# PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

## SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES ANNUELS)

## ROTHSCHILD CONCORDIA

Société par actions simplifiée au capital de 517 831 155 €.
Siège social : 23 bis, avenue de Messine, 75008 Paris.
499 208 932 R.C.S. Paris.

*Documents comptables annuels approuves par décisions collectives des associes le 27 septembre 2010.*

### A. — Comptes sociaux.

### I. — Bilans comparés.

Exercice clos les 31 mars 2010 et 31 mars 2009.

(En euros.)

| Actif | Bilan au 31/03/2010 | | | Montant net 31/03/2009 |
|---|---|---|---|---|
| | Montant brut | Amortissements, dépréciations | Montant net | |
| Actif immobilisé : | | | | |
| Immobilisations incorporelles | | | | |
| Concessions, brevets, droits similaires | 87 308 | 16 977 | 70 331 | 0 |
| Autres immobilisations incorporelles | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 87 308 | 16 977 | 70 331 | 0 |
| Immobilisations corporelles : | | | | |
| Terrains | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Constructions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres immobilisations corporelles | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Immobilisations financières : | | | | |
| Titres de participation | 521 360 292 | 0 | 521 360 292 | 517 089 579 |
| Créances rattachées à des titres de participation | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TIAP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créances rattachées à des TIAP | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prêts | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres immobilisations financières | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 521 360 292 | 0 | 521 360 292 | 517 089 579 |
| Total actif immobilisé | 521 447 600 | 16 977 | 521 430 623 | 517 089 579 |
| Actif circulant : | | | | |
| Créances | 22 463 | 0 | 22 463 | 0 |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Actions propres | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres titres | 1 050 034 | 0 | 1 050 034 | 1 439 076 |
| Instruments de trésorerie | 0 | | 0 | |
| Disponibilités | 636 | | 636 | 1 459 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Total actif circulant | 1 073 132 | 0 | 1 073 132 | 1 440 536 |
| Charges constatées d'avance | 8 880 | | 8 880 | 0 |
| Ecart conversion actif | 0 | | 0 | 0 |
| Total général | 522 529 612 | 16 977 | 522 512 636 | 518 530 115 |

| Passif | Bilan au 31/03/2010 | Bilan au 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Capitaux propres : | | |
| Capital | 517 831 155 | 517 831 155 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 0 | 0 |
| Réserves : | | |
| Réserve légale | 403 554 | 0 |
| Réserves réglementées | 0 | 0 |
| Autres réserves | 0 | 0 |
| Report à nouveau | 107 192 | -17 293 |
| Résultat de l'exercice | 5 139 251 | 8 088 374 |
| Acomptes sur dividendes | -1 035 662 | -7 560 335 |
| Provisions réglementées | 5 608 | 2 977 |
| Total des capitaux propres | 522 451 097 | 518 344 878 |
| Provisions : | | |
| Provisions pour risques | 0 | 0 |
| Total provisions | 0 | 0 |
| Dettes : | | |
| Dettes financières | | |
| Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit | 0 | 0 |
| Emprunt et dettes financières divers | 0 | 0 |
| Dettes d'exploitation | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 61 464 | 131 560 |
| Dettes fiscales et sociales | 75 | 53 677 |
| Autres dettes | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 0 | 0 |
| Autres dettes | 0 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 0 | 0 |
| Instruments de trésorerie | 0 | 0 |
| Total des dettes | 61 538 | 185 237 |
| Ecart conversion passif | 0 | 0 |
| Total général | 522 512 636 | 518 530 115 |

## II. — Comptes de résultats comparés.

Exercice clos les 31 mars 2010 et 31 mars 2009.

(En euros.)

| | Du 01/04/2009 au 31/03/2010 | Du 01/04/2008 au 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Produits d'exploitation : | | |
| Prestations de services | 0 | 0 |
| Produits des activités annexes | 0 | 0 |
| Autres produits | 0 | 0 |
| Reprises sur amortissements et provisions | 0 | 0 |

| | | |
|---|---|---|
| Total des produits d'exploitation | 0 | 0 |
| Charges d'exploitation : | | |
| Achats et charges externes | 157 023 | 326 134 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 60 | 555 |
| Salaires et traitements | 0 | 0 |
| Charges sociales | 0 | 0 |
| Dotations aux amortissements | 16 977 | 0 |
| Dotations aux provisions | 0 | 0 |
| Autres charges | 0 | 0 |
| Total des charges d'exploitation | 174 059 | 326 689 |
| Résultat d'exploitation | -174 059 | -326 689 |
| Bénéfice attribué ou perte transférée | 0 | 0 |
| Perte supportée ou bénéfice transféré | 0 | 0 |
| Quote-part de résultat sur opérations faites en commun | 0 | 0 |
| Produits financiers : | | |
| Produits des titres de participation | 5 338 368 | 8 388 864 |
| Produit d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 0 | 0 |
| Autres intérêts et produits assimilés | 0 | 0 |
| Reprises sur provisions | 0 | 0 |
| Différences positives de change | 0 | 0 |
| Produits nets sur cessions de Valeur mobilière de placement | 8 787 | 82 852 |
| Total des produits financiers | 5 347 155 | 8 471 716 |
| Charges financières : | | |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 0 | 0 |
| Intérêts et charges assimilées | 0 | 0 |
| Différences négatives de change | 0 | 0 |
| Charges nettes sur cessions de Valeur mobilière de placement | 0 | 0 |
| Total des charges financières | 0 | 0 |
| Résultat financier | 5 347 155 | 8 471 716 |
| Résultat courant | 5 173 096 | 8 145 028 |
| Produits exceptionnels : | | |
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | 0 | 0 |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 0 | 0 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 0 | 0 |
| Total des produits exceptionnels | 0 | 0 |
| Charges exceptionnelles : | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 0 | 0 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 0 | 0 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | 2 631 | 2 977 |
| Total des charges exceptionnelles | 2 631 | 2 977 |
| Résultat exceptionnel | -2 631 | -2 977 |
| Impôt sur les bénéfices | 31 214 | 53 677 |
| Total des produits | 5 347 155 | 8 471 716 |
| Total des charges | 207 904 | 383 343 |
| Bénéfice de l'exercice | 5 139 251 | 8 088 374 |

**III. — Annexe aux comptes sociaux.**

(Sauf indication contraire, tous les chiffres sont exprimés en milliers d'euros : K€.)

## I. — Faits caractéristiques de l'exercice.

En novembre 2009, Rothschild Concordia a perçu 5 338,4 K€ de dividendes de la part de sa filiale Paris Orléans au titre de l'exercice 2008-2009, en numéraire à hauteur de 1 067,7 K€ et sous forme d'actions nouvellement émises par Paris Orléans pour le solde de 4 270,7 K€. Rothschild Concordia a décidé en décembre 2009 de verser un acompte sur dividende 2009-2010 de 0,002 € par action représentant une distribution totale de 1 035,7 K€.

## II. — Principes, règles et méthodes comptables.

Les comptes ont été établis conformément aux dispositions de la législation française (Plan Comptable Général 1999) et aux pratiques comptables généralement admises en France, dans le respect des principes de prudence et d'indépendance des exercices, et sur les bases de continuité d'exploitation et de permanence des méthodes.
Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :
— Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition et amorties, de manière linéaire, de la manière suivante :

| | **Durée** |
|---|---|
| Progiciels | 3 ans |
| Constructions | 20 ans |
| Agencements et installations | 10 ans |
| Matériel de bureau | 5 ans |
| Mobilier de bureau | 10 ans |

— Les immobilisations financières sont valorisées au coût historique d'acquisition. La conversion en euros de la valeur des titres acquis en devises est faite au cours du change à la date de la transaction. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une dépréciation est constituée du montant de la différence.

Les prêts et les créances en devises compris dans les immobilisations financières sont convertis au cours de clôture de l'exercice.
Les dividendes sont enregistrés le mois de la décision de distribution.
— Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Les créances libellées en devises sont converties au cours de clôture de l'exercice.
– Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une dépréciation est constituée.
– La valeur d'inventaire des titres cotés est déterminée de la façon suivante :
– actions et obligations : cours de clôture du 31 mars ;
– SICAV et FCP : cours de clôture du 31 mars.
En ce qui concerne les actions Paris Orléans détenues et par dérogation aux principes ci-avant, la valeur d'inventaire retenue correspond à la valeur d'utilité de ces titres dans le cadre d'une détention à long terme du contrôle majoritaire des activités bancaires et de capital investissement exercées par cette filiale. Cette valeur d'utilité a été estimée à partir d'une approche multi-critères pour ce qui concerne les activités bancaires et de l'actif net réévalué pour les activités de capital investissement.
Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition, une dépréciation est constituée.

## III. — Actif immobilisé.

Les immobilisations brutes sont constituées uniquement de titres Paris Orléans. Au cours de l'exercice 2009-2010, Rothschild Concordia a perçu une partie de ses dividendes 2008-2009 de Paris Orléans sous la forme de 224 420 titres Paris Orléans. La société dispose alors d'un total d'actions de 15 476 900 :

| **(Chiffre en milliers d'euros)** | **01/04/2009** | **Augmentations** | **Diminutions** | **31/03/2010** |
|---|---|---|---|---|
| Titres de participation | 517 089 | 4 271 | | 521 360 |
| Créances rattachées aux participations | | | | |
| Prêts | | | | |
| Autres | | | | |
| Total | 517 089 | 4 271 | | 521 360 |

## IV. — Actif circulant.

Outre 1 K€ de disponibilités, l'actif circulant est composé de valeurs mobilières de placement pour 1 050 K€ constituées de 264 parts de FCP Elan Court Terme et d'une créance d'impôt sur les sociétés pour un montant de 22 K€.

## V. — Passif.

Le capital, qui s'élève à 517 831 K€, est composé de 517 831 155 actions de 1 €. Il est réparti comme suit :

| Associés de Rothschild Concordia SAS | Nombre d'actions | En % de détention et droits de vote |
|---|---|---|
| David de Rothschild | 2 576 322 | 0,50% |
| Financière de Tournon | 55 071 194 | 10,63% |
| Financière de Reux | 74 344 664 | 14,36% |
| Louise de Rothschild | 315 009 | 0,06% |
| Alexandre de Rothschild | 151 328 | 0,03% |
| Stéphanie de Rothschild | 315 009 | 0,06% |
| Total Branche David de Rothschild | 132 773 526 | 25,64% |
| Eric de Rothschild | 89 885 | 0,02% |
| Ponthieu Rabelais | 149 047 788 | 28,78% |
| Béro | 49 740 203 | 9,61% |
| Total Branche Eric de Rothschild | 198 877 876 | 38,41% |
| Integritas | 122 220 406 | 23,60% |
| Rothschild Trust | 63 959 347 | 12,35% |
| Total branche Integritas | 186 179 753 | 35,95% |
| Total | 517 831 155 | 100% |

Compte tenu de l'affectation du résultat bénéficiaire de l'exercice 2008-2009 en report à nouveau créditeur, en réserve légale et en dividende, les capitaux propres ont varié de la manière suivante :

| | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Capitaux propres à l'ouverture | 518 345 | 502 814 |
| Augmentations de capital | | 15 000 |
| Acompte sur dividende | -1 036 | -7 560 |
| Résultat de l'exercice | 5 139 | 8 088 |
| Variation des provisions réglementées | 3 | 3 |
| Capitaux propres à la clôture | 522 451 | 518 345 |

La provision réglementée de 6 K€ correspond à l'amortissement dérogatoire des frais d'apport des titres Paris Orléans enregistrés ou constatés en janvier 2008. Ces frais immobilisés font l'objet d'un étalement sur 5 ans.
Les dettes se décomposent de la façon suivante :

| | Montant total | Degré de liquidité et d'exigibilité | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Moins d'un an | Plus d'un an et 5 ans au plus | Plus de 5 ans |
| Dettes | | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 61 | 61 | | |
| Dettes fiscales et sociales | | | | |
| Total des dettes | 61 | 61 | | |

Les dettes fournisseurs sont composées d'une provision sur honoraires de commissariat aux comptes de 60 K€ et d'une provision sur honoraires de consultants SAP refacturée par RCB pour 1 K€.

## VI. — Compte de résultat.

Le résultat de l'exercice 2009-2010, clos le 31 mars 2010 se solde par un bénéfice de 5 139 251 € contre un bénéfice de 8 088 374 € sur l'exercice 2008-2009. La diminution du résultat d'un exercice à l'autre s'explique principalement par l'encaissement du dividende Paris Orléans pour un montant de 5 338 K€ pour l'exercice 2009-2010 contre 8 389 K€ pour l'exercice 2008-2009.
Le résultat d'exploitation se traduit par une perte d'exploitation de 174 K€, s'expliquant essentiellement par des honoraires pour 89 K€, dont 56 K€ d'honoraires de commissariat aux comptes correspondant exclusivement au contrôle légal des comptes et par des frais d'assistance de Paris Orléans pour 60 K€.
La ventilation des produits financiers a évolué comme suit au cours de l'exercice 2009-2010 par rapport à l'exercice passé (chiffres en K€) :

| | 2009-2010 | 2008-2009 |
|---|---|---|
| Dividende Paris Orléans | 5 338 | 8 389 |
| Plus values sur cession de valeurs mobilières de placement | 9 | 83 |
| Total | 5 347 | 8 472 |

Le résultat courant est bénéficiaire à hauteur de 5 173 K€ contre un bénéfice de 8 145 K€ au cours de l'exercice 2008-2009.
La dotation exceptionnelle de 3 K€ concerne les amortissements dérogatoires sur les frais d'apport d'actions Paris Orléans.
La charge d'impôt sur les sociétés 2009-2010 est de 31 K€.

VII. — Autres informations.

A) Consolidation. — Rothschild Concordia SAS, société-mère du groupe Rothschild Concordia, établit au 31 mars 2010 des états financiers consolidés.

B) Engagements hors bilan. — Néant.

C) Tableau des filiales et participations :

| Sociétés (Chiffre en milliers d'euros) | Capital | Réserves et report à nouveau avant affectation du résultat (**) | Quote-part de capital détenue (en pourcentage) | Valeur nette comptable des titres détenus | Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés | Montant des cautions et avals donnés par la Société | Produit net bancaire hors taxe du dernier exercice écoulé | Résultat du dernier exercice clos (**) | Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Renseignements détaillés relatifs aux filiales et participations : | | | | | | | | | |
| Paris Orléans, 23 bis, avenue de Messine, 75008 Paris (*) | 63 889 | 448 899 | 48,45 | 521 360 | | | 871 679 | 25 655 | 5 338,4 |

*(*) Etats financiers consolidés au 31 mars 2010.*
*(**) Part du groupe.*

## IV. — Affectation du résultat.

| | |
|---|---|
| Origines : | |
| Bénéfice de l'exercice | 5 139 251,13 € |
| A la réserve légale | (256 962,56) € |
| Report à nouveau créditeur | 107 191,50 € |
| Bénéfice distribuable | 4 989 480,07 € |
| Affectations : | |
| Dividende (versé sous forme d'acompte le 9 décembre 2009) | 1 035 662,31 € |
| Solde distribuable | 3 953 817,76 € |
| Au report à nouveau | 3 953 817,76 € |

## V. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.

Exercice clos le 31 mars 2010.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2010, sur :
— le contrôle des comptes annuels de la société Rothschild Concordia SAS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
— la justification de nos appréciations ;
— les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.
Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels. — Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel 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 vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. 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.

II. Justification des appréciations. — Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 mars 2010 ont été réalisées dans un contexte marqué par une forte volatilité des marchés et une difficulté certaine à appréhender les perspectives financières et économiques. C'est dans ce contexte que, conformément aux dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance.
— Estimations comptables : Ainsi qu'il est indiqué dans le paragraphe II de l'annexe, votre société constitue, si nécessaire, des dépréciations pour couvrir les risques de baisse de valeur des titres de participation.
Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, et en tenant compte du contexte particulier lié à la crise, nous avons procédé à l'appréciation des approches retenues par la société décrites dans l'annexe, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en oeuvre des tests pour vérifier l'application de ces méthodes.
Nous rappelons toutefois que, ces estimations étant fondées sur des prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des prévisions.
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.

III. Vérifications et informations spécifiques. — Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel 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 Président et dans les documents adressés aux associés sur la situation financière et les comptes annuels.

Paris La Défense et Paris, le 10 septembre 2010.
*Les Commissaires aux Comptes :*

KPMG Audit, Département de KPMG SA :
Fabrice Odent, Associé ;

Cailliau Dedouit et Associés :
Stéphane Lipski, Associé.

## B. — Comptes consolidés .

### I. — Bilan consolidé au 31 mars 2010.

(En milliers d'euros.)

| Actif | Notes | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|
| Caisse et banques centrales | | 1 147 577 | 744 734 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 | 54 569 | 46 249 |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | 14 922 | 6 024 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 3 | 2 116 971 | 2 261 428 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 4 | 1 574 677 | 1 708 527 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 5 | 1 786 732 | 2 245 976 |
| Actifs d'impôts courants | | 20 028 | 21 848 |
| Actifs d'impôts différés | 18 | 127 622 | 110 993 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | 6 | 245 237 | 226 400 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | 19 | 55 076 | 42 520 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence | 7 | 141 807 | 143 455 |
| Immeubles de placement | | 44 | 47 |
| Immobilisations corporelles | 8 | 210 425 | 142 355 |
| Immobilisations incorporelles | 9 | 170 458 | 174 044 |
| Ecarts d'acquisition | 10 | 213 666 | 213 652 |
| Total des actifs | | 7 879 811 | 8 088 252 |

| Passif | Notes | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|
| Banques centrales | | 437 | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 | 70 348 | 118 458 |
| Instruments dérivés de couverture | 2 | 36 312 | 56 348 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 11 | 736 892 | 1 570 681 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Dettes envers la clientèle | 12 | 3 960 074 | 3 015 936 |
| Dettes représentées par un titre | 13 | 529 465 | 1 070 471 |
| Passifs d'impôts courants | | 16 895 | 9 884 |
| Passifs d'impôts différés | 18 | 54 369 | 49 796 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 14 | 671 358 | 541 927 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | 19 | 40 111 | 31 065 |
| Provisions | 15 | 168 468 | 93 140 |
| Dettes subordonnées | 16 | 29 645 | 159 845 |
| Capitaux propres | | 1 565 437 | 1 370 701 |
| Capitaux propres - Part du groupe | | 449 773 | 419 330 |
| Capital | | 517 831 | 517 831 |
| Primes liées au capital | | | |
| Gains ou pertes latents ou différés | | -52 740 | -91 493 |
| Ecarts d'évaluation sur actifs financiers disponibles à la vente | | -22 559 | -58 269 |
| Réserves de couverture de flux de trésorerie | | -4 726 | -4 060 |
| Réserves de conversion | | -25 455 | -29 165 |
| Réserves consolidées | | -28 577 | -2 832 |
| Résultat de l'exercice - Part du groupe | | 13 259 | -4 176 |
| Intérêts minoritaires | | 1 115 664 | 951 371 |
| Total des passifs | | 7 879 811 | 8 088 252 |

## II. — Compte de résultat consolidé au 31 mars 2010.

(En milliers d'euros.)

| | Notes | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|---|
| + Intérêts et produits assimilés | 20 | 164 030 | 441 268 |
| - Intérêts et charges assimilés | 20 | -101 335 | -329 944 |
| + Commissions (produits) | 21 | 700 478 | 576 167 |
| - Commissions (charges) | 21 | -10 706 | -10 832 |
| ± Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 22 | 35 529 | 4 177 |
| ± Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente | 23 | 6 570 | 9 955 |
| + Produits des autres activités | 24 | 82 687 | 68 754 |
| - Charges des autres activités | 24 | -5 577 | -6 618 |
| Produit net bancaire | | 871 676 | 752 927 |
| - Charges générales d'exploitation | 25 | -675 270 | -576 926 |
| - Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 26 | -16 232 | -17 872 |
| Résultat brut d'exploitation | | 180 174 | 158 129 |
| - Coût du risque | 27 | -104 315 | -139 965 |
| Résultat d'exploitation | | 75 859 | 18 164 |
| ± Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 7 | 15 654 | 25 667 |
| ± Gains ou pertes nets sur autres actifs | 28 | -1 926 | -77 |
| - Variation de valeurs des écarts d'acquisition | | | |
| Résultat avant impôt | | 89 587 | 43 754 |
| - Impôt sur les bénéfices | 29 | 1 139 | -22 094 |
| ± Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | | | |
| Résultat net | | 90 726 | 21 660 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Intérêts minoritaires | | -77 467 | 25 836 |
| Résultat net- Part du groupe | | 13 259 | -4 176 |
| Résultat net - part du Groupe par action (en euros) | 31 | 0,026 | -0,008 |
| Résultat net - part du Groupe dilué par action (en euros) | 31 | 0,026 | -0,008 |
| Résultat net des activités poursuivies par action (en euros) | | 0,026 | -0,008 |
| Résultat net dilué des activités poursuivies par action (en euros) | | 0,026 | -0,008 |

## III. — Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

(En milliers d'euros.)

| | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Résultat de l'exercice | 90 726 | 21 660 |
| Écarts de conversion | 40 139 | -49 826 |
| Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente | 135 710 | -190 010 |
| Dont variation de valeur transférée au résultat | 6 877 | 22 506 |
| Intérêts de la dette subordonnée | | |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | -1 294 | -17 430 |
| Réévaluation des immobilisations | | |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | -92 810 | -73 890 |
| Quote-part des gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence | 640 | |
| Impôts | -10 921 | 54 438 |
| Autres | -165 | |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 71 299 | -276 717 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 162 025 | -255 057 |
| Dont part du Groupe | 31 195 | -133 921 |
| Dont intérêts minoritaires | 130 830 | -121 136 |

## IV. — Tableau de variation des capitaux propres consolidés.

(En milliers d'euros.)

| | **Capital et réserves liées** | | | **Réserves consolidées** | **Gains/pertes latents ou différés (nets d'IS)** | | | | **Résultat net part du groupe** | **Capitaux propres part du groupe** | **Capitaux propres part des minoritaires** | **Total capitaux propres consolidés** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Capital** | **Réserves liées au capital** | **Titres auto-détenus** | **Réserves consolidées** | **Liés aux écarts de conversion** | **Liés à la réévaluation** | **Variations de valeur des instruments financiers** | | | | | |
| | | | | | | | **Variations de valeur des actifs disponibles à la vente** | **Variations de valeur des instruments dérivés de couverture** | | | | |
| Capitaux propres au 31 mars 2008 | 502 831 | | | 18 168 | -8 739 | | -14 911 | 511 | 3 280 | 501 140 | 1 155 301 | 1 656 441 |
| Affectation du résultat 2008 | | | | 3 280 | | | | | -3 280 | | | |
| Capitaux propres au 1er avril 2008 | 502 831 | | | 21 448 | -8 739 | | -14 911 | 511 | | 501 140 | 1 155 301 | 1 656 441 |
| Augmentation de capital | 15 000 | | | | | | | | | 15 000 | | 15 000 |
| Elimination des titres auto-détenus | | | -530 | | | | | | | -530 | -476 | -1 006 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Transactions dont le paiement est fondé sur des actions | | | | | | | | | | | | |
| Distribution | | | | -7 560 | | | | | | -7 560 | -26 986 | -34 546 |
| Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | 15 000 | | -530 | -7 560 | | | | | | 6 910 | -27 462 | -20 552 |
| Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres | | | | | 2 084 | | -54 484 | -4 611 | | -57 011 | -136 496 | -193 508 |
| Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat | | | | | | | 6 315 | | | 6 315 | 16 927 | 23 242 |
| Variation des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière | | | | -15 474 | | | | | | -15 474 | -39 125 | -54 599 |
| Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée | | | | | | | | | | | -12 130 | -12 130 |
| Résultat 2008-2009 | | | | | | | | | -4 176 | -4 176 | 25 836 | 21 660 |
| Changement de méthodes comptables | | | | | | | | | | | | |
| Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires | | | | 2 845 | -7 596 | | -2 275 | -663 | | -7 689 | 13 037 | 5 348 |
| Variation de périmètre | | | | 141 | 1 206 | | 181 | 109 | | 1 637 | -298 | 1 339 |
| Ecarts de conversion et autres variations | | | | -3 702 | -16 119 | | 6 905 | 594 | | -12 322 | -44 219 | -56 540 |
| Capitaux propres au 31 mars 2009 | 517 831 | | -530 | -2 302 | -29 164 | | -58 269 | -4 060 | -4 176 | 419 330 | 951 371 | 1 370 701 |
| Affectation du résultat 2009 | | | | -4 176 | | | | | 4 176 | | | |
| Capitaux propres au 1er avril 2009 | 517 831 | | -530 | -6 478 | -29 164 | | -58 269 | -4 060 | | 419 330 | 951 371 | 1 370 701 |
| Augmentation de capital | | | | | | | | | | | | |
| Elimination des titres auto-détenus | | | | | | | | | | | | |
| Transactions dont le paiement est fondé sur des actions | | | | | | | | | | | | |
| Distribution | | | | -1 036 | | | | | | -1 036 | -23 711 | -24 747 |
| Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires | | | | -1 036 | | | | | | -1 036 | -23 711 | -24 747 |
| Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations affectant les capitaux propres | | | | | | | 34 748 | -598 | | 34 150 | 65 804 | 99 954 |
| Variations de valeur des instruments financiers et des immobilisations rapportées au résultat | | | | | | | 1 167 | | | 1 167 | -28 | 1 139 |
| Variation des écarts actuariels sur indemnités de fin de carrière | | | | -21 055 | | | | | | -21 055 | -48 381 | -69 436 |
| Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée | | | | | | | | | | | -14 603 | -14 603 |
| Résultat 2009-2010 | | | | | | | | | 13 259 | 13 259 | 77 467 | 90 726 |
| Changement de méthodes comptables | | | | | | | | | | | | |
| Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires | | | | -2 098 | | | | | | -2 098 | 61 155 | 59 057 |
| Variation de périmètre | | | | 6 258 | -407 | | 2 301 | 122 | | 8 274 | 19 106 | 27 380 |
| Ecarts de conversion et autres variations | | | 530 | -4 168 | 4 117 | | -2 506 | -190 | | -2 218 | 27 484 | 25 267 |
| Capitaux propres au 31 mars 2010 | 517 831 | | | -28 577 | -25 455 | | -22 559 | -4 726 | 13 259 | 449 773 | 1 115 664 | 1 565 437 |

## V. — Tableau des flux de trésorerie.

(En milliers d'euros.)

| | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Résultat après impôt | 90 726 | 21 660 |
| ± Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 18 069 | 19 831 |

| | | |
|---|---|---|
| - Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | | |
| ± Dotations nettes aux provisions | 33 565 | 6 436 |
| ± Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | -15 654 | -25 667 |
| ± Perte nette/gain net des activités d'investissement | 57 437 | 158 346 |
| ± (Produits)/charges des activités de financement | 3 953 | 9 816 |
| - Gain sur reclassement de dettes subordonnées en capitaux propres | -68 698 | -53 527 |
| ± Autres mouvements | -74 | 2 570 |
| Impôts non décaissés | -13 503 | -29 949 |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements | 105 821 | 109 516 |
| ± Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit | -615 918 | 81 998 |
| ± Flux liés aux opérations avec la clientèle | 1 348 140 | 384 708 |
| ± Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | -18 736 | 43 246 |
| ± Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | 76 291 | -104 877 |
| - Impôts versés | 8 269 | -8 557 |
| Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles | 798 046 | 396 518 |
| Total Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (A) | 903 867 | 506 034 |
| ± Flux liés aux actifs financiers et aux participations | -299 415 | 244 504 |
| ± Flux liés aux immeubles de placement | | |
| ± Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -71 967 | -45 536 |
| Total Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B) | -371 382 | 198 968 |
| ± Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires | -25 285 | -34 241 |
| ± Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement | -21 075 | 15 234 |
| Total Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C) | -46 360 | -19 007 |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (D) | | 116 |
| Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie(A + B+ C + D) | 486 125 | 686 111 |
| Entrée de périmètre | | 82 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 1 148 585 | 462 392 |
| Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif) | 746 177 | 35 904 |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit | 402 408 | 426 488 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 1 634 710 | 1 148 585 |
| Caisse, banques centrales, CCP (actif et passif) | 1 148 624 | 746 177 |
| Comptes (actif et passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit | 486 086 | 402 408 |
| Variation de la trésorerie nette | 486 125 | 686 111 |

## VI. — Annexe aux comptes consolidés.

### I. — Faits caractéristiques de l'exercice.

Dans un contexte de crise financière et de récession mondiale, le niveau des résultats opérationnels montre la solidité des principaux métiers exercés, la banque d'affaires d'une part, la gestion d'actifs et la banque privée d'autre part.
Les revenus de la banque d'affaires sont globalement en légère progression reflétant une forte augmentation de l'activité dans les pays émergents et aux Etats-Unis. Le très fort développement du conseil en financement et restructuration a permis de contrebalancer largement le ralentissement des activités de fusions-acquisitions constaté en Europe.
La banque privée et la gestion d'actifs ont généré des revenus stables par rapport à ceux de l'exercice 2008/2009. Ces performances sont à mettre au crédit des efforts de collecte et du redressement des marchés pendant l'exercice.
Le produit net bancaire au 31 mars 2010 s'établit à 871,7 M€ contre 752,9 M€ pour l'exercice précédent, soit un accroissement de 118,8 M€. Cette progression prend en compte les activités de banque d'affaires en Europe continentale (hors France) pour 129 M€ qui sont consolidées par intégration globale pour la première fois. Par ailleurs, il inclut un produit de 68,7 M€ lié au reclassement en fonds propres d'une dette subordonnée contre 54 M€ en 2008/2009. Hors effet périmètre et reclassement, le PNB est quasiment stable dans un environnement difficile.
Les charges générales d'exploitation sont impactées par la consolidation des activités européennes (impact de 84,6 M€). Elles restent néanmoins en ligne avec celles de l'année précédente sur une base comparable.
Le coût du risque est en diminution, malgré la prise en compte sur l'année de 11,5 M€ additionnels de provisions collectives non affectées. Il reflète, dans un contexte économique qui reste difficile, la politique très prudente du Groupe. Les ratios réglementaires des activités bancaires sont tous au dessus des normes imposées et la liquidité s'est significativement accrue sur l'exercice.

Le résultat net consolidé de l'exercice 2009-2010 s'établit à 90,7 M€, en hausse de 69 M€, et ceci malgré l'absence de plus values significatives sur l'activité de capital investissement (rappelons la plus value majeure de 50,3 M€ dégagée en 2008/2009). Après prise en compte des intérêts minoritaires, qui sont en forte augmentation en raison du reclassement d'une dette perpétuelle en fonds propres et de l'intégration des activités de banque d'affaires en Europe continentale, le résultat net part du groupe ressort à 13,3 M€ contre une perte de 4,2 M€ l'exercice précédent.
Dans un contexte financier incertain et volatile, l'activité de capital investissement propre à Paris Orléans ne s'est pas traduite par des cessions ou de nouveaux investissements significatifs sur la période.

## II. — Base de préparation des états financiers.

A. Informations relatives à l'entreprise. — Les états financiers consolidés de l'exercice 2009-2010 du groupe Rothschild Concordia SAS sont présentés conformément au référentiel IFRS en vigueur à la date d'arrêté, tel qu'adopté au sein de l'Union européenne par le règlement CE n° 1606/2002. Le format des états de synthèse utilisé est conforme au format proposé par la recommandation n° 2009-R-04 du 2 juillet 2009 de l'organisme français de normalisation comptable, le Conseil national de la comptabilité.
Ils couvrent la période allant du 1er avril 2009 au 31 mars 2010 et sont préparés, sauf indication contraire, en milliers d'euros (K€). Les activités d'Europe continentale de Rothschild Europe BV qui étaient présentées jusqu'à présent en mise en équivalence sont désormais intégrées globalement dans les comptes de Paris Orléans. Afin de permettre une comparaison avec l'exercice précédent, les principales contributions du sous-groupe Rothschild Europe BV au compte de résultat de l'exercice 2009-2010 sont présentées en annexe.
Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président de Rothschild Concordia SAS le 27 août 2010.
La société-mère du Groupe est Rothschild Concordia SAS, société par actions simplifiée dont le siège social était sis au 31 mars 2010 à l'adresse suivante : 23 bis, avenue de Messine, 75008 Paris (499 208 932 R.C.S. Paris).

B. Principes généraux. — Le Groupe applique l'ensemble des normes IAS (International Accounting Standards) / IFRS (International Financial and Reporting Standards) ainsi que leurs interprétations adoptées à la date d'arrêté des comptes consolidés.
La convention du coût historique constitue la base d'évaluation retenue dans les comptes consolidés, à l'exception de certaines catégories d'actifs et de passifs conformément aux règles édictées par les IFRS.
La présente annexe a été établie en tenant compte de l'intelligibilité, de la pertinence, de la fiabilité, de la comparabilité et de la matérialité des informations fournies.

C. Nouvelles normes appliquées par le Groupe. — La norme IFRS 8 qui a été adoptée par le règlement CE n° 1358/2007 du 21 novembre 2007 et qui a été appliquée sur cet exercice pour la première fois n'a pas entraîné de modification dans l'information sectorielle présentée par le Groupe.
La révision de la norme IAS 1 issue du règlement du 17 décembre 2008 (CE n° 1274/2008), relative à la présentation des états financiers a amené le Groupe à adopter une nouvelle présentation de l'état des produits et charges comptabilisés. En application de cet amendement, un état du « Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres » est désormais présenté dans les états financiers.

D. Normes non anticipées. — La norme IFRS 3 révisée qui a été adoptée par l'Union européenne le 10 janvier 2008 et qui est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009 n'a pas fait l'objet d'une application anticipée pour cet exercice.

## III. — Règles et méthodes comptables.

Pour préparer des états financiers conformes aux méthodes comptables du Groupe, la direction a été conduite à faire des hypothèses et à procéder à des estimations qui affectent la valeur comptable d'éléments d'actif et de passif, de charges et de produits.
De par leur nature, ces évaluations comportent des risques et des incertitudes quant à leur réalisation dans le futur. Dans un contexte de crise des marchés, où les dépréciations des actifs financiers constituent un des faits marquants de la période, la direction s'est attachée à prendre en compte la situation financière de la contrepartie, ses perspectives, et des valorisations multicritères qui prennent en compte des paramètres observables afin de déterminer l'existence de signes objectifs de dépréciation.
Les principales incidences des estimations et hypothèses apparaissent au niveau des écarts d'acquisition, des actifs financiers disponibles à la vente, des prêts et créances et du coût du risque.
A chaque arrêté comptable, le Groupe tire ainsi les conclusions de ses expériences passées et de l'ensemble des facteurs pertinents au regard de son activité.

A. Méthodes de consolidation :
1. Date d'arrêté des comptes des sociétés ou sous-groupes consolidés. — La société Rothschild Concordia SAS et ses filiales, à l'exception de celles citées ci-après, sont consolidées sur la base d'un arrêté annuel (ou d'une situation) au 31 mars 2010. Francarep Inc, Les Domaines Barons de Rothschild (DBR), Continuation Investments NV (CINV), Rivoli Participation, le sous-groupe Rothschild et Cie Banque, SCS Holding, NM Rothschild& Sons (Mexico) SA de CV, Rothschild Mexico Guernsey Ltd le sont sur la base de comptes arrêtés au 31 décembre 2009.
Dans l'éventualité où un événement ayant une incidence significative sur les comptes consolidés interviendrait entre la date d'arrêté de la situation comptable de la filiale et le 31 mars 2010, celui-ci serait pris en compte dans les comptes consolidés du Groupe au 31 mars 2010.

2. Principes de consolidation. — Les états financiers du Groupe sont établis au 31 mars 2010 et consolident les états financiers de la société et de ses filiales.
— Filiales : Les filiales sont toutes les entités (y compris les entités *ad hoc*) dont le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Ce pouvoir résulte généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Pour qualifier le contrôle, les droits de vote potentiels actuellement exerçables ou convertibles sont pris en compte. Les filiales sont intégrées globalement à compter de la date où le Groupe en acquiert le contrôle et cessent de l'être le jour où le contrôle cesse.
Le Groupe utilise la méthode du coût d'acquisition pour comptabiliser l'entrée de la filiale dans le périmètre. Le coût d'acquisition est évalué comme le total des justes valeurs, à la date d'acquisition, des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis en échange du contrôle de l'entreprise acquise auxquels s'ajoutent tous les coûts directement attribuables à ce regroupement d'entreprises. L'écart positif entre le coût d'acquisition de l'entité et la quote-part acquise de l'actif net ainsi réévalué est inscrit à l'actif du bilan consolidé en écart d'acquisition.
Toutes les opérations intra-groupes, soldes et profits et pertes latents entre entités du Groupe sont éliminés lors de la consolidation. Une revue des règles et méthodes comptables utilisées par les filiales dans les états financiers remontés pour la consolidation est effectuée afin de s'assurer que celles-ci sont conformes à celles du Groupe.
Les états financiers des filiales du Groupe sont établis soit à la date de clôture de la société-mère soit à une date qui ne lui est pas antérieure de plus de trois mois. Ils sont ajustés de toute transaction ou événement significatif intervenant entre ces deux dates.
— Entreprises associées : Une entreprise associée est une entité au sein de laquelle le Groupe exerce une influence notable, mais non le contrôle, sur les décisions de politique opérationnelle et de gestion financière. C'est généralement le cas lorsque le Groupe détient une participation supérieure à 20%, mais inférieure à 50% des droits de vote.
Les investissements du Groupe dans des entreprises associées font initialement l'objet d'une comptabilisation au coût. Ils sont ensuite augmentés ou diminués de la part du Groupe dans le résultat après acquisition ou par d'autres mouvements directement reflétés dans les capitaux propres de l'entreprise

associée (méthode de la mise en équivalence). Lorsque la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est égale ou supérieure à sa participation dans cette entreprise associée, le Groupe cesse de comptabiliser les pertes ultérieures, sauf s'il encourt des obligations ou a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise associée. L'écart d'acquisition généré lors de l'acquisition d'une entreprise associée est inclus dans le coût de l'investissement (après déduction du cumul des pertes de valeur le cas échéant).
La quote-part du Groupe dans le résultat après impôt d'entreprises associées est calculée d'après des états financiers établis selon des règles et méthodes comptables conformes à celles du Groupe et à une date qui n'est pas antérieure de plus de trois mois à la date du bilan consolidé. Ils sont ajustés de toute transaction ou événement significatif intervenant entre ces deux dates.
— Coentreprises : Les coentreprises, dans lesquelles le Groupe a conclu un accord contractuel avec une ou plusieurs parties en vue d'entreprendre des activités en commun, peuvent prendre la forme d'une entité contrôlée conjointement ou d'une activité contrôlée conjointement.
Une entité contrôlée conjointement est une coentreprise qui implique la création d'une entité dans laquelle chaque coentrepreneur détient une participation. Les entités contrôlées conjointement sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.
Les activités contrôlées conjointement sont les coentreprises qui impliquent l'utilisation des actifs et d'autres ressources des coentrepreneurs eux-mêmes plutôt que la création d'une entité. Elles sont mises en équivalence.
Certaines des coentreprises sont des SCS (Sociétés en Commandite Simple). Le pourcentage d'intérêts figurant dans les comptes consolidés est calculé conformément aux dispositions statutaires applicables aux SCS sur la base du résultat social de chacune d'entre elles, en tenant compte de la quote-part revenant au travail.

3. Regroupements d'entreprises et écarts d'acquisition. — Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition prévue par la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise nouvellement acquise, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entité acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des normes IFRS. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés, y compris pour la part des minoritaires. L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'acquéreur dans les actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition. L'écart négatif est comptabilisé immédiatement en résultat.
L'écart positif dégagé lors de l'acquisition d'une entreprise est présenté au bilan sur une ligne distincte. Il n'est pas amorti et fait l'objet au minimum d'un test annuel de dépréciation (« impairment ») conformément aux dispositions de la norme IAS 36 telles que présentées au paragraphe « Dépréciation d'actifs » de la présente note.
Dans le cas d'une augmentation du pourcentage d'intérêt du Groupe dans une entité déjà contrôlée de manière exclusive, l'écart entre le coût d'acquisition de la quote-part supplémentaire d'intérêt et la quote-part acquise de l'actif net de l'entité à cette date est enregistré dans les Réserves consolidées. De la même manière, une baisse du pourcentage d'intérêt du Groupe dans une entité restant contrôlée de manière exclusive est traitée comptablement comme une opération de capitaux propres.
Le résultat des filiales acquises ou cédées au cours de l'exercice est inclus dans le compte de résultat consolidé depuis la date d'acquisition ou jusqu'à la date de cession.

4. Engagement de rachat accordé à des actionnaires minoritaires de filiales consolidées en intégration globale. — Le Groupe a consenti à des actionnaires minoritaires d'une filiale du Groupe consolidée par intégration globale un engagement de rachat de leur participation. Cet engagement de rachat correspond pour le Groupe à un engagement optionnel (vente d'option de vente).
Cet engagement est traité comptablement comme suit :
— En application des dispositions de la norme lAS 32, le Groupe a enregistré un passif financier au titre de l'option de vente concédée aux actionnaires minoritaires de l'entité contrôlée de manière exclusive. Ce passif est comptabilisé initialement pour la valeur du prix d'exercice estimé des options de vente dans la rubrique Passifs divers.
L'obligation d'enregistrer un passif alors même que les options de vente ne sont pas exercées conduit, par cohérence, à retenir le même traitement comptable que celui appliqué aux transactions relatives aux intérêts minoritaires. En conséquence, la contrepartie de ce passif est enregistrée en diminution des intérêts minoritaires sous-jacents aux options et pour le solde en diminution des réserves consolidées, part du Groupe.
Si le rachat est effectué, le passif est dénoué par le décaissement de trésorerie lié à l'acquisition des intérêts des minoritaires dans la filiale concernée. En revanche, à l'échéance de l'engagement, si le rachat n'est pas effectué, le passif est annulé, en contrepartie des intérêts minoritaires et des réserves consolidées, part du Groupe.
Tant que les options ne sont pas exercées, les résultats afférents aux intérêts minoritaires faisant l'objet d'options de vente sont présentés dans la rubrique Intérêts minoritaires au compte de résultat consolidé.

5. Information sectorielle. — Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », le Groupe a retenu les secteurs d'information suivants :
— Secteur de premier niveau : distinction entre trois activités exercées au sein du Groupe : Banque de financement et d'investissement, Banque privée et gestion d'actifs et Capital-Investissement.
— Secteur de deuxième niveau : ventilation géographique de l'activité. En ce qui concerne la ventilation géographique des activités les zones retenues sont : la France, le Royaume-Uni et îles Anglo-Normandes, la Suisse, l'Amérique, l'Asie et l'Australie et les autres pays d'Europe.
Les résultats sectoriels sont présentés en tenant compte de l'effet des transactions internes au Groupe tandis que les actifs et passifs sectoriels sont présentés après élimination de l'effet des transactions internes au Groupe. La ventilation par secteur géographique est basée sur la zone géographique de la société qui enregistre le produit ou qui est détentrice de l'actif.

B. Principes comptables et méthodes d'évaluation :
1. Opérations de change. — Les états financiers consolidés sont présentés en euros , monnaie fonctionnelle de la société et de présentation des comptes du Groupe. Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du Groupe sont évalués dans leur monnaie fonctionnelle. La monnaie fonctionnelle est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel opère l'entité.
Le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie générés par les entités étrangères sont convertis dans la monnaie de présentation du Groupe au cours de change moyen du trimestre auxquels ils se rapportent, taux représentatif de l'effet cumulé des taux en vigueur aux dates de transactions. Leur bilan est converti au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change provenant de la conversion de l'investissement net dans les filiales, des entreprises associées et des coentreprises étrangères sont comptabilisées en capitaux propres. Lors de la décomptabilisation d'une entité étrangère, les écarts de conversion y afférents sont enregistrés au compte de résultat comme un composant de la plus ou moins-value de cession.
Les transactions en devises sont comptabilisées au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes résultant du règlement de ces transactions et de la conversion au cours de change de clôture d'éléments monétaires libellés en devises sont comptabilisés au compte de résultat, sauf lorsqu'ils sont comptabilisés en capitaux propres au titre d'opérations de couverture de flux de trésorerie.
Les écarts de conversion sur actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat sont présentés comme un élément de l'écart de juste valeur au compte de résultat. En l'absence de relation de couverture, les écarts de conversion sur actifs financiers classés comme étant disponibles à la vente sont enregistrés dans le poste Écarts d'évaluation sur actifs financiers disponibles à la vente dans les capitaux propres.
L'écart d'acquisition et les ajustements de juste valeur résultant de l'acquisition d'une entité étrangère sont traités comme faisant partie des actifs et des passifs de l'entité acquise et convertis au cours de clôture.

2. Instruments financiers dérivés et comptabilité de couverture :
— Instruments dérivés : Les instruments dérivés sont négociés dans le cadre de portefeuilles de transaction ou dans le cadre de la gestion des risques.

Les instruments dérivés utilisés dans le cadre de la gestion des risques sont comptabilisés comme instruments de couverture lorsqu'ils sont qualifiés au regard de la norme IAS 39.
Les instruments dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur et sont ensuite mesurés à leur juste valeur, les variations de juste valeur étant enregistrées au compte de résultat. S'il existe une relation de couverture désignée entre un instrument de couverture et un élément couvert, la comptabilisation du profit ou de la perte sur l'instrument de couverture et sur l'instrument couvert doit suivre les modalités définies par la norme IAS 39 en fonction de la relation de couverture.
— Dérivés incorporés : Certains contrats hybrides contiennent à la fois un composant dérivé et un composant non dérivé.
Dans ce cas, le composant dérivé est qualifié de dérivé incorporé. Si les caractéristiques économiques et les risques des dérivés incorporés ne sont pas en étroite corrélation avec ceux du contrat concerné, et si le contrat hybride lui-même n'est pas comptabilisé à sa juste valeur par le compte de résultat, le dérivé incorporé est séparé et comptabilisé à sa juste valeur ; les gains et pertes étant comptabilisés au compte de résultat.
Le Groupe détient des CDOs (Collateralised debt obligations) qui sont des titres à revenus fixes considérés comme des instruments hybrides se décomposant en un contrat hôte, la partie dette de l'instrument, et un dérivé incorporé qui prend la forme d'un dérivé de crédit. Les variations de juste valeur des dérivés de crédit incorporés aux CDOs sont comptabilisées au compte de résultat dans les Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat.
— Comptabilité de couverture : Le Groupe peut appliquer soit la comptabilité de couverture de juste valeur, soit la comptabilité de couverture de flux de trésorerie, soit la couverture d'investissements nets lorsque des opérations répondent aux critères de traitement comptable de la couverture tels que définis par IAS 39. À l'initiation de la couverture, le Groupe évalue si les dérivés de couverture répondent aux critères d'efficacité d'IAS 39 en comparant les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie des instruments avec ceux des éléments couverts. Ensuite le Groupe documente la relation entre l'instrument de couverture et l'élément couvert. Il enregistre également ses objectifs de gestion des risques, sa stratégie pour entreprendre l'opération de couverture et les méthodes adoptées pour évaluer l'efficacité de la relation de couverture.
Après la mise en place de la couverture, l'efficacité est testée en permanence. La comptabilité de couverture cesse lorsqu'il est démontré qu'un dérivé n'est plus efficace, ou lorsque le dérivé ou l'élément couvert est décomptabilisé, ou lorsque la transaction prévue n'est plus attendue.
— Comptabilité de couverture de juste valeur : Les variations de juste valeur des dérivés de couverture sont comptabilisées au compte de résultat, tout comme les variations de juste valeur de l'élément couvert attribuables au risque couvert.
Si la couverture ne répond plus aux critères de la comptabilité de couverture, la différence entre la valeur comptabilisée de l'élément couvert à la fin de la relation de couverture et la valeur à laquelle elle aurait été comptabilisée si la couverture n'avait jamais existé est amortie sur la période restante jusqu'à la maturité de l'élément couvert. L'élément couvert est alors comptabilisé en adoptant la méthode du taux d'intérêt effectif. Si l'élément couvert est un actif financier disponible à la vente, l'ajustement est maintenu en capitaux propres jusqu'à la cession du titre concerné.
— Comptabilité de couverture de flux de trésorerie : Les variations de juste valeur de la partie efficace des instruments dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sont prises en compte dans les capitaux propres. Le gain ou la perte lié à la partie non efficace de la couverture est comptabilisé au compte de résultat.
Les montants cumulés dans les capitaux propres sont transférés au compte de résultat lorsque l'élément couvert a un impact sur le compte de résultat.
Lorsqu'on cesse de pratiquer la comptabilité de couverture, tout gain ou perte cumulé en capitaux propres demeure en capitaux propres et n'est comptabilisé dans le compte de résultat que lorsque l'opération prévue y est aussi comptabilisée. Dès lors que l'opération prévue n'est plus attendue, le solde cumulé dans les capitaux propres est immédiatement transféré au compte de résultat.
— Couverture d'investissements nets à l'étranger libellés en devises : Les couvertures des investissements nets à l'étranger sont comptabilisées de la même façon que les couvertures de flux de trésorerie.
Tout gain ou perte sur l'instrument de couverture relatif à la partie efficace de la couverture est comptabilisé dans les capitaux propres ; le gain ou la perte lié à la partie inefficace est immédiatement comptabilisé au compte de résultat. Les gains et pertes cumulés inscrits en capitaux propres sont comptabilisés au compte de résultat à la date de cession de l'investissement en devises.

3. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat. — Les gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat naissent des variations de juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction et d'actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

4. Produits d'honoraires et de commissions. — Le Groupe perçoit des honoraires et des commissions pour les services fournis à ses clients. Les produits d'honoraires pour services de conseil et autres se subdivisent en deux grandes catégories : les honoraires perçus pour services fournis *prorata temporis* qui sont comptabilisés au cours de la période pendant laquelle les services sont fournis et les honoraires perçus à la réalisation d'un acte significatif ou à la survenance d'un événement, telle que la réalisation d'une transaction. Ces derniers sont comptabilisés lorsque l'acte s'est réalisé ou lorsque l'événement est survenu.
Les honoraires et les commissions faisant partie intégrante d'un prêt et les commissions d'engagement sur prêts susceptibles de faire l'objet de tirages sont étalés (ainsi que les éventuels coûts directs associés) et comptabilisés sur l'ensemble de la durée du prêt par le biais d'un ajustement du taux d'intérêt effectif.
Les commissions de portefeuille et autres commissions de gestion sont comptabilisées d'après les contrats de service applicables. Les commissions de gestion d'actifs liées aux fonds d'investissement sont comptabilisées au cours de la période de fourniture du service. Le même principe est appliqué aux produits générés par les services de gestion de patrimoine, de prévision financière et de dépôt fournis de manière continue sur une longue période.

5. Produits et charges d'intérêts. — Les produits et charges d'intérêts représentent l'ensemble des intérêts découlant d'activités bancaires, y compris les activités d'octroi de prêts et de collecte de dépôts ainsi que des intérêts relatifs aux opérations de couverture et des intérêts sur dettes représentées par un titre. Les intérêts de tous les instruments financiers, à l'exception de ceux qui sont classés comme étant détenus à des fins de transaction ou qui sont reconnus à leur juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés au compte de résultat en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.
Le taux d'intérêt effectif est le taux d'actualisation qui permet d'égaliser les flux de trésorerie futurs estimés d'un instrument financier à sa valeur nette comptable. Il sert à calculer le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et à rattacher les intérêts à la période concernée (généralement la durée de vie attendue de l'instrument). Pour calculer le taux d'intérêt effectif, le Groupe prend en considération toutes les modalités contractuelles de l'instrument financier (par exemple, options de remboursement anticipé) mais ne tient pas compte des pertes sur crédit futures. Le calcul inclut l'intégralité des primes ou décotes payées ainsi que toutes les commissions et les coûts de transaction qui font partie intégrante du prêt ou de l'emprunt.

6. Actifs et passifs financiers. — Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés à la date de négociation et décomptabilisés soit à la date de la vente, le cas échéant, soit à la date de maturité ou de remboursement.
Lors de la comptabilisation initiale, la norme IAS 39 exige que les actifs financiers soient classés dans les catégories suivantes : actifs financiers à la juste valeur par résultat, prêts et créances, actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance ou actifs financiers disponibles à la vente. Le Groupe ne détient pas d'actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance.
— Actifs financiers à la juste valeur par résultat : Cette catégorie comprend les actifs financiers détenus en portefeuille de transaction (c'est-à-dire ceux principalement acquis dans le but d'être revendus à court terme), les dérivés qui ne sont pas considérés comme instruments de couverture et tous autres actifs financiers enregistrés à leur juste valeur par le compte de résultat à l'origine.
Ces actifs financiers sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, avec une comptabilisation immédiate des frais d'opération au compte de résultat et sont ensuite évalués à leur juste valeur. Les gains et pertes résultant des variations de juste valeur sont comptabilisés au compte de résultat en tant que Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat. Les produits d'intérêts et les dividendes des actifs financiers à la juste valeur par résultat sont enregistrés dans la rubrique Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat. Les pertes et les gains

résultant de la décomptabilisation de tels instruments sont également enregistrés dans la rubrique Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat.
— Prêts et créances : Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables, qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Les prêts destinés à être cédés à court terme sont reclassés en Actifs financiers à la juste valeur par résultat.
Les prêts et créances sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, y compris tous les coûts de transaction, et sont ensuite évalués au coût amorti en adoptant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et les pertes relatifs à des prêts et créances ayant fait l'objet d'une décomptabilisation sont enregistrés en Produits des autres activités.
— Actifs financiers disponibles à la vente : Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent les actifs financiers non dérivés qui sont soit considérés comme disponibles à la vente lors de leur comptabilisation initiale, soit ne sont pas classés dans les catégories décrites ci-dessus. Ils sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, y compris les coûts d'acquisition directs et cumulés, et ils sont ensuite réévalués à leur juste valeur. Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent les prêts et titres de dettes qui ne satisfont pas aux critères de classification des prêts et créances alors qu'ils sont cotés sur un marché actif.
Les gains et les pertes résultant des variations de juste valeur d'actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés en capitaux propres jusqu'à ce que ces actifs soient cédés. Le gain ou la perte cumulé est alors transféré au compte de résultat. Les intérêts (déterminés en appliquant la méthode du taux d'intérêt effectif), les dépréciations durables et les écarts de conversion sur les éléments monétaires sont comptabilisés au compte de résultat à mesure qu'ils sont générés. Les dividendes sur les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés au compte de résultat lorsque le droit du Groupe d'encaisser le dividende a été établi.

7. Reclassement d'actifs financiers. — Lorsqu'un actif financier à revenus fixes ou déterminables, initialement enregistré dans la catégorie des Actifs financiers disponibles à la vente n'est plus, postérieurement à son acquisition, négociable sur un marché actif et que le Groupe a désormais l'intention et la capacité de le détenir dans un avenir prévisible ou jusqu'à son échéance, alors cet actif financier peut être reclassé dans la catégorie des Prêts et créances sous réserve du respect des critères d'éligibilité propres à celle-ci. Les actifs financiers ainsi reclassés sont transférés dans leur nouvelle catégorie à leur juste valeur à la date de reclassement et sont ensuite évalués conformément aux dispositions applicables à cette nouvelle catégorie.
S'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un événement survenu après le reclassement des actifs financiers considérés et que cet événement a une incidence négative sur les flux de trésorerie futurs initialement attendus, une dépréciation de l'actif concerné est alors enregistrée en coût du risque au compte de résultat.

8. Détermination de la juste valeur. — La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé ou un passif éteint, entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale. Pour les instruments financiers enregistrés à la juste valeur, le prix ou les taux de marché sont utilisés pour déterminer la juste valeur en présence d'un marché actif (tel qu'un marché organisé), de telle sorte que la meilleure approche de la juste valeur d'un instrument financier est son prix de transaction.
Cependant, les prix de marché ne sont pas toujours disponibles pour certains actifs détenus ou passifs émis par le Groupe. En l'absence de cotation ou de taux disponibles sur un marché actif, les justes valeurs sont déterminées par des techniques d'actualisation ou d'autres techniques d'évaluation, utilisant des paramètres basés sur des conditions de marché existant à la date d'arrêté. Les évaluations peuvent être issues de cotations provenant de différentes sources. Lorsqu'un marché est considéré comme non liquide, le prix de cotation n'est pas considéré comme étant le prix de transaction à la clôture.
La juste valeur des participations cotées sur des marchés actifs est basée sur les cours acheteurs à la clôture. Pour les autres actifs financiers, le Groupe définit la juste valeur en appliquant des techniques de valorisation appropriées. Celles-ci comprennent l'utilisation de transactions récentes dans des conditions normales de concurrence, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, des modèles de valorisation des options et d'autres méthodes d'évaluation couramment utilisées par les acteurs du marché. Pour les titres non cotés de l'activité de Capital-Investissement, une approche multicritère, qui tient compte de l'expérience des chargés d'investissement en matière de valorisation d'entreprises non cotées, est retenue.
Des techniques d'évaluation sont généralement appliquées pour les instruments dérivés de gré à gré, les titres de dette et de propriété non cotés. Les techniques et les modèles d'évaluation appliqués le plus souvent sont des méthodes d'actualisation de flux de trésorerie et des modèles d'évaluation des options. Les valeurs déterminées à la suite de l'application de ces techniques sont affectées de manière significative par le choix du modèle d'évaluation utilisé et les hypothèses faites sur les variables à retenir telles que les montants et la date de règlement des flux de trésorerie à venir, les taux d'actualisation, la volatilité et la solvabilité.

9. Dettes financières. — À l'exception des instruments dérivés, qui sont classés à la juste valeur par le compte de résultat dès leur comptabilisation initiale, toutes les dettes financières sont comptabilisées au coût amorti.

10. Contrats de garantie financière. — Un contrat de garantie financière est un contrat qui impose à l'émetteur d'effectuer des paiements spécifiés pour rembourser le titulaire d'une perte, que celui-ci encourt en raison de la défaillance d'un débiteur spécifié à effectuer des paiements à l'échéance prévue aux termes d'un instrument d'emprunt. La comptabilisation initiale des passifs liés à une garantie financière s'effectue à la juste valeur et la juste valeur initiale est amortie sur la durée de vie de la garantie. Les passifs liés à des garanties sont ensuite comptabilisés au coût amorti ou bien, si elle est plus élevée, à la valeur actualisée de tout paiement attendu (lorsqu'un paiement dans le cadre de la garantie est devenu probable).

11. Décomptabilisation. — Le Groupe décomptabilise un actif financier du bilan lorsque :
— les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration ; ou
— il transfère l'actif financier, y compris la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif ; ou
— il transfère l'actif financier, en ne conservant ni ne transférant la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif, et en ne conservant plus le contrôle de l'actif concerné.
Dans le cas d'opérations de vente suivies d'un rachat immédiat, le Groupe considère qu'il conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif financier et ne le décomptabilise pas.

12. Opérations de titrisation. — Le Groupe a émis des titres de dettes ou conclu des accords de financement avec des prêteurs en vue de financer des actifs financiers spécifiques.
En général, tant les actifs que les passifs liés résultant de ces transactions continuent à être présentés dans le bilan du Groupe. Cependant, lorsque les risques et les avantages associés aux instruments financiers ont été transférés à un tiers, les actifs et les passifs sont partiellement ou intégralement décomptabilisés.
Les participations dans des actifs financiers titrisés peuvent être conservées ou prises sous la forme de dettes seniors ou subordonnées ou sous la forme d'autres participations résiduelles. Ces participations conservées sont généralement comptabilisées en tant qu'actifs financiers disponibles à la vente.

13. Dépréciation des actifs financiers. — Les actifs comptabilisés à leur coût amorti sont évalués à chaque clôture afin de déterminer s'il y a des indications objectives de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers.
Des dépréciations sont appliquées si deux conditions sont réunies.
Premièrement, il doit y avoir une indication objective de la perte de valeur résultant d'un ou de plusieurs événements qui se sont produits après la comptabilisation initiale de l'actif (un « événement générateur de pertes »).

Deuxièmement, cet événement générateur de pertes doit avoir une incidence sur les flux de trésorerie futurs attendus de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers qui peut être évaluée de manière fiable. Une preuve objective de la dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers consiste en des données observables sur les événements générateurs de pertes ci-après :
— difficultés financières significatives de l'émetteur ;
— octroi à l'emprunteur, pour des raisons économiques ou juridiques liées aux difficultés financières de l'emprunteur, d'une facilité que le prêteur n'envisagerait pas dans d'autres cas ;
— s'il devient probable que l'emprunteur fera faillite ou subira un autre type de restructuration financière.

— Dépréciation des prêts et créances : Le Groupe commence par évaluer s'il existe une indication objective de dépréciation : individuellement pour les actifs financiers qui sont significatifs, et individuellement ou collectivement pour les actifs financiers qui ne sont pas significatifs pris individuellement. Les dépréciations sont calculées globalement pour toutes les pertes sur prêts qui font l'objet d'une évaluation individuelle de perte de valeur, lorsque ces pertes ont été encourues, mais non encore identifiées. L'évaluation collective est aussi utilisée pour des groupes de prêts homogènes qui ne sont pas considérés comme étant significatifs individuellement. S'il n'existe pas de preuve objective de perte de valeur pour un actif financier évalué individuellement, il est inclus dans une évaluation collective de perte de valeur avec d'autres actifs qui présentent des caractéristiques de risque similaires. S'il y a une preuve objective de perte de valeur, le montant de la perte est mesuré par la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur des flux de trésorerie futurs attendus actualisée au taux d'intérêt effectif initial de l'actif financier. Le montant comptabilisé de l'actif est réduit par l'utilisation d'un compte de dépréciation. Le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat.
Le calcul de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés pour un actif financier reflète les flux de trésorerie qui peuvent résulter des paiements d'intérêts prévus, des remboursements du principal ou d'autres paiements exigibles, y compris la liquidation du bien affecté en garantie, s'il est disponible. Pour l'estimation de ces flux de trésorerie, la direction émet des jugements sur la situation financière de la contrepartie et sur la valeur de tout bien donné en garantie ou toute garantie en faveur du Groupe. Chaque actif déprécié est évalué sur la base de ses caractéristiques, et le comité de crédit compétent examine la stratégie de réalisation et évalue les flux de trésorerie considérés comme recouvrables. La méthodologie et les hypothèses adoptées pour évaluer à la fois le montant et l'occurrence des flux de trésorerie futurs sont révisées régulièrement pour atténuer les différences entre les estimations de pertes et les pertes effectivement subies.
Les dépréciations pour risque de crédit évaluées collectivement couvrent les pertes de crédit inhérentes aux portefeuilles de créances dont les caractéristiques économiques sont similaires, lorsqu'il y a des preuves objectives qu'ils contiennent des créances qui ont subi une dépréciation, mais dont l'élément individuel déprécié ne peut pas encore être identifié. Pour les besoins d'une évaluation collective de la perte de valeur, les actifs financiers sont regroupés sur la base de caractéristiques de risques de crédit similaires. Les flux de trésorerie futurs sont évalués sur la base des pertes historiques subies. Ces estimations font l'objet de révisions périodiques et sont ajustées pour refléter les effets de conditions actuelles qui n'ont pas affecté la période sur laquelle les pertes historiques subies sont basées et pour gommer les effets des conditions en vigueur durant la période historique qui n'existent pas actuellement.
La précision des dépréciations comptabilisées dépend de la précision des estimations faites par le Groupe sur les flux de trésorerie futurs pour les dépréciations évaluées individuellement et pour un type de contrepartie spécifique et des hypothèses et paramètres adoptés dans le modèle, pour déterminer les dépréciations collectives.
Une fois qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers similaires a été déprécié par suite d'une perte de valeur, les intérêts encaissés sont comptabilisés sur la base du taux d'intérêt effectif d'origine qui a été utilisé pour actualiser les flux de trésorerie futurs lorsque l'on a mesuré la perte de valeur.
Si au cours d'un exercice ultérieur, le montant de la perte de valeur diminue et si cette diminution peut être imputée à un événement objectif qui s'est produit après que la perte de valeur ait été comptabilisée, la perte de valeur comptabilisée précédemment est annulée en ajustant le compte de dépréciations pour créances irrécouvrables. Le montant de la reprise est intégré au compte de résultat.
Lorsqu'un prêt est irrécouvrable, il est déprécié. Les reprises au titre de prêts précédemment dépréciés sont enregistrées en diminution des pertes de valeur au compte de résultat de l'exercice.
Les prêts devant faire l'objet d'un test de dépréciation dont les échéances ont été renégociées et qui auraient été classés en impayés ou dépréciés s'ils n'avaient pas été renégociés, sont revus afin de déterminer s'ils doivent figurer dans les catégories dépréciés ou impayés.

— Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente : Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à chaque clôture pour déterminer s'il y a des indications objectives qu'un actif financier ou un groupe d'actifs financiers est déprécié.
Pour les instruments de capitaux propres, une baisse significative ou prolongée de leur cours en deçà de leur coût d'acquisition constitue une indication objective de dépréciation. Le Groupe estime que c'est notamment le cas pour les instruments de capitaux propres qui présentent à la date de clôture des pertes latentes supérieures à 40% de leur coût d'acquisition ainsi que pour ceux en situation de perte latente pendant une période continue de 5 ans. Quand bien même les critères mentionnés ci-dessus ne seraient pas atteints, la Direction peut être amenée à étudier les résultats d'autres critères (situation financière de l'émetteur, perspectives de l'émetteur, valorisations multicritères…) afin de déterminer si la baisse de valeur a un caractère durable. En présence d'une indication objective de dépréciation, la perte cumulée est sortie des capitaux propres et comptabilisée au compte de résultat. Les améliorations ultérieures de la juste valeur sont comptabilisées dans les capitaux propres.
La perte de valeur des instruments de dette disponibles à la vente est basée sur les mêmes critères que tous les autres actifs financiers. Si au cours d'un exercice ultérieur, la juste valeur d'un instrument de dette considéré comme disponible à la vente augmente, et si l'augmentation peut être objectivement imputée à un événement qui se produit après la comptabilisation de la perte de valeur au compte de résultat, cette perte de valeur est reprise par le biais du compte de résultat.
La perte comptabilisée au compte de résultat correspond à la différence entre le coût d'acquisition et la juste valeur actuelle, diminuée de toute perte de valeur sur cet actif financier comptabilisée auparavant dans le compte de résultat.

14. Classification des dettes et capitaux propres. — En vertu des normes IFRS, le facteur déterminant pour différencier un instrument de dette d'un instrument de capitaux propres est l'existence d'une obligation contractuelle du Groupe d'apporter de la trésorerie (ou un autre actif financier) à une autre entité. Si ce type d'obligation contractuelle n'existe pas, le Groupe classera l'instrument financier en capitaux propres ; sinon il l'enregistrera au passif et le comptabilisera au coût amorti.
— Titres subordonnés à durée indéterminée : Compte tenu de leurs caractéristiques, les titres subordonnés à durée indéterminée émis par le Groupe et intégrant des clauses rendant obligatoire le paiement d'intérêts sont qualifiés d'instruments de dettes et classés en dettes subordonnées. Les charges d'intérêts qui s'y rapportent sont enregistrées au compte de résultat.
A contrario, les titres subordonnés à durée indéterminée émis par le Groupe et intégrant des clauses discrétionnaires relatives au paiement des intérêts sont qualifiés d'instruments de capitaux propres et les intérêts qui s'y rapportent sont inscrits en intérêts minoritaires au compte de résultat.
Lorsqu'un évènement supprime l'obligation de paiement d'intérêts par le Groupe attachée à une dette subordonnée, celle-ci est reclassée en capitaux propres à sa juste valeur. Lors de ce reclassement, le Groupe enregistre au compte de résultat la différence entre la valeur nette comptable et la juste valeur de l'instrument de capitaux propres.

15. Écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles. — L'écart d'acquisition sur une entreprise associée ou sur une filiale représente la différence, à la date d'acquisition, entre le coût d'acquisition et la juste valeur de la part du Groupe dans les actifs identifiables nets acquis. Les immobilisations incorporelles identifiables sont celles qui peuvent être cédées séparément ou qui résultent de droits légaux, que ces droits soient ou non séparés.
L'écart d'acquisition est présenté pour son montant historique diminué des pertes de valeur cumulées. L'écart d'acquisition est soumis à un test de dépréciation chaque année, voire plus fréquemment si les circonstances indiquent que sa valeur comptable pourrait être trop élevée. L'écart d'acquisition

est affecté aux unités génératrices de trésorerie pour les besoins de la mise en oeuvre des tests de dépréciation. Si la valeur actuelle nette de chacune des unités génératrices de trésorerie est insuffisante pour justifier sa valeur comptable, alors l'écart d'acquisition fait l'objet d'une dépréciation. Les pertes de valeur sur l'écart d'acquisition sont comptabilisées au compte de résultat et ne font pas l'objet de reprises.
Les profits et les pertes résultant de la déconsolidation d'une entité comprennent la valeur comptable de l'écart d'acquisition relatif à l'entité vendue.
Les immobilisations incorporelles comprennent notamment des droits de propriété intellectuelle acquis, des marques identifiables et des relations clients, qui sont comptabilisés au coût historique diminué des amortissements, le cas échéant, et du cumul des pertes de valeur. Ces immobilisations incorporelles sont réexaminées à chaque date d'arrêté afin de déterminer s'il existe des indications objectives de perte de valeur. Si de telles indications existent, un test de dépréciation est effectué.

16. Immeubles de placement. — Ils correspondent aux actifs immobiliers donnés en location et sont comptabilisés à leur juste valeur, laquelle correspond à la valeur réévaluée dans le cadre du passage au référentiel IAS / IFRS pour les autres actifs immobiliers. Cette valeur constitue le nouveau coût historique de ces actifs.

17. Immobilisations corporelles. — Les immobilisations corporelles sont valorisées au coût, ou au coût présumé, diminué des amortissements et des pertes de valeur cumulés. Le coût comprend les charges directement imputables à l'acquisition de l'actif. Le coût présumé fait référence à la situation dans laquelle, lors de la transition aux normes IFRS, le Groupe a décidé, comme l'autorise IFRS 1 Première adoption des normes internationales d'information financière, de considérer la juste valeur d'un élément d'immobilisation corporelle comme étant son coût présumé.
Les terrains ne sont pas amortis. Les amortissements des autres immobilisations corporelles sont calculés selon la méthode linéaire de manière à amortir le coût des actifs diminué de leur valeur résiduelle sur leur durée d'utilité résiduelle, qui s'établit de manière générale comme suit :

| | |
|---|---|
| Matériel informatique | 3-5 ans |
| Logiciels | 3-5 ans |
| Matériel de transport | 3-5 ans |
| Mobilier et agencements | 3-10 ans |
| Aménagements de locaux loués | 5-15 ans |
| Immeubles | 50 ans |

La valeur résiduelle et les durées d'utilité des actifs sont examinées et éventuellement ajustées à chaque date de clôture.
Les plus ou moins-values de cession sont déterminées en comparant le prix de cession à la valeur comptable.

18. Dépréciation d'immobilisations corporelles. — À chaque date de clôture, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de circonstances l'imposent, les immobilisations corporelles sont examinées afin d'établir s'il existe des indications de dépréciation. Si de telles indications sont avérées, ces actifs seront soumis à un test de dépréciation. Si les actifs sont dépréciés, leur valeur comptable est diminuée du montant de la dépréciation et celle-ci est comptabilisée au compte de résultat de l'exercice au cours duquel elle intervient. Une perte de valeur comptabilisée antérieurement sur une immobilisation corporelle peut faire l'objet d'une reprise lorsqu'un changement de circonstances entraîne une variation de l'estimation du montant récupérable pour cette immobilisation corporelle. La valeur comptable des immobilisations corporelles n'est augmentée que jusqu'à concurrence du montant qu'elle aurait eu si la perte de valeur initiale n'avait pas été comptabilisée.

19. Contrats de location-financement et contrats de location simple :
— Lorsque le Groupe est le bailleur :
– Contrats de location-financement : Lorsque le Groupe détient des actifs soumis à un contrat de location-financement, la valeur actualisée des paiements à recevoir au titre de la location est comptabilisée comme une créance. La différence entre la créance brute et la valeur actualisée de la créance est comptabilisée en tant que produit financier non acquis. Les revenus locatifs sont comptabilisés en créances d'intérêts sur la durée du contrat de location selon la méthode de l'investissement net (avant impôt), qui traduit un taux de rentabilité périodique constant.
– Contrats de location simple : Les actifs acquis en vue de leur utilisation par des clients dans le cadre de contrats de location simple, y compris les coûts directs initiaux encourus par le bailleur lors de la négociation d'un contrat de location simple, sont incorporés à l'actif dans la catégorie adéquate des immobilisations corporelles. Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire de manière à amortir la valeur de l'actif diminuée de sa valeur résiduelle attendue sur une période similaire à celle adoptée pour d'autres actifs de ce type.
Les produits de location simple et les coûts initiaux directs sont alors comptabilisés en autres produits opérationnels de manière linéaire sur la durée du contrat de location.
— Lorsque le Groupe est le locataire : Le Groupe a conclu des contrats de location simple. Le montant total des paiements effectués au titre des contrats de location simple est imputé au compte de résultat en charges d'exploitation de manière linéaire sur la durée du contrat.

20. Trésorerie et équivalents de trésorerie. — Dans le cadre du tableau des flux de trésorerie, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les soldes ayant une échéance maximale de trois mois, y compris la trésorerie et les soldes détenus auprès de banques centrales, les certificats de dépôt, les prêts et créances sur établissements de crédit ainsi que les placements de trésorerie à court terme (durée de placement recommandée inférieure à 3 mois) ayant pour caractéristiques un niveau de liquidité élevé (cession possible de façon journalière ou au minimum hebdomadaire) et un risque faible de changement de valeur (régularité de la performance et indice de volatilité inférieur à 0,5). S'agissant principalement de SICAV et de fonds communs de placement monétaires classés dans la catégorie des OPCVM monétaires en euros définie par les autorités de régulation, ces derniers remplissent les conditions énumérées ci-avant.
À la clôture, ces équivalents de trésorerie sont évalués à leur juste valeur avec une contrepartie en résultat.

21. Retraites. — Le Groupe a mis en place plusieurs régimes de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi, financés ou non, soit à cotisations définies, soit à prestations définies. Pour les régimes à cotisations définies, les cotisations dues au titre de la période comptable sont comptabilisées au compte de résultat.
Les régimes de retraite à prestations définies sont comptabilisés conformément à la norme IAS 19 Avantages du personnel. Le montant comptabilisé au bilan au titre de régimes à prestations définies est la différence éventuelle entre la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies à la date de clôture et la juste valeur des actifs du régime. Des actuaires indépendants calculent l'obligation au titre des prestations définies selon la méthode des unités de crédit projetées. La valeur actuelle des obligations est déterminée en actualisant les sorties de trésorerie futures estimées sur la base des taux d'intérêt d'obligations d'entreprises de haute qualité libellées dans les devises dans lesquelles les avantages seront payés et qui ont une durée restant à courir proche de la maturité du passif comptabilisé au titre des retraites.

22. Paiements fondés sur des actions. — Le Groupe a conclu des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui ont été réglées en espèces.
Lorsque des paiements fondés sur des actions sont utilisés pour rémunérer les services de membres du personnel, la juste valeur des services reçus est

initialement évaluée par référence à la juste valeur des instruments qui leur sont attribués. Le coût des services est comptabilisé en charges de personnel dans le compte de résultat. Il fait l'objet d'une nouvelle évaluation à chaque date d'arrêté ainsi qu'à la date de règlement. Les droits acquis sont pris en compte lors de la liquidation des droits.
Les prêts sans intérêts accordés aux membres du personnel sont présentés selon la norme IAS 39 en comptabilisant le prêt à sa juste valeur (c'est-à-dire à sa valeur actualisée). Le coût relatif à l'avantage consenti au personnel est échelonné sur la période durant laquelle il en bénéficiera. En pratique, l'effet de cette opération est compensé au compte de résultat par l'étalement de la décote sur le prêt durant la même période.

23. Fiscalité. — L'impôt sur les bénéfices et les impôts différés sont comptabilisés au compte de résultat, sauf s'ils sont liés à des éléments comptabilisés en capitaux propres.
Les impôts différés sont calculés suivant la méthode du report variable, en ne considérant que les différences temporelles entre les bases taxables des actifs et passifs et leur valeur comptable. L'impôt différé est déterminé sur la base des taux d'impôt et des lois dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif d'impôt différé sera réalisé ou le passif d'impôt différé réglé.
Les principales différences temporelles apparaissent à la suite de décalages dans la répartition des bénéfices, d'amortissement d'immobilisations corporelles, de réévaluation de certains instruments financiers, y compris des dérivés, de provisions pour avantages postérieurs à l'emploi et de déficits fiscaux reportables.
Les actifs d'impôts différés, y compris les déficits fiscaux reportables, ne sont comptabilisés que lorsqu'il est probable qu'il existera un bénéfice imposable sur lequel ils pourront s'imputer.
Il n'est pas comptabilisé de passifs d'impôts différés relatifs aux différences temporelles taxables se rapportant aux investissements dans des entreprises sous contrôle exclusif et contrôle conjoint, lorsque le Groupe est capable de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

24. Dividendes. — Les dividendes versés sur actions ordinaires sont comptabilisés en capitaux propres au cours de l'exercice pendant lequel ils sont votés par les actionnaires de la Société lors de l'Assemblée générale ou bien, dans le cas d'acomptes sur dividendes, lorsque ceux-ci sont payés.

25. Activités fiduciaires. — Le Groupe intervient à titre de dépositaire et à d'autres titres fiduciaires qui aboutissent à la détention ou au placement d'actifs au nom de clients. Ces actifs, ainsi que les produits qui en découlent, sont exclus des présents états financiers, puisqu'il ne s'agit pas d'actifs ou de produits du Groupe.

26. Provisions et passifs éventuels. — Des provisions ne sont comptabilisées que lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé. En outre, il doit être probable qu'un transfert d'avantages économiques soit requis pour éteindre l'obligation, et il doit être possible d'établir une estimation fiable du montant de l'obligation.
Le Groupe comptabilise des provisions sur des contrats déficitaires lorsque les avantages attendus d'un contrat sont inférieurs aux coûts inévitables à engager pour satisfaire aux obligations contractuelles.
Les passifs éventuels sont, soit des obligations éventuelles résultant d'événements passés dont l'existence sera confirmée par un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas entièrement sous le contrôle du Groupe, soit des obligations présentes qui ne sont pas comptabilisées parce qu'il n'est pas probable qu'une sortie de ressources soit nécessaire pour éteindre l'obligation ou parce que le montant de l'obligation ne peut être estimé de manière fiable. Les passifs éventuels significatifs sont présentés en annexe, sauf si la probabilité d'un transfert d'avantages économiques est faible.

27. Matières premières. — Lorsque des stocks d'argent-métal et d'or sont essentiellement acquis en vue de leur vente dans un avenir proche et de dégager un bénéfice sur les fluctuations de prix ou de la marge du courtier arbitragiste, ils sont évalués à la juste valeur diminuée des coûts de cession. Les variations de juste valeur de ces stocks sont comptabilisées au compte de résultat. Lorsqu'il n'existe pas de marché actif pour les matières premières concernées, elles sont évaluées au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

28. Actifs non courants destinés à être cédés. — Les actifs non courants destinés à être cédés sont classés comme détenus en vue de la vente si leur valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue. Cette condition est considérée comme remplie uniquement lorsque la vente est hautement probable, que les actifs ou le Groupe destinés à être cédés sont disponibles en vue d'une vente immédiate dans leur état actuel et que la direction s'est engagée à la vente. La vente devrait être considérée comme conclue sur le plan comptable dans un délai d'un an à compter de la date de la classification.
Immédiatement avant la classification initiale en tant qu'actifs non courants destinés à être cédés, la valeur comptable des actifs et des passifs est évaluée conformément à la norme applicable. Après la classification en tant qu'actif détenu en vue de la vente, l'actif doit être évalué à sa valeur comptable ou à sa juste valeur diminuée des coûts de la vente si celle-ci est inférieure. Une dépréciation est comptabilisée en résultat pour toute diminution initiale ou ultérieure de la juste valeur de l'actif diminuée des coûts de cession. Tout profit au titre d'une augmentation ultérieure de la juste valeur diminuée des coûts de cession est comptabilisé au compte de résultat dans la mesure où il n'excède pas le cumul des dépréciations antérieurement comptabilisées.

IV. Gestion des risques associés aux instruments financiers. — Conformément aux dispositions de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », les risques associés aux instruments financiers et la manière dont le Groupe les gère sont présentés ci-après :
A. Gouvernance : Afin de faciliter la gestion des risques au sein du Groupe Rothschild Concordia SAS et de ses principales filiales, les dirigeants s'appuient sur des fonctions et des responsabilités par l'intermédiaire de différents comités, dont certains sont au niveau du Groupe, d'autres au niveau de la principale filiale opérationnelle, à savoir RCH, holding juridique des activités bancaires.
— Comités groupe :
– Comité d'audit groupe ;
– Group risk committee ;
– Group compliance committee.
— Comités RCH :
– Group Management Committee ;
– Banking Management Committee ;
– Global Investment Banking Committee ;
– Private Banking and Trust Executive Board ;
– Global Assets and Liabilities Committee ;
– Group Rémunération and Nominations Committee.
La composition de ces divers comités est revue régulièrement.
La gestion des risques est coordonnée directement au niveau de Paris Orléans, aidé par le directeur des risques du sous-groupe RCH, lui-même appuyé par des équipes de contrôle des risques propres à chacune des entités les plus importantes.
Le directeur de la conformité de Paris Orléans s'assure, avec le directeur de la conformité du sous-groupe RCH de la conformité du Groupe avec l'ensemble des lois et règlements applicables aux activités.
La responsabilité de la surveillance des risques repose sur les activités des différents comités, qui approuvent les politiques, définissent les limites internes, contrôlent les exceptions et font des recommandations en matière de risques de marché, de crédit, de liquidité et de risque opérationnel. La liquidité est également surveillée au niveau du sous-groupe RCH avec l'instauration de limites internes au niveau des sociétés considérées individuellement.

Les risques des principales filiales opérationnelles du Groupe peuvent être classés de la manière suivante :
Le risque de crédit naît à l'occasion du défaut de contreparties ou de clients au moment de faire face à leurs obligations. Le risque est géré et contrôlé au travers de procédures de documentation des prêts consentis, de politique d'octroi de crédit et de la surveillance et la revue des procédures d'une manière indépendante des directions opérationnelles.
Le risque de marché naît des changements dans la valeur de marché des actifs et des passifs. Les instruments financiers, comprenant des instruments dérivés, sont utilisés pour proposer à la clientèle des solutions permettant d'atteindre leurs objectifs commerciaux. Les instruments financiers sont aussi utilisés pour gérer l'exposition du Groupe aux risques de marché nés de l'évolution des taux de change, des taux d'intérêts et des niveaux de volatilité. Le risque de marché lié aux activités de portefeuille de transaction fait l'objet de limites internes, et est évalué et contrôlé de manière indépendante du personnel des salles de marché.
Le risque de liquidité est généré par les activités bancaires, notamment celles liées au financement de crédit. La liquidité se mesure en classant les actifs et passifs en fonction de leur date d'échéance, et en comparant pour chaque période le solde net.
Le risque opérationnel, qui est inhérent à toute activité commerciale, est le risque de perte engendré par un défaut en matière de contrôle interne, de processus opérationnels ou des systèmes d'information ou bien par un événement extérieur. La clé de voûte de la gestion du risque opérationnel est le maintien d'un système de contrôle interne fort.
Des audits indépendants et externes sont effectués selon un rythme annuel au niveau des filiales opérationnelles. Ces derniers sont renforcés par des missions effectuées par l'audit interne de RCH et donnent lieu à des rapports transmis aux comités d'audit des sociétés concernées et au Comité d'audit de RCH.
L'utilisation d'instruments financiers est fondamentale pour l'activité de banque et de trésorerie du Groupe. Le Groupe propose une gamme de produits de prêts à ses clients et refinance ses activités au moyen de dépôts de la clientèle, par l'émission de titres de créances négociables et par d'autres emprunts. Le Groupe investit dans des titres de dettes dans le but de dégager une marge d'intérêt sur son coût de refinancement et de constituer un portefeuille d'actifs mobilisables pour l'aider dans sa gestion du risque de liquidité et pour la couverture de ses flux de trésorerie futurs. Il utilise des instruments financiers dérivés pour répondre aux besoins de la clientèle, pour compte propre dans le cadre d'un portefeuille de transaction et pour gérer son exposition au risque de taux et au risque de change. Une information détaillée sur les instruments financiers dérivés et les stratégies de couverture du Groupe est présentée en notes 1 et 2.
Les principaux risques naissant des activités du Groupe dans lesquels des instruments financiers sont utilisés sont les suivants :
— risque de crédit ;
— risque de marché ;
— risque de liquidité.

B. Risque de crédit : Le risque de crédit naît de l'exposition du Groupe au défaut d'une contrepartie du fait de ses activités de prêts à la clientèle, de la gestion de portefeuilles de transaction et d'opérations sur le portefeuille titres.
Les limites relatives au risque de crédit sont données, soit par le Directoire de Paris Orléans pour les activités de capital investissement, soit par le Comité de gestion et le Comité de crédit de NM Rothschild&Sons limited (« NMR »), filiale bancaire la plus importante du Groupe. Le Comité de crédit de NMR revoit chaque semaine les expositions sur un même bénéficiaire et fait ses recommandations en matière d'octroi de crédit. Des limites au risque de crédit sont instaurées, le cas échéant, par client ou contrepartie, par secteur économique et par pays.
L'exposition au risque de crédit est gérée par une analyse détaillée de la solvabilité du client ou de la contrepartie préalablement à toute exposition et par la surveillance continue, par la suite, de cette solvabilité. Une partie significative des expositions nées des prêts accordés par le Groupe est minorée par la garantie obtenue sur des biens immobiliers ou d'autres actifs. Le Group surveille la valeur des sûretés obtenues. Le Groupe utilise aussi des accords de netting avec les contreparties pour réduire son exposition au risque de crédit. Pour ce qui est de la surveillance de l'exposition née des prêts et des titres de dette, l'évaluation prend en compte l'encours nominal auquel viennent s'ajouter les intérêts courus. L'évaluation du risque de crédit sur instruments dérivés est effectuée en prenant la valeur de remplacement actuelle de l'instrument à laquelle est ajoutée, le cas échéant, une provision pour couvrir un changement potentiel de la valeur de remplacement.
Le Directoire de Paris Orléans et le Comité de crédit de NMR revoient l'exposition sur les prêts et titres de dettes selon un rythme trimestriel et ont adopté la classification suivante :

| | |
|---|---|
| Catégorie 1 | Les expositions où le paiement du principal et des intérêts ne sont pas remis en question et qui ne font pas partie des catégories 2 à 5. Ces expositions sont conformes aux engagements contractuels initiaux. |
| Catégorie 2 | Les expositions où le paiement du principal et des intérêts n'est pas remis en question mais nécessite une surveillance particulière de la situation financière du débiteur (ex. difficultés commerciales rencontrées par le client sur son marché, perte d'avantages compétitifs, changements réglementaires ou de l'avantage concurrentiel du client, conséquences d'une variation des cours des devises ou d'un autre facteur). |
| Catégorie 3 | Les expositions pour lesquelles une détérioration de la situation financière du client est avérée. La situation du client nécessite une surveillance particulière de la part des chargés d'affaires bien que le risque de défaut ne soit pas considéré comme étant à provisionner. |
| Dont actifs financiers en souffrance mais non dépréciés | Un actif financier est en souffrance lorsqu'une contrepartie n'a pas effectué un paiement à la date d'échéance contractuelle de celui-ci. Les actifs financiers en souffrance mais non dépréciés sont les expositions sur lesquelles le risque n'est pas considéré comme étant à provisionner malgré un défaut de paiement observé au regard des obligations contractuelles. |
| Catégorie 4 | Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur une partie du prêt, le recouvrement de tout ou partie de la créance est attendu. |
| Catégorie 5 | Les expositions pour lesquelles une dépréciation doit être comptabilisée sur la totalité du prêt, le non-recouvrement d'une partie significative de la créance est attendu. |

Les autres entités du Groupe ventilent leur exposition au risque de contrepartie en utilisant ces catégories dans leurs rapports pour le compte du Groupe.
Les actifs financiers disponibles à la vente – titres à revenus fixes incluent la valorisation des dérivés incorporés à des CDO (Collaterised Debt Obligations) qui sont comptabilisés comme des passifs financiers évalués à la juste valeur par résultat. A titre indicatif, la valorisation de ces instruments au 31 mars 2010 était de 24,1 M€.
Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 31 mars 2010 et au 31 mars 2009 des actifs financiers comportant un risque de crédit significatif, hors prise en compte des contre-garanties reçues.

| (Chiffres en milliers d'euros) | Catégorie 1 | Catégorie 2 | Catégorie 3 (1) | Catégorie 4 | Catégorie 5 | Dépréciations | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus) | 44 188 | | 129 | | | | 44 317 |
| Instruments dérivés de couverture | 14 922 | | | | | | 14 922 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et banques centrales | 1 574 677 | | | | | | 1 574 677 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 1 383 317 | 164 319 | 217 582 | 119 672 | 36 392 | -134 550 | 1 786 732 |
| Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes | 1 564 719 | 34 129 | 22 491 | 129 344 | 14 123 | -99 497 | 1 665 309 |
| Autres actifs financiers | 154 627 | 1 147 | 19 795 | 4 035 | 5 320 | -7 516 | 177 408 |
| Sous-total actifs | 4 736 450 | 199 595 | 259 997 | 253 051 | 55 835 | -241 563 | 5 263 365 |
| Engagements et garanties | 266 991 | 4 332 | 11 682 | 1 680 | | | 284 685 |
| Total | 5 003 441 | 203 927 | 271 679 | 254 731 | 55 835 | -241 563 | 5 548 050 |

*(1) Les actifs en souffrance mais non dépréciés s'élevaient à 75 851K€ au 31 mars 2010. La maturité de ces actifs est présentée de façon détaillée ci-après.*

| (Chiffres en milliers d'euros) | Catégorie 1 | Catégorie 2 | Catégorie 3 (1) | Catégorie 4 | Catégorie 5 | Dépréciations | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus) | 41 661 | | | | | | 41 661 |
| Instruments dérivés de couverture | 6 024 | | | | | | 6 024 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et banques centrales | 1 708 526 | | | | | | 1 708 526 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 1 830 855 | 264 053 | 134 465 | 105 971 | 13 477 | -102 845 | 2 245 976 |
| Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes | 1 614 820 | 65 300 | 51 582 | 90 060 | 16 809 | -64 276 | 1 774 295 |
| Autres actifs financiers | 148 666 | 685 | 4 658 | 1 941 | 6 485 | -6 102 | 156 333 |
| Sous-total actifs | 5 350 552 | 330 038 | 190 705 | 199 305 | 35 438 | -173 223 | 5 932 815 |
| Engagements et garanties | 220 811 | 14 447 | 19 108 | 2 409 | | | 256 775 |
| Total | 5 571 363 | 344 485 | 209 813 | 201 714 | 35 438 | -173 223 | 6 189 590 |

*(1) Les actifs en souffrance mais non dépréciés s'élevaient à 18 978K€ au 31 mars 2009. La maturité de ces actifs est présentée de façon détaillée ci-après.*

1. Actifs en souffrance mais non dépréciés : Le tableau suivant détaille les actifs en souffrance mais non dépréciés en fonction de leur date d'exigibilité :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | | | | | 31/03/2009 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | En souffrance mais non dépréciés | | | | | En souffrance mais non dépréciés | | | | |
| | Moins de 90 jours | De 90 à 180 jours | De 180 jours à 1 an | Plus d'un an | Total | Moins de 90 jours | De 90 à 180 jours | De 180 jours à 1 an | Plus d'un an | Total |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | | | | | | | | | | |
| Prêts et créances sur la clientèle | 15 956 | 1 566 | 38 534 | | 56 056 | 8 836 | 2 100 | 3 384 | | 14 320 |
| Autres actifs financiers | 52 | 10 290 | 4 455 | 4 998 | 19 795 | | 2 566 | 1 647 | 445 | 4 658 |
| Total | 16 008 | 11 856 | 42 989 | 4 998 | 75 851 | 8 836 | 4 666 | 5 031 | 445 | 18 978 |

Le tableau suivant présente la valeur nette comptable des actifs financiers qui auraient été classés en créances impayées ou dépréciées si les termes de l'emprunt ou du titre de dette n'avaient pas été renégociés au cours de l'année :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Prêts et avances sur la clientèle | 121 842 | 30 037 |
| Titres de dettes | | |
| Total | 121 842 | 30 037 |

2. Sûretés : Le Groupe détient des sûretés en garantie des prêts et avances consentis et des titres de dettes détenus. Les évaluations à la juste valeur de ces garanties sont faites au moment de l'emprunt et sont revues lorsque le prêt fait l'objet d'un test de dépréciation individuel.
Les sûretés peuvent prendre des formes différentes.
Les crédits immobiliers sont garantis par une hypothèque sur le bien immobilier (80% des prêts immobiliers possèdent une hypothèque de premier rang, 85% au 31 mars 2009) et peuvent se voir également allouer d'autres sûretés ou garanties. Toutes les créances immobilières sont évaluées à l'origine et sont susceptibles d'être réévaluées périodiquement durant la vie du prêt.
Les expositions nées des LBO sont garanties par des sûretés réelles et personnelles sur l'emprunteur. La valeur de ces sûretés varie dans le temps et dépend du type d'actif donné en garantie, de la juridiction de l'emprunteur et de la faculté pour l'emprunteur de disposer de la société comme de ses biens propres.

Les créances dans le secteur des ressources naturelles sont quasiment toutes garanties. Les sûretés peuvent prendre la forme de titres de créances convertibles, d'hypothèques ou de garanties sur les flux de trésorerie générés sur le financement de matière premières.
L'exposition sur le financement de biens d'équipement est garantie par des actifs qui peuvent être des créances clients, des immobilisations corporelles, des stocks ou des biens immobiliers.
Le tableau suivant donne une estimation de la juste valeur des sûretés détenues par le Groupe en garantie des prêts à la clientèle dépréciés individuellement ou en souffrance mais non dépréciés.

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | | 31/03/2009 | |
|---|---|---|---|---|
| | En souffrance mais non dépréciés | Dépréciations individuelles | En souffrance mais non dépréciés | Dépréciations individuelles |
| Sûretés réelles | 13 280 | 34 809 | 12 942 | 43 966 |
| Sûretés financières | 43 591 | 7 508 | | 6 568 |
| Total | 56 871 | 42 317 | 12 942 | 50 534 |
| Juste valeur des prêts à la clientèle | 56 056 | 70 076 | 14 320 | 52 338 |

3. Analyse du risque de crédit : Le Groupe suit son exposition au risque de crédit par zone géographique et par secteur d'activité. Les tableaux suivants présentent une ventilation de l'exposition au risque de crédit au 31 mars 2010 et au 31 mars 2009.
a) Risque de crédit par zone géographique : La zone géographique se rapportant aux prêts et créances est celle de l'emprunteur. La zone géographique des titres de dette est celle de l'émetteur du titre.

| (Chiffres en milliers d'euros) | France | Royaume-Uni et Iles Anglo-normandes | Suisse | Reste Europe | Amérique | Australie et Asie | Autre | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus) | 1 580 | 6 780 | 33 665 | 2 265 | 27 | | | 44 317 |
| Instruments dérivés de couverture | 1 831 | 6 829 | | 6 262 | | | | 14 922 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 122 549 | 388 984 | 139 782 | 644 741 | 234 602 | 28 918 | 15 101 | 1 574 677 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 93 632 | 938 507 | 250 994 | 336 471 | 145 597 | 14 765 | 6 766 | 1 786 732 |
| Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes | 181 784 | 385 561 | 421 618 | 469 403 | 171 261 | 35 682 | | 1 665 309 |
| Autres actifs financiers | 18 860 | 42 431 | 18 184 | 43 329 | 27 773 | 20 929 | 5 902 | 177 408 |
| Sous-total actifs | 420 236 | 1 769 092 | 864 243 | 1 502 471 | 579 260 | 100 294 | 27 769 | 5 263 365 |
| Engagements et garanties | 95 094 | 39 634 | 49 655 | 79 556 | 15 246 | 4 085 | 1 415 | 284 685 |
| Total | 515 330 | 1 808 726 | 913 898 | 1 582 027 | 594 506 | 104 379 | 29 184 | 5 548 050 |

| (Chiffres en milliers d'euros) | France | Royaume-Uni et Iles Anglo-normandes | Suisse | Reste Europe | Amérique | Australie et Asie | Autre | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat (investissements en actions exclus) | 1 309 | 18 233 | 16 790 | 5 253 | 68 | 8 | | 41 661 |
| Instruments dérivés de couverture | | 6 024 | | | | | | 6 024 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 77 810 | 959 215 | 88 099 | 405 314 | 148 656 | 26 027 | 3 405 | 1 708 526 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 112 043 | 1 183 326 | 300 347 | 402 631 | 160 227 | 36 213 | 51 189 | 2 245 976 |
| Actifs financiers disponibles à la vente - Titres à revenus fixes | 200 636 | 330 218 | 458 146 | 505 364 | 214 640 | 65 291 | | 1 774 295 |
| Autres actifs financiers | 22 448 | 43 893 | 8 862 | 21 131 | 30 343 | 23 623 | 6 033 | 156 333 |
| Sous-total actifs | 414 245 | 2 540 909 | 872 245 | 1 339 693 | 553 934 | 151 162 | 60 627 | 5 932 815 |
| Engagements et garanties | 25 895 | 80 286 | 32 897 | 52 707 | 54 087 | 3 481 | 7 422 | 256 775 |
| Total | 440 140 | 2 621 195 | 905 142 | 1 392 400 | 608 021 | 154 643 | 68 049 | 6 189 590 |

b) Risque de crédit par secteur d'activité : L'analyse des secteurs d'activité est basée sur la classification Global Industry Classification Standards (GICS).

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Financier | 2 579 781 | 3 320 880 |
| Gouvernement | 691 064 | 169 622 |
| Immobilier | 633 991 | 719 563 |

| | | |
|---|---|---|
| Personnes privées | 511 752 | 529 776 |
| Industrie | 255 482 | 338 744 |
| Produits manufacturés | 209 838 | 232 488 |
| Matériaux | 184 337 | 280 905 |
| Télécommunications | 122 193 | 119 871 |
| Produits de base | 86 734 | 98 064 |
| Services | 77 417 | 67 658 |
| Energie | 52 578 | 145 398 |
| Santé | 21 204 | 28 042 |
| Divers | 121 679 | 138 578 |
| Total | 5 548 050 | 6 189 590 |

La ligne « Gouvernement » est principalement composée d'émissions obligataires souscrites auprès des gouvernements britannique et suisse.
Les expositions des secteurs financier et immobilier peuvent être analysées comme suit :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Secteur financier : | | |
| Créances interbancaires à court terme | 1 656 601 | 1 726 790 |
| Titres de créances négociables - Portefeuille de placement | 624 839 | 1 201 179 |
| Liquidités/prêts adossés à des investissements | 44 371 | 179 554 |
| Créances envers des sociétés financières | 25 611 | 39 772 |
| Autres titres négociables | 1 918 | 2 339 |
| Divers | 226 441 | 171 246 |
| Total secteur financier | 2 579 781 | 3 320 880 |

Les créances interbancaires à court terme et les titres de créance négociables sont détenus à des fins de gestion de trésorerie.

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Secteur immobilier : | | |
| Prêts seniors | 499 307 | 585 097 |
| Mezzanine | 110 893 | 97 581 |
| Autres | 23 791 | 36 885 |
| Total secteur immobilier | 633 991 | 719 563 |

Les risques relatifs à l'immobilier sont couverts par des flux générés par des locataires, largement diversifiés selon leur secteur d'activité d'origine. Ces risques sont ventilés sur les principaux types de biens immobiliers et concernent en grande majorité des actifs situés au Royaume-Uni. Peu de crédits immobiliers sont liés à des projets spéculatifs, et les crédits octroyés pour de nouveaux projets le sont pour des biens vendus ou loués d'avance ou sont assortis de sûretés/garanties supplémentaires. Au 31 mars 2009, 5,4% (soit 30,6 M€) des prêts seniors consentis par le Groupe portaient sur le financement de nouveaux projets. Sur ce montant, 6,2 M€ concernaient des projets réalisés à des fins spéculatives. Au 31 mars 2010, 5,9% (29,7 M€) des prêts seniors consentis par le Groupe portaient sur le financement de nouveaux projets. Aucun développement spéculatif ne subsiste.

C. Risques de marché : Les risques de marché naissent des positions prises par le Groupe sur les taux d'intérêt, les devises et sur les marchés actions et se composent du risque de taux d'intérêt, du risque de change et du risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres.
Durant l'exercice, l'exposition au risque de marché est restée faible en proportion des fonds propres car les activités de trading sont ciblées sur la gestion pour compte de tiers plutôt que sur la prise de positions pour compte propre.
Des limites internes d'exposition au risque de marché ont été instaurées par le Comité exécutif de NMR, filiale bancaire la plus importante du Groupe, utilisant la méthode de la « Value at risk » décrite ci-dessous. Le contrôle des limites sur les risques de marché et la détermination des profits réalisés sur les activités de trading sont exercés en dehors des salles de marchés. Bien que la Value at risk soit l'élément central du contrôle et de la communication sur les risques de marché, celle-ci est complétée par d'autres mesures et d'autres contrôles. Ceux-ci incluent des scénarios de « stress testing » qui évaluent les pertes qui seraient encourues en cas de forte volatilité et en l'absence de liquidité des marchés. Les chiffres clés relatifs au calcul de la Value at risk sont présentés ci-dessous.

1. Value at risk : La Value at risk est la mesure des pertes éventuelles qui seraient encourues sur les positions en risque du fait des variations des taux d'intérêt et des prix de marché sur une période spécifique et en fonction d'un intervalle de confiance spécifique.
Le risque de marché associé aux opérations de trésorerie découle des positions de taux d'intérêt et de change. Les contrats de change et de taux d'intérêt sont utilisés à des fins spéculatives et de couverture. Le risque est évalué quotidiennement en utilisant une approche basée sur des calculs de sensibilité qui déterminent l'effet des changements des prix de marché sur les positions et qui incluent le risque de change, le risque de taux d'intérêt et la volatilité. Les changements dans les variables de marché et leur corrélation sont calculés de manière hebdomadaire, ou plus fréquemment en cas de marchés

volatils, en utilisant le standard de 99% de probabilité sur une période de 10 jours pour tous les risques, excepté pour les positions de change pour lesquelles est utilisé un pourcentage de probabilité de 99% sur une période d'une journée.
Les chiffres ci-dessous concernant le risque de marché sont calculés à partir de données hebdomadaires et fournies par NMR et RBI, seules entités du Groupe à utiliser la méthodologie de la Value at Risk dans leur reporting.
— NMR :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31/03/2010 | | | Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31/03/2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Moyenne | Bas | Haut | Moyenne | Bas | Haut |
| Risque de taux d'intérêt | 1 008 | 402 | 1 878 | 1 429 | 990 | 2 486 |
| Risque de change | 21 | 2 | 73 | 33 | 3 | 165 |
| Value at risk totale | 1 029 | 404 | 1 951 | 1 462 | 993 | 2 651 |

— RBI :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31/03/2010 | | | Sur les 12 derniers mois jusqu'au 31/03/2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Moyenne | Bas | Haut | Moyenne | Bas | Haut |
| Risque de taux d'intérêt | 303 | 97 | 732 | 298 | 123 | 719 |
| Risque de change | | | | | | |
| Value at risk totale | 303 | 97 | 732 | 298 | 123 | 719 |

L'hypothèse principale utilisée dans les calculs de risques est que les paramètres de marché sont distribués selon une loi normale. Il est généralement admis que dans les calculs de Value at risk les hypothèses de taux d'intérêt et de volatilité sont fragiles. C'est pour cela que l'on utilise un fort taux de probabilité sur une longue période.

2. Risques de prix attachés aux instruments de capitaux propres : Le Groupe est exposé à ce risque par la détention d'investissements en actions et d'options sur actions. Chacune de ces positions est approuvée par la direction et est surveillée sur une base individuelle.
Si le prix de tous les titres de capitaux propres dont dépendent ces instruments baissait de 5%, l'incidence au niveau du compte de résultat serait une charge après impôt de 0,9 M€ (1 M€ au 31 mars 2009) et une diminution des capitaux propres de 27,8 M€ (29,6 M€ au 31 mars 2009).
Par ailleurs, par contagion, le Groupe est soumis aux risques affectant les sociétés dans lesquelles il investit.
Le tableau suivant détaille le risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres du Groupe par zone géographique :

| (Chiffres en milliers d'euros) | France | Royaume-Uni et Iles Anglo-normandes | Suisse | Reste Europe | Amérique | Australie et Asie | Autre | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Investissements en titres de dettes et instruments de capitaux propres | 122 837 | 10 775 | 140 074 | 74 807 | 29 859 | 25 065 | 33 306 | 436 723 |
| Options et autres dérivés sur actions | -240 | | | | | | | -240 |

| (Chiffres en milliers d'euros) | France | Royaume-Uni et Iles Anglo-normandes | Suisse | Reste Europe | Amérique | Australie et Asie | Autre | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Investissements en titres de dettes et instruments de capitaux propres | 150 620 | 7 960 | 135 941 | 60 786 | 21 136 | 24 481 | 19 829 | 420 753 |
| Options et autres dérivés sur actions | -975 | | | | | | | -975 |

3. Risque de taux de change : Le Groupe est exposé aux fluctuations des devises sur ses positions financières et ses flux de trésorerie. Le tableau suivant reprend l'exposition au risque de change au 31 mars 2010, évaluée par référence à la valeur nette comptable des actifs et des passifs en devises autres que ceux libellés dans la monnaie fonctionnelle d'une filiale après prise en compte des positions sur instruments financiers dérivés.

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| USD | 36 021 | 21 510 |
| EURO | 5 808 | -21 487 |
| GBP | 21 140 | 3 547 |
| CHF | -3 098 | -10 706 |
| AUD | 749 | 1 231 |
| Autres | 11 050 | 8 432 |

| | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| € / USD | 1,3513 | 1,3267 |
| € / GBP | 0,8909 | 0,9268 |
| € / CHF | 1,4231 | 1,5096 |
| € / AUD | 1,4748 | 1,9124 |

Si le cours de l'euro venait à s'apprécier de 5% par rapport à ces devises, l'incidence au niveau du compte de résultat serait une charge de 0,04 M€ (1,3 M€ en 2009).

4. Risque de taux d'intérêt : Le tableau suivant donne l'exposition du sous groupe bancaire au risque de taux d'intérêt. Il montre, pour chaque devise, l'impact sur la juste valeur des actifs et des passifs portant intérêts et des dérivés de taux d'intérêt, d'une variation des taux d'intérêt de plus ou moins 100 points de base. Ce tableau inclut tous les risques de taux d'intérêt ayant pour origine les instruments financiers y compris pour les activités bancaires et de trésorerie du Groupe. Le Groupe a émis également 125 M£, 200 M$ et 150 M€ de dettes subordonnées à durée indéterminée pour lesquelles il n'existe aucune obligation de remboursement ou de paiement d'intérêts. Ces dettes sont considérées comme des capitaux propres et sont comprises dans les intérêts minoritaires (cf. note sur les dettes subordonnées) dans les comptes du Groupe et à ce titre n'ont pas été incluses dans le tableau ci-dessous.

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | | 31/03/2009 | |
|---|---|---|---|---|
| | +100 bps | -100 bps | +100 bps | -100 bps |
| USD | -257 | 264 | -87 | 73 |
| EURO | -404 | 434 | -49 | 32 |
| GBP | -1 491 | 1 498 | 1 304 | -1 324 |
| CHF | -1 734 | 1 810 | -2 528 | 2 654 |
| Autres | -22 | -29 | -17 | 17 |
| Total | -3 908 | 3 977 | -1 377 | 1 452 |

Au 31 mars 2010, sur l'ensemble des emprunts à vue et à terme contractés par Paris Orléans et ses filiales dans le cadre de l'activité de Capital Investissement en France, un total de 160,2 M€ est à taux variable et 48,5 M€ à taux fixe.
Au 31 mars 2010, les titres à revenus fixes détenus par Paris Orléans et ses filiales dans le cadre de l'activité de capital investissement en France sont à taux fixe à hauteur de 62,3 M€ et à taux variable à hauteur de 157 M€ .

D. Risque de liquidité : La gestion du risque de liquidité est d'une importance fondamentale pour les filiales opérationnelles du Groupe afin de s'assurer qu'elles peuvent s'acquitter de leur passif exigible.
La liquidité de chacune des trois principales filiales de RCH est gérée de façon séparée. Les modalités de gestion sont résumées ci-dessous.

1. NM Rothschild and Sons Limited (« NMR ») : La liquidité de NMR est mesurée en ventilant les cash-flows futurs sur différents intervalles de temps sur la base d'une série d'hypothèses prudentes, et en calculant la différence, positive ou négative, obtenue pour chaque intervalle. La différence entre flux entrants et flux sortants représente le solde net de liquidité (net liquidity gap) pour la période concernée en considérant qu'aucun passif n'est remplacé à sa date de maturité, et que tous les actifs sont remboursés à leur date de maturité contractuelle.
Au sein de NMR, la liquidité est contrôlée quotidiennement de manière indépendante du contrôle exercé par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour, et est soumise à la surveillance du Group Assets and Liabilities Committee (ALCO) qui instaure des limites internes de flux de trésorerie pour chaque période. Le Groupe est également soumis à la réglementation sur la liquidité émise par la FSA (Financial Services Authority – Royaume-Uni) pour ses activités bancaires au Royaume-Uni.
Les impasses statiques de liquidité sont calculées en se fondant sur la maturité contractuelle de tous les actifs et passifs financiers, hormis les suivants :
— les titres négociables sur un marché sont exigibles à vue avec une décote plus ou moins forte en fonction de la liquidité des marché sur lesquels ces actifs sont cotés ;
— certains dépôts de la clientèle ont une exigibilité supérieure à leur date de maturité contractuelle, puisque les données historiques ont montré par le passé que ces types de dépôts ne sont que rarement remboursés à leur date de maturité contractuelle. Cet ajustement lié aux habitudes comportementales de la clientèle a recueilli l'accord préalable de la FSA, et fait l'objet de révisions régulières ;
— 15% des engagements de crédit encore non appelés sont exigibles à vue, en accord avec les lignes directrices de la FSA sur la gestion de la liquidité.
Dans le cadre du reporting prudentiel adressé à la FSA, son autorité de tutelle, NMR a déclaré un ratio de liquidité de 41,5% au 31 mars 2010 (31 mars 2009 : 19%) qui représente l'excédent de trésorerie cumulé à l'horizon d'un mois (après certains ajustements liés au comportement observé chez les déposants) rapporté aux dépôts et autres dettes exigibles à cette date. La limite imposée par la FSA est le respect d'un ratio supérieur à -5%. Le ratio est calculé conformément aux principes directeurs de la FSA en matière de Liquidity Mismatch reporting.

2. Rothschild Bank International Limited (« RBI ») : RBI surveille ses impasses de liquidité sur la totalité des échéances de la même manière que NMR. La position de trésorerie est surveillée quotidiennement de manière indépendante du contrôle exercé par le personnel responsable du service Trésorerie qui assure la gestion de la liquidité au jour le jour et détermine les politiques et procédures à adopter en matière de gestion du risque de liquidité et a défini les limites maximales pour chaque période.
Le risque de liquidité mesuré aux fins de déclarations réglementaires sur l'échéance de 8 jours à un mois s'est établi à 231% au 31 mars 2010, supérieur aux exigences des autorités de tutelle locales (31 mars 2009 : 138%).

3. Rothschild Bank Zurich (« RBZ ») : RBZ assure sa liquidité par le recours à des lignes de crédit interbancaires et dispose de facilités de découvert comprenant des accords de compensation pour le cas exceptionnel où les contreparties ou les clients se trouveraient en situation de défaut de paiement. Les autorités réglementaires s'assurent en permanence du respect de la réglementation par l'établissement en matière de liquidité.
RBZ ne dépend pas du refinancement à long terme d'établissements financiers extérieurs au Groupe. Ces excédents de trésorerie sont généralement placés à court terme (pour une durée inférieure à 30 jours). Pour faire face à des besoins de trésorerie de courte durée et anormalement élevés, le Groupe fait appel au marché interbancaire.

Au 31 mars 2010, les actifs liquides représentaient 319% des passifs exigibles tels que mesurés à des fins réglementaires (31 mars 2009 : 306%), la limite réglementaire étant de 100%.
— Maturité contractuelle : Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles pour l'ensemble des actifs et passifs financiers consolidés du groupe.

| (Chiffres en milliers d'euros) | A vue - < 1 mois | > 1 mois - < 3 mois | > 3 mois - < 1 an | > 1 an - < 2 ans | > 2 ans - < 5 ans | >5 ans | A durée indéfinie | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Caisses, Banques centrales | 1 147 577 | | | | | | | 1 147 577 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 1 644 | 3 578 | 35 883 | | 2 769 | 1 472 | 9 223 | 54 569 |
| Instruments dérivés de couverture | | | | 14 922 | | | | 14 922 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 185 323 | 348 244 | 429 949 | 247 365 | 118 791 | 395 556 | 391 393 | 2 116 621 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et banques centrales | 1 493 581 | 58 382 | 22 605 | | 55 | 53 | | 1 574 676 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 333 236 | 109 011 | 230 459 | 313 998 | 520 327 | 279 701 | | 1 786 732 |
| Autres actifs financiers | 104 743 | 29 546 | 22 517 | 7 403 | | 94 | 13 101 | 177 404 |
| Total actifs | 3 266 104 | 548 761 | 741 413 | 583 688 | 641 942 | 676 876 | 412 667 | 6 872 501 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 438 | 3 259 | 38 050 | 7 040 | 16 005 | 4 581 | 975 | 70 348 |
| Instruments dérivés de couverture | 147 | 2 762 | 3 637 | 10 560 | 8 626 | 10 580 | | 36 312 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et banques centrales | 78 360 | 146 867 | 234 738 | | 176 352 | 100 575 | | 736 892 |
| Dettes envers la clientèle | 2 590 684 | 165 154 | 201 717 | 689 798 | 281 727 | 30 994 | | 3 960 074 |
| Dettes représentées par un titre | | 75 793 | 103 670 | 350 002 | | | | 529 465 |
| Dettes subordonnées | | | | | 29 645 | | | 29 645 |
| Autres passifs financiers | 30 335 | 749 | 3 999 | 7 443 | | | 7 | 42 533 |
| Total passifs y compris engagements | 2 699 964 | 394 584 | 585 811 | 1 064 843 | 512 355 | 146 730 | 982 | 5 405 269 |

— Risque de liquidité – Actualisation des flux de trésorerie sur les passifs : Le tableau suivant donne les flux de trésorerie à décaisser par le Groupe (en incluant les versements d'intérêts futurs) pour le règlement de ses passifs financiers et engagements, selon leur échéance contractuelle à la date d'arrêté. Ce tableau ne reflète pas la situation de liquidité du Groupe. Les engagements ont été pris avec une exigibilité la plus probable de tirage. Pour l'établissement de ce tableau, il a été considéré que, pour les flux de trésorerie relatifs aux dettes subordonnées à durée indéterminée, seule la partie nominale de la dette a été classée à une échéance indéterminée.

| (Chiffres en milliers d'euros) | A vue - < 1 mois | > 1 mois - < 3 mois | > 3 mois - < 1 an | > 1 an - < 2 ans | > 2 ans - < 5 ans | >5 ans | A durée indéfinie | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Instruments dérivés de couverture | 147 | 2 762 | 3 637 | 10 560 | 8 626 | 10 248 | | 35 980 |
| Dettes envers les établissements de crédit et banques centrales | 78 351 | 147 305 | 236 589 | 723 058 | 188 744 | 106 754 | | 1 480 801 |
| Dettes envers la clientèle | 2 592 543 | 167 209 | 228 980 | 352 242 | 312 322 | 37 372 | | 3 690 668 |
| Dettes représentées par un titre | | 76 711 | 107 354 | 514 | | | | 184 579 |
| Dettes subordonnées | | | 346 | 7 443 | 33 009 | 6 | | 40 804 |
| Autres passifs financiers | 30 315 | 749 | 3 999 | | | | 7 | 35 070 |
| Engagements | 61 515 | | | 1 096 227 | 66 511 | | | 1 224 253 |
| Total | 2 762 871 | 394 736 | 580 905 | 2 190 044 | 609 212 | 154 380 | 7 | 6 692 155 |

E. Juste valeur des instruments financiers : La juste valeur d'un actif ou d'un passif est le montant pour lequel cet actif pourrait être échangé, ou un passif pourrait être remboursé, dans le cadre d'une opération entre deux parties consentantes et disposant de toutes les informations requises, réalisée en respectant le principe de libre concurrence. La juste valeur d'un instrument financier est calculée de préférence à partir des cours et des taux cotés sur les marchés actifs (tels que les marchés organisés) sur lesquels cet instrument est négocié. Certains actifs et passifs financiers du Groupe ne se prêtent cependant pas forcément à cette approche. Leur juste valeur est alors estimée en utilisant la valeur actualisée ou toute autre technique d'évaluation, et des données reflétant les conditions de marché prévalant à la date de clôture de l'exercice. Certains actifs/passifs peuvent également être évalués en utilisant des cotations provenant de diverses sources. Lorsque le marché concerné est peu liquide, ces cotations peuvent différer des cours auxquels certaines transactions ont été réalisées.
Les techniques d'évaluation sont généralement utilisées dans le cas de transactions portant sur des dérivés de gré à gré, des actions et des obligations non cotées, et les actifs et passifs des portefeuilles de négociation. Le plus souvent, le Groupe utilise des techniques d'actualisation des cash-flows et des modèles d'évaluation d'options. Les valeurs obtenues dépendent fortement du modèle utilisé et des hypothèses retenues pour ce qui est notamment du montant et de la date de paiement des cash-flows futurs, des taux d'actualisation, du niveau de la volatilité et de la qualité de signature des émetteurs concernés le cas échéant.
Les méthodes adoptées pour déterminer la juste valeur de chaque actif ou passif financier sont résumées ci-dessous :
— Caisse et banques centrales, prêts et avances consentis aux banques et dépôts effectués par celles-ci. Ces actifs/passifs ayant une durée de vie courte, leur juste valeur est considérée comme équivalente à leur valeur nette comptable.
— Instruments dérivés financiers et actifs financiers disponibles à la vente sont inscrits au bilan à leur juste valeur généralement déterminée en utilisant des prix de marché ou des valorisations communiquées par des tiers. Les titres de dettes ou les titres de capitaux propres non cotés pour lesquels il n'y a pas de prix observables sont valorisés par la méthode DCF (méthode de l'actualisation des flux de trésorerie futurs) dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.
— Quelques titres de dettes se sont avérés difficiles à valoriser à cause du manque de liquidité de leur marché. La juste valeur de ces titres est alors basée à la fois sur des valorisations externes et sur des prix observés sur le marché des pensions livrées. Les transactions observées sur ces titres se sont faites à un prix de marché en dessous de leur valeur nominale sans qu'il ne soit toutefois nécessaire de les considérer comme devant être dépréciés

durablement. Néanmoins, dès qu'un prix sur un marché actif coté est observable, il a été retenu comme la meilleure indication possible de la juste valeur à la date d'arrêté.
— Les prêts et créances sur la clientèle ont été revus et leurs valorisations et conditions de taux par échéance ont été comparées à des transactions similaires récentes. Dans le cas d'une différence significative de ces conditions ou de tout autre élément indiquant que la juste valeur de l'actif était significativement différente de sa valeur nette comptable, la juste valeur des prêts et créances a été ajustée en conséquence.
— Les pensions livrées, réméré et dettes envers la clientèle : la juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant la méthode DCF, dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.
— Titres de dettes et dettes subordonnées : la juste valeur de ces instruments a été déterminée en utilisant les cours observés sur les marchés lorsqu'ils étaient disponibles ou dans le cas contraire par la méthode DCF, dont le taux d'actualisation a été ajusté de la marge de crédit applicable.
— Autres actifs et passifs financiers : leur valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.
La juste valeur de chaque classe d'actifs et de passifs financiers figure ci-dessous.
Au coût amorti :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | | 31/03/2009 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur comptable | Juste valeur | Valeur comptable | Juste valeur |
| Actifs financiers : | | | | |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 1 574 677 | 1 574 677 | 1 708 526 | 1 708 526 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 1 786 732 | 1 601 455 | 2 245 976 | 1 823 768 |
| Total | 3 361 409 | 3 176 132 | 3 954 502 | 3 532 294 |
| Passifs financiers : | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | 737 330 | 737 220 | 1 570 681 | 1 563 850 |
| Dettes envers la clientèle | 3 960 074 | 3 966 016 | 3 015 936 | 3 015 936 |
| Dettes représentées par un titre | 529 465 | 518 821 | 1 070 471 | 1 044 894 |
| Dettes subordonnées | 29 645 | 23 716 | 159 845 | 65 939 |
| Total | 5 256 514 | 5 245 773 | 5 816 933 | 5 690 619 |

A la juste valeur :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Valeur comptable et juste valeur égales 31/03/2010 | Basées sur | | | Valeur comptable et juste valeur égales 31/03/2009 | Basées sur | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Actifs financiers : | | | | | | | | |
| Actifs financiers - trading | 47 789 | 37 362 | 10 427 | | 38 852 | 31 045 | 7 807 | |
| Actifs financiers option juste valeur | 6 948 | 5 344 | 1 604 | | 7 397 | 2 753 | 4 644 | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 2 116 621 | 1 564 055 | 544 921 | 7 645 | 2 261 427 | 1 618 123 | 623 819 | 19 485 |
| Total | 2 171 358 | 1 606 761 | 556 952 | 7 645 | 2 307 676 | 1 651 921 | 636 270 | 19 485 |
| Passifs financiers : | | | | | | | | |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 70 348 | | 70 348 | | 118 458 | | 118 458 | |
| Total | 70 348 | | 70 348 | | 118 458 | | 118 458 | |

Niveau 1 : prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.
Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix).
Niveau 3 : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché(données non observables).

— Mouvements sur les instruments financiers à la juste valeur de niveau 3 au 31 mars 2010 : Aucun transfert significatif entre les niveaux 1 et 2 n'a été effectué sur l'année.
Pour les instruments financiers de niveau 3, les mouvements suivants sont intervenus sur la période :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Actifs financiers disponibles à la vente |
|---|---|
| Début de la période | 19 485 |
| Total gains (ou pertes) comptabilisés au compte de résultat | -3 104 |
| Total gains (ou pertes) comptabilisés directement en capitaux propres | -2 126 |
| Achats | 1 210 |
| Règlements | -43 |
| Transferts dans le (hors du) niveau 3 | -6 829 |
| Echanges | -948 |

| | |
|---|---|
| Fin de la période | 7 645 |

F. Activité de dépositaire : Le Groupe exerce pour le compte de ses clients une activité de dépositaire et services associés. Les actifs dont le Groupe est dépositaire pour le compte de ses clients ne sont pas repris au bilan. À la date de clôture, ces actifs s'élèvent à environ 1,175 Mds€ (2009 : 2,089 Mds€).

## V. — Notes sur le bilan.

Note 1. Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Portefeuille de transaction | 3 962 | 3 415 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option | 6 948 | 1 173 |
| Instruments financiers dérivés | 43 659 | 41 661 |
| À la clôture | 54 569 | 46 249 |
| Dont : | | |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat - Cotés | 8 522 | 4 240 |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat - Non Cotés | 46 047 | 42 009 |

| Portefeuille de transaction | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Effets publics et valeurs assimilées | | |
| Obligations et autres instruments de dettes | | |
| Actions et autres instruments de capitaux propres | 3 962 | 3 415 |
| Autres actifs financiers | | |
| À la clôture | 3 962 | 3 415 |

| Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Effets publics et valeurs assimilées | | |
| Obligations et autres instruments de dettes | 83 | |
| Actions et autres instruments de capitaux propres | 5 555 | 1 173 |
| Autres actifs financiers | 1 310 | |
| À la clôture | 6 948 | 1 173 |

Un dérivé est un instrument financier dont la valeur résulte d'un « sous-jacent » (c'est-à-dire un autre instrument financier, un indice ou une autre variable). L'élément sous-jacent est par exemple un taux d'intérêt, un taux de change ou le prix d'une obligation ou d'une action. Les dérivés requièrent un investissement net faible ou nul ou plus faible qu'un instrument financier non dérivé pour avoir la même sensibilité à la variation du sous-jacent.
Les dérivés sont comptabilisés séparément à leur juste valeur et figurent au bilan pour leurs valeurs de remplacement positives (actif) et leurs valeurs de remplacement négatives (passif). Les valeurs de remplacement positives représentent le coût qui serait encouru par le Groupe pour remplacer toutes les opérations en faveur du Groupe à leur juste valeur, en cas de défaillance des contreparties. Les valeurs de remplacement négatives représentent le coût qui serait encouru par les contreparties pour remplacer toutes leurs opérations conclues en leur faveur avec le Groupe à leur juste valeur en cas de défaillance du Groupe. Les valeurs de remplacement positives et négatives sur les différentes opérations ne sont compensées que si cela est autorisé légalement, si les opérations se font avec la même contrepartie et si les flux de trésorerie sont nettes. Les variations des valeurs de remplacement des dérivés sont comptabilisées dans les gains ou pertes sur actifs financiers à la juste valeur par résultat, à moins que les dérivés ne soient admis comptablement comme couverture de flux de trésorerie.
Des transactions sont menées sur des produits dérivés à des fins de spéculation ou de couverture. Les opérations spéculatives consistent à prendre des positions avec l'intention de profiter des évolutions des variables de marché telles que les taux d'intérêt. Le Groupe effectue aussi des opérations sur des dérivés pour couvrir ses positions hormis celles de son portefeuille de transaction. Le traitement comptable des opérations de couverture dépend de leur nature et de ce que la couverture peut être qualifiée comme telle comptablement. Les opérations sur les dérivés admis comptablement comme couverture sont des couvertures de juste valeur ou de flux de trésorerie. Les informations relatives aux dérivés de couverture sont données dans la note 2.

— Instruments financiers dérivés de transaction :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Montant notionnel | | Juste valeur positive | | Juste valeur négative | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 31/03/2010 | 31/03/2009 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Instruments de taux d'intérêts : | | | | | | |
| Fermes | 198 104 | 283 334 | 3 227 | 4 948 | -7 402 | -9 447 |
| Conditionnels | 14 000 | 114 001 | 84 | 84 | | |
| Instruments de change : | | | | | | |
| Fermes | 1 605 857 | 1 486 715 | 36 628 | 31 273 | -34 961 | -36 384 |
| Conditionnels | 380 289 | 202 348 | 2 905 | 712 | -2 899 | -724 |
| Instruments sur actions et indices : | | | | | | |
| Fermes | | | 206 | 521 | | |
| Conditionnels | 983 | 975 | 529 | 4 123 | -983 | -975 |
| Instruments sur matières premières : | | | | | | |
| Fermes | | | | | | |
| Conditionnels | | | | | | |
| Dérivés de crédit : | | | | | | |
| Fermes | 51 717 | 107 147 | | | -24 103 | -70 928 |
| Conditionnels | | | | | | |
| Autres instruments financiers à terme | | | 80 | | | |
| À la clôture | 2 250 950 | 2 194 520 | 43 659 | 41 661 | -70 348 | -118 458 |

Note 2. Instruments dérivés de couverture :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Montant notionnel | | Juste valeur positive | | Juste valeur négative | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
| Instruments de taux d'intérêts : | | | | | | |
| Fermes | 1 584 355 | 919 959 | 14 922 | 3 007 | -34 196 | -53 195 |
| Conditionnels | | | | | | |
| Instruments de change : | | | | | | |
| Fermes | 96 676 | 597 727 | | 3 017 | -2 116 | -3 153 |
| Conditionnels | | | | | | |
| Instruments sur actions et indices : | | | | | | |
| Fermes | | | | | | |
| Conditionnels | | | | | | |
| Instruments sur matières premières : | | | | | | |
| Fermes | | | | | | |
| Conditionnels | | | | | | |
| Autres instruments financiers à terme | | | | | | |
| À la clôture | 1 681 031 | 1 517 686 | 14 922 | 6 024 | -36 312 | -56 348 |

Flux de trésorerie prévisionnels des instruments dérivés de couverture :

| (Chiffres en milliers d'euros) | < 1 an | 1 an – 3 ans | 3 ans – 5 ans | 5 ans -10 ans | > 10 ans |
|---|---|---|---|---|---|
| Encaissements | | | | | |
| Décaissements | -5 750 | -11 398 | -15 177 | -10 644 | |
| Au 31 mars 2010 | -5 750 | -11 398 | -15 177 | -10 644 | |

— Couverture de juste valeur : Les couvertures de juste valeur sont des swaps de taux d'intérêt mis en place afin de se protéger contre les variations de juste valeur des prêts à taux fixe, des titres de dette à taux fixe et des emprunts à taux fixe. Durant l'exercice clos le 31 mars 2010 le Groupe a enregistré une perte nette de 284 K€ comparé à un produit net de 73 K€ au 31 mars 2009 représentant les variations de juste valeur relatives à la partie inefficace de la couverture. La juste valeur des dérivés désignés comme instruments de couverture de juste valeur s'élevait à 3 467 K€ (juste valeur négative) au 31 mars 2010 pour 23 566 K€ (juste valeur négative) au 31 mars 2009.
— Couverture de flux de trésorerie : Le Groupe est exposé au risque de variation des flux de trésorerie d'intérêts futurs sur des actifs et des titres de dettes émis pour lesquels sont perçus/payés des intérêts à taux variable. Les gains et les pertes de la partie efficace de la couverture de flux de trésorerie

sont enregistrés en capitaux propres. Les gains et les pertes relatifs à la partie inefficace de la couverture de flux de trésorerie sont enregistrés au compte de résultat. Durant l'exercice clos le 31 mars 2010, le Groupe a enregistré un produit de 147 K€ au compte de résultat pour un produit net de 570 K€ au 31 mars 2009, représentant les variations de juste valeur relatives à la partie inefficace de la couverture de flux de trésorerie. La juste valeur des instruments dérivés désignés en tant que couverture de flux de trésorerie s'élevait à 15 811 K€ (juste valeur négative) au 31 mars 2010 pour 26 758 K€ (juste valeur positive) au 31 mars 2009.

Note 3. Actifs financiers disponibles à la vente :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Titres à revenu fixe : | | |
| Effets publics et valeurs assimilés | 622 113 | 132 455 |
| Obligations et titres assimilés | 437 671 | 370 788 |
| Titres de créances négociables et titres assimilés | 691 930 | 1 380 198 |
| Sous-total des titres à revenu fixe | 1 751 714 | 1 883 441 |
| Dont titres cotés | 1 510 016 | 1 644 708 |
| Dont titres non cotés | 241 698 | 238 733 |
| Intérêts courus | 37 196 | 25 788 |
| Sous-total des titres à revenu fixe | 1 788 910 | 1 909 229 |
| Pertes de valeur | -99 498 | -64 007 |
| Total des titres a revenu fixe | 1 689 412 | 1 845 222 |
| Titres à revenu variable | | |
| Titres de participation et autres titres détenus à long terme | 239 798 | 248 165 |
| Autres actions et titres à revenu variable | 245 091 | 222 288 |
| Sous-total des titres à revenu variable | 484 888 | 470 453 |
| Dont titres cotés | 127 854 | 148 699 |
| Dont titres non cotés | 357 034 | 321 754 |
| Pertes de valeur | -57 329 | -54 247 |
| Total des titres a revenu variable | 427 559 | 416 206 |
| Total actifs financiers disponibles a la vente | 2 116 971 | 2 261 428 |

Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| À l'ouverture | 2 261 428 | 3 665 980 |
| Acquisitions | 3 879 894 | 526 255 |
| Entrée de périmètre | | |
| Cessions/remboursements | -4 111 228 | -1 228 616 |
| Reclassements et variations de périmètre | -22 806 | -454 139 |
| Gains et pertes sur variation de juste valeur | 120 423 | -208 836 |
| Pertes de valeur | -50 332 | -56 079 |
| Différences de change | 39 592 | 16 863 |
| À la clôture | 2 116 971 | 2 261 428 |

En application des amendements d'IAS 39 et d'IFRS 7 adoptés par la Commission des Communautés Européennes le 15 octobre 2008, le Groupe a transféré au 1er juillet 2008 de la catégorie Actifs financiers disponibles à la vente vers la catégorie prêts et créances, des actifs financiers auxquels se serait appliquée la définition de prêts et créances à la date de reclassement. Ce reclassement n'a eu aucune incidence sur le compte de résultat de la période. A la date du reclassement et au 31 mars 2010 Rothschild Concordia SAS a la capacité financière de conserver ces prêts jusqu'à leur échéance ou jusqu'à un avenir prévisible.
Le tableau suivant détaille les actifs financiers reclassés (en K€) :

| | |
|---|---|
| Juste valeur au 31 mars 2008 des actifs financiers disponibles à la vente reclassés en prêts et créances au coût amorti | 417 147 |
| Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 1er avril 2008 et le 1er juillet 2008 | 15 250 |

| | |
|---|---|
| Ecarts de conversion et autres mouvements | 5 179 |
| Juste valeur au 1er juillet 2008 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti | 437 576 |
| Dépréciation | -16 838 |
| Cessions ou remboursements | -167 558 |
| Ecarts de conversion et autres mouvements | 48 452 |
| Coût amorti au 31 mars 2010 des prêts et créances reclassés | 301 632 |
| Juste valeur au 1er avril 2009 des actifs financiers reclassés en prêts et créances au coût amorti | 282 625 |
| Cessions ou remboursements | -84 772 |
| Variations de juste valeur des actifs financiers reclassés entre le 1er avril 2009 et le 31 mars 2010 | 74 337 |
| Autres mouvements | 8 082 |
| Juste valeur au 31 mars 2010 des actifs financiers reclassés en prêts et créances | 280 272 |

Après avoir été reclassés dans la catégorie des prêts et créances, les actifs financiers ont eu l'incidence suivante sur le compte de résultat de la période :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Produit d'intérêts | 5 194 | 6 305 |
| Pertes de valeur | -6 835 | -10 003 |
| Autres gains et pertes | -2 954 | |
| Total | -4 595 | -3 698 |

Note 4. Prêts et créances sur les établissements de crédit :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Comptes ordinaires débiteurs et prêts au jour le jour | 619 256 | 579 202 |
| Comptes et prêts à terme | 947 719 | 1 125 906 |
| Titres et valeurs reçus en pension | | |
| Prêts subordonnés | | |
| Total | 1 566 975 | 1 705 108 |
| Intérêts courus | 7 702 | 3 419 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit - Brut | 1 574 677 | 1 708 527 |
| Dépréciations des prêts et créances sur les établissements de crédits | | |
| À la clôture | 1 574 677 | 1 708 527 |

Note 5. Prêts et créances sur la clientèle :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/ 2010** | **31/03/ 2009** |
|---|---|---|
| Comptes ordinaires débiteurs | 3 417 | 12 298 |
| Prêts à la clientèle de détail | 446 415 | 491 394 |
| Prêts à la clientèle corporate | 1 467 081 | 1 830 896 |
| Titres et valeurs reçus en pension | | |
| Prêts subordonnés | | |
| Total | 1 916 913 | 2 334 588 |
| Intérêts courus | 4 370 | 13 570 |
| Prêts et créances sur la clientèle - Brut | 1 921 283 | 2 348 158 |
| Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle | -134 551 | -102 182 |
| À la clôture | 1 786 732 | 2 245 976 |

Dépréciation des prêts et créances :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | | Total | 31/03/2009 | | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dépréciations spécifiques | Dépréciations collectives | | Dépréciations spécifiques | Dépréciations collectives | |
| Dépréciations des prêts et créances sur la clientèle | -85 989 | -48 562 | -134 551 | -67 110 | -35 072 | -102 182 |

L'ensemble des pertes avérées sur le portefeuille de prêts et créances a fait l'objet d'une dépréciation sur une base individuelle complétée par la constatation d'une dépréciation collective de 13,5 M€ sur la période illustrant l'évolution du climat économique.
Les prêts et créances sur la clientèle comprennent des redevances de location-financement à recevoir :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Redevances à recevoir | Part d'intérêts non comptabilisés | Valeur actuelle des financements de crédit-bail |
|---|---|---|---|
| Moins d'1 an | 41 834 | -6 841 | 34 993 |
| Entre 1 an et 5 ans | 65 777 | -11 424 | 54 353 |
| Plus de 5 ans | 1 238 | -257 | 981 |
| Total au 31 mars2010 | 108 849 | -18 522 | 90 327 |

Note 6. Comptes de régularisation et actifs divers :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Dépôts de garantie versés | 914 | 553 |
| Comptes de règlement débiteurs sur opérations sur titres | | |
| Autres débiteurs | 50 465 | 167 708 |
| Actifs divers | 51 379 | 168 261 |
| Dividendes à recevoir | | |
| Charges constatées d'avance | 9 846 | 10 202 |
| Produits à recevoir | 184 012 | 47 937 |
| Comptes de régularisation | 193 858 | 58 139 |
| À la clôture | 245 237 | 226 400 |

Note 7. Participations dans les entreprises mises en équivalence :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Les Domaines Barons de Rothschild (D.B.R) | Continuation investment NV | Centrum Luxembourg | Rivoli participation | Comepar | JRAC Proprietary investments LP | Joint-ventures entre NMR et Rothschild et Cie Banque | Rothschild et Cie Banque | Rothschild capital Management | Rothschild Europe BV | Autres | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Au 31 mars 2008 | 23 229 | 2 456 | 55 000 | 1 648 | | | 5 936 | 71 070 | | 34 841 | 14 190 | 208 370 |
| Dont survaleurs | 14 115 | | | | 915 | | | | | | | 15 030 |
| Dont dépréciation des survaleurs | | | | | -915 | | | | | | | -915 |
| Résultat exercice 2008 - 2009 | 2 484 | 1 071 | | 279 | | | 1 058 | 11 404 | | 10 677 | -1 306 | 25 667 |
| Mouvements de périmètre | | | -55 000 | | | | | | | | | -55 000 |
| Variation de l'écart de conversion | -563 | 192 | | | | | -163 | 1 478 | | -637 | -1 504 | -1 197 |
| Distribution de dividendes | -529 | -979 | | -2 144 | | | -9 776 | -11 880 | | -19 934 | -158 | -45 400 |
| Ajustements de juste valeur | | -980 | | | | | | | | | -143 | -1 123 |
| Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires | | | | -58 | | | 5 496 | | | | 5 893 | 11 331 |
| Autres | 91 | 320 | | 275 | | | -3 | -14 | | 102 | 36 | 807 |
| Au 31 mars 2009 | 24 712 | 2 080 | | | | | 2 548 | 72 058 | | 25 049 | 17 008 | 143 455 |
| Dont survaleurs | 14 115 | | | | 915 | | | | | | | 15 030 |
| Dont dépréciation des survaleurs | | | | | -915 | | | | | | | -915 |
| Résultat exercice 2009 - 2010 | 2 087 | 322 | | | | -1 128 | 5 714 | 7 784 | 18 | | 857 | 15 654 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Mouvements de périmètre | | | | | | 16 958 | | | 177 | -25 049 | 399 | -7 515 |
| Variation de l'écart de conversion | | 135 | | | | -342 | 52 | 200 | | | -142 | -97 |
| Distribution de dividendes | -32 | | | | | -76 | -713 | -8 067 | | | -563 | -9 451 |
| Ajustements de juste valeur | | 40 | | | | | | | | | 190 | 230 |
| Effet des acquisitions et des cessions sur les intérêts minoritaires | -896 | | | | | | | | | | | -896 |
| Autres | -8 | 19 | | | | | 2 | 8 | | | 406 | 427 |
| Au 31 mars 2010 | 25 863 | 2 596 | | | | 15 412 | 7 603 | 71 983 | 195 | | 18 155 | 141 807 |
| Dont survaleurs | 14 115 | | | | 915 | | | | | | | 15 030 |
| Dont dépréciation des survaleurs | | | | | -915 | | | | | | | -915 |

Données relatives aux entreprises mises en équivalence :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Total du bilan | Produit net bancaire ou chiffre d'affaires | Résultat net |
|---|---|---|---|
| Les Domaines Barons de Rothschild (sous-groupe consolidé) | 163 104 | 78 661 | 7 907 |
| Continuation Investment NV | 6 834 | -406 | 847 |
| Rivoli Participation (sous-groupe consolidé) | 12 428 | 10 982 | 1 252 |
| Comepar (sous-groupe consolidé) | 25 079 | 8 287 | -658 |
| Joint-ventures entre NMR et Rothschild et Cie Banque (données agrégées) | 30 000 | 32 106 | 11 429 |
| Rothschild et Cie Banque (sous-groupe consolidé) | 819 222 | 248 946 | 70 120 |
| JRAC Proprietary Investments | 42 702 | 275 | -3 127 |

Note 8. Immobilisations corporelles :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 01/04/2009 | Acquisitions | Cessions | Mises au rebut | Changement de méthode de consolidation | Variations de périmètre de la période | Dotations aux amortissements | Différence de change | Autres variations | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terrains et constructions | 150 622 | 873 | 1 | -75 | 2 216 | | | 6 323 | -4 | 159 956 |
| Actifs de location simple | 9 185 | 3 500 | -1 666 | | | | | 369 | | 11 388 |
| Autres immobilisations corporelles | 105 399 | 67 777 | -1 418 | -2 161 | 5 332 | 37 | | 5 395 | -7 | 180 353 |
| Total immobilisations corporelles brutes | 265 206 | 72 150 | -3 083 | -2 236 | 7 548 | 37 | | 12 087 | -11 | 351 698 |
| Amortissements constructions | -64 392 | | | | -888 | | -4 832 | -2 348 | -3 | -72 463 |
| Amortissements immobilisations données en location simple | -4 656 | | 1 464 | | | | -1 835 | -188 | | -5 214 |
| Amortissements autres immobilisations corporelles | -53 803 | | 1 276 | 2 174 | -3 012 | | -7 518 | -2 669 | -44 | -63 595 |
| Total amortissements et dépréciations | -122 851 | | 2 740 | 2 174 | -3 900 | | -14 185 | -5 205 | -47 | -141 272 |
| Total immobilisations corporelles nettes | 142 355 | 72 150 | -342 | -62 | 3 648 | 37 | -14 185 | 6 882 | -58 | 210 425 |

Note 9. Immobilisations incorporelles :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 01/04/2009 | Acquisitions | Cessions | Mises au rebut | Changement de méthode de consolidation | Variations de périmètre de la période | Dotations aux amortissements | Différence de change | Autres variations | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Immobilisations incorporelles brutes | 188 075 | 153 | -1 | -295 | -82 | | | 377 | | 188 227 |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | -14 031 | | 1 | 295 | 70 | | -3 881 | -215 | -8 | -17 769 |
| Total immobilisations incorporelles nettes | 174 044 | 153 | 0 | | -12 | | -3 881 | 162 | -8 | 170 458 |

Note 10. Ecarts d'acquisition. — Le Groupe a réalisé au 31 mars 2010 un test annuel de dépréciation des unités génératrices de trésorerie auxquelles a été affecté l'écart d'acquisition dégagé à l'occasion de l'acquisition de Paris Orléans le 22 janvier 2008. Trois unités génératrices de trésoreries ont été retenues pour l'affectation de cet écart d'acquisition : Paris Orléans hors activité de holding bancaire, Rothschilds Continuation Holdings AG (RCH) et Rothschild et Cie Banque (RCB).
La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie a été calculée selon une approche multi-critères :
— Pour RCH : multiples boursiers, multiples de transaction, actualisation des flux de trésorerie prévisionnels pour lesquels, les calculs de discounted cash-flows correspondent aux résultats nets consolidés après impôts anticipés sur la base d'un plan d'affaires pour les six années à venir.
— Pour RCB : valorisation externe et indépendante basée sur une approche multi-critères.
— Paris Orléans : valorisation du portefeuille de Capital Investissement au 31 mars 2010.
A la somme de la valeur recouvrable de ces unités génératrices de trésorerie, a été déduit l'endettement de Paris Orléans.
Au 31 mars 2010 la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie étant supérieure à la valeur comptable, le Groupe n'a pas comptabilisé de dépréciation sur l'écart d'acquisition de Paris Orléans.

Note 11. Dettes envers les établissements de crédit :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Comptes ordinaires créditeurs et emprunts au jour le jour | 132 748 | 178 102 |
| Comptes et emprunts à terme | 361 807 | 485 863 |
| Titres et valeurs donnés en pension | 233 893 | 898 559 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 728 448 | 1 562 524 |
| Intérêts courus | 8 444 | 8 157 |
| À la clôture | 736 892 | 1 570 681 |

Note 12. Dettes envers la clientèle :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Dettes envers la clientèle à vue | 1 762 298 | 1 275 012 |
| Dettes envers la clientèle à terme | 2 185 037 | 1 736 205 |
| Titres et valeurs donnés en pension | | |
| Dettes envers la clientèle | 3 947 335 | 3 011 217 |
| Intérêts courus | 12 739 | 4 719 |
| À la clôture | 3 960 074 | 3 015 936 |

Note 13. Dettes représentées par un titre :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Titres de créances négociables à court terme | 100 000 | 292 791 |
| Titres de créances négociables à moyen terme | 424 708 | 772 579 |
| Dettes émises à long terme et emprunts obligataires | | |
| Dettes représentées par un titre | 524 708 | 1 065 370 |
| Intérêts courus | 4 757 | 5 101 |
| À la clôture | 529 465 | 1 070 471 |

Les titres de créances émis à moyen terme l'ont été sous la forme d'un programme d'émission d'Euro Medium Term Notes au Royaume-Uni. Ces titres ont été émis à un taux d'intérêt variable et ont des maturités résiduelles comprises entre 1 et 18 mois au 31 mars 2010. Les titres de créance négociables à court terme sont des certicats de dépôt qui sont émis à taux fixe et ont une maturité de 4 mois au 31 mars 2010.

Note 14. Comptes de régularisation et passifs divers :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres | 3 518 | |
| Créditeurs divers financiers | 39 008 | 21 243 |
| Autres créditeurs | 123 507 | 106 032 |
| Passifs divers | 166 033 | 127 275 |

| | | |
|---|---|---|
| Charges à payer au personnel | 439 157 | 358 793 |
| Charges à payer et produits constatés d'avance | 66 168 | 55 859 |
| Comptes de régularisation | 505 325 | 414 652 |
| À la clôture | 671 358 | 541 927 |

Note 15. Provisions :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 01/04/2009 | Dotations de l'exercice | Reprises de l'exercice | Changement de méthode de consolidation | Actualisation | Différence de change | Autres variations | 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Provisions pour risques de contrepartie | 156 | | -56 | | | -18 | | 83 |
| Provisions pour litiges | 436 | | | | | 22 | | 458 |
| Provisions pour réaménagement d'immeubles | 10 170 | | | | 585 | 407 | | 11 162 |
| Provisions pour immeubles vacants | 7 994 | 459 | | | | 320 | | 8 773 |
| Provisions pour risques de change | | | | | | | | |
| Provisions pour indemnités de départ en retraite | 74 381 | | -2 214 | | | | 75 748 | 147 915 |
| Autres provisions | 3 | 3 | | 35 | | | 37 | 78 |
| Total des provisions | 93 140 | 462 | -2 270 | 35 | 585 | 731 | 75 785 | 168 468 |

Les provisions pour immeubles vacants se rapportent à des frais encourus sur certains immeubles loués par le Groupe et qui demeurent inoccupés durant une partie du bail. Ces locations expirent en 2018.Les provisions pour réaménagement d'immeubles représentent la valeur actuelle des coûts de remise en état de certains immeubles loués par le Groupe. Ces locations expirent en 2011 et en 2018.

Note 16. Dettes subordonnées :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Actions privilégiées remboursables - Nominal 100 000 £ | | 110 |
| Dettes subordonnées à durée déterminée à taux variable - échéance 2015 (45 M$) | 29 602 | 30 150 |
| Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux variable - (150 M€) | | 128 557 |
| Dettes subordonnées | 29 602 | 158 817 |
| Intérêts courus | 43 | 1 028 |
| À la clôture | 29 645 | 159 845 |

— Dettes subordonnées à durée indéterminée : La norme IAS 32 exige la comptabilisation des instruments financiers comme instruments de capitaux propres lorsqu'il n'y a pas d'obligation contractuelle de rembourser le capital ou de payer des intérêts. Lorsqu'il s'agit d'instruments de dette subordonnée à durée indéterminée, il n'y a pas d'obligation contractuelle de rembourser le capital. De plus, les termes de ces instruments autorisent à renoncer aux paiements d'intérêts à moins que l'émetteur ait payé un dividende dans les 6 mois qui précèdent. Le paiement de dividendes sur des actions ordinaires n'est pas suffisant pour comptabiliser ces instruments en dettes dès lors que le Groupe contrôle le paiement des dividendes sur actions ordinaires. A contrario, les titres subordonnés à durée indéterminée émis par le Groupe et intégrant des clauses discrétionnaires relatives au paiement des intérêts sont qualifiés d'instruments de capitaux propres et les intérêts qui s'y rapportent sont inscrits en intérêts minoritaires au compte de résultat.
Après le reclassement en capitaux propres en mai 2009 de l'emprunt de 150 M€ à durée indéterminée, ce poste ne compte plus désormais qu'un emprunt subordonné de 45 M$ à échéance 2015.
L'emprunt subordonné de 150 M€ se trouvait associé à un » linker » (prenant ici la forme d'une clause juridique de rémunération obligatoire intégrée à des actions de préférence) au même titre que la dette subordonnée de 200 M$ qui a fait l'objet d'un reclassement lors de l'exercice précédent. L'annulation de ce linker et la conversion des actions de préférence associées en actions ordinaires a rendu caduque, de fait, l'obligation statutaire que le Groupe avait de verser des intérêts sur cette dette subordonnée et entraîné le reclassement en capitaux propres de cet emprunt dans les intérêts minoritaires. Lors de ce reclassement, la différence entre la valeur nette comptable de la dette éteinte 128,6 M€ et la juste valeur du titre de capital ainsi créé (56,3 M€) a été enregistrée au compte de résultat en tant que « Produits des autres activités ».

Note 17. Dépréciations. — La variation des dépréciations d'actifs s'analyse comme suit :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Au 01/04/09 | Dotations de l'exercice | Reprises disponibles | Reprises utilisées | Différence de change et autres variations | Au 31/03/2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Prêts et créances sur la clientèle | -102 182 | -63 322 | 3 591 | 36 588 | -9 226 | -134 551 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | -118 254 | -54 510 | 5 160 | | 10 777 | -156 827 |
| Autres actifs | -7 919 | -4 507 | 2 511 | 1 296 | -2 101 | -10 720 |
| Total | -228 355 | -122 339 | 11 262 | 37 884 | -550 | -302 098 |

Note 18. Actifs et passifs d'impôts différés. — Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles par la méthode du report variable. Les mouvements sur le compte d'impôts différés sont les suivants :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Actifs d'impôts différés en début de période | 110 993 | 80 344 |
| Passifs d'impôts différés en début de période | 49 796 | 57 861 |
| Solde net d'impôts différés en début de période | 61 197 | 22 483 |
| Entrée de périmètre | | |
| Enregistré au compte de résultat | | |
| Charge d'impôts différés au compte de résultat | -5 303 | 3 350 |
| Enregistré en capitaux propres | | |
| Au titre des engagements sur départs en retraite | 23 336 | 19 351 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | -14 409 | 27 173 |
| Couverture de flux de trésorerie | -923 | 1 059 |
| Incidence des variations de périmètre | 2 834 | |
| Décomptabilisation de coentreprises | | |
| Paiement/remboursement | -161 | |
| Différences de conversion | 3 579 | -14 035 |
| Autres | 3 103 | 1 816 |
| Solde net d'impôts différés en fin de période | 73 253 | 61 197 |
| Actifs d'impôts différés en fin de période | 127 622 | 110 993 |
| Passifs d'impôts différés en fin de période | 54 369 | 49 796 |

Les actifs et passifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Amortissements dérogatoires | 12 136 | 11 294 |
| Charges à payer au personnel | 52 325 | 46 289 |
| Indemnités de départ en retraite | 31 497 | 10 227 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 20 857 | 29 072 |
| Couverture de flux de trésorerie | 593 | 1 063 |
| Déficits fiscaux reportables | 5 723 | |
| Provisions | 2 503 | 6 949 |
| Autres différences temporelles | 1 988 | 6 099 |
| Actifs d'impôts différés en fin de période | 127 622 | 110 993 |

Au 31 mars 2010, NMR, la principale filiale bancaire du Groupe a enregistré des impôts différés actifs correspondant à des déficits fiscaux reportables. A la clôture de l'exercice, le groupe Paris Orléans a évalué comme probable l'utilisation de ces déficits. Des projections de résultats de cette filiale ont été établis en avril 2010 qui tiennent compte des prévisions de chiffre d'affaires les plus récentes; celles-ci montrent que les activités de NMR devraient générer des résultats taxables permettant d'absorber ses déficits reportables sur un horizon de 6 ans.

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Indemnités de départ en retraite | -23 | -807 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 21 159 | 24 967 |
| Autres différences temporelles | 33 233 | 25 636 |
| Passifs d'impôts différés en fin de période | 54 369 | 49 796 |

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés si, et seulement si, il existe un droit de compensation juridiquement exécutoire et que le solde est lié à l'impôt sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale sur la même entité imposable. Il doit également exister une volonté et une intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.
Les charges / (produits) d'impôts différés figurant au compte de résultat comprennent les différences temporelles suivantes :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Amortissements dérogatoires | -244 | -2 516 |
| Indemnités de départ en retraite | -6 005 | 14 142 |
| Dépréciation de créances | 4 386 | -5 070 |
| Variations de déficits reportables | 2 216 | |
| Charges à payer au personnel | 6 558 | -10 363 |
| Variation provision pour Impôts différés | -13 767 | |
| Actifs financiers disponibles à la vente | -596 | 1 297 |
| Autres différences temporelles | 12 755 | -840 |
| Charge d'impôt différé figurant au compte de résultat | 5 303 | -3 350 |

Note 19. Actifs non courants destinés à être cédés et dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés. —
Il demeure au 31 mars 2010 un certain nombre d'actifs et de passifs résiduels se rapportant aux activités australiennes ne faisant pas partie des activités stratégiques du Groupe et qui répondent à la définition donnée par IFRS 5 des actifs et dettes liés aux actifs non courants destinés à être cédés. La cession de ces actifs et des dettes qui s'y rapportent est toujours en cours de négociation et les variations de l'exercice se rapportent à des variations de change.

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Prêts et créances sur les établissements de crédit | 4 121 | 3 960 |
| Actifs d'impôts différés | 612 | 620 |
| Comptes de régularisation et autres actifs | 50 343 | 37 940 |
| Actifs non courants destinés à être cédés à la clôture | 55 076 | 42 520 |
| Dettes envers les établissements de crédit | 39 950 | 30 915 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | 161 | 150 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés à la clôture | 40 111 | 31 065 |

## VI. — Notes sur le compte de résultat.

Note 20. Marge d'intérêts :
— Intérêts et produits assimilés :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Produits d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit | 13 203 | 84 862 |
| Produits d'intérêts sur opérations avec la clientèle | 85 559 | 171 116 |
| Produits d'intérêts sur instruments financiers disponibles à la vente | 44 252 | 120 040 |
| Produits d'intérêts sur dérivés | 18 388 | 61 447 |
| Produits d'intérêts sur autres actifs financiers | 2 628 | 3 803 |
| Total | 164 030 | 441 268 |

Au 31 mars 2010, les produits d'intérêts comprennent 7 964 K€ d'intérêts courus relatifs à des actifs dépréciés contre 2 658 K€ l'exercice précédent.
— Intérêts et charges assimilés :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Charges d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit | -18 601 | -112 885 |
| Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle | -29 418 | -83 833 |
| Charges d'intérêts sur dettes représentées par un titre | -22 135 | -67 639 |
| Charges intérêts sur dettes subordonnées et convertibles | -422 | -10 150 |
| Charges d'intérêts sur dérivés de couverture | -22 757 | -51 560 |
| Autres charges d'intérêts | -8 002 | -3 877 |
| Total | -101 335 | -329 944 |

Note 21. Produits nets de commissions :
— Produits de commissions :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Produits de commissions sur prestations de conseil et de services | 545 106 | 430 743 |
| Produits de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille | 108 090 | 99 809 |
| Produits de commissions sur opérations de crédit | 5 137 | 7 280 |
| Autres produits de commissions | 42 145 | 38 335 |
| Total | 700 478 | 576 167 |

Les produits de commissions comprennent 129,2 M€ relatifs à l'activité du sous-groupe Rothschild Europe BV au 31 mars 2010.
— Charges de commissions :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Charges de commissions sur prestations de conseil et de services | -267 | -145 |
| Charges de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille | -1 392 | -2 857 |
| Charges de commissions sur opérations de crédit | -1 857 | -1 530 |
| Autres charges de commissions | -7 190 | -6 300 |
| Total | -10 706 | -10 832 |

Note 22. Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Résultat net sur instruments de taux d'intérêts et dérivés liés - transaction | 2 371 | -1 338 |
| Résultat net sur instruments de capitaux propres et dérivés liés - transaction | -1 720 | 2 167 |
| Résultat net sur opérations de change | 11 236 | 32 053 |
| Résultat net sur autres opérations de transaction | 25 619 | -28 158 |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers non couverts à la juste valeur par résultat | -1 693 | -620 |
| Résultat net sur instruments financiers de couverture | -284 | 73 |
| Total | 35 529 | 4 177 |

Le résultat net sur instruments de taux d'intérêt et dérivés liés comprend un gain de 24 701 K€ au 31 mars 2010 à comparer à une perte de 28 723 K€ au 31 mars 2009, se rapportant aux variations de juste valeur sur l'exercice des dérivés de crédit incorporés aux CDOs (Collateralised debt obligations) détenus dans le portefeuille d'actifs financiers disponibles à la vente. Les CDOs sont des titres à revenus fixes considérés comme des instruments hybrides se décomposant en un contrat hôte, la partie dette de l'instrument et un dérivé incorporé qui prend la forme d'un dérivé de crédit et dont les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat.
Outre les résultats relatifs aux dérivés incorporés, les gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat enregistrent la variation de juste valeur (hors intérêts courus) d'instruments financiers soit détenus dans le cadre d'une activité de portefeuille de transaction, soit désignés comme évalués à la juste valeur par résultat sur option. Ils comprennent également les gains et pertes nés des opérations de couverture, les gains ou pertes de change ainsi que les gains ou pertes issus de l'inefficacité des instruments de couverture.
Durant l'exercice clos le 31 mars 2010, la juste valeur des instruments de couverture a augmenté de 10 381 K€ contre 12 995 K€ durant l'exercice clos le 31 mars 2009 tandis que la juste valeur des instruments couverts a baissé de 10 655 K€ contre 12 768 K€ au 31 mars 2009.

Note 23. Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Résultat net sur cessions de titres détenus à long terme | 1 844 | 2 500 |
| Pertes de valeur sur titres détenus à long terme | -5 571 | -195 |
| Résultat net sur cessions d'autres actifs financiers disponibles à la vente | 3 291 | 10 716 |
| Pertes de valeur des autres actifs financiers disponibles à la vente | -6 620 | -24 787 |
| Dividendes sur actifs financiers disponibles à la vente | 13 626 | 21 721 |
| Total | 6 570 | 9 955 |

Note 24. Produits et charges des autres activités :
— Produits des autres activités :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Produit sur reclassement de dettes subordonnées | 68 698 | 54 225 |
| Produits sur opérations de location simple | 11 794 | 13 548 |
| Autres produits | 2 195 | 981 |
| Total | 82 687 | 68 754 |

Lors du reclassement de la dette subordonnée de 150 M€ en intérêts minoritaires, la différence entre la valeur nette comptable de la dette éteinte (128,6 M€) et la juste valeur du titre de capital ainsi créé (56,3 M€) a été enregistré au compte de résultat pour un montant de 68,7 M€ après prise en compte des variations de change de ce produit sur la période.
— Charges des autres activités :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Charges sur immeubles de placement | -2 | -2 |
| Charges sur opérations de location simple | -1 835 | -1 957 |
| Autres charges | -3 740 | -4 659 |
| Total | -5 577 | -6 618 |

Note 25. Charges générales d'exploitation :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Charges de personnel | -547 249 | -449 942 |
| Autres charges administratives | -128 021 | -126 984 |
| Total | -675 270 | -576 926 |

Le sous-groupe Rothschild Europe BV, consolidé par intégration globale pour la première fois, contribue pour 68,8 M€ aux charges de personnel et pour 15,8 M€ aux autres charges administratives de l'exercice.
L'effectif du Groupe s'élevait à 2 191 personnes au 31 mars 2010 contre 1 954 personnes au 31 mars 2009.
Les honoraires de commissariat aux comptes se sont élevés à 4 069 K€ sur l'exercice 2009/2010.
Le montant des honoraires de commissariat aux comptes se ventile de la manière suivante :
— au titre du contrôle légal des comptes de l'exercice 2009/2010 : 3 330 K€ ;
— au titre de prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes : 739 K€.

Note 26. Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Dotations aux amortissements | | |
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | -3 881 | -5 530 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | -12 351 | -12 342 |
| Dépréciations | | |
| Dotations et reprises de dépréciations sur immobilisations incorporelles | | |
| Dotations et reprises de dépréciations sur immobilisations corporelles | | |
| Total | -16 232 | -17 872 |

Note 27. Coût du risque :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Dépréciations | Reprises de dépréciations | Créances irrécouvrables | Recouvrement de créances | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Prêts et créances | -63 322 | 40 179 | -36 588 | 220 | -59 511 | -78 242 |
| Titres à revenu fixe | -41 037 | 5 273 | -5 132 | | -40 896 | -58 825 |
| Autres | -4 509 | 3 807 | -3 206 | | -3 908 | -2 898 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Total | -108 868 | 49 259 | -44 926 | 220 | -104 315 | -139 965 |

Note 28. Gains ou pertes nets sur autres actifs :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Plus et moins values de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 57 | -709 |
| Résultat de cession de titres consolidés | -1 983 | 632 |
| Total | -1 926 | -77 |

Note 29. Impôt sur les bénéfices. — La charge nette d'impôt sur les bénéfices se décompose en charge d'impôts courants et en charge d'impôts différés :
— Impôts courants :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Charge d'impôts de la période | -6 911 | 17 703 |
| Ajustements sur impôts de l'année précédente | -272 | 7 779 |
| Impositions à l'étranger | | |
| Effets des conventions de non double imposition | | |
| Déficits fiscaux reportables | | |
| Retenues à la source irrécouvrables | 1 047 | 746 |
| Autres | -305 | -784 |
| Total | -6 441 | 25 444 |

— Impôts différés :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Différences temporelles | 2 157 | 5 074 |
| Déficits fiscaux reportables | | -85 |
| Changement de taux d'imposition | | 23 |
| Ajustements sur impôts de l'année précédente | 3 340 | -8 362 |
| Autres | -195 | |
| Total | 5 302 | -3 350 |

— Rationalisation de la charge d'impôt :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Base | IS au taux de 33 1/3% |
|---|---|---|
| Résultat net d'ensemble | 90 726 | |
| Retraitements | | |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -15 654 | |
| Impôt sur les sociétés | -1 139 | |
| Résultat des sociétés intégrées avant IS | 73 933 | 24 643 |
| Retraitements de consolidation (impôts différés, ajustements de juste valeur, reprises et dotations aux dépréciations, autres) | | 666 |
| Déficits reportables | | -10 691 |
| Différences de taux (Contribution Sociale sur les Bénéfices, plus-values à long terme, SCR, impôt américain) | | -4 496 |
| Différences permanentes | | -17 815 |
| Différences temporelles et autres | | 6 555 |
| Impôt sur les sociétés consolidées | | -1 139 |
| Taux d'imposition réel | | |

| | | |
|---|---|---|
| Résultat net part du Groupe | 13 259 | |
| Résultat net part des minoritaires | 77 467 | |
| Impôt sur les sociétés | -1 139 | |
| Résultat total brut | 89 587 | |
| Taux d'imposition réel | -1,27% | |

Au cours de l'exercice 2009, le taux d'imposition réel du Groupe était de 50,50%.

Note 30. Engagements donnés et reçus :
— Engagements donnés :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Engagements de financement | 128 026 | 147 303 |
| Engagements en faveur d'établissements de crédit | | |
| Engagements en faveur de la clientèle | 128 026 | 147 303 |
| Engagements de garantie | 806 700 | 1 471 064 |
| Engagements d'ordre d'établissements de crédit | 771 260 | 1 411 973 |
| Engagements d'ordre de la clientèle | 35 440 | 59 091 |
| Autres engagements donnés | 120 060 | 77 574 |
| Engagements de souscrire des titres | 36 483 | 39 341 |
| Autres engagements donnés | 83 577 | 38 233 |

— Engagements reçus :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/ 2010 | 31/03/ 2009 |
|---|---|---|
| Engagements de financement | 81 545 | 47 450 |
| Engagements reçus d'établissements de crédit | 81 545 | 47 450 |
| Engagements reçus de la clientèle | | |
| Engagements de garantie | 186 643 | 154 834 |
| Engagements reçus d'établissements de crédit | | 2 291 |
| Engagements reçus de la clientèle | 186 643 | 152 543 |
| Autres engagements reçus | 10 456 | 10 484 |
| Autres engagements reçus | 10 456 | 10 484 |

Le Groupe a mis en place dans certaines entités un système de rémunérations différées. Au 31 mars 2010, les autres engagements donnés comprennent à ce titre 46,8 M€ pour 28,7 M€ au 31 mars 2009 d'engagements donnés aux salariés sur des rémunérations différées qui leurs seront réglées sous réserve de leur présence effective dans le Groupe à chaque date anniversaire.
Il peut arriver que le Groupe soit impliqué dans des procédures judiciaires à l'occasion de l'exercice de ses activités. Sur la base des informations disponibles, il n'y a pas de procédures judiciaires en cours susceptibles d'affecter sensiblement la situation financière du Groupe.

— Engagements de location financement : Le Groupe a contracté des engagements de location financière pour des locaux utilisés en priorité par le Groupe. Ces contrats de location financière de nature immobilière comprennent des options de rachat et des clauses d'indexation classiques pour la location de bureaux.

| (En milliers d'euros) | Terrains et constructions 31/03/2010 | Autres 31/03/2010 | Terrains et constructions 31/03/2009 | Autres 31/03/2009 |
|---|---|---|---|---|
| Moins d'1an | 20 990 | 598 | 17 059 | 71 |
| Entre 1 et 5 ans | 57 877 | 420 | 54 142 | 157 |
| Plus de 5 ans | 28 190 | | 32 392 | |
| Total | 107 057 | 1 018 | 103 593 | 228 |

Note 31. Résultat par action. — Au 31 mars 2010 le capital social de la société Rothschild Concordia SAS comptait 517 831 155 actions de 1 € de nominal. Le pourcentage d'intérêts sur le Groupe Paris-Orléans a varié durant l'exercice en fonction des différents mouvements de détention de titres Paris Orléans par les sociétés du Groupe. Ce pourcentage d'intérêt s'établit à 51,62% sur l'exercice.

Le résultat par action est calculé en divisant le bénéfice net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période. Étant donné l'absence de produits pouvant avoir à terme un effet dilutif sur le capital de Rotschild Concordia SAS (bons de souscription…), le résultat par action dilué est le même que le résultat par action.
Le résultat net par action (part du Groupe) de l'exercice clos le 31 mars 2010 s'élève à 0,026 € contre (0,008 €) au titre de l'exercice précédent. En l'absence de résultat sur activités cédées ou abandonnées, le résultat par action des seules activités poursuivies est le même que le résultat par action.

Note 32. Parties liées :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | | 31/03/2009 |
|---|---|---|---|
| | Entreprises mises en équivalence | Autres parties liées | Entreprises mises en équivalence |
| Actif : | | | |
| Prêts et avances sur les établissements de crédit | 15 | | 8 395 |
| Prêts et avances sur la clientèle | | | 669 |
| Actifs divers | 1 790 | 19 891 | 31 933 |
| Total | 1 805 | 19 891 | 40 997 |
| Passif : | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit | | | 1 195 |
| Dettes envers la clientèle | 16 549 | | |
| Dettes représentées par un titre | | | |
| Passifs divers | 2 710 | 102 | 5 774 |
| Total | 19 259 | 102 | 6 969 |
| Engagement de financement et de garantie : | | | |
| Engagements de financement donnés | | | |
| Engagements de garantie donnés | | | |
| Engagements de financement reçus | | | |
| Engagements de garantie reçus | | | |
| Eléments de résultat relatifs aux opérations réalisées avec les parties liées : | | | |
| Intérêts reçus | | | 584 |
| Intérêts versés | | | -299 |
| Commissions reçues | | | 1 008 |
| Commissions versées | | | -104 |
| Autres produits | 31 | 7 | 2 990 |
| Total | 31 | 7 | 4 179 |
| Autres charges | -1 055 | -430 | -7 437 |
| Total | -1 055 | -430 | -7 437 |

Note 33. Rémunérations des organes de Direction. — Pour l'ensemble du Groupe (société Rothschild Concordia SAS, sociétés contrôlées par la société ou la contrôlant), les mandataires sociaux ont perçu globalement, au cours de l'exercice 2009-2010, les montants ci-après au titre de :

| | |
|---|---|
| Rémunérations fixes | 487,4 K€ |
| Rémunérations variables | 88,7 K€ |
| Jetons de présence | 105,0 K€ |
| Avantages en nature | 6,4 K€ |
| Total avantages à court terme | 687,5 K€ |

Aucun autre avantage à long terme n'a été consenti aux organes de Direction sur la période.
Par ailleurs, les dirigeants n'ont pas bénéficié de paiements en actions au titre de l'exercice 2009-2010 et il n'est pas prévu en ce qui les concerne d'indemnités de fin de contrat de travail.

Note 34. Paiements fondés sur des actions. — Le Groupe compte trois plans de paiement basés sur des actions.
— Plan de souscription d'actions du personnel (ESOP) : Le sous-groupe RCH a conclu un plan de stock-option pour le personnel (« ESOP ») dont il assure l'administration. Pour l'adoption des normes IFRS, le Groupe a opté pour la dispense prévue par IFRS 1, en vertu de laquelle les dispositions d'IFRS 2 n'ont pas été appliquées aux plans de stock-option en cours.

Certains salariés du Groupe détiennent des options sur 8 410 actions de RCH, qui ont été accordées entre 1995 et 2002. Les options sont exerçables après une durée de détention de 3 ans. Une valorisation des actions sous-jacentes est effectuée par un professionnel indépendant chaque année. Les options peuvent être exercées durant les trois mois qui suivent cette valorisation. Les options ont une durée de vie contractuelle de 13 ans.
— Mouvements ayant affecté les options de souscription au cours de l'exercice :

| | 31/03/2010 | | 31/03/2009 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Nombre** | **Prix d'exercice moyen pondéré en CHF** | **Nombre** | **Prix d'exercice moyen pondéré en CHF** |
| À l'ouverture | 8 410 | 1 350 | 8 410 | 1 350 |
| Déchéance du terme | | | | |
| Arrivées à expiration | | | | |
| Annulées | | | | |
| Exercées | | | | |
| À la clôture | 8 410 | 1 350 | 8 410 | 1 350 |
| Exerçables au 31 mars | 8 410 | 1 350 | 8 410 | 1 350 |

— Encours d'options de souscription d'actions au 31 mars :

| **Prix d'exercice en CHF** | 31/03/2010 | | 31/03/2009 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Nombre d'options en cours** | **Durée de vie moyenne contractuelle (en années)** | **Nombre d'options en cours** | **Durée de vie moyenne contractuelle (en années)** |
| 1 001-1 250 | 3 160 | 3,1 | 3 160 | 4,1 |
| 1 251 – 1 500 | 5 250 | 2,6 | 5 250 | 3,6 |
| Total / moyenne | 8 410 | 2,8 | 8 410 | 3,8 |

Plan d'actionnariat des associés (PSP)Au cours de l'exercice 2006-2007, le sous-groupe RCH a mis en place un plan d'actionnariat des associés, administré par RCH. Au titre de ce plan, certains membres du personnel ont acheté des actions RCH. L'éventuelle différence entre le prix d'achat et la valeur de marché est comptabilisée au compte de résultat.
Les salariés ont acheté les actions en partie en numéraire et en partie par une avance sans intérêts consentie par RCH. Les salariés ont l'obligation d'utiliser en priorité le produit de la vente de leurs actions pour le remboursement du prêt. Selon le règlement du plan, ils doivent normalement vendre leurs actions lorsqu'ils quittent le Groupe, ou bien après un délai de détention de 3 ans, s'ils restent au sein du Groupe. Les prêts ont une caractéristique appelée « plancher » : si le produit de la vente des actions est insuffisant pour rembourser le prêt, le solde résiduel du prêt sera à la charge du Groupe. Bien que les risques et les avantages de la détention d'actions RCH reviennent aux salariés, l'accord de prêts « plancher » est un avantage pour les salariés, qui, en vertu d'IFRS 2, a les caractéristiques d'un accord de rémunération dont le paiement, réglé en trésorerie, est fondé sur des actions. L'évaluation de la juste valeur des prêts « plancher » a été réalisée grâce à un modèle d'évaluation des options du type Black et Scholes.
En janvier 2009, seuls deux salariés n'avaient pas cédé leurs actions RCH et remboursé leur prêt au Groupe. La cession des actions RCH par les salariés a eu pour effet d'éteindre l'obligation pour le groupe de participer au remboursement des prêts qui avaient été consentis.
Le coût de ces avantages a été enregistré au compte de résultat durant l'exercice pour les valeurs suivantes :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **31/03/2010** | **31/03/2009** |
|---|---|---|
| Juste valeur des avances sans intérêts | -484 | -484 |
| Total | -484 | -484 |
| Valeur nette comptable des passifs nés des avantages accordés | 90 | 90 |

Note 35. Avantages au personnel :
— Régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies et autres avantages à long terme : Le Groupe cotise auprès de différents organismes de retraites pour les directeurs et les employés des filiales opérationnelles. Les plus significatifs sont décrits ci-dessous :
— Régimes propres au sous-groupe Concordia BV : Le NMR Pension Fund (NMRP) est géré par NM Rothschild&Sons (Limited) au profit des salariés de certaines entreprises du groupe Rothschild situées au Royaume-Uni. Le fonds comprend un dispositif de retraites à prestations définies qui a été fermé aux nouveaux entrants en avril 2003, et un dispositif de cotisations définies établi prenant effet en avril 2003.
Le NMR Overseas Pension Fund (NMROP) est un organisme de prestations définies géré au profit des salariés d'un certain nombre d'entreprises du groupe Rothschild situées hors du Royaume-Uni.
Les évaluations actuarielles des fonds NMRP et NMROP ont été effectuées au 31 mars 2010 par des actuaires indépendants. Comme le requiert la norme IAS 19, le montant des engagements au titre des pensions de retraites et du coût des services a été déterminé en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.
Rothschild North America Inc maintient un plan de retraite non financé et d'autres accords de retraites qui constituent les engagements de retraites relatifs aux employés concernés (RNAP). Ni le plan, ni les accords de retraites ne fournissent des couvertures maladie ou autres avantages aux employés ou aux retraités.
Rothschild Bank AG, Zurich (RBZ), gère un organisme de retraites au profit de certains employés du groupe Rotshschild en Suisse (RBZP). Cet organisme a été créé sur la base de la méthode suisse de cotisations définies mais ne remplit pas tous les critères d'un plan à cotisations définies tel que le définit la norme IAS 19. Pour cette raison, le plan de retraites est présenté comme un dispositif de retraites à prestations définies. Les engagements

de retraites sont couverts par des actifs des régimes de retraites du fonds de pension « Pensionskasse der Rothschild Bank AG ». L'organisation, le management et le financement du plan de retraites respectent le cadre réglementaire. Les employés actuels et les retraités (anciens employés ou leurs ayants droit) reçoivent des pensions déterminées statutairement lorsqu'ils quittent la société, qu'ils partent à la retraite ou en cas de décès ou d'invalidité. Ces pensions sont financées par des cotisations de l'employeur et de l'employé fixées statutairement.
Certaines entreprises du Groupe ont des engagements non financés en rapport avec des retraites et autres prestations vis-à-vis des anciens salariés.
Les principales hypothèses retenues pour l'actualisation à la date d'arrêté sont les suivantes :

| | 31/03/2010 | | | 31/03/2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **NMRP& NMROP** | **RBZP** | **RNAP** | **NMRPet NMROP** | **RBZP** | **RNAP** |
| Taux d'actualisation | 5,6% | 3,0% | 4,5% | 7,0% | 3,3% | 6,5% |
| Inflation des prix à la consommation | 3,7% | | | 3,2% | | |
| Produits attendus des placements | 6,9% | 3,8% | | 7,0% | 3,8% | |
| Taux de croissance attendu des salaires | 4,7% | 1,5% | | 4,2% | 2,3% | |
| Taux de croissance attendu des retraites : | | 0,3% | | | 0,6% | |
| Cappé à 5,0% | 3,6% | | | 3,1% | | |
| Cappé à 2,5% | 2,4% | | | 2,2% | | |
| Espérance de vie des hommes retraités âgés de 60 ans | 27,3 | 21,00 | 17,00 | 27,1 | | 21,0 |
| Espérance de vie des femmes retraitées âgées de 60 ans | 29,1 | 24,00 | 21,00 | 29,1 | | |
| Espérance de vie des hommes retraités âgés de 60 ans dans 20 ans | 29,4 | | | 29,3 | | |
| Espérance de vie des femmes retraitées âgées de 60 ans dans 20 ans | 30,4 | | | 30,3 | | |

— Montants comptabilisés au bilan au 31 mars 2010 :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **NMRP& NMROP** | **RBZP** | **RNAP** | **Autres** | **Total 2010** |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur actualisée des obligations financées | 626 207 | 138 534 | | | 764 741 |
| Valeur de marché des actifs des régimes | -524 584 | -138 519 | | | -663 103 |
| | 101 623 | 15 | | | 101 638 |
| Valeur actualisée des obligations non financées | | | 33 882 | 8 952 | 42 834 |
| Total (comptabilisé et non comptabilisé) | 101 623 | 15 | 33 882 | 8 952 | 144 472 |
| Actifs des régimes non comptabilisés | | 3 363 | | | 3 363 |
| Total comptabilise | 101 623 | 3 378 | 33 882 | 8 952 | 147 835 |
| Passif | 101 623 | 3 378 | 33 882 | 8 952 | 147 835 |
| Actif | | | | | |

— Montants comptabilisés au bilan au 31 mars 2009 :

| **(Chiffres en milliers d'euros)** | **NMRP& NMROP** | **RBZP** | **RNAP** | **Autres** | **Total 2009** |
|---|---|---|---|---|---|
| Valeur actualisée des obligations financées | 413 850 | 126 957 | | | 540 807 |
| Valeur de marché des actifs des régimes | -389 529 | -120 089 | | | -509 618 |
| | 24 321 | 6 868 | | | 31 189 |
| Valeur actualisée des obligations non financées | | | 32 256 | 6 150 | 38 406 |
| Total (comptabilisé et non comptabilisé) | | 6 868 | 32 256 | 6 150 | 69 595 |
| Actifs des régimes non comptabilisés | | 2 057 | | | 2 057 |
| Total comptabilise | 24 321 | 8 925 | 32 256 | 6 150 | 71 652 |
| Passif | 24 756 | 8 925 | 32 256 | 6 150 | 72 087 |
| Actif | 435 | | | | 435 |

Au 31 mars 2010, les actifs comptabilisés au bilan en lien avec RBZP se limitait au niveau des réserves de cotisations de l'employeur qui s'élevaient à 3 363 K€. Au 31 mars 2010, aucun actif n » était enregistré en lien avec le régime propre à RBZP. Les variations des actifs des régimes non comptabilisés sont enregistrées en report à nouveau.

— Variations des engagements de retraite sur l'exercice :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| À l'ouverture | 579 213 | 721 131 |
| Consolidation des investissements comptabilisés auparavant en capitaux propres | 2 249 | |
| Coût des services rendus (net des cotisations versées par les autres participants du plan) | 10 210 | 14 206 |
| Coût des intérêts | 36 226 | 40 835 |
| Pertes / (Gains) actuariels | 186 799 | -82 150 |
| Prestations versées aux bénéficiaires | -30 604 | -22 107 |
| Coûts des services passés | | -23 336 |
| Liquidations | | -2 740 |
| Variation de conversion et autres mouvements | 23 482 | -66 626 |
| À la clôture | 807 575 | 579 213 |

— Variations des actifs du plan de régime de retraite sur l'exercice :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| À l'ouverture | 509 618 | 701 647 |
| Produits attendus sur les actifs des régimes de retraites | 32 038 | 39 834 |
| Pertes / (Gains) actuariels | 95 177 | -158 384 |
| Cotisations du Groupe | 29 156 | 17 832 |
| Prestations versées aux bénéficiaires | -26 023 | -19 195 |
| Liquidations | | -2 739 |
| Variation de conversion et autres mouvements | 23 137 | -69 377 |
| À la clôture | 663 103 | 509 618 |

Au 31 mars, les actifs des régimes de retraites se décomposent en 5 catégories principales :

| | 31/03/2010 | | | 31/03/2009 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | NMRP | NMROP | RBZP | NMRP | NMROP | RBZP |
| Actions | 44% | 55% | 24% | 38% | 54% | 16% |
| Obligations | 20% | 13% | 57% | 19% | 14% | 70% |
| Liquidités | 19% | 23% | 7% | 23% | 21% | 6% |
| Hedge funds et private equity | 14% | 6% | 10% | 16% | 7% | 9% |
| Immobilier et autres | 3% | 3% | 3% | 4% | 4% | 0% |

Sur l'exercice, les actifs des régimes de retraite se sont appréciés de 127 214 K€ (contre une perte de 118 550 K€ en 2009). On obtient le taux de rentabilité attendu à partir de la moyenne pondérée des taux de rentabilité à long terme attendus sur les classes d'actifs des fonds à horizon long-terme, après déduction des frais de gestion encourus.

— Montants comptabilisés au compte de résultat relatifs aux régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Coût des services rendus (net des cotisations versées par les autres participants) | 10 210 | 14 206 |
| Coût des intérêts | 36 226 | 40 835 |
| Produits attendus sur les actifs des régimes de retraites | -32 038 | -39 834 |
| Coûts des services passés | | -23 336 |
| (Gains) / pertes sur les réductions ou liquidations de régime | | -1 |
| Total (inclus dans les frais de personnel) | 14 398 | -8 130 |

Les ajustements observés relatifs aux actifs et passifs des régimes de retraite sont les suivants :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Différence entre les produits sur actifs réels et attendus | 95 177 | -158 384 |
| Gains et pertes observés sur le passif | 6 100 | -3 174 |

— Montants enregistrés dans l'état du résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Gains / (pertes) actuarielles comptabilisés dans l'année | -91 622 | 17 778 |
| Pertes actuarielles cumulées comptabilisées dans l'état des produits et des charges comptabilisés | -121 080 | -29 458 |

— Régime propre à la société Paris Orléans. — Au 31 mars 2010, Paris Orléans n'a plus d'engagement afférent au régime de retraite supplémentaire des cadres. Cet avantage s'appliquait à certains des cadres et garantissait à ceux-ci un supplément de retraite annuel égal à 20% de la moyenne des salaires bruts perçus au cours des trois dernières années pleines d'activité dans l'entreprise. Les droits n'étaient acquis que lorsque le participant quittait l'entreprise pour prendre sa retraite et à condition qu'à cette date il remplisse les conditions suivantes : avoir un salaire de référence supérieur à quatre fois le plafond de la Sécurité sociale, avoir une ancienneté minimum de 5 ans et être âgé de 60 ans. Cet avantage a été définitivement supprimé en 2009.

— Régimes à cotisations définies :

| (Chiffres en milliers d'euros) | 31/03/2010 | 31/03/2009 |
|---|---|---|
| Charges sociales et fiscales sur rémunération | 33 345 | 31 384 |
| Charges de retraites - régimes à cotisations définies | 8 817 | 8 017 |
| À la clôture | 42 162 | 39 401 |

Ces montants représentent des cotisations versées aux régimes de retraites à cotisations définies de NMRP et à d'autres dispositifs de retraite à cotisations définies.

Note 36. Informations sectorielles :
— Répartition de l'activité par secteurs d'activité : Au 31 mars 2010 :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Banque de financement et d'investissement | Banque privée et Gestion d'actifs | Capital-Investissement | Éliminations inter-secteurs | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Revenus : | | | | | |
| Produits provenant de clients externes | 707 630 | 149 970 | 14 076 | | 871 676 |
| Produits inter-secteurs | 14 733 | 1 318 | -3 758 | -12 293 | |
| Produit net bancaire | 722 363 | 151 288 | 10 318 | -12 293 | 871 676 |
| Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées | 376 162 | 49 170 | -53 577 | -11 170 | 360 585 |
| Charges non ventilées | | | | | -284 726 |
| Résultat d'exploitation | | | | | 75 859 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées | 12 524 | 1 834 | 1 296 | | 15 654 |
| Gains ou pertes nettes sur autres actifs | -2 132 | -56 | 262 | | -1 926 |
| Impôts | | | | | 1 139 |
| Résultat après impôts | | | | | 90 726 |
| Autres informations sectorielles : | | | | | |
| Actifs sectoriels | 4 970 788 | 2 449 221 | 570 508 | -252 513 | 7 738 004 |
| Titres mis en équivalence | 70 226 | 27 924 | 43 657 | | 141 807 |
| Total actifs consolides | | | | | 7 879 811 |
| Passifs sectoriels | 4 203 629 | 1 957 274 | 267 336 | -113 865 | 6 314 374 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Total passifs consolides | | | | | 6 314 374 |

— Répartition de l'activité par secteurs géographiques : Au 31 mars 2010 :

| (Chiffres en milliers d'euros) | France | Royaume-Uni et îles Anglo-Normandes | Suisse | Amérique | Asie et Australie | Autres pays d'Europe | Éliminations inter-secteurs | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Produit net bancaire | 15 027 | 381 775 | 131 566 | 169 711 | 35 228 | 138 369 | | 871 676 |
| Actifs sectoriels | 459 584 | 4 429 690 | 3 147 670 | 411 214 | 136 179 | 372 737 | -1 077 263 | 7 879 811 |

— Répartition de l'activité par secteurs d'activité : Au 31 mars 2009 :

| (Chiffres en milliers d'euros) | Banque de financement et d'investissement | Banque privée et Gestion d'actifs | Capital-Investissement | Éliminations inter-secteurs | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Revenus : | | | | | |
| Produits provenant de clients externes | 579 686 | 158 383 | 10 965 | | 749 034 |
| Produits inter-secteurs | 18 603 | 3 348 | -4 165 | -13 893 | 3 893 |
| Produit net bancaire | 598 289 | 161 731 | 6 800 | -13 893 | 752 927 |
| Résultat d'exploitation par secteur avant charges non ventilées | 225 500 | 59 079 | -18 881 | -8 059 | 257 639 |
| Charges non ventilées | | | | | -239 475 |
| Résultat d'exploitation | | | | | 18 164 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence avant charges non ventilées | 18 509 | 3 324 | 3 834 | | 25 667 |
| Gains ou pertes nettes sur autres actifs | -621 | | 544 | | -77 |
| Impôts | | | | | -22 094 |
| Résultat après impôts | | | | | 21 660 |
| Autres informations sectorielles : | | | | | |
| Actifs sectoriels | 5 602 100 | 2 052 538 | 605 719 | -315 560 | 7 944 797 |
| Titres mis en équivalence | 104 316 | 12 347 | 26 792 | | 143 455 |
| Total actifs consolides | | | | | 8 088 252 |
| Passifs sectoriels | 5 043 874 | 1 570 984 | 271 547 | -168 854 | 6 717 551 |
| Total passifs consolides | | | | | 6 717 551 |

— Répartition de l'activité par secteurs géographiques : Au 31 mars 2009 :

| (Chiffres en milliers d'euros) | France | Royaume-Uni et îles Anglo-Normandes | Suisse | Amérique | Asie et Australie | Autres pays d'Europe | Éliminations inter-secteurs | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Produit net bancaire | -2 378 | 407 148 | 141 796 | 118 173 | 49 802 | 38 386 | | 752 927 |
| Actifs sectoriels | 697 303 | 5 139 038 | 2 529 484 | 218 181 | 107 700 | 462 788 | -1 066 242 | 8 088 252 |

Note 37. Périmètre de consolidation de Rothschild Concordia SAS :

| Nom des sociétés | Pays d'activité | 31/03/2010 | | 31/03/2009 | | Méthode de consolidation 31/03/2010 (a) | Méthode de consolidation 31/03/2009 (a) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Pourcentage de contrôle | Pourcentage d'intérêts | Pourcentage de contrôle | Pourcentage d'intérêts | | |
| Banque de financement et d'investissement : | | | | | | | |
| 338 East LLC | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Arrow Capital Limited | Australie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Arrow Custodians Pty Limited | Australie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Arrow Investment Pty Limited | Australie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Arrow SUT Pty Limited | Australie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Belegging - en Exploitatiemij. Brine BV | Pays-bas | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Capital Professions Finance limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Charter Oak Group Limited | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Concordia BV | Pays-bas | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Continuation Computers limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| ELJ Nominées Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Elsinore Part e Serv. Limeteda. | Brésil | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Esop Services AG | Suisse | 100,00 | 48,98 | 100,00 | 48,72 | IG | IG |
| Fineline Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Fineline Media Finance Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Capital Markets LLC | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Films Pty Limited | Australie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Finance Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows International Holdings Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows International Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Leasing Group Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Leasing Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Leasing Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Guernsey Loan Asset Securitisation Scheme Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | | | IG | |
| International Property Finance (Spain) Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Jofran Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Jofran NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Lanebridge Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 51,00 | 15,44 | IG | IG |
| Lanebridge Investment Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Lease Portfolio Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| LF Rothschild Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Maison (CI) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Marinada NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Marplace (No 480) Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| MBCA Finance Private Limited | Zimbabwe | 18,21 | 5,54 | 18,21 | 5,51 | MEE | MEE |
| MBCA Holdings Limited | Zimbabwe | 74,96 | 22,82 | 74,96 | 22,70 | IG | IG |
| MBCA Limited | Zimbabwe | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Mentor Industrial Trust Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Mist Limited | Iles anglo-normandes | | | 100,00 | 30,28 | | IG |
| Mist Two Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NC Research Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Denver) Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (International) Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Leasing) Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (South Africa) (Proprietary) Limited | Afrique du sud | 51,00 | 15,52 | 51,00 | 15,44 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons Canada Limited | Canada | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons Canada Securities Limited | Canada | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Asset Management Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Asset Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Banking Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Corporate Finance Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Investment Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Services (Bermuda) Limited | Bermudes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild Services Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NC (Bermuda) Limited | Bermudes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NC Investments (Barbados) Inc | Barbades | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NC Investments NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| NC Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NC Participations NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NCCF Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NCPS Holdings Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court et Partners Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Fund Managers Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Nominées Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Nominées Private Limited | Singapour | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Property Services Unlimited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Securities Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Services Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| New Court Trust Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Singapore) Limited | Singapour | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Asia) NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Brasil) Limiteda | Brésil | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Hong Kong) Limited | Hong Kong | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (India) Private Limited | Inde | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons (Mexico) SA de CV | Mexique | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons Canada Holdings Limited | Canada | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild et Sons Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NM Rothschild China Holding AG | Suisse | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NMR Consultants NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NMR Denver Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| NMR Europe | Royaume-Uni | 50,00 | 15,22 | 50,00 | 15,14 | MEE | MEE |
| NMR International NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| OC Investments Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| OC Investments Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| OC Chile SA | Chili | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Old Court Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Paninco Corporation NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Plusrare Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| PT Rothschild Indonesia | Indonesie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rail Limited | Hong Kong | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| RAL Holdings (Asia) Pte Limited | Singapour | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| RAM Hong Kong Limited | Hong Kong | | | 100,00 | 27,49 | | IG |
| RAM Japan Limited | Japon | 100,00 | 27,63 | 100,00 | 27,49 | IG | IG |
| RAM Singapore Limited | Singapour | | | 100,00 | 27,49 | | IG |
| RAPH Holding AG | Suisse | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| RCF (Israel) BV | Pays-bas | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| RCF (Russia) BV | Russie | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| RCH Employess Share Trust | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| RCH Finance (Guernsey) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| RCIU | Ile de Man | | | 100,00 | 30,28 | | IG |
| Rothschild (Middle East) Limited (sous-groupe consolidé) | Dubaï | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Asia Holdings Limited | Chine | 100,00 | 30,44 | | | IG | |
| Rothschild Asset Management Asia Pacific Limited | Bermudes | 90,79 | 27,63 | 90,79 | 27,49 | IG | IG |
| Rothschild Asset Management Holdings (Ci) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Asset Management Holdings AG | Suisse | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Asset Management Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Australia Holding Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rothschild Australia Limited | Australie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Bank International Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Concordia AG | Suisse | 91,05 | 48,98 | 91,05 | 48,72 | IG | IG |
| Rothschild Concordia SAS | France | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | Société-mère | Société-mère |
| Rothschild Concordia Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Holding (services) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild et Compagnie Banque (sous-groupe consolidé) | France | 44,25 | 15,63 | 44,25 | 12,80 | MEE | MEE |
| Rothschild España SA | Espagne | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Europe BV | Pays-bas | 100,00 | 15,22 | 50,00 | 15,14 | IG | MEE |
| Rothschild Europe Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Europe SNC | France | 50,00 | 15,22 | 50,00 | 15,14 | MEE | MEE |
| Rothschild Finance Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Financial Services Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Fund Managers Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Gold Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild GmbH | Allemagne | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild India Holding AG | Suisse | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Israel | Israel | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Italia Spa | Italie | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Japan KK | Japon | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Latin America NV | Antilles hollandaises | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild life limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Limited | Hong Kong | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Malaysia Sendirian Berhad | Malaisie | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Management AG | Suisse | 100,00 | 48,98 | 100,00 | 48,72 | IG | IG |
| Rothschild Management Services Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Mexico Guernsey Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Nordic AB | Suède | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Nominées (Hong Kong) Limited | Hong Kong | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Nominées Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild North America Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Polska Sp Zoo | Pologne | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Portugal - Serviços Financeiros, Lda | Portugal | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Properties Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Realty Group Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Realty Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Silver Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Turkey | Turquie | 100,00 | 15,22 | | | IG | |
| Rothschild Ventures (Guernsey) Limited | Iles anglo-normandes | | | 100,00 | 30,28 | | IG |
| Rothschild Ventures Asia Pte Limited | Singapour | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Ventures Inc | Etats-Unis | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds et Co Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Finance (CI) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Finance BV | Pays-bas | 85,00 | 32,76 | 83,59 | 32,15 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Finance Holdings Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Finance Plc | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Holdings AG | Suisse | 52,77 | 30,44 | 52,36 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Continuation Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschilds Finance (CI) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SYC (International) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| SCS Holdings | France | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Second Continuation Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Shield Trust Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Shield Holdings (Guernsey) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Shield MBCA Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Shield Securities Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Southern Arrows (Pty) Limited | Afrique du sud | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Spécialist Fleet Services Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| St. Julian's Properties Limited | Iles anglo-normandes | 50,00 | 15,22 | 50,00 | 15,14 | MEE | MEE |
| State Securities Holdings Limited | Royaume-Uni | 97,64 | 29,72 | 97,64 | 29,56 | IG | IG |
| State Securities Limited | Royaume-Uni | 97,64 | 29,72 | 97,64 | 29,56 | IG | IG |
| Third New Court Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Violet Holdings Limited | Iles anglo-normandes | | | 100,00 | 30,28 | | IG |
| Walbrook Assets Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Banque privée et Gestion d'actifs : | | | | | | | |
| Anterana Holdings AG Glarus | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Casquets Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Creafin SA | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Equitas SA | Suisse | 90,00 | 19,91 | 90,00 | 19,80 | IG | IG |
| First Board Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| First Court Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Fornells Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Guernsey Global Trust Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Integritas Management Limited | Hong Kong | | | 100,00 | 22,00 | | IG |
| Lizard Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Master Nominées Inc | Iles vierges britanniques | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Old Court Ltd | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| RBZ (representative) Pte. LimIted | Singapour | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| RBZ Fiduciary Limited | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Bank (CI) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Bank AG | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Corporate Fiduciary Services Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Employee Trustées Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Holding AG | Suisse | 72,67 | 22,12 | 72,67 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Management (Hong Kong) Limited | Hong Kong | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Rothschild Private Fund Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 24,62 | 100,00 | 24,48 | IG | IG |
| Rothschild Private Management Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 24,62 | 100,00 | 24,48 | IG | IG |
| Rothschild Private Trust Holdings AG | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Switzerland (CI) Trustées Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust (Singapore) Limited | Singapour | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust (Switzerland) Limited | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust BVI Limited | Iles vierges britanniques | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust Canada Inc | Canada | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust Cayman Limited | Iles caiman | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust Corporation Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rothschild Trust Eastern Limited | Iles anglo-normandes | 51,00 | 11,28 | 51,00 | 11,22 | IG | IG |
| Rothschild Trust Financial Services Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust Guernsey Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust New Zealand Limited | Nouvelle-Zélande | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trust Protectors Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Trustee Services (Ireland) Limited | Irlande | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rothschild Vermögensverwaltungs-GmbH | Allemagne | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Rotrust Nominées Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| RTB Trustées Limited | Iles vierges britanniques | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| RTB Protectors | Iles vierges britanniques | 100,00 | 22,12 | | | IG | |
| RTS Geneva SA | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Sagitas AG Glarus | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Sagitas SA Zürich | Suisse | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Scar Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Second Board Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Second Court Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Third Board Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 22,12 | 100,00 | 22,00 | IG | IG |
| Capital Developpement : | | | | | | | |
| ACTIV GP Co. | Iles caiman | 50,00 | 15,22 | 50,00 | 15,14 | MEE | MEE |
| Alexanderplatz Investissement | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Centrum Iris | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Centrum Jonquille | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Centrum Narcisse | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Centrum Orchidée | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Chaptal Investissements | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Comepar (sous-groupe consolidé) | France | 25,00 | 12,91 | 25,00 | 12,84 | MEE | MEE |
| Continuation Investments NV (CINV) | Pays-bas | 39,33 | 18,12 | 39,33 | 18,02 | MEE | MEE |
| FA International Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| FAC Carry LP | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Fin PO | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Five Arrows (Scotland) Général Partner Limited | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Capital AG | Suisse | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Capital GP Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Capital Limited | Iles vierges britanniques | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Co-investments Feeder VLP | Royaume-Uni | 100,00 | 30,44 | | | IG | |
| Five Arrows Friends et Family Feeder LP | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Investments SARL SICAR | Luxembourg | 100,00 | 41,03 | 100,00 | 40,81 | IG | IG |
| Five Arrows Managers SARL | Luxembourg | 100,00 | 38,91 | 100,00 | 18,17 | IG | IG |
| Five Arrows Managers SAS | France | 100,00 | 38,91 | 100,00 | 18,17 | IG | IG |
| Five Arrows Mezzanine Debt Holder SA | Luxembourg | 100,00 | 26,79 | 100,00 | 26,64 | IG | IG |
| Five Arrows Mezzanine Holder LP | Iles anglo-normandes | 88,00 | 26,79 | 88,00 | 26,64 | IG | IG |
| Five Arrows Mezzanine Investments SARL | Luxembourg | 100,00 | 35,74 | 100,00 | 35,55 | IG | IG |
| Five Arrows Partners LP | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Five Arrows Principal Investments International Feeder SCA Sicar | Luxembourg | 100,00 | 41,03 | | | IG | |
| Five Arrows Proprietary Feeder LP | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Five Arrows Staff Co-investment LP | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Francarep, Inc | Etats-Unis | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| HI Trois | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Jardine Rothschild Asia Capital Limited | Iles caiman | 25,00 | 7,61 | 25,00 | 7,57 | MEE | MEE |
| JRAC Carry LP Incorporated | Iles anglo-normandes | 22,72 | 6,92 | 22,72 | 6,88 | MEE | MEE |
| JRAC Proprietary Investments LP Incorporated | Iles anglo-normandes | 50,00 | 20,52 | 25,00 | 7,57 | MEE | MEE |
| K Développement | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Les Domaines Barons de Rothschild (DBR) (sous-groupe consolidé) | France | 23,51 | 12,14 | 24,14 | 12,39 | MEE | MEE |
| Manufaktura | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Messine Manager Investissement | France | 100,00 | 51,62 | | | IG | |
| Narcisse Investissements | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Paris Orléans | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Capinvest 1 | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Capinvest 2 | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Capinvest 3 | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Fonds (ex Colisée Investissements) | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Holding Bancaire (ex SFIR) | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Invest 1 | Luxembourg | 62,86 | 32,45 | 62,86 | 32,27 | IG | IG |
| PO Invest 2 | Luxembourg | 52,95 | 27,33 | 46,15 | 23,69 | IG | IG |
| PO Investimmo | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Mezzanine (ex Franoption) | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Participations | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Titrisation A | Luxembourg | 100,00 | 30,97 | 100,00 | 30,81 | IG | IG |
| PO Titrisation B | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Titrisation C | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| PO Titrisation D | Luxembourg | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Ponthieu Ventures | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Quintus European Mezzanine (GP) Limited | Iles anglo-normandes | 100,00 | 30,44 | 100,00 | 30,28 | IG | IG |
| Quintus European Mezzanine Fund Limited Partnership | Royaume-Uni | 40,00 | 12,18 | 40,00 | 12,11 | MEE | MEE |
| Rivoli Participation (sous-groupe consolidé) | France | 27,62 | 14,25 | 27,62 | 14,18 | MEE | MEE |
| SPCA Deux | France | 100,00 | 51,62 | 100,00 | 51,34 | IG | IG |
| Verseau | France | 95,00 | 49,04 | 95,00 | 48,77 | IG | IG |

*(a) IG : intégration globale.*
*MEE : mise en équivalence.*

## VII. — Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.

Exercice clos le 31 mars 2010.

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos statuts, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 mars 2010 sur :
— le contrôle des comptes consolidés de la société Rothschild Concordia SAS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
— la justification de nos appréciations ;
— la vérification spécifique prévue par la loi.
Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes consolidés. — Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel 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 vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.
Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.
Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Base de préparation des états financiers » de l'annexe aux comptes consolidés, qui expose les effets de l'adoption, par la société Rothschild Concordia SAS, de la norme IFRS 8 relative aux secteurs opérationnels, adoptée par l'Union européenne en date du 21 novembre 2007.

II. Justification des appréciations. — Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 mars 2010 ont été réalisées dans un contexte marqué par une forte volatilité des marchés et une difficulté d'appréciation des perspectives économiques et financières. C'est dans ce contexte incertain, en application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, que nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

— Estimations comptables :
– Comme indiqué en note 16, le Groupe a procédé au reclassement d'une dette subordonnée en capitaux propres en levant l'obligation de payer des intérêts sur un instrument classé en dettes lié à un titre subordonnée à durée indéterminée. Nous avons examiné les données de valorisation de la dette subordonnée et nous sommes assurés du caractère approprié du traitement comptable et de l'information donnée en annexe.
– Dans le cadre de l'arrêté des comptes, le Groupe constitue des dépréciations pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités.
Nos travaux ont consisté, en tenant compte du contexte particulier lié à la crise qui perdure depuis 2008, à apprécier le caractère approprié des méthodes et des processus mis en place par la direction, à examiner le dispositif de contrôle relatif au recensement de ces expositions et à leur valorisation, à examiner les données utilisées et la documentation disponible, à apprécier les hypothèses retenues sur lesquelles se fondent ces estimations et à s'assurer que les notes annexes donnent une information appropriée.
Nous rappelons toutefois que, ces estimations étant fondées sur des prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des prévisions.
Nous avons également procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.
– Le Groupe procède également à des estimations comptables en ce qui concerne l'évaluation à la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente et la valeur des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition.
Nos travaux ont consisté, en tenant compte du contexte particulier lié à la crise qui perdure depuis 2008, à apprécier le caractère approprié des méthodes et des processus mis en place par la direction, à revoir les rapports d'expertise indépendante, à examiner les données utilisées et la documentation disponible, à apprécier les hypothèses retenues sur lesquelles se fondent ces estimations et à s'assurer que les notes annexes donnent une information appropriée.
Nous rappelons toutefois que, ces estimations étant fondées sur des prévisions présentant par nature un caractère incertain, les réalisations différeront, parfois de manière significative, des prévisions.
Nous avons également procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.
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.

III. Vérification spécifique. — Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi 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.

Paris La Défense et Paris, le 10 septembre 2010.
*Les Commissaires aux Comptes :*

KPMG Audit, Département de KPMG SA :
Fabrice Odent, Associé ;

Cailliau Dedouit et Associés :
Stéphane Lipski, Associé.

## VIII. — Rapport de gestion.

Le rapport de gestion est tenu à la disposition du public au siège social de la société.

***1006090***