

BALO

BULLETIN DES ANNONCES LEGALES OBLIGATOIRES



Direction de l'information
légale et administrative

DIRECTION DE L'INFORMATION LÉGALE ET ADMINISTRATIVE

26, rue Desaix, 75727 PARIS CEDEX 15

www.dila.premier-ministre.gouv.fr

www.journal-officiel.gouv.fr

Publications périodiques

Comptes annuels

ROTHSCHILD & CO WEALTH AND ASSET MANAGEMENT S.A.S.

Société par actions simplifiée (à associé unique) au capital social de 244 073 430 Euros
Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris
308 365 576 R.C.S. Paris
(la « Société »)

A. — Comptes annuels exercice 2024.

I. — Bilan Actif.
(En Euros)

Actif	Montant brut	Amort. Prov.	Décembre 2024	Décembre 2023
Capital souscrit non appelé				
Immobilisations incorporelles				
Concessions, brevets, droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	120 373 746		120 373 746	120 373 746
Avances, acomptes immob. Incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Autres participations	1 231 358 539	13 600 000	1 217 758 539	1 218 772 539
Créances rattachées à des participations				44 357 434
Autres titres immobilisés	2 439	152	2 287	2 287
Prêts				
Autres immobilisations financières				
Total actif immobilisé	1 351 734 724	13 600 152	1 338 134 571	1 383 506 006
Stocks et en-cours				
Avances, acomptes versés sur commandes				
Créances				
Créances clients et cptes rattachés				
Autres créances				1 307 647
Divers				
Valeurs mobilières de placement				
Disponibilités	67 379 237		67 379 237	92 555 732
Comptes de régularisation				
Charges constatées d'avance	44 935		44 935	
Total actif circulant	67 424 172		67 424 172	93 863 379
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Ecarts de conversion actif	8 137 531		8 137 531	9 140 589
Total général	1 427 296 427	13 600 152	1 413 696 274	1 486 509 975

2. — Bilan Passif

Passif	Décembre 2024	Décembre 2023
Capitaux propres		
Capital social ou individuel	244 073 430	244 073 430
Primes d'émission, de fusion, d'apport	750 730 305	750 730 305
Réserve légale	18 033 630	13 352 265
Réserves réglementées		
Autres réserves (bilan)	83 324 680	83 324 680
Report à nouveau	23 037 275	96 373 046
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	105 573 934	93 627 305
Acompte sur dividendes		
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
Total capitaux propres	1 224 773 253	1 281 481 031
Autres fonds propres		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Total autres fonds propres		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour risques	68	
Provisions pour charges		
Total provisions pour risques et charges	68	
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	181 958 242	186 790 907
Emprunts, dettes financières diverses		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	458 356	243 292
Dettes fiscales et sociales	3 525	
Autres dettes	3 065 087	13 931 613
Comptes de régularisation		
Produits constatés d'avance		
Total dettes et comptes des régularisation	185 485 209	200 965 812
Ecart de conversion passif	3 437 744	4 063 131
Total général	1 413 696 274	1 486 509 975

3. — Compte de résultat.

Rubriques	Décembre 2024	Décembre 2023
Ventes de marchandises		
Production vendue - biens		
Production vendue - services		
Chiffre d'affaires net		
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		
Autres produits	1	
Total des produits d'exploitation	1	
Autres achats et charges externes	-796 509	-248 872
Impôts, taxes et versements assimilés	-50 628	61 722
Salaires et traitements		
Charges sociales		
Dotations d'exploitation		
Sur immobilisations		
Sur actif circulant : dotations aux provisions		
Pour risques et charges : dotations aux provisions		
Autres charges	-16 001	-16 000
Total des charges d'exploitation	-863 137	-203 150
1. Résultat d'exploitation	-863 137	-203 150
Operations en commun		
Bénéfice attribué ou perte transférée		
Perte supportée ou bénéfice transféré		
Produits financiers		
Produits financiers de participations	114 728 092	121 709 874
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		
Autres intérêts et produits assimilés	659 239	218 523
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Différences positives de change	1 169 680	121 549
Total des produits financiers	116 557 010	122 049 945
Dotations financières aux amortissements et provisions	-1 014 068	-12 586 000
Intérêts et charges assimilées	-7 393 043	-6 801 323
Différences négatives de change	-1 712 829	-27 150
Total des charges financières	-10 119 940	-19 414 473
2. Résultat financier	106 437 070	102 635 473
3. Résultat courant avant impôts	105 573 934	102 432 323

Compte de résultat - suite :

Rubriques	Décembre 2024	Décembre 2023
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Total des produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
Total des charges exceptionnelles		
4. Résultat exceptionnel		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		
Impôts sur les bénéfices		-8 805 017
Contribution à l'IS		
Total des produits	116 557 011	122 049 945
Total des charges	-10 983 077	-28 422 640
5. Bénéfice ou perte	105 573 934	93 627 305

Annexes.

4. – Présentation de l'activité et faits marquants.

- 4.1. Présentation de l'activité.** — La Société a pour objet, directement ou indirectement, en tous pays, la prise de participation dans toutes entreprises quelle que soit leur forme et leur secteur d'activité, et notamment dans des sociétés commerciales ou affaires à dominante immobilière.
- 4.2. Faits marquants.** — La performance financière du Groupe Rothschild & Co a été forte à travers ses trois activités : Global Advisory, Wealth & Asset Management et Five Arrows, en dépit d'un environnement instable avec des marchés financiers volatiles et un environnement géopolitique fragile. Le Groupe Rothschild & Co dispose d'une structure solide qui lui permet d'assurer la pérennité de ses activités et de continuer à innover et à proposer des solutions créatives à ses clients.
- 4.3. Evènements post-clôture.** — Aucun évènement particulier remettant en cause la sincérité et l'image fidèle des états financiers au 31 décembre 2024 n'est intervenu depuis le 1^{er} janvier 2025.

5. – Principes et méthodes comptables.

Les principes et méthodes comptables sont présentés tels que définis à l'article 832-2 du PCG.

- 5.1. Principes généraux.** — Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014, prenant en compte l'ensemble des règlements applicables au 31/12/2024 venant modifier les dispositions du règlement précité. Les principes de fond et de forme retiennent les critères relatifs aux dispositions des articles L123-12 et L123-13 du code de commerce.
- Les comptes annuels sont présentés en euros.
- 5.2. Changements comptables.** — Aucun changement comptable n'est intervenu durant l'exercice.

5.3. Immobilisations corporelles et incorporelles. — Les immobilisations sont inscrites au coût d'acquisition sous déduction des amortissements cumulés. Les amortissements sont calculés sur la valeur d'entrée des immobilisations dans le patrimoine selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées suivantes :

Agencements, installations	7 à 10 ans
Matériel informatique et logiciels	1 à 5 ans
Matériel de bureau	4 à 7 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Mobilier	5 à 10 ans

- Des tests de dépréciation des immobilisations incorporelles à durée indéfinie sont réalisés à chaque clôture pour déterminer si elles doivent être dépréciées. Le test consiste à vérifier que la valeur globale du fonds de commerce reste supérieure à la survalueur dégagee lors de son acquisition.
- 5.4. Immobilisations financières.** — Les immobilisations financières sont constituées de titres de participations et créances rattachées, d'autres titres immobilisés (TIAP, obligations, etc.) et d'autres immobilisations financières (composées principalement de cautions ou dépôts de garantie).

Le classement des titres en immobilisations financières est apprécié au regard de l'horizon d'investissement, du pourcentage de détention dans le capital de l'entreprise concernée et de l'influence pouvant découler de l'investissement réalisé par la Société. À leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, les titres immobilisés sont évalués à leur coût d'acquisition, selon les règles générales d'évaluation énoncées aux articles 213-1 à 213-8 du PCG.

- Titres de participation et créances rattachées : À toute autre date que leur date d'entrée, les titres de participation, cotés ou non, sont évalués à leur valeur d'utilité représentant ce que l'entité accepterait de décaisser pour obtenir cette participation si elle avait à l'acquérir.
- Autres titres immobilisés : À toute autre date que leur date d'entrée dans le patrimoine de l'entité, les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) sont évalués titre par titre à une valeur qui tient compte des perspectives d'évolution générale de l'entité dont les titres sont détenus et qui est fondée, notamment, sur la valeur de marché.
- À la clôture de chaque exercice, la valeur actuelle des titres immobilisés, autres que les titres de participation et les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP), est estimée :
- pour les titres cotés, au cours moyen du dernier mois ;
 - pour les titres non cotés, à leur valeur probable de négociation.

Par dérogation aux articles 511-2 et 512-1 du PCG, les plus-values et moins-values de cession de titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP) sont comptabilisées, selon le cas, en produit ou en charge.

Par exception à la règle d'évaluation élément par élément définie à l'article 214-21 du PCG, en cas de baisse anormale et momentanée des titres immobilisés, cotés, autres que les titres de participation et des titres immobilisés de l'activité de portefeuille (TIAP), l'entité n'est pas obligée de constituer, à la date de clôture de l'exercice, de dépréciation à concurrence des plus-values latentes normales constatées sur d'autres titres. Il n'est pas constitué de dépréciation sur les titres qui font l'objet d'opérations de couverture.

— Autres immobilisations financières : Les autres immobilisations financières sont essentiellement des cautions et des dépôts de garanties qui sont comptabilisées à leur valeur nominale.

5.5. Créances. — En application des règles générales du PCG, les créances sont retenues pour leur valeur nominale et, par prudence, une dépréciation est constituée lorsqu'apparaît une perte probable.

5.6. Conversion des monnaies étrangères. — Les actifs et passifs libellés en devises sont convertis en euros aux cours de change officiels à la date de fin d'exercice. Les positions sont réévaluées chaque mois en appliquant les cours de change en vigueur à ce moment. Les transactions en devises sont converties au cours du jour de l'opération.

5.7. Intérêts et commissions. — Les intérêts sont enregistrés au compte de résultat prorata temporis.

En revanche, les commissions sont enregistrées pour l'essentiel, selon les critères suivants :

- La date d'exigibilité ;
- La date d'encaissement ;
- Les commissions qui rémunèrent un service continu, sont établies prorata temporis sur la durée de la prestation rendue.

6. – Informations relatives au bilan actif.

6.1. Immobilisations corporelles et incorporelles :

— Immobilisations corporelles et incorporelles au 31/12/2024 :

	Décembre 2023	Augmentation	Diminution	Autres	Décembre 2024
Malis de Fusion	120 373 746				120 373 746
Immob. Incorporelles :	120 373 746				120 373 746

Les amortissements se décomposent comme suit : Néant.

Les dépréciations se décomposent comme suit : Néant.

6.2. Immobilisations financières :

— Participations au 31/12/2024 :

(En milliers d'Euros)	Montant du capital	Montant des capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue	Valeur brute comptable	Provision total	Valeur nette comptable décembre 2024
R&CO Wealth Mgt UK Ltd*	14 536	24 036	100,00%	330 000		330 000
R&CO Wealth Mgt Italy SIM spa*	7 332	5 685	100,00%	12 000		12 000
Rothschild et Co Martin Maurel SA	40 586	9 381 297	92,18%	363 705		363 705
RMM courtage sas	100	7 836	100,00%	38 189	-13 600	24 589
R&CO Bank AG*	11 010	350 065	100,00%	410 000		410 000
R&CO Bank Inter Ltd*	18 140	150 954	100,00%	77 464		77 464
Total				1 231 359	-13 600	1 217 759
(*) * Décembre 2024 - en norme IFRS						

— Variation des participations :

(En milliers d'Euros)	Valeur brute comptable Décembre 2023	Augmentation / dotation	Diminution / reprise	Autre	Valeur brute comptable Décembre 2024
R&CO Wealth Mgt UK Ltd	330 000 000				330 000 000
R&CO Wealth Mgt Italy SIM spa	12 000 000				12 000 000
Rothschild et Co Martin Maurel SA	363 705 424				363 705 424
RMM courtage sas	38 189 169				38 189 169
R&CO Bank AG	410 000 000				410 000 000
R&CO Bank Inter Ltd	77 463 946				77 463 946
Total	1 231 358 539				1 231 358 539

— Créances rattachées à des participations :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Créances rattachées à des part		44 357 434
Total		44 357 434

— Prêts : Néant.

— Dépôts et cautionnements : Néant.

— Autres titres immobilisés :

	Décembre 2023	Augmentations	Diminutions	Autres	Décembre 2024
SOMEGIN	152				152
Inst assist dev ent région	2 287				2 287
Autres titres immobilisés	2 439				2 439

— Dépréciation des autres titres immobilisés :

	Décembre 2023	Dotations	Reprises	Autres	Décembre 2024
SOMEGIN	-152				-152
Total	-152				-152

6.3. Créances auprès de la clientèle. — Néant.

6.4. Autres créances :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Etat - TVA		4 891
Etat - Produits à recevoir		4 054
Créances diverses		1 298 702
Total		1 307 647

6.5. Avances et acomptes versés sur commandes. — Néant.

6.6. Valeurs mobilières.

— Valeurs mobilières de placement : Néant.

— Dépréciations : Néant.

6.7. Disponibilités :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Compte courant Groupe	4 223 352	29 433 699
Compte courant à l'extérieur - Disponibilités	885 007	214 166
Compte à terme Groupe	62 270 877	62 903 499
Intérêts à recevoir	0	4 368
Total	67 379 237	92 555 732

6.8. Charges constatées d'avance

	Décembre 2024	Décembre 2023
Charges constatées d'avance	44 935	
Total	44 935	

6.9. Ecart de conversion actif :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Ecart de conversion actif	8 137 531	9 140 589
Total	8 137 531	9 140 589

6.10. Echancier des créances

Créances	Montant	Période d'exigibilité		
	Décembre 2024	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Charges constatées d'avance	44 935	44 935		
Total des créances	44 935	44 935		

7. – Informations relatives au bilan passif.**7.1. Capitaux propres :**

7.1.1. Capital social. — Le capital social se compose de 5 423 854 actions de 45 Euros de valeur nominale entièrement libérées et détenues par la société Rothschild & Co.

	Décembre 2024	Décembre 2023
Capital social	244 073 430	244 073 430
Total	244 073 430	244 073 430

7.1.2. Primes et report à nouveau

— Primes d'émission, de fusion, d'apport :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Primes d'émission	549 796 340	549 796 340
Primes d'apport	200 933 965	200 933 965
Total	750 730 305	750 730 305

— Réserve légale :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Réserve légale	18 033 630	13 352 265
Total	18 033 630	13 352 265

— Autres réserves :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Autres réserves	83 324 680	83 324 680
Total	83 324 680	83 324 680

— Report à nouveau :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Report à nouveau	23 037 275	96 373 046
Total	23 037 275	96 373 046

— Acomptes sur dividendes : Néant.

7.1.3. Variation des capitaux propres :

	Capital	Réserves	Primes	Report à nouveau	Acompte sur dividendes	Provisions régl.	Résultat	Total
Capitaux propres décembre 2023	244 073 430	96 676 944	750 730 305	96 373 046			93 627 305	1 281 481 031
Affectation de résultat 2023		4 681 365		88 945 940			-93 627 305	
Distribution de dividendes				-162 281 712				-162 281 712
Résultat décembre 2024							105 573 934	105 573 934
Capitaux propres décembre 2024	244 073 430	101 358 310	750 730 305	23 037 275			105 573 934	1 224 773 253

7.2. Provisions :

	Décembre 2023	Dotations	Reprises	Autres	Décembre 2024
Provisions pour risque de change		68			68
Total		68			68

7.3. Dettes :

7.3.1. Emprunts et dettes financières diverses :

— Emprunts subordonnés et intérêts courus :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Emprunt subordonné	178 233 257	179 236 450
Intérêts courus suremprunt	3 715 378	7 554 458
Total	181 948 635	186 790 907

— Emprunts, dettes auprès des établissements de crédit :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Compte courant RMM - Emprunts	9 607	
Total	9 607	

— Emprunts, dettes financières diverses, associés : Néant.

7.3.2. Dettes fournisseurs et comptes rattachés :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Fournisseurs groupe	7 124	
Fournisseurs Groupe - factures non parvenues	300 000	
Fournisseurs divers - factures non parvenues	151 231	243 292
Total	458 356	243 292

7.3.2. Dettes fiscales et sociales

	Décembre 2025	Décembre 2023
Etat, TVA	1 477	
Autres impôts et taxes	2 048	
Total	3 525	

7.3.4. Autres dettes :

— Autres dettes :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Autres dettes	3 065 087	4 415 021
Total	3 065 087	4 415 021

Les 3 millions d'euros correspondent à l'écart de change latent sur la dette contractée en Francs suisse.

— Groupes et associés :

	Décembre 2024	Décembre 2023
R&Co - Groupe Intégration Fiscale		9 516 592
Total		9 516 592

7.4. Produits constatés d'avance. — Néant.**7.5. Ecart de conversion passif :**

	Décembre 2024	Décembre 2023
Ecart de conversion passif	3 437 744	4 063 131
Total	3 437 744	4 063 131

7.6. Echancier des dettes :

Dettes	Montant	Période d'exigibilité		
	Décembre 2024	Moins d'un an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts, dettes auprès des Ets de crédit	9 607	9 607		
Emprunts subordonnés et intérêts courus	181 948 635	83 201 378	98 747 257	
Fournisseurs et comptes rattachés	458 356	458 356		
Taxe sur la valeur ajoutée	1 477	1 477		
Autres impôts, taxes, versements assimilés	2 048	2 048		
Autres dettes	3 065 087	3 065 087		
Total des dettes	185 485 209	86 737 952	98 747 257	

8. – Informations relatives au compte de résultat.**8.1. Revenus d'exploitation :****8.1.1. Prestations.** — Néant.**8.1.2. Autres produits :**

	Décembre 2024	Décembre 2023
Produits divers de gestion	1	
Total	1	

8.2. Produits financiers. — Les dividendes reçus des participations sont comptabilisés dès que leur paiement a été décidé par l'organe compétent. Ils sont enregistrés en produits financiers

	Décembre 2024	Décembre 2023
Produits de participation	114 728 092	121 709 874
Produits d'intérêts sur compte à terme déposés auprès du Groupe	659 239	217 368
Gains de change	1 169 680	121 549
Intérêts sur compte courant		1 155
Total	116 557 010	122 049 945

8.3. Produits exceptionnels. — Néant.**8.4. Charges d'exploitation :**

8.4.1. Autres achats et charges externes :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Honoraires	623 304	31 882
Honoraires des commissaires aux comptes (contrôle légal)	93 906	206 256
Relations publiques	20 676	14 424
Documentation, bases de données	53 782	
Autres charges d'exploitation	4 841	-3 690
Total	796 509	248 872

8.4.2. Impôts, taxes et versements assimilés :

	Décembre 2024	Décembre 2023
CET	66	-60 525
Autres	50 562	-1 197
Total	50 628	-61 722

8.4.3. Frais de personnel. — Néant.**8.4.4. Amortissements et provisions. — Néant.****8.4.5. Autres charges :**

	Décembre 2024	Décembre 2023
Charges diverses	16 001	16 000
Total	16 001	16 000

8.5. Charges financières :

	Décembre 2024	Décembre 2023
Dépréciations sur immobilisations financières	1 014 000	12 586 000
Intérêts sur emprunts auprès de sociétés du Groupe	7 393 043	6 801 323
Pertes de change	1 712 829	27 150
Provisions pour risques et charges	68	
Total	10 119 940	19 414 473

8.6. Charges exceptionnelles. — Néant.**8.7. Participation des salariés. — Néant.****8.8. Impôts sur les sociétés :**

	Décembre 2024	Décembre 2023
Impôt sur les sociétés	0	8 805 017
Total	0	8 805 017

9. Autres informations :**9.1. Identité société mère.****9.1.1. Identité de la société mère consolidant les comptes du groupe le plus grand.**

Rothschild et Co Concordia SAS - 23 bis avenue de Messine - 75008 PARIS
N° SIRET : 499 208 932 00016 - Capital social : 170 954 615 Euros

9.1.2. Identité de la société mère consolidant les comptes du groupe le plus petit.

Rothschild et Co SCA - 23 bis avenue de Messine - 75008 PARIS
N° SIRET : 302 519 228 00043 - Capital social : 154 367 116 Euros

9.2. Passif social.**9.2.1. Effectifs moyens. — Néant.**

9.2.2. Indemnités de fin de carrière. — Néant.

9.3. Engagements hors bilan. — Néant.

9.4. Situation fiscale. — Rothschild & Co Wealth and Asset Management S.A.S. est rattachée au groupe d'intégration fiscale dont R&Co SCA est la tête de groupe. Dans ce cadre, Rothschild & Co Wealth & Asset Management S.A.S. détermine son impôt comme si elle était restée imposée séparément. En cas de déficit ou de moins-value à long terme, la société tête de groupe bénéficie de l'économie d'impôt correspondante.

II. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels. (Exercice clos le 31 décembre 2024.)

À l'Associé unique de la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management S.A.S.,

Opinion. — En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'Associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Rothschild & Co Wealth & Asset Management S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au Conseil de Surveillance.

Fondement de l'opinion :

— **Référentiel d'audit :** Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels" du présent rapport.

— **Indépendance :** Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Justification des appréciations – Point clé de l'audit. — En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance le point clé de l'audit relatif aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, a été le plus important pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Valorisation des titres de participation et des titres immobilisés :

— **Risque identifié :** Au 31 décembre 2024, la Société détient 1 217 760 milliers d'euros de titres de participation et de titres immobilisés qui représentent 91 % du montant total de l'actif.

La valeur d'inventaire de ces titres de participation et de ces titres immobilisés est déterminée par la Direction selon les modalités décrites dans le paragraphe 5.4. « Immobilisations financières » de l'Annexe.

La méthodologie et les hypothèses retenues pour évaluer la valeur d'inventaire des titres de participation et des titres immobilisés nécessitant l'exercice du jugement, et eu égard à l'importance relative d'un montant de ces titres dans le bilan de la Société, nous avons considéré que la valorisation des titres de participation et des titres immobilisés est un point clé de l'audit des comptes annuels de la Société.

— Procédures d'audit mises en œuvre en réponse à ce risque :

Nos travaux ont consisté à :

- prendre connaissance du dispositif de contrôle interne et de gouvernance mis en place par la Direction, afin de mesurer la valeur d'inventaire des titres de participation et des titres immobilisés ;
- examiner le bien-fondé des méthodologies appliquées et la pertinence des paramètres et hypothèses retenus par la Société, afin de déterminer les valeurs d'inventaire de ces titres ; et
- tester sur la base de sondages les valeurs d'inventaire retenues par la Société pour ces titres et la correcte application des méthodes.

Vérifications spécifiques. — Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'Associé unique.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport du Président et dans les autres documents adressés à l'Associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du Code de commerce.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires.

— **Désignation des commissaires aux comptes** : Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Rothschild & Co Wealth Asset Management S.A.S. par l'assemblée générale du 22 mai 2006 pour le cabinet KPMG et celle du 16 mai 2018 pour le cabinet Cailliau Dedouit et Associés.

Au 31 décembre 2024, le cabinet KPMG était dans la 19ème année de sa mission sans interruption et le cabinet Cailliau Dedouit et Associés dans la 7ème année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels.

Il appartient à la Direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels.

— **Objectif et démarche d'audit** : Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

— **Rapport au Conseil de Surveillance** : Nous remettons au Conseil de Surveillance un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au Conseil de Surveillance figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au Conseil de Surveillance la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le Conseil de Surveillance des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Paris La Défense et Paris, le 12 mars 2025.

Les Commissaires aux comptes :

KPMG S.A. :

Jean-François DANDE ;
Associé,

Cailliau Dedouit et Associés :

Jean-Jacques DEDOUIT ;
Associé.