risques pondérés par type de contrepartie (en milliers d'euros)

	Risques pondérés bruts		Risques pondérés nets	
	2005	2004	2005	2004
Banques	32.528	35.245	11.868	15.488
Clients	20.352	18.223	18.855	16.094

### 7.3. Effet, en montant, des compensations sur la somme des équivalents risques pondérés (en milliers d'euros)

	Effet du netting		Effet de la collatéralisation	
	2005	2004	2005	2004
Banques	8.098	7.331	12.562	12.425
Clients	1.497	2.129	-	-

## NOTE 8 - INFORMATIONS RELATIVES AUX RÉSULTATS DES ACTIVITÉS BANCAIRES

### 8.1. Analyse des agrégats du produit net bancaire (en milliers d'euros)

L'analyse du produit net bancaire par grands secteurs d'activité, qui s'extrait de la présentation purement comptable du compte de résultat publiable, peut être résumée, très globalement, comme suit :

	2005	2004 (proforma)	2004
<b>P.N.B. Publiable</b>	<b>292.281</b>	<b>228.774</b>	<b>173.446</b>
Solde net des provisions opérations sur portefeuille-titres	116	2.282	2.282
Résultat net sur options d'achat d'actions attribuées aux salariés	399	1.197	1.197
Dotations/reprises de provisions pour risques et charges	2.361	-1.073	-1.073
Reclassement frais d'exploitation bancaire	-2.778	-4.228	-4.228
Pertes et profits sur exercices antérieurs	316	-1.234	-1.234
Divers	-1.179	-1.428	-1.428
<b>Approche économique du P.N.B.</b>	<b>291.516</b>	<b>224.290</b>	<b>168.962</b>
Gestion d'actifs	199.462	143.999	143.999
Activité à marge	5.913	6.643	6.643
Opérations de marchés	10.962	10.417	10.417
Conseil aux entreprises	9.521	3.699	3.699
Commissions de courtage d'assurances	60.138	54.952	-
Portefeuille-titres et divers	5.520	4.580	4.204

Dans un contexte de marché favorable, les revenus de la **gestion d'actifs** du groupe de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque continuent de progresser fortement (+ 38,5 % en 2005, contre + 32,2 % l'année précédente), confortés en cela par les commissions financières récurrentes -assises sur les capitaux gérés- qui s'accroissent de 43,9 % en 2005 contre, déjà, + 40,6 % l'année précédente.

Les pôles de la gestion d'actifs privée et collective enregistrent toujours, en 2005, une activité très soutenue grâce, notamment, à la croissance de la collecte nette -respectivement + 15,5 % pour la clientèle privée et + 25 % pour la gestion collective-. Les actifs sous gestion du groupe s'accroissent ainsi de 31 % d'une année à l'autre, contre + 21,3 % en 2004.

Grâce à une collecte nette élevée, aux performances des marchés et au renforcement de la part des véhicules collectifs actions, les commissions de gestion brutes des O.P.C.V.M. enregistrées par différentes filiales de gestion de la Banque (Edmond de Rothschild Asset Management, Edmond de Rothschild Multi Management, Edmond de Rothschild Investment Partners, Edmond de Rothschild Capital Partners, RFS Gestion) augmentent très fortement d'un exercice à l'autre (+ 54,4 % contre + 34,1 % en 2004).

Ainsi, cumulées avec les commissions de courtage d'assurances, les commissions récurrentes représentent, globalement, 74,8 % du produit net bancaire consolidé. Par ailleurs, en raison des souscriptions soutenues dans les O.P.C.V.M., les droits d'entrée progressent à nouveau en 2005 (+ 30,8 %).

La bonne tenue des marchés financiers en 2005 concourt également à la croissance des commissions de bourse (+ 18,3 % d'un exercice à l'autre, contre + 10,9 % en 2004).

Les recettes des produits structurés sur taux et actions au sein du Groupe -y inclus la part des minoritaires de la filiale Edmond de Rothschild Financial Services et de sa société de gestion- sont en hausse de 34,1 % à la suite, notamment, du développement commercial de ce secteur et de ses interventions sur le marché secondaire.

L'activité à marge, désormais essentiellement liée à la gestion d'actifs pour le compte de la clientèle privée, ne représente plus que 2 % du produit net bancaire consolidé, contre 3 % en 2004.

Les opérations de marchés de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque enregistrent une hausse de leurs recettes de 5,2 % en 2005. Celles-ci progressent de 4,6 % dans le secteur des changes en raison, notamment, de l'augmentation des opérations de bourse étrangère.

Le résultat de la table de la "Trésorerie Euros/Négociation" s'accroît, quant à lui, de 11,2 % en 2005.

Dans un environnement économique plus favorable, les activités d'assistance et de conseil aux entreprises connaissent une forte reprise et les honoraires facturés par le Groupe -en particulier par sa filiale Edmond de Rothschild Corporate Finance- font plus que doubler par rapport à l'exercice précédent.

Les commissions de courtage d'assurances du groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré progressent de 9,4 % en 2005 pour atteindre 60,1 millions d'euros. Cette évolution est principalement due à l'assurance-vie individuelle -dont le chiffre d'affaires net s'accroît de 36,4 % d'une année à l'autre- mais également aux secteurs de l'ARD Entreprises (+ 13,8 %) et de la retraite/préretaire (+ 12,5 %), ce dernier étant soutenu par l'évolution favorable des marchés financiers.

La hausse des recettes du portefeuille-titres et revenus divers du groupe d'un exercice à l'autre (+ 0,9 million d'euros) est due, pour l'essentiel, à l'amélioration des produits de sa trésorerie disponible.

## 8.2. Règles de détermination des contributions par secteur d'activité

Elles répondent essentiellement aux principes suivants :

- l'activité de gestion d'actifs enregistre un résultat composé de commissions nettes, - pour le secteur de la banque commerciale, la marge nette des opérations de crédits et de dépôts avec la clientèle est déterminée en tenant compte, en particulier, des contrats internes de refinancement conclus entre les départements commerciaux et la table "Trésorerie Euros",

- les opérations de marché traitées par les tables "Trésorerie Euros" et "Trésorerie Devises" enregistrent le résultat des opérations de refinancement (au taux du marché monétaire ou de contrats internes) avec les autres secteurs d'intermédiation bancaire du Groupe.

## NOTE 9 - DONNÉES CONSOLIDÉES AU 31 DÉCEMBRE 2005 ET AU 31 DÉCEMBRE 2004 DU GROUPE ASSURANCES & CONSEILS SAINT-HONORÉ (en milliers d'euros)

### Bilan Consolidé

Actif	31.12.2005	31.12.2004
Caisses, Banques centrales, CCP	-	9
Créances sur les établissements de crédit	3.273	6.886
Créances sur la clientèle	17	20
Actions et autres titres à revenu variable	13.832	8.674
Participations activité de portefeuille et parts dans les entreprises liées	282	283
Immobilisations incorporelles	27.244	27.457
• Fonds commercial	25.843	25.843
• Autres Immobilisations incorporelles	1.401	1.614
Immobilisations corporelles	3.740	3.497
Autres actifs	41.938	35.818
Comptes de régularisation	693	604
Écarts d'acquisition	19.167	20.660
<b>Total de l'actif</b>	<b>110.206</b>	<b>103.708</b>

Passif	31.12.2005	31.12.2004
Dettes envers les établissements de crédit	15.225	6.788
Autres passifs	65.405	68.442
Comptes de régularisation	101	367
Provisions pour risques et charges	1.866	2.222
Capital souscrit	7.390	7.713
Primes d'émission	307	255
Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion, différences sur mises en équivalence :	18.035	17.737
• Part du groupe	18.023	17.705
• Part des minoritaires	12	32
Résultat de l'exercice :	1.877	184
• Part du groupe	1.874	201
• Part des minoritaires	3	- 17
<b>Total du Passif</b>	<b>110.206</b>	<b>103.708</b>

### Compte de résultat consolidé

Produits et charges d'exploitation bancaire	2005	2004
Intérêts et produits assimilés	177	98
Intérêts et charges assimilés	- 15	- 13
Revenus des titres à revenu variable	9	19
Commissions (produits)	60.596	52.913
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	- 3	- 5
Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	499	362
Autres produits d'exploitation bancaire	100	1.931
Autres charges d'exploitation bancaire	-	- 2
<b>Produit net bancaire</b>	<b>61.363</b>	<b>55.303</b>
Charges générales d'exploitation	- 54.695	- 51.468
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	- 1.667	- 1.385
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>5.001</b>	<b>2.450</b>
Coût du risque	356	116
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5.357</b>	<b>2.566</b>
Gains ou pertes sur actifs immobilisés	- 1.114	538
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>4.243</b>	<b>3.104</b>
Résultat exceptionnel	1.003	- 817
Impôts sur les bénéfices	- 1.896	- 574
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 1.473	- 1.529
Intérêts minoritaires	- 3	17
<b>Résultat net - Part du groupe</b>	<b>1.874</b>	<b>201</b>

## NOTE 10 - SOCIÉTÉS RETENUES POUR LA CONSOLIDATION

	% d'intérêts		% de contrôle	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
<b>Intégration globale</b>				
Société de Portefeuille				
• Financière Boréale **	99,95	99,95	99,95	99,95
Entreprises d'Investissement				
• Edmond de Rothschild Financial Services	76,20	76,00	*** 76,20	*** 76,00
• Edmond de Rothschild S.I.M. SpA *	99,99	99,99	100,00	100,00
Sociétés de Gestion				
• Edmond de Rothschild Asset Management **	99,99	99,99	99,99	99,99
• RFS Gestion	76,20	75,98	99,99	99,97
• Edmond de Rothschild Multi Management	80,83	78,80	80,83	78,80
• Edmond de Rothschild S.G.R. SpA *	99,70	99,70	99,70	99,70
• Edmond de Rothschild Private Equity Partners	99,99	99,99	99,99	99,99
• Edmond de Rothschild Investment Partners	74,77	74,77	74,78	74,78
• Edmond de Rothschild Capital Partners	59,99	59,99	60,00	60,00
• UK Private Equity Partners Ltd *	99,99	99,99	100,00	100,00
• Edmond de Rothschild Private Equity Select LLP *	75,00	75,00	75,00	75,00
Sociétés de Conseil				
• Edmond de Rothschild Corporate Finance **	99,99	99,99	99,99	99,99
• Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales	99,99	-	100,00	-
• Edmond de Rothschild Investment Services Limited *	67,00	67,00	67,00	67,00
Sociétés d'Assurance				
• Edmond de Rothschild Courtage Services **	98,89	96,66	100,00	95,10
• Assurances & Conseils Saint-Honoré	92,23	48,65	92,23	48,65
• Assurances Saint-Honoré	92,18	-	99,91	-
• Mobility Saint-Honoré	92,10	-	99,88	-
• Mobility Saint-Honoré Canada *	92,16	-	100,00	-
• Continental Média Assurance	92,18	-	100,00	-
• Assurances Saint-Honoré Patrimoine	92,18	-	100,00	-
• Ingénierie Monétique et Bancaire	92,15	-	100,00	-
Divers				
• Le Cercle Edmond de Rothschild **	99,24	99,24	100,00	100,00
• ERS **	99,24	99,24	99,24	99,24
Banque				
• Banque de Gestion Edmond de Rothschild Monaco	46,00	46,69	46,00	46,69
Entreprise d'Investissement				
• Edmond de Rothschild Limited *	20,00	20,00	20,00	20,00

\* Société étrangère

\*\* Société intégrée fiscalement en 2005

\*\*\* 2,37 % en 2005 et 2,07 % en 2004 du capital de Edmond de Rothschild Financial Services sont soumis à convention de vote.

## NOTE 11 - EFFECTIF MOYEN

	2005	2004
Effectif moyen des sociétés françaises		
• Techniciens	930	* 878
• Cadres	371	367
	569	511
Effectif moyen des sociétés étrangères		
	58	23
<b>Effectif global</b>	<b>988</b>	<b>901</b>

\* Ce chiffre comprend, pour des raisons de comparabilité, l'effectif du groupe Assurances & Conseils Saint-Honoré qui n'est intégré globalement qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005.

## NOTE 12 - DIVERS

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque est incluse par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Compagnie Financière Saint-Honoré.

# BILAN ET HORS-BILAN DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

(en milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Caisse, Banques centrales, CCP	9.810	8.602
Créances sur les établissements de crédit	1.194.955	1.306.322
Opérations avec la clientèle	340.144	392.401
Obligations et autres titres à revenu fixe	504.527	543.470
Actions et autres titres à revenu variable	20.071	13.682
Participations et autres titres détenus à long terme	15.003	28.423
Parts dans les entreprises liées	82.146	32.597
Immobilisations incorporelles	5.018	5.073
Immobilisations corporelles	29.176	28.606
Actions propres	12.764	19.195
Autres actifs	34.006	37.566
Comptes de régularisation	245.419	225.888
<b>Total de l'actif</b>	<b>2.493.039</b>	<b>2.641.825</b>

<b>Passif</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Dettes envers les établissements de crédit	68.097	116.461
Opérations avec la clientèle	979.597	1.219.502
Dettes représentées par un titre	1.010.379	895.788
Autres passifs	86.363	89.022
Comptes de régularisation	93.301	88.051
Provisions pour risques et charges	16.151	22.862
Capitaux propres (hors FRBG)	239.151	210.139
• Capital souscrit	81.461	78.396
• Primes d'émission	89.170	76.503
• Réserves	32.096	32.671
• Report à nouveau (+/-)	3.395	3.184
• Résultat de l'exercice (+/-)	33.029	19.385
<b>Total du passif</b>	<b>2.493.039</b>	<b>2.641.825</b>

<b>Hors-bilan</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement	56.046	51.149
Engagements de garantie	597.710	575.359
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements de garantie	72.202	76.559

## COMPTE DE RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

(en milliers d'euros)

	2005	2004
+ Intérêts et produits assimilés	184.157	139.764
- Intérêts et charges assimilées	- 170.656	- 127.880
+ Revenus des titres à revenu variable	31.922	15.981
+ Commissions (produits)	61.087	54.426
- Commissions (charges)	- 15.497	- 11.697
+/- Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation	9.466	5.793
+/- Gains ou Pertes sur opérations des portefeuilles de placement et assimilés	415	2.046
+ Autres produits d'exploitation bancaire	32.172	25.849
- Autres charges d'exploitation bancaire	- 6.721	- 3.405
<b>Produit net bancaire</b>	<b>126.345</b>	<b>100.877</b>
- Charges générales d'exploitation	- 97.921	- 79.472
- Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	- 5.430	- 5.426
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>22.994</b>	<b>15.979</b>
+/- Coût du risque	5.401	1.329
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>28.395</b>	<b>17.308</b>
+/- Gains ou pertes sur actifs immobilisés	2.460	2.481
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>30.855</b>	<b>19.789</b>
+/- Résultat exceptionnel	- 3	-
- Impôt sur les bénéfices	2.177	- 404
<b>Résultat net</b>	<b>33.029</b>	<b>19.385</b>

# NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

## NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

### 1.1. Généralités

Les comptes annuels de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque sont établis conformément aux dispositions du règlement n° 99-04 du Comité de la Réglementation Comptable. Ils sont présentés conformément aux dispositions du règlement n° 2000-03 du Comité de la Réglementation Comptable.

### 1.2. Changements de principes et méthodes comptables

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque applique les nouvelles dispositions obligatoires entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 issues du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, modifié par le règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2003-07 et du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2004-06 du 23 novembre 2004 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

La mise en œuvre des nouvelles règles n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Les immobilisations corporelles ont été évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires directs).

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels informatiques. Ces derniers demeurent en immobilisations incorporelles en cours jusqu'à la date de leur mise en service.

La durée d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles amortissables correspond à la durée d'utilisation du bien dans l'entreprise.

Conformément aux dispositions relatives à la date d'application du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit dans les entreprises relevant du CRBF, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque applique la méthode d'actualisation des flux prévisionnels décrite à l'article 13 de ce règlement du Comité de la Réglementation Comptable lors de l'évaluation de la provision.

### 1.3. Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### • CONVERSION DES OPÉRATIONS EN DEVISES

Celles-ci sont converties aux cours de change indicatifs publiés par la Banque de France à la date de clôture de l'exercice.

Les titres de participation et de filiales libellés en devises et financés en euros sont inscrits à l'actif du bilan pour leur valeur en devises convertie au cours de la devise à la date d'acquisition ou de souscription. Les écarts de conversion constatés sur ces titres ne sont pas pris en compte dans le résultat.

#### • CRÉDITS À LA CLIENTÈLE

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque applique les dispositions du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 du 12 décembre 2002 et de l'avis du Conseil National de la Comptabilité n° 2002-04

du 28 mars 2002 relatif au traitement comptable du risque de crédit dans les entreprises relevant du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière. L'application de ce règlement a pour conséquence de développer l'information financière en matière de risque de contrepartie et conduit à créer de nouvelles catégories de créances en comptabilité.

• Créances saines : les crédits accordés à la clientèle figurent au bilan pour leur valeur nominale.

• Créances impayées : les échéances impayées pendant un délai inférieur ou égal à trois mois (ou moins de six mois pour les crédits immobiliers) sont maintenues dans leur poste d'origine. Au-delà de ces délais, les crédits -pour l'intégralité des concours consentis au client- sont transférés en créances douteuses.

• Créances restructurées : les créances restructurées du fait de la situation financière d'un débiteur sont également à nouveau inscrites en encours sain si la restructuration s'est faite aux conditions de marché à la date de la restructuration. Les encours restructurés à des conditions hors marché sont identifiés au sein de l'encours sain dans une sous-catégorie spécifique jusqu'à leur échéance finale. Si le débiteur, après un retour en encours sain, ne respecte pas les échéances fixées, les encours sont immédiatement déclassés en encours douteux compromis.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque définit les créances restructurées comme étant des créances détenues auprès de contreparties présentant des difficultés financières telles que l'établissement est amené à modifier les caractéristiques initiales (durée, taux, ...), afin de permettre aux contreparties d'honorer le paiement des échéances.

Par conséquent, sont exclues des créances restructurées :

- les créances dont les caractéristiques ont été renégociées commercialement avec des contreparties ne présentant pas de problèmes d'insolvabilité,

- les créances dont le tableau d'amortissement théorique est modifié du fait de l'application d'une option ou clause contractuelle prévue initialement au contrat (exemple : pause et report d'échéance).

• Créances douteuses : les éléments de bilan et les engagements par signatures relatifs à une contrepartie sont identifiés comme encours douteux au sein du système d'information comptable de la Banque dès lors qu'ils sont porteurs d'un risque de crédit avéré.

Un risque est avéré dès lors qu'il est probable que l'établissement ne percevra pas tout ou partie des sommes dues au titre des engagements souscrits par la contrepartie conformément aux dispositions contractuelles initiales, nonobstant l'existence de garanties ou de cautions. Les éléments concernés sont identifiés soit par enregistrement comptable au sein des comptes créés à cet effet, soit au moyen d'attributs.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque classe en encours douteux les encours et engagements présentant un risque de crédit avéré au titre de chacune des situations suivantes :

- lorsqu'il existe un ou plusieurs impayés depuis trois mois ou moins (six mois pour les créances sur des acquéreurs de logement). Il ne peut être dérogé à cette règle que lorsque des circonstances particulières démontrent que les impayés sont dus à des causes non liées à la situation du débiteur,

- lorsque la situation de la contrepartie, à une opération de crédit ou à un engagement de hors bilan, présente des caractéristiques telles qu'indépendamment de l'existence de tout impayé, on peut conclure à l'existence d'un risque avéré. Il en est ainsi notamment lorsque la Banque a connaissance de la situation

financière dégradée de sa contrepartie, se traduisant par un risque de non recouvrement (existence de procédure d'alerte, par exemple),

- s'il existe des procédures contentieuses entre l'établissement et sa contrepartie. Parmi les encours douteux, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque distingue les encours douteux compromis des encours douteux non compromis :

- les créances douteuses non compromises sont les créances douteuses qui ne répondent pas à la définition des créances douteuses compromises,
- les créances douteuses compromises sont les créances pour lesquelles les conditions de solvabilité de la contrepartie sont telles qu'après une durée raisonnable de classement en encours douteux, aucun reclassement en encours sain n'est prévisible.

Dans le cas de créances à durée indéterminée, l'exigibilité intervient à la clôture des relations notifiée à la contrepartie selon les procédures prévues par le contrat. En tout état de cause, l'identification en encours douteux compromis intervient au plus tard un an après la classification en encours douteux.

Lorsqu'après un retour en encours sain, le débiteur ne respecte pas les échéances fixées, les encours sont immédiatement déclassés en encours douteux compromis. Provisionnement du risque de crédit avéré : lorsqu'un risque probable de non-recouvrement, total ou partiel, apparaît avéré, les créances font individuellement l'objet de provisions constituées par dotation au compte de résultat et portées en déduction des actifs.

Conformément aux dispositions relatives à la date d'application du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit dans les entreprises relevant du CRBF, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque applique la méthode d'actualisation des flux prévisionnels décrite à l'article 13 de ce règlement du Comité de la Réglementation Comptable lors de l'évaluation de la provision. Conformément aux dispositions relatives à la date d'application du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2005-03 relatif au traitement comptable du risque de crédit, La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque appliquera ce texte à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006.

#### • PORTEFEUILLE-TITRES

Les titres recourent, notamment, les valeurs suivantes, émises en France ou à l'étranger :

- valeurs mobilières -à revenu fixe ou à revenu variable-,
- bons du Trésor,
- autres titres de créances négociables,
- instruments du marché interbancaire.

Ces titres font l'objet d'un classement selon l'intention qui préside à leur détention et sont, conformément au règlement n° 90-01 du Comité de la Réglementation Bancaire, ainsi qu'au règlement n° 2002-03 du Comité de la Réglementation Comptable en matière de détermination du risque de crédit et du provisionnement concernant les titres à revenu fixe, répartis entre les catégories suivantes : titres de transaction, titres de placement, titres d'investissement et titres de participation et de filiales.

Les titres de transaction sont acquis avec une intention de revente dans un délai maximum de six mois.

Les titres de placement sont acquis avec un objectif de détention de plus de six mois, tout en étant, en principe, destinés à la revente à plus ou moins brève échéance.

Les titres d'investissement sont acquis avec une intention de détention durable et font l'objet d'une couverture spécifique du risque de taux ou de ressources affectées à leur financement.

La différence entre leur prix d'acquisition et leur valeur de remboursement est amortie sur leur durée de vie résiduelle.

Les titres de participation et de filiales sont acquis en vue d'une détention durable. Sont retenues dans cette catégorie les participations supérieures à 5 % ou, éventuellement, inférieures à 5 %, lorsqu'elles sont assorties d'éléments tels que la présence de représentants dans les organes de gestion ou l'existence d'une autre détention indirecte par le Groupe.

Les titres figurent à l'actif du bilan publiable dans les postes suivants :

- effets publics et valeurs assimilées,
- obligations et autres titres à revenu fixe,

- actions et autres titres à revenu variable,
- participations et autres titres détenus à long terme,
- parts dans les entreprises liées,
- actions propres.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a décidé de ne pas appliquer par anticipation le règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2005-01 relatif à la comptabilisation des opérations sur titres.

#### • IMMOBILISATIONS

Les immobilisations incorporelles correspondent, pour l'essentiel, aux logiciels acquis dont la durée d'amortissement varie de un à trois ans.

Les amortissements concernant le matériel et le mobilier de bureau, le matériel informatique, les agencements et les installations ainsi que le matériel de transport s'établissent de la façon suivante :

- linéaire au taux de 10 à 25 %,
- dégressif aux taux de 37,5 % et 40 % (ou, respectivement, 62,5 % et 60 % pour les biens acquis entre le 1<sup>er</sup> février 1996 et le 31 janvier 1997).

L'immeuble de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque est amorti sur une durée de vingt-cinq ans.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque applique les nouvelles dispositions obligatoires entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 issues du règlement du Comité de la Réglementation Comptable n° 2002-10 du 12 décembre 2002 relatif à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, modifié par le règlement du Comité de la Réglementation Comptable 2003-07 et du règlement du Comité de la Réglementation Comptable 2004-06 du 23 novembre 2004 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

La mise en œuvre des nouvelles règles n'a pas eu d'impact significatif sur nos comptes.

Les immobilisations corporelles ont été évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires directs).

Les immobilisations incorporelles correspondent essentiellement à des logiciels informatiques. Ces derniers demeurent en immobilisations incorporelles en cours jusqu'à la date de leur mise en service.

La durée d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles amortissables correspond à la durée d'utilisation du bien dans l'entreprise.

#### • INTÉRÊTS ET COMMISSIONS

Les intérêts et agios sont enregistrés au compte de résultat prorata temporis. Les commissions sont également comptabilisées, pour l'essentiel, prorata temporis.

#### • EVALUATION ET REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

L'évaluation des titres de la Banque à la clôture de l'exercice repose sur les principes suivants :

· les titres de transaction font l'objet d'une valorisation au prix de marché constaté en date d'arrêté, les différences d'évaluation positives ou négatives étant inscrites en compte de résultat,

· les titres de placement sont évalués au plus bas de leur valeur d'entrée et de leur valeur boursière (cours de bourse moyen du mois de décembre), ou de leur valeur probable de négociation en cas de titres non cotés.

Seules les moins-values latentes sont comptabilisées par l'inscription d'une provision pour dépréciation du portefeuille-titres,

· les titres d'investissement, couverts en risque de taux, ne font pas l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque leur valeur de marché s'avère inférieure à leur valeur comptable. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées,

· les titres de participation sont évalués par référence à leur valeur d'usage. Lorsqu'il s'agit de titres cotés, le cours boursier n'en constitue pas le seul critère d'appréciation. Les plus-values latentes ne sont pas comptabilisées et les moins-values donnent lieu à la constitution d'une provision pour dépréciation du portefeuille-titres.

L'enregistrement des dividendes reçus par la Banque est effectué pour leur revenu net, avoir fiscal non compris.

• RÉSULTAT SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

Les principes comptables adoptés sont ceux définis par les règlements du Comité de la Réglementation Bancaire et Financière, les instructions de la Commission Bancaire et les avis du Conseil National de la Comptabilité.

Ces principes reposent essentiellement sur la nature des opérations effectuées, leur qualification et le type de marché sur lequel elles sont traitées :

· opérations d'échange de conditions d'intérêts ("swaps" de taux)

Les résultats de ces instruments, utilisés dans le cadre de la couverture d'opérations identifiées dès l'origine, font l'objet d'une inscription en compte de résultat d'une manière identique à la comptabilisation des produits et charges des éléments couverts.

· opérations sur contrats à terme portant sur des taux d'intérêt (notionnel, "Euribor", etc.)

Les gains ou pertes en couverture d'opérations sur le marché physique des capitaux sont répartis sur la durée restant à courir des opérations couvertes.

Lorsque les contrats ne sont pas dénoués, deux méthodes de comptabilisation sont retenues :

- marchés organisés : les gains ou pertes, résultant de l'évaluation des contrats sont enregistrés en résultat,

- gré à gré : seules les moins-values latentes sont provisionnées.

· contrats de garantie de taux ("FRA")

Les produits et charges de FRA en couverture sont portés en compte de résultat de façon symétrique aux produits et charges de l'instrument couvert. Dans le cas d'opérations de marché, les gains et pertes sont constatés dans le compte de résultat lors du dénouement de l'opération.

· options (de change, de taux, sur indices, sur actions)

Les primes sont enregistrées en compte d'attente à l'initiation des contrats. A leur dénouement, s'il s'agit d'opérations de couverture, elles sont rapportées de façon symétrique aux résultats des opérations couvertes.

S'il s'agit d'opérations de marché, elles sont inscrites en compte de résultat. Pour les contrats non dénoués dans le cadre d'opérations de marché, les options sont revalorisées en date de situation.

L'écart de valorisation est porté en compte de résultat dans le cas de produits traités sur un marché organisé.

Pour les marchés de gré à gré, seules les moins-values latentes sont provisionnées.

• ENGAGEMENTS DE RETRAITE

L'accord d'étape AFB en date du 13 septembre 1993 a modifié les régimes de retraite des établissements bancaires. Désormais, les banques adhèrent aux régimes Agirc et Arrco.

La caisse de retraite (CRPB) à laquelle adhère la Banque subsiste et assume le paiement des différentes charges prévues dans l'accord d'étape, d'abord au moyen de ses réserves et complétées, en tant que de besoin, par des cotisations annuelles à la charge de la Banque, dont le taux moyen sur les dix prochaines années est plafonné à 4 % de la masse salariale.

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque a procédé à l'évaluation des engagements financiers liés au changement de régimes de retraite et constitué une provision pour risques et charges destinée à couvrir ces engagements.

Lors de la première application de ce régime, cette provision a été constituée par un prélèvement sur les réserves de la Banque. Elle fait ensuite l'objet d'un ajustement par le biais du compte de résultat.

• PROVISION POUR GRATIFICATIONS D'ANCIENNETÉ

Dans le cadre de la recommandation du Conseil National de la Comptabilité n° 2003-R.01 du 1<sup>er</sup> avril 2003 et du règlement n° 2000-06 sur les passifs, une provision correspondant aux versements probables destinés à récompenser certains salariés présents dans l'entreprise (gratifications prévues lors de l'octroi de médailles d'honneur du travail) a été constituée à la clôture de l'exercice. Au 31 décembre 2005, cette provision s'élève à un total de 650 milliers d'euros.

• AUTRES ENGAGEMENTS SOCIAUX

Il n'est pas constitué de provision au titre des indemnités de fin de carrière qui seraient à verser.

Elles sont comptabilisées en charges lors de leur versement.

• IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

Il est calculé selon les règles du régime d'intégration fiscale du Groupe constitué par La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque (mère) et certaines de ses filiales.

Conformément aux conventions signées, la société mère enregistre en compte de résultat l'impact de ce régime de groupe. Le périmètre du Groupe comprend, en 2005, sept filiales.

• PARTICIPATION DES SALARIÉS

Une provision a été constituée sur la base d'un accord conclu au sein de l'Unité Economique et Sociale de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

1.4. Options réglementaires

La Banque n'utilise pas la faculté prévue dans le règlement n° 90-01 du Comité de la Réglementation Bancaire d'étaler en compte de résultat les primes et décotes des titres de placement.

Les primes et décotes des titres d'investissement sont étalées en compte de résultat selon la méthode du calcul actuariel.

NOTE 2 - INFORMATIONS SUR LES POSTES DU BILAN

2.1. Créances sur les établissements de crédit (en milliers d'euros)

	A vue	A terme	31.12.2005 Total	A vue	A terme	31.12.2004 Total
Comptes ordinaires débiteurs	72.673	-	72.673	103.832	-	103.832
Comptes et prêts	202.043	303.157	505.200	285.910	149.789	435.699
Prêts participatifs	-	613	613	-	615	615
Titres reçus en pension livrée	-	614.208	614.208	-	761.678	761.678
<b>Sous-total</b>	<b>274.716</b>	<b>917.978</b>	<b>1.192.694</b>	<b>389.742</b>	<b>912.082</b>	<b>1.301.824</b>
Créances rattachées	51	2.210	2.261	37	4.461	4.498
Créances douteuses	-	-	-	1.543	-	1.543
Provisions pour dépréciation	-	-	-	-1.543	-	-1.543
<b>Total</b>	<b>274.767</b>	<b>920.188</b>	<b>1.194.955</b>	<b>389.779</b>	<b>916.543</b>	<b>1.306.322</b>

2.2. Opérations avec la clientèle (en milliers d'euros)

	31.12.2005	31.12.2004
Autres concours à la clientèle		
• Crédits	56.325	72.449
• Valeurs non imputées	3	3
• Titres reçus en pension livrée	88.825	111.817
<b>Sous-total</b>	<b>145.153</b>	<b>184.269</b>
Comptes ordinaires débiteurs *	193.032	205.732
<b>Total brut</b>	<b>338.185</b>	<b>390.001</b>
Créances douteuses **	6.137	9.770
Provisions créances douteuses **	-4.188	-7.370
<b>Total ***</b>	<b>340.144</b>	<b>392.401</b>

\* Des clients, classés en créances douteuses au 31 décembre 2004, ont fait l'objet, au cours de l'exercice 2005, d'un reclassement en créances saines. L'ensemble de ces créances "restructurées" l'a été à des conditions hors marché.

\*\* Les encours douteux compromis s'élèvent à 5.831 milliers d'euros au 31 décembre 2005, provisionnés à hauteur de 3.882 milliers d'euros, soit un montant net de 1.949 milliers d'euros.

\*\*\* Y compris des créances rattachées pour, respectivement, 1.707 milliers d'euros en 2005 et 2.056 milliers d'euros en 2004.

Comme en 2004, le montant des créances éligibles au refinancement de la Banque Centrale s'élève à 265 milliers d'euros au 31 décembre 2005.



### 2.3. Obligations et autres titres à revenu fixe (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
Transaction	-			1.767
Placement		2.593		6.845
Investissement	497.982			531.338
<b>Sous-total</b>	<b>500.565</b>			<b>539.950</b>
Créances rattachées		3.962		3.520
<b>Total net</b>	<b>504.527</b>			<b>543.470</b>

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'a été effectué entre catégories.

Le montant total de la valeur nette comptable des titres cotés et des titres non cotés est respectivement de 157,64 millions d'euros et 346,89 millions d'euros. La rubrique "Titres de placement" enregistre un montant de 2,13 millions d'euros de titres subordonnés à durée indéterminée émis par Financière Eurafrique.

Des titres d'investissement d'une valeur comptable de 4.995 milliers d'euros ont été cédés en raison de conditions de marché défavorables.

La différence entre la valeur nette comptable des titres d'investissement et leur valeur de remboursement est de 181,77 milliers d'euros.

Les moins-values latentes sur le portefeuille d'investissement s'élèvent à 54 milliers d'euros en 2005.

### 2.4. Actions et autres titres à revenu variable (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	Transaction	Placement	Total	Transaction	Placement	Total
Titres détenus	28	20.886	20.914	28	16.520	16.548
<b>Total brut</b>	<b>28</b>	<b>20.886</b>	<b>20.914</b>	<b>28</b>	<b>16.520</b>	<b>16.548</b>
Provisions	-	- 843	- 843	-	- 2.866	- 2.866
<b>Total net</b>	<b>28</b>	<b>20.043</b>	<b>20.071</b>	<b>28</b>	<b>13.654</b>	<b>13.682</b>
Plus-values latentes *	-	4.272	4.272	-	2.023	2.023

\* Entre la valeur d'acquisition des titres et leur valeur de marché.

Au cours de l'exercice, aucun transfert n'a été effectué entre catégories.

Le montant total de la valeur nette comptable des titres cotés et des titres non cotés est respectivement de 9,54 millions d'euros et 10,53 millions d'euros.

Parmi les titres de placement, les actions et parts d'O.P.C.V.M. se répartissent comme suit :

	31.12.2005			31.12.2004		
	Français	Etranger	Total	Français	Etranger	Total
O.P.C.V.M. de capitalisation	9.494	1.000	10.494	8.645	-	8.645
Autres O.P.C.V.M.	2	-	2	2	1.790	1.792
<b>Total</b>	<b>9.496</b>	<b>1.000</b>	<b>10.496</b>	<b>8.647</b>	<b>1.790</b>	<b>10.437</b>

### 2.5. Participations et autres titres détenus à long terme (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Titres de participation						
• Etablissements de crédit	11.696	-	11.696	11.710	-	11.710
• Autres entreprises	3.648	- 173	3.475	16.971	- 173	16.798
<b>Sous-total</b>	<b>15.344</b>	<b>- 173</b>	<b>15.171</b>	<b>28.681</b>	<b>- 173</b>	<b>28.508</b>
Ecart de conversion	- 168	-	- 168	- 85	-	- 85
<b>Total</b>	<b>15.176</b>	<b>- 173</b>	<b>15.003</b>	<b>28.596</b>	<b>- 173</b>	<b>28.423</b>

Le montant total de la valeur nette comptable des titres est constitué de titres non cotés.

Le détail des participations les plus significatives figure dans le tableau "Renseignements concernant les filiales et participations".

### 2.6. Parts dans les entreprises liées (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Entreprises à caractère financier et non financier	84.829	- 2.691	82.138	36.165	- 3.584	32.581
Ecart de conversion	8	-	8	16	-	16
<b>Total</b>	<b>84.837</b>	<b>- 2.691</b>	<b>82.146</b>	<b>36.181</b>	<b>- 3.584</b>	<b>32.597</b>

Le montant total de la valeur nette comptable des titres est constitué de titres non cotés.

Liste des entreprises liées :

- Edmond de Rothschild Asset Management
- Financière Boréale
- Edmond de Rothschild Corporate Finance
- Edmond de Rothschild Financial Services
- ERS
- Edmond de Rothschild S.G.R. SpA
- Edmond de Rothschild S.I.M. SpA
- Edmond de Rothschild Multi Management
- Edmond de Rothschild Private Equity Partners
- Edmond de Rothschild Investment Partners
- Edmond de Rothschild Investment Services Limited
- Assurances & Conseils Saint-Honoré
- Edmond de Rothschild Entreprises Patrimoniales

### 2.7. Immobilisations incorporelles (en milliers d'euros)

	Débit exercice	Acquisitions/ dotations	Remboursements/ Cessions	Autres variations	Fin Exercice
<b>Valeur brute</b>					
Fonds commercial (dont droit au bail)	1.861	-	-	-	1.861
Autres immobilisations incorporelles	20.640	497	- 3	1.150	22.284
Immobilisations incorporelles en cours	666	1.375	-	- 1.407	634
<b>Total</b>	<b>23.167</b>	<b>1.872</b>	<b>- 3</b>	<b>- 257</b>	<b>24.779</b>
<b>Amortissements - Dépréciations</b>					
Autres immobilisations incorporelles	- 18.094	- 1.667	-	-	- 19.761
<b>Total</b>	<b>- 18.094</b>	<b>- 1.667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 19.761</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5.073</b>	<b>205</b>	<b>- 3</b>	<b>- 257</b>	<b>5.018</b>

### 2.8. Immobilisations corporelles (en milliers d'euros)

	Débit exercice	Acquisitions/ dotations	Remboursements/ Cessions	Autres variations	Fin Exercice
<b>Valeur brute</b>					
Terrains	11.434	-	-	-	11.434
Constructions	20.431	-	-	-	20.431
Matériel informatique	7.649	716	- 154	2.258	10.469
Agencements, installations et autres immobilisations corporelles	18.793	407	- 107	898	19.991
Immobilisations corporelles en cours	182	2.986	-	- 2.899	269
<b>Total</b>	<b>58.489</b>	<b>4.109</b>	<b>- 261</b>	<b>257</b>	<b>62.594</b>
<b>Amortissements - Dépréciations</b>					
Constructions	- 13.444	- 844	-	-	- 14.288
Matériel informatique	- 5.686	- 1.438	152	153	- 6.819
Agencements, installations et autres immobilisations corporelles	- 10.753	- 1.480	75	- 153	- 12.311
<b>Total</b>	<b>- 29.883</b>	<b>- 3.762</b>	<b>227</b>	<b>-</b>	<b>- 33.418</b>
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>28.606</b>	<b>347</b>	<b>- 34</b>	<b>257</b>	<b>29.176</b>

## 2.9. Actions propres

La Banque a racheté 12,76 millions d'euros de ses propres actions. Les actions sont classées en titres de placement.

Ces actions font et feront l'objet d'attributions gratuites à certains salariés.

Les actions propres ont fait l'objet, durant l'exercice 2005, des mouvements suivants :

	Nombre d'actions	Prix unitaire	Montant (milliers d'euros)
<b>Position au 31/12/2004</b>	<b>307 519</b>	<b>71,40</b>	<b>21 957</b>
Dont			
• titres acquis	201 434	58,95	11 874
• titres empruntés	106 085	95,05	10 083
Remboursement actions empruntées	- 106 085	95,05	- 10 083
<b>Sous-total</b>	<b>201 434</b>	<b>58,95</b>	<b>11 874</b>
Achat d'actions	106 085	84,08	8 920
<b>Sous-total</b>	<b>307 519</b>	<b>67,62</b>	<b>20 794</b>
Exercice options d'achat (à 49,86 €)	- 306 609	67,57	- 20 717
<b>Sous-total</b>	<b>910</b>	<b>84,08</b>	<b>77</b>
Rachat aux salariés	158 530	80,03	12 687
<b>Position au 31/12/2005</b>	<b>159 440</b>	<b>80,05</b>	<b>12 764</b>

## 2.10. Autres actifs et autres passifs (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Primes sur options	2 446	2 446	-	-
Divers	31 560	* 83 917	37 566	* 89 022
<b>Total</b>	<b>34 006</b>	<b>86 363</b>	<b>37 566</b>	<b>89 022</b>

\* Dont 290,05 milliers d'euros (soit 2,37 % du capital) pour 2005, contre 218,60 milliers d'euros (soit 2,07 % du capital) pour 2004, de dettes sur titres empruntés concernant la société Edmond de Rothschild Financial Services. Ces titres ont été cédés dans le cadre d'un actionariat salarié.

## 2.11. Comptes de régularisation actifs et passifs (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Valeurs reçues à l'encaissement	2 460	-	4 384	-
Charges constatées d'avance	34 523	-	34 719	-
Produits à recevoir	199 607	-	166 372	-
Produits constatés d'avance	-	22 910	-	24 025
Charges à payer	-	56 391	-	54 713
Divers	8 829	14 000	20 413	9 313
<b>Total</b>	<b>245 419</b>	<b>93 301</b>	<b>225 888</b>	<b>88 051</b>

## 2.12. Immobilisations financières (en milliers d'euros)

Valeur brute	Début	Acquisitions/	Cessions/	Autres	Fin
	exercice	dotations	reprises/	variations	
Obligations et autres titres à revenu fixe	531.338	1.325.305	- 1.358.661	-	497.982
Participations et autres titres détenus à long terme	28.596	220	- 650	- 12.990	15.176
Participations dans les entreprises liées	36.181	35.701	- 35	12.990	84.837
<b>Total</b>	<b>596.115</b>	<b>1.361.226</b>	<b>- 1.359.346</b>	<b>-</b>	<b>597.995</b>
<b>Dépréciations</b>					
Participations et autres titres détenus à long terme	- 173	-	-	-	- 173
Participations dans les entreprises liées	- 3.584	-	- 893	-	- 2.691
<b>Total</b>	<b>- 3.757</b>	<b>-</b>	<b>893</b>	<b>-</b>	<b>- 2.864</b>
<b>Valeur nette comptable</b>					
Obligations et autres titres à revenu fixe	531.338	1.325.305	- 1.358.661	-	497.982
Participations et autres titres détenus à long terme	28.423	220	- 650	- 12.990	15 003
Participations dans les entreprises liées	32.597	35 701	858	12 990	82 146
<b>Total</b>	<b>592.358</b>	<b>1.361.226</b>	<b>- 1.358.453</b>	<b>-</b>	<b>595.131</b>

## 2.13. Dettes envers les établissements de crédit (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	A vue	A terme	Total	A vue	A terme	Total
Comptes ordinaires	24 085	-	24 085	26 528	-	26 528
Comptes et emprunts	21 513	22 095	43 608	6 478	80 575	87 053
Titres donnés en pension livrée	-	-	-	2 420	-	2 420
<b>Sous-total</b>	<b>45 598</b>	<b>22 095</b>	<b>67 693</b>	<b>35 426</b>	<b>80 575</b>	<b>116 001</b>
Dettes rattachées	300	104	404	330	130	460
<b>Total</b>	<b>45 898</b>	<b>22 199</b>	<b>68 097</b>	<b>35 756</b>	<b>80 705</b>	<b>116 461</b>

## 2.14. Opérations avec la clientèle (en milliers d'euros)

	31.12.2005			31.12.2004		
	A vue	A terme	Total	A vue	A terme	Total
Comptes d'épargne à régime spécial						
• Comptes d'épargne à régime spécial	499	26 023	26 522	845	18 820	19 665
• Dettes rattachées	16	-	16	21	-	21
<b>Sous-total</b>	<b>515</b>	<b>26 023</b>	<b>26 538</b>	<b>866</b>	<b>18 820</b>	<b>19 686</b>
Autres dettes						
• Comptes ordinaires de la clientèle *	189 728	-	189 728	294 027	-	294 027
• Comptes créditeurs à terme	-	65 983	65 983	-	39 986	39 986
• Titres donnés en pension livrée	515 777	180 586	696 363	749 199	115 929	865 128
• Autres dettes diverses	191	199	390	205	-	205
• Dettes rattachées	120	475	595	101	369	470
<b>Sous-total</b>	<b>705 816</b>	<b>247 243</b>	<b>953 059</b>	<b>1 043 532</b>	<b>156 284</b>	<b>1 199 816</b>
<b>Total</b>	<b>706 331</b>	<b>273 266</b>	<b>979 597</b>	<b>1 044 398</b>	<b>175 104</b>	<b>1 219 502</b>

\* Dont des créances "restructurées" identifiées dans les encours sains pour un montant de 1,46 milliard d'euros en 2005.

## 2.15. Dettes représentées par un titre (en milliers d'euros)

	31.12.2005		31.12.2004	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Bons de caisse		156		156
Titres du marché interbancaire et créances négociables		831.954		770.679
Emprunts obligataires		38.990		27.220
<b>Sous-total</b>		<b>871.100</b>		<b>798.055</b>
Dettes rattachées		139.279		97.733
<b>Total</b>		<b>1 010 379</b>		<b>895 788</b>

## 2.16. Provisions pour risques et charges (en milliers d'euros)

	Début	Dotations	Reprises	Reprises	Autres	Fin
	exercice		utilisées	disponibles	variations	
<b>Provisions pour charges</b>						
Provisions pour engagements de retraite	219	-	-	-	-	219
Provisions pour médailles du travail	579	139	- 68	-	-	650
Provisions pour charges sur actions propres	2 269	910	-	- 2 269	-	910
Autres provisions pour charges	9 172	534	- 1	- 264	-	9 441
<b>Sous-total</b>	<b>12 239</b>	<b>1 583</b>	<b>- 69</b>	<b>- 2 533</b>	<b>-</b>	<b>11 220</b>
<b>Provisions pour risques</b>						
Provisions pour litiges	8 920	3 257	- 792	- 7 576	-	3 809
Autres provisions pour risques	1 703	90	- 516	- 155	-	1 122
<b>Sous-total</b>	<b>10 623</b>	<b>3 347</b>	<b>- 1 308</b>	<b>- 7 731</b>	<b>-</b>	<b>4 931</b>
<b>Total</b>	<b>22 862</b>	<b>4 930</b>	<b>- 1 377</b>	<b>- 10 264</b>	<b>-</b>	<b>16 151</b>

Les provisions pour risques et charges ne comprennent pas les indemnités de fin de carrière pour un montant de 1.618 milliers d'euros en 2005.

Un régime de retraite "sur-complémentaire" a été mis en place en décembre 2004. Il s'applique à une catégorie de cadres auxquels les régimes obligatoires et complémentaires existants apportent un taux de remplacement sensiblement inférieur à celui des autres catégories.

Ce dispositif entre dans le cadre des régimes à prestations définies exprimées sous forme différentielle (limitée dans le temps) ou additive en régime de base. Au 31 décembre 2005, les engagements actualisés au taux de 4,25 %, qui s'élevaient à 10 933 milliers d'euros, n'ont pas fait l'objet d'une comptabilisation. Des actions propres ont été attribuées gratuitement à des collaborateurs. Celles-ci font l'objet d'une provision pour charges étalée sur la période d'attribution. Les provisions pour risques bancaires s'élevaient à 4 518 milliers d'euros en 2005, contre 5 836 milliers d'euros en 2004.

## 2.17. Réserves (en milliers d'euros)

	31.12.2005	31.12.2004
Réserve légale	8.126	8.126
Réserves réglementées	152	21.921
Autres réserves	23.818	2.624
<b>Total</b>	<b>32.096</b>	<b>32.671</b>

## 2.18. Evolution des capitaux propres (en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves	Report à nouveau	Résultat	Total
Position au début de l'exercice	78.396	76.503	32.671	3.184	19.385	210.139
Augmentation de capital	3.065	12.667	-	-	-	15.732
Résultat de l'exercice (avant affectation)	-	-	-	-	33.029	33.029
Distribution de l'exercice	-	-	-	-364	-19.385	-19.749
Autres mouvements *	-	-	-575	575	-	-
<b>Position à la clôture de l'exercice</b>	<b>81.461</b>	<b>89.170</b>	<b>32.096</b>	<b>3.395</b>	<b>33.029</b>	<b>239.151</b>

\* Ce montant correspond au prélèvement exceptionnel de 2,50 % sur les sommes inscrites à la réserve spéciale des plus-values à long terme (art.39 de la loi de finances rectificative pour 2004). Par décision de l'Assemblée Générale Ordinaire, cette somme est virée au compte de report à nouveau.

Le capital social de 81.461.460,00 euros, divisé en 5.430.764 actions de 15 euros de nominal chacune, se répartit comme suit :

	Nombre d'actions	% d'intérêt
Compagnie Financière Saint-Honoré	4.364.623	80,37 %
Caisse de dépôt et placement du Québec	577.063	10,62 %
La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque	159.440	2,94 %
Divers actionnaires salariés du Groupe	259.577	4,78 %
Autres actionnaires minoritaires	70.061	1,29 %
<b>Total</b>	<b>5.430.764</b>	<b>100,00 %</b>

Le bénéfice distribuable, en euros, s'établit comme suit :

Bénéfice de l'exercice 2005	33.028.999
Report à nouveau à la clôture de l'exercice	3.395.495
Affectation à la réserve légale	-20.300
Bénéfice distribuable	36.404.184

Le bénéfice distribuable est affecté de la façon suivante :

Distribution d'un dividende de 6,10 euros par action *, soit :	32.953.373
Report à nouveau	3.450.811

\* Pour les actions ayant un droit intégral au dividende

## 2.19. Opérations avec les entreprises liées (en milliers d'euros)

	31.12.2005	31.12.2004
<b>Actif</b>		
Opérations avec la clientèle	150.008	212.835
<b>Passif</b>		
Opérations avec la clientèle	10.690	18.183
Dettes représentées par un titre	12.013	11.716

## 2.20. Ventilation de certains actifs / passifs selon leur durée résiduelle (en milliers d'euros)

	< 3 mois	> 3 mois < 1 an	> 1 an < 5 ans	> 5 ans	Total
<b>Actif</b>					
Créances sur les établissements de crédit	1.093.249	99.041	2.665	-	1.194.955
Opérations avec la clientèle	230.842	35.391	72.567	1.344	340.144
Obligations et autres titres à revenu fixe	222.459	124.613	125.856	31.599	504.527
<b>Total</b>	<b>1.546.550</b>	<b>259.045</b>	<b>201.088</b>	<b>32.943</b>	<b>2.039.626</b>
<b>Passif</b>					
Dettes envers les établissements de crédit	61.660	6.364	-	73	68.097
Opérations avec la clientèle	853.782	38.105	68.504	19.206	979.597
Dettes représentées par un titre	228.823	85.777	443.575	252.204	1.010.379
• Bons de caisse	160	-	-	-	160
• Titres du marché interbancaire / T.C.N.	228.663	85.777	443.575	203.580	961.595
• Emprunts obligataires	-	-	-	48.624	48.624
<b>Total</b>	<b>1.144.265</b>	<b>130.246</b>	<b>512.079</b>	<b>271.483</b>	<b>2.058.073</b>

## NOTE 3 – INFORMATIONS SUR LES POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT

### 3.1. Intérêts et produits assimilés (en milliers d'euros)

	2005	2004
Produits sur opérations avec les établissements de crédit	130.376	77.598
Produits sur opérations avec la clientèle	9.571	11.285
Produits sur obligations et autres titres à revenu fixe	12.516	7.225
Autres intérêts et produits assimilés	31.694	43.666
<b>Total</b>	<b>184.157</b>	<b>139.764</b>

### 3.2. Intérêts et charges assimilées (en milliers d'euros)

	2005	2004
Charges sur opérations avec les établissements de crédit	-48.276	-47.935
Charges sur opérations avec la clientèle	-17.896	-14.540
Charges sur obligations et autres titres à revenu fixe	-89.792	-40.067
Autres intérêts et charges assimilées	-14.692	-25.338
<b>Total</b>	<b>-170.656</b>	<b>-127.880</b>

### 3.3. Revenus des titres à revenu variable (en milliers d'euros)

	2005	2004
Actions et autres titres à revenu variable	512	14
Titres de participation et autres titres détenus à long terme	1.538	1.229
Parts dans les entreprises liées	29.672	14.738
<b>Total</b>	<b>31.922</b>	<b>15.981</b>

### 3.4. Commissions (en milliers d'euros)

	2005		2004	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Opérations de trésorerie et interbancaires	-	-102	-	-73
Opérations avec la clientèle	37	-	57	-
Opérations de change	11	-	12	-
Opérations de hors-bilan				
• Opérations sur instruments financiers à terme	22	-15	59	-42
Prestations de services financiers	61.535	-15.380	54.263	-11.582
Dotations / Reprises aux provisions pour risques et charges	-518	-	35	-
<b>Total</b>	<b>61.087</b>	<b>-15.497</b>	<b>54.426</b>	<b>-11.697</b>

### 3.5. Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de négociation (en milliers d'euros)

	2005		2004	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Titres de transaction	327	-	327	- 11.532
Opérations de change	40.270	- 31.205	9.065	- 26.410
Instruments financiers à terme	1.499	- 1.496	3	- 6.393
Dotations / Reprises aux provisions pour risques et charges	71	-	71	- 71
<b>Total</b>	<b>42.167</b>	<b>- 32.701</b>	<b>9.466</b>	<b>- 44.406</b>

### 3.6. Gains ou pertes sur opérations des portefeuilles de placement (en milliers d'euros)

	2005		2004	
	Produits	Charges	Produits	Charges
Moins-values de cession	-	- 7.718	- 7.718	- 1.358
Plus-values de cession	1.083	-	1.083	- 2.688
Dotations / Reprises aux provisions pour dépréciation	4.825	- 41	4.784	- 69
Dotations / Reprises aux provisions pour risques et charges	2.269	-	2.269	- 1.526
Divers	-	- 3	- 3	-
<b>Total</b>	<b>8.177</b>	<b>- 7.762</b>	<b>415</b>	<b>- 2.953</b>

### 3.7. Autres produits d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)

	2005	2004
Refacturation de charges	4.936	5.808
Autres produits accessoires	21.959	16.594
Divers	5.276	3.447
Dotations / Reprises aux provisions pour risques et charges	1	-
<b>Total</b>	<b>32.172</b>	<b>25.849</b>

### 3.8. Autres charges d'exploitation bancaire (en milliers d'euros)

	2005	2004
Rétrocessions de produits	- 3.641	- 3.865
Divers	- 2.148	- 702
Dotations / Reprises aux provisions pour risques et charges	- 932	1.162
<b>Total</b>	<b>- 6.721</b>	<b>- 3.405</b>

### 3.9. Charges générales d'exploitation (en milliers d'euros)

	2005	2004
Salaires et traitements	- 37.390	- 28.250
Charges de retraite	- 5.126	- 4.841
Charges sociales	- 13.076	- 8.501
Intéressement des salariés	- 1.070	- 1.070
Participation des salariés	- 1.735	- 1.319
Impôts, taxes et versements assimilés sur rémunérations	- 4.011	- 3.516
Dotations aux provisions pour frais de personnel	- 1.049	- 703
Reprises de provisions pour frais de personnel	669	479
<b>Sous-total frais de personnel</b>	<b>- 62.789</b>	<b>- 47.721</b>
Impôts et taxes	- 1.788	- 1.511
Redevances de crédit-bail et assimilés	-	- 14
Locations	- 9.642	- 9.101
Services extérieurs	- 23.292	- 20.705
Transports et déplacements	- 394	- 360
Dotations aux provisions pour frais administratifs	- 16	- 100
Reprises de provisions pour frais administratifs	-	40
<b>Sous-total frais administratifs</b>	<b>- 35.132</b>	<b>- 31.751</b>
<b>Total</b>	<b>- 97.921</b>	<b>- 79.472</b>

### 3.10. Coût du risque (en milliers d'euros)

	2005	2004
Dotations aux provisions sur créances douteuses	- 288	- 431
Pertes nettes sur créances irrécupérables	- 507	- 36
Reprises de provisions sur créances douteuses devenues disponibles	152	1.297
Reprises de provisions pour risques et charges	6.043	91
Récupérations sur créances amorties	1	408
<b>Total</b>	<b>5.401</b>	<b>1.329</b>

Par ailleurs, les reprises de provisions sur créances douteuses utilisées au cours de l'exercice se sont élevées à 4,9 millions d'euros.

### 3.11. Gains ou pertes sur actifs immobilisés (en milliers d'euros)

	2005	2004
Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	9	5
Plus-values de cession sur immobilisations financières	2.178	2.200
Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	- 26	- 528
Moins-values de cession sur immobilisations financières	- 594	- 2.530
Reprises de provisions sur immobilisations financières	893	3.234
<b>Total</b>	<b>2.460</b>	<b>2.461</b>

### 3.12. Résultat exceptionnel

Il ressort en solde net à - 3 millions d'euros en 2005.

### 3.13. Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés, calculé dans le cadre du régime d'intégration fiscale, présente un solde positif de 1,94 million d'euros.

La contribution de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque, hors impôts différés, si elle avait été imposée séparément, aurait été de 0,4 million d'euros.

## NOTE 4 - INFORMATIONS RELATIVES AUX RÉSULTATS DES ACTIVITÉS BANCAIRES

### 4.1. Analyse des agrégats du produit net bancaire (en milliers d'euros)

L'analyse du produit net bancaire, par grands secteurs d'activité, qui s'extrait de la présentation purement comptable du compte de résultat publiable, peut être résumée, très globalement, comme suit :

	2005	2004
<b>PN.B. Publiable</b>	<b>126.345</b>	<b>100.877</b>
Solde net des opérations sur portefeuille-titres	299	3.822
Dotations sur provisions pour charges sur options d'achat d'actions attribuées aux salariés	-	1.197
Résultat net sur options d'achat d'actions attribuées aux salariés	399	-
Provisions pour risques et charges	2.240	- 1.073
Divers	- 1.029	- 937
<b>Approche économique du PN.B.</b>	<b>128.255</b>	<b>103.886</b>
• Gestion d'actifs	83.962	61.031
• Activité à marge	6.359	6.329
• Opérations de marchés	10.962	10.403
• Portefeuille-titres et revenus divers	26.972	25.523

La progression des revenus de la **gestion d'actifs** de la Banque (+ 37,6 %) doit être appréciée à l'aune de l'augmentation des dividendes versés par les filiales de gestion collective du Groupe et, en particulier, de la société Edmond de Rothschild Asset Management (au total, + 17,7 millions d'euros d'un exercice à l'autre).

Dans un contexte de marché favorable, les pôles de la gestion d'actifs privée et collective continuent de connaître, en 2005, une activité très soutenue grâce, notamment, à la croissance de la collecte nette. Les actifs sous gestion du Groupe progressent ainsi de 31 % d'une année à l'autre et les commissions de gestion brutes des O.P.C.V.M. enregistrées par les différentes filiales de gestion de la Banque augmentent fortement en 2005 (+ 54,4 %, contre, déjà, + 34,1 % en 2004).

Par ailleurs, en raison de souscriptions soutenues dans les O.P.C.V.M. Maison, les droits d'entrée progressent à nouveau en 2005 (+ 31,9 %).

La bonne tenue des marchés financiers en 2005 concourt également à la croissance des commissions de bourse (+ 18,3 % d'un exercice à l'autre, contre + 11,1 % en 2004).

L'activité à marge, désormais essentiellement liée à la gestion d'actifs pour le compte de la clientèle privée, décroît de 8,2 % d'une année à l'autre et ne représente plus que 5 % du produit net bancaire de la Banque.

Les opérations de marchés de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque enregistrent une hausse de leurs recettes de 5,4 % d'un exercice à l'autre. Celles-ci progressent surtout dans le secteur des changes (+ 4,8 %) en raison, notamment, de l'augmentation des opérations de bourse étrangère. Le résultat de la table de la "Trésorerie Euros / Négociation" s'accroît, quant à lui, de 11,2 % en 2005. La hausse des recettes du portefeuille-titres et revenus divers de la Banque en 2005 (+ 5,7 %) est due à l'augmentation de la facturation, par la Banque, de ses prestations administratives, de dépotaire et de placement effectuées auprès des différentes filiales du Groupe.

#### 4.2. Règles de détermination des contributions par secteur d'activité

Elles répondent essentiellement aux principes suivants :

- l'activité de gestion d'actifs enregistre un résultat composé de commissions nettes de rétrocessions. Les commissions de gestion des O.P.C.V.M., perçues par les sociétés de gestion du Groupe, sont incluses dans cette rubrique pour la part correspondant aux acomptes sur dividendes versés par ces filiales,

- pour le secteur de la banque commerciale, la marge nette des opérations de crédits et de dépôts avec la clientèle est déterminée en tenant compte, en particulier, des contrats internes de refinancement conclus entre les départements commerciaux et la table "Trésorerie Euros",

- les opérations de marché traitées par les tables "Trésorerie Euros" et "Trésorerie changes" enregistrent le résultat des opérations de refinancement (au taux du marché monétaire ou de contrats internes) avec les autres secteurs d'intermédiation bancaire de La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque.

### NOTE 5 - NOTE SUR LE HORS-BILAN

#### 5.1. Opérations avec les entreprises liées (en milliers d'euros)

	2005	2004
<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement	2.665	1.595
Engagements de garantie	656	272

#### 5.2. Opérations sur instruments financiers à terme (en milliers d'euros)

Les opérations sur les instruments de taux d'intérêt sont classées en portefeuille de micro-couverture. Les opérations conditionnelles sur instruments de cours de change peuvent être effectuées dans le cadre de la gestion spécialisée d'un portefeuille ou font l'objet d'un adossement. Les engagements sur instruments financiers à terme -dont la valeur nominale des contrats est exprimée en milliers d'euros- se décomposent de la manière suivante :

Au 31 décembre 2005	Micro couverture		Portefeuille de transaction		Total	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes
<b>Marchés organisés et assimilés</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de devises"	1.216.031	1.079.928	-	-	1.216.031	1.079.928
<b>Total</b>	<b>1.216.031</b>	<b>1.079.928</b>	-	-	<b>1.216.031</b>	<b>1.079.928</b>
<b>Marchés de gré à gré</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de taux" *	1.289.049	924.484	-	-	1.289.049	924.484
<b>Sous-total</b>	<b>1.289.049</b>	<b>924.484</b>	-	-	<b>1.289.049</b>	<b>924.484</b>
Contrats conditionnels						
• "Autres contrats"	8.737	8.737	-	-	8.737	8.737
<b>Sous-total</b>	<b>8.737</b>	<b>8.737</b>	-	-	<b>8.737</b>	<b>8.737</b>
<b>Total</b>	<b>1.297.786</b>	<b>933.221</b>	-	-	<b>1.297.786</b>	<b>933.221</b>

\* Dont entreprises liées pour un montant de 126.630 milliers d'euros.

Au 31 décembre 2004	Micro couverture		Portefeuille de transaction		Total	
	Achats	Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes
<b>Marchés organisés et assimilés</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de devises"	1.094.256	1.008.630	-	-	1.094.256	1.008.630
<b>Total</b>	<b>1.094.256</b>	<b>1.008.630</b>	-	-	<b>1.094.256</b>	<b>1.008.630</b>
<b>Marchés de gré à gré</b>						
Contrats fermes						
• "Swaps de taux" *	1.433.111	1.066.512	-	-	1.433.111	1.066.512
<b>Sous-total</b>	<b>1.433.111</b>	<b>1.066.512</b>	-	-	<b>1.433.111</b>	<b>1.066.512</b>
Contrats conditionnels						
• "Caps", "Floors", "Collars"	5.964	5.964	-	-	5.964	5.964
<b>Sous-total</b>	<b>5.964</b>	<b>5.964</b>	-	-	<b>5.964</b>	<b>5.964</b>
<b>Total</b>	<b>1.439.075</b>	<b>1.072.476</b>	-	-	<b>1.439.075</b>	<b>1.072.476</b>

\* Dont entreprises liées pour un montant de 198.570 milliers d'euros.

La ventilation par durée résiduelle des engagements ci-dessus se présente ainsi (en milliers d'euros) :

Au 31 décembre 2005	Achats	0 à 1 an		1 à 5 ans		Plus de 5 ans	
		Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	
Marchés organisés et assimilés	1.195.261	1.075.984	14.029	3.944	6.741	-	-
Marchés de gré à gré	451.646	731.257	567.757	171.964	278.383	30.000	-

Au 31 décembre 2004	Achats	0 à 1 an		1 à 5 ans		Plus de 5 ans	
		Ventes	Achats	Ventes	Achats	Ventes	
Marchés organisés et assimilés	1.089.113	1.003.177	5.143	5.453	-	-	-
Marchés de gré à gré	585.800	765.784	609.333	223.692	243.942	83.000	-

Le degré d'exposition de la Banque aux risques de marché liés aux opérations sur instruments financiers, exprimé en milliers d'euros, peut être résumé comme suit :

Nature du risque	Opérations concernées	Hypothèses	Evaluation de la sensibilité	
			2005	2004
Risque de taux d'intérêt	Opérations de trésorerie en euros	Variation défavorable de 1 % de la courbe des taux d'intérêt	406	222
	Opérations de trésorerie en devises	Variation défavorable de 1 % de la courbe des taux d'intérêt	140	103
Risque de change	Opérations de change au comptant et à terme	Variation défavorable de 8 % des cours des devises	99	139

### 5.3. Juste valeur des opérations sur instruments financiers à terme (en milliers d'euros)

La juste valeur des instruments financiers à terme est déterminée par référence à leur valeur de marché calculée quotidiennement dans le cadre de mesure de risque de contrepartie.

	Valeur positive		Valeur négative	
	2005	2004	2005	2004
<b>Marchés organisés et assimilés</b>				
Contrats fermes				
• "Swaps de devises"	15.463	38.077	- 16.127	- 36.444
<b>Marchés de gré à gré</b>				
Contrats fermes				
• "Swaps de taux"	97.211	100.559	- 33.576	- 55.922
Contrats conditionnels				
• "Indices"	2.454	-	- 2.454	-
• "Caps", "Floors", "Collars"	-	-	-	- 315

### NOTE 6 - INFORMATIONS RELATIVES AU RISQUE DE CONTREPARTIE SUR PRODUITS DÉRIVÉS

#### 6.1. Nature et méthodologie du calcul

Les calculs des montants des équivalents risques et des compensations sont effectués selon les principes énoncés par le Comité de la Réglementation Bancaire et Financière dans les règlements n° 91-05 et 95-02 et par la Commission Bancaire dans l'instruction n° 96-06. La valeur de remplacement positive des équivalents risques correspond à l'évaluation au prix de marché des contrats, avant prise en compte des effets de la compensation et des garanties reçues. La majoration brute est le résultat du montant notionnel de l'opération auquel est appliqué un coefficient de pondération. La majoration nette, quant à elle, est calculée selon la formule définie dans l'instruction n° 96-06 : majoration nette = 0,4 x majoration brute + 0,6 x RNB x majoration brute dans laquelle le RNB représente le rapport du coût de remplacement net sur le coût de remplacement brut pour les transactions soumises à un accord de compensation juridiquement valable. Les taux de pondération retenus pour les types de contrepartie correspondent à celles définies dans le règlement n° 91-05 : 20 % pour les banques et 50 % pour les clients.

#### 6.2. Ventilation des équivalents risques pondérés par type de contrepartie (en milliers d'euros)

	Risques pondérés bruts		Risques pondérés nets	
	2005	2004	2005	2004
Banques	32.528	35.245	11.868	15.490
Clients	26.322	29.907	24.714	27.778

#### 6.3. Effet, en montant, des compensations sur la somme des équivalents risques pondérés (en milliers d'euros)

	Effet du netting		Effet de la collatéralisation	
	2005	2004	2005	2004
Banques	8.098	7.330	12.562	12.425
Clients	1.608	2.129	-	-

### NOTE 7 - EFFECTIF MOYEN

	2005	2004
Techniciens	122	123
Cadres	189	183
Agents "hors classification"	56	51
<b>Total</b>	<b>367</b>	<b>357</b>

### NOTE 8 - DIVERS

La Compagnie Financière Edmond de Rothschild Banque est incluse par intégration globale dans le périmètre de consolidation de Compagnie Financière Saint-Honoré.

## RÉSULTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Situation financière en fin d'exercice</b>					
Capital social	68.648.940	68.648.940	68.648.940	78.396.390	81.461.460
Nombre d'actions émises	4.576.596	4.576.596	4.576.596	5.226.426	5.430.764
Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
Fonds propres * / **	131.908.000	129.023.000	135.761.000	190.754.000	206.122.000
Capitaux permanents * / **	131.908.000	129.023.000	135.761.000	217.974.000	245.112.000
Total de bilan **	2.539.323.000	3.027.971.000	2.353.358.000	2.641.825.000	2.493.039.000
<b>Résultat global des opérations effectuées</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	319.220.539	288.696.856	411.586.143	203.535.337	279.857.444
Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	4.502.373	21.409.159	20.382.446	19.235.152	24.870.027
Impôt sur les bénéfices	- 11.730.757	- 7.257.387	- 3.305.641	404.652	- 2.177.273
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	14.178.663	16.962.509	23.595.243	19.384.948	33.028.999
Montant des bénéfices distribués	17.848.724	10.068.511	26.544.257	19.792.766	32.953.373
<b>Résultat des opérations rapporté à une seule action</b>					
Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	3,55	6,26	5,18	3,60	4,98
Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	3,10	3,71	5,16	3,71	6,08
Dividende versé à chaque action	3,90	2,20	5,80	4,05	6,10
<b>Personnel</b>					
Nombre d'employés	448	461	358	360	371
Montant de la masse salariale (D.A.D.S.)	32.482.869	35.258.650	25.513.024	25.286.607	27.976.370
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, œuvres sociales)	14.344.209	17.479.448	12.513.713	13.342.208	18.202.179
Participation des salariés	493.140	454.948	916.958	1.319.105	1.735.443

\* Hors résultat de l'exercice

\*\* Arrondis au millier d'euros le plus proche

# BANQUES ET SOCIÉTÉS DU GROUPE DE LA COMPAGNIE FINANCIÈRE EDMOND DE ROTHSCHILD BANQUE

## France

### SIÈGE

**LA COMPAGNIE FINANCIÈRE  
EDMOND DE ROTHSCHILD  
BANQUE**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 24 02  
Site internet : [www.lcf-rothschild.fr](http://www.lcf-rothschild.fr)

### BUREAUX

**Bordeaux**  
Hôtel de Saige  
23, cours du Chapeau Rouge  
33000 Bordeaux  
Téléphone : 05 56 44 20 66  
Télécopie : 05 56 51 66 03

### Lyon

55, avenue Foch  
69006 Lyon  
Téléphone : 04 72 82 35 25  
Télécopie : 04 78 93 59 56

### Marseille

165, avenue du Prado  
13272 Marseille cedex 08  
Téléphone : 04 91 29 90 80  
Télécopie : 04 91 29 90 85

### BUREAU DE REPRÉSENTATION

### Chine

Room 03  
28F China Insurance Building  
166 East Lujiazui Road  
Pudong New Area  
Shanghai 200120  
Téléphone : (86-21) 58 76 51 90  
Télécopie : (86-21) 58 76 71 80

### FILIALES ET SOUS-FILIALES

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
ASSET MANAGEMENT**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 24 42

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
CORPORATE FINANCE**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 21 11  
Télécopie : 01 40 17 25 01

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
ENTREPRISES PATRIMONIALES**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 31 63  
Télécopie : 01 40 17 25 01

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
FINANCIAL SERVICES**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 23 67

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
MULTI MANAGEMENT**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 27 67

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
PRIVATE EQUITY PARTNERS**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 23 91

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
CAPITAL PARTNERS**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 23 91

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
INVESTMENT PARTNERS**  
47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75401 Paris Cedex 08  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 31 43

**ASSURANCES & CONSEILS  
SAINT-HONORÉ**  
22, avenue Matignon  
75008 Paris  
Téléphone : 01 44 71 30 60  
Télécopie : 01 47 42 28 94

### FILIALES, SUCCURSALES ET SOUS-FILIALES À L'ÉTRANGER

### Israël

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
INVESTMENT SERVICES  
LIMITED**  
Alrov Tower  
46, Rothschild Boulevard  
66883 Tel Aviv  
Téléphone : (972 3) 56 633 23  
Télécopie : (972 3) 56 666 89

### Italie

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
S.G.R. SPA**  
Via Palestro 24  
20121 Milan  
Téléphone : (39 02) 76 061 1  
Télécopie : (39 02) 76 061 222

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
S.I.M. SPA**  
Via Palestro 24  
20121 Milan  
Téléphone : (39 02) 76 061 403  
Télécopie : (39 02) 76 061 418

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
FINANCIAL SERVICES  
SUCCURSALE ITALIA**  
Via Palestro 24  
20121 Milan  
Téléphone : (39 02) 76 061 1  
Télécopie : (39 02) 76 061 222

### Royaume-Uni

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
PRIVATE EQUITY SELECT LLP**  
Orion House  
5 Upper St Martin's Lane  
London WC2H 9EA  
Téléphone : (44-20) 7845 59 93  
Télécopie : (44-20) 7557 59 93



## AUTRES BANQUES ET SOCIÉTÉS DU GROUPE LCF ROTHSCHILD

### France

#### **COGIFRANCE**

47, rue du Faubourg Saint-Honoré  
75008 Paris  
Téléphone : 01 40 17 25 25  
Télécopie : 01 40 17 24 02

### Suisse

#### **BANQUE PRIVÉE**

**EDMOND DE ROTHSCHILD S.A.**  
18, rue de Hesse  
1204 Genève  
Téléphone : (41-22) 818 91 11  
Télécopie : (41-22) 818 91 21

#### SUCCURSALES

##### **Fribourg**

11, rue de Morat  
1700 Fribourg  
Téléphone : (41-26) 347 24 24  
Télécopie : (41-26) 347 24 20

##### **Lausanne**

2, avenue Agassiz  
1003 Lausanne  
Téléphone : (41-21) 318 88 88  
Télécopie : (41-21) 323 29 22

#### BUREAUX DE REPRÉSENTATION

##### **Argentine**

Torre Bouchard  
Bouchard 547, Piso 12  
C1 106 BG Buenos Aires  
Téléphone : (54-11) 5032 1000  
Télécopie : (54-11) 5032 1015

##### **Brésil**

Rua Jerônimo da Veiga 384  
2nd andar  
04536-001 Sao Paulo - SP Brasil  
Téléphone : (55-11) 3709 9100  
Télécopie : (55-11) 3079 3065

##### **Chine**

Suite 1505 One Exchange Square  
8 Connaught Place  
Central, Hong Kong  
Téléphone : (852) 2869 1711  
Télécopie : (852) 2877 2185

##### **Uruguay**

Avenida Pedro Blanes Viale 6328  
11500 Montevideo  
Téléphone : (598-2) 600 79 99  
Télécopie : (598-2) 600 09 52

#### FILIALES OU PARTICIPATIONS EN SUISSE

##### **ARBINTER-OMNIVALOR S.A.**

4, cours de Rive  
1204 Genève  
Téléphone : (41-22) 318 61 61  
Télécopie : (41-22) 318 61 40 /  
318 61 50

##### **BANCA PRIVATA**

##### **EDMOND DE ROTHSCHILD LUGANO S.A.**

2, via Ginevra - CP 5882  
6901 Lugano  
Téléphone : (41-91) 913 45 00  
Télécopie : (41-91) 913 45 01

##### **LA COMPAGNIE**

##### **BENJAMIN DE ROTHSCHILD S.A.**

29, route de Pré-Bois  
Case Postale 490  
1215 Genève  
Téléphone : (41-22) 319 75 00  
Télécopie : (41-22) 319 75 60

##### **PRIVACO TRUST S.A.**

11, rue de Morat  
1700 Fribourg  
Téléphone : (41-26) 321 58 58  
Télécopie : (41-26) 322 74 73

##### **ROUILLIER, ZURKINDEN & CIE FINANCE S.A.**

11, rue de Morat  
1700 Fribourg  
Téléphone : (41-26) 347 26 00  
Télécopie : (41-26) 347 26 15

AUTRES FILIALES À L'ÉTRANGER

**Bahamas**

**BANQUE PRIVÉE  
EDMOND DE ROTHSCHILD  
LIMITED**  
51 Frederick Street  
PO Box N-1136  
Nassau  
Téléphone : (1-242) 328 81 21  
Télécopie : (1-242) 328 81 15

**Luxembourg**

**BANQUE PRIVÉE  
EDMOND DE ROTHSCHILD  
EUROPE**  
20, boulevard Emmanuel Servais  
2535 Luxembourg  
Téléphone : (352) 24.88.1  
Télécopie : (352) 24.88.8596

*Succursales de Banque Privée  
Edmond de Rothschild Europe*

**Belgique**

Avenue Louise 480 Bte 16A  
1050 Bruxelles  
Téléphone : (32) 02 645 25 25  
Télécopie : (32) 02 645 25 20

**Espagne**

Calle Orfila, 8 Bajo B  
28010 Madrid  
Téléphone : (34) 91 319 90 22  
Télécopie : (34) 91 702 07 51

Josep Bertrand, 11  
08021 Barcelone  
Téléphone : (34) 93 272 05 04  
Télécopie : (34) 93 215 06 97

**Portugal**

Rua D. Pedro V, 130  
1250-095 Lisbonne  
Téléphone : (351) 21 351 46 60  
Télécopie : (351) 21 351 46 88

Agence de Porto  
R. Domingos Sequeira 105  
4050-232 Porto  
Téléphone : (351) 22 833 1098  
Télécopie : (351) 22 831 5416

**Israël**

46, Rothschild Boulevard  
66883 Tel Aviv  
Téléphone : (972 3) 56 698 18  
Télécopie : (972 3) 56 698 21

**Slovaquie**

Hlavné námestie 4  
811 01 Bratislava  
Téléphone : (421) 2 5443 0940  
Télécopie : (421) 2 5443 4084

**Monaco**

**BANQUE DE GESTION  
EDMOND DE ROTHSCHILD  
MONACO**  
Les Terrasses  
2, avenue de Monte-Carlo  
BP 317  
MC 98006 Monaco Cedex  
Téléphone : (377) 93 10 47 47  
Télécopie : (377) 93 25 75 57

**Royaume-Uni**

**EDMOND DE ROTHSCHILD  
LIMITED**  
Orion House  
5 Upper St Martin's Lane  
London WC2H 9EA  
Téléphone : (44-20) 7845 59 00  
Télécopie : (44-20) 7845 59 01

**LCF ROTHSCHILD (C.I.)  
LIMITED**

Hirzel Court - St Peter Port  
GY1 2NH Guernsey  
Channel Islands UK  
Téléphone : (44-1481) 716 336  
Télécopie : (44-1481) 714 416

**Taiwan**

**PRIASIA LIMITED  
(LCF ROTHSCHILD GROUP)**  
Tortola, British Virgin Islands  
avec un bureau de représentation  
à Taiwan  
Bank Tower  
205 Tun Hwa North Road,  
Suite 406  
Taipeh/Taiwan 105  
Téléphone : (886-2) 2545 05 05  
Télécopie : (886-2) 2545 14 07

Réalisation : Nicolitch + Valette  
Photos : Tous droits réservés  
Imprimé en France par : Edips Imprimeurs