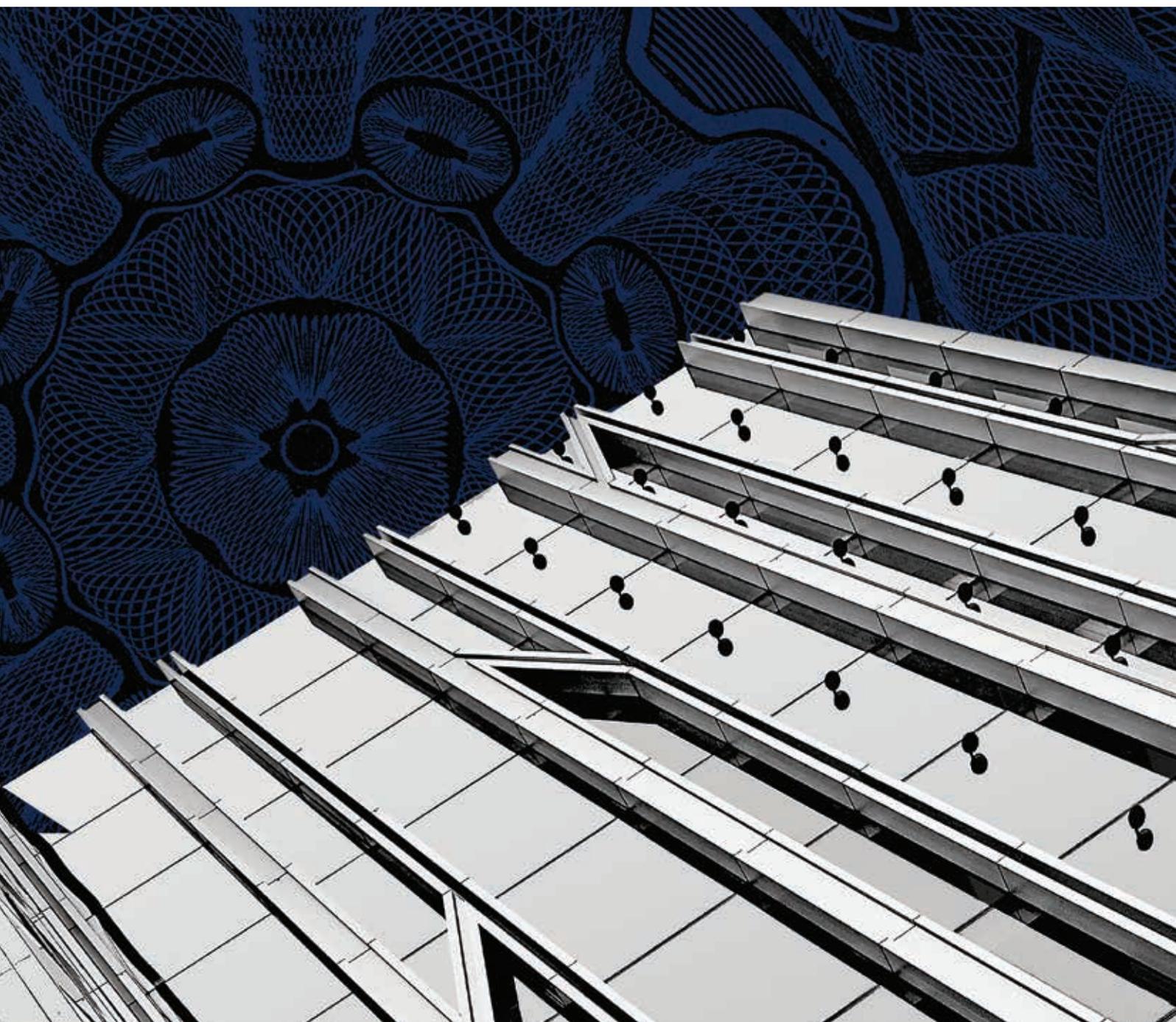


# Rothschild & Co

Rapport financier semestriel  
30 septembre 2017



## Table des matières

---

<b>Rapport semestriel d'activité</b>	<b>2</b>
<b>Comptes consolidés semestriels résumés</b>	<b>13</b>
<b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>52</b>
<b>Personnes responsables du rapport financier semestriel</b>	<b>53</b>

---

# Rapport semestriel d'activité

## 1. Compte de résultat simplifié

(en million d'euros)	Page	30/09/2017 <sup>1</sup>	30/09/2016	Var	Var %
<b>Revenus</b>	<b>3 - 6</b>	<b>852</b>	<b>802</b>	<b>50</b>	<b>6%</b>
Charges de personnel	6	(488)	(473)	15	3%
Charges administratives	6	(146)	(129)	17	13%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(14)	(17)	(3)	(18)%
Coût du risque	6	(4)	(1)	3	300%
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>200</b>	<b>182</b>	<b>18</b>	<b>10%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>206</b>	<b>187</b>	<b>19</b>	<b>10%</b>
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>176</b>	<b>160</b>	<b>16</b>	<b>10%</b>
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>88</b>	<b>67</b>	<b>21</b>	<b>31%</b>
<b>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>		<b>95</b>	<b>70</b>	<b>25</b>	<b>36%</b>
<i>Bénéfice par action <sup>2</sup></i>		<i>1.18 €</i>	<i>0.97 €</i>	<i>0.21 €</i>	<i>21%</i>
<b>BPA - hors éléments exceptionnels</b>		<b>1.28 €</b>	<b>1.01 €</b>	<b>0.27 €</b>	<b>27%</b>
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels</i>		<i>11.5%</i>	<i>11.1%</i>		
<b>ROTE - hors éléments exceptionnels</b>		<b>12.4%</b>	<b>11.6%</b>		

<sup>1</sup> La variation des taux de change entre le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2017 a engendré :

- un impact négatif sur les revenus de 16 millions d'euros
- et un impact positif sur le résultat net part du groupe d'1 million d'euros.

<sup>2</sup> Le bénéfice net dilué par action est de 1,15€ (30 septembre 2016 : 0,96€)

Une analyse des éléments exceptionnels figure en Annexe B.

Une présentation des indicateurs alternatifs de performance figure en Annexe G.

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 28 novembre 2017 pour examiner les états financiers pour la période du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 septembre 2017. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.

## 2. Revue des métiers

### 2.1 Conseil financier

L'activité de Conseil financier regroupe le conseil en fusions et acquisitions et le conseil en financement, qui couvre le conseil dans le domaine de la dette, des restructurations du bilan et des introductions en bourse.

Les revenus du Conseil financier se sont établis à 492 millions d'euros au 30 septembre 2017, en baisse de 8% par rapport au 30 septembre 2016 (537 millions d'euros). Néanmoins, ils représentent la deuxième meilleure performance semestrielle (avril – septembre) depuis la crise financière. Au cours des douze derniers mois, Rothschild & Co figure à la **6<sup>ème</sup> place mondiale en termes de revenus**.

Le résultat d'exploitation a atteint 61 millions d'euros au 30 septembre 2017, représentant une marge opérationnelle de 12% (30 septembre 2016 : 71 millions d'euros et 13%, respectivement). Comme nous l'avons indiqué lors de la publication des résultats annuels 2016/2017 du Groupe, cette marge inclut le montant relatif aux investissements liés au développement de cette activité aux Etats-Unis. Si l'on avait exclu ces investissements, la marge aurait été de 14% (15% au 30 septembre 2016).

Les revenus de l'activité de Conseil en fusions et acquisitions ont baissé de 21% par rapport au 30 septembre 2016. A hauteur de 314 millions d'euros au cours du premier semestre, ils reflètent la diminution des transactions finalisées au Royaume-Uni et dans certains pays d'Europe, compensée par une amélioration en France et en Amérique du Nord. Malgré la moindre performance de l'activité de fusions et acquisitions au cours des douze derniers mois, Rothschild & Co **s'est classé à la 1<sup>ère</sup> place en Europe et au 2<sup>ème</sup> rang mondial** par le nombre d'opérations réalisées.

Au cours de ce semestre, les revenus du conseil en financement se sont élevés à 178 millions d'euros, soit une hausse de 27% par rapport au 30 septembre 2016 (140 millions d'euros), avec des niveaux d'activité particulièrement soutenus dans le conseil en restructuration de dettes. **Dans ce dernier domaine, nous avons été classés 1<sup>er</sup> en Europe et 3<sup>ème</sup> au niveau mondial** par le nombre d'opérations réalisées au cours du semestre. Les revenus générés par le conseil en introduction en bourse ont également progressé au 30 septembre 2017 et le Groupe continue de remporter **plus de mandats européens** que tout autre conseiller indépendant.

Les compétences de nos collaborateurs constituant notre principal avantage concurrentiel, nous cherchons en permanence à renforcer et à étoffer nos équipes. Ainsi, au cours du semestre, cinq nouveaux *Managing Directors* ont rejoint nos équipes nord-américaines, pour conseiller des clients dans la santé, la distribution, les biens de consommation et les technologies, avec pour ce dernier secteur, l'ouverture prochaine d'un bureau à San Francisco. Au cours du semestre, nous avons également ouvert deux nouveaux bureaux : une filiale détenue à 100% à Tokyo qui emploie l'équipe de notre ancien partenaire japonais, et un bureau en Suisse.

Fort de ces atouts, Rothschild & Co est intervenu durant ce semestre dans des missions de conseil de premier plan auprès des clients suivants :

- **la famille Arnault** pour l'acquisition des minoritaires de Christian Dior avec mandat de conseil auprès de Christian Dior pour la cession de Christian Dior Couture à LVMH (12 milliards d'euros et 6,5 milliards d'euros, France)
- **Metro** pour sa scission en deux entités : METRO et CECONOMY (15 milliards d'euros, Allemagne)
- **Intel Corporation** pour l'acquisition de Mobileye (15,3 milliards de dollars, États-Unis et Israël)
- **Premier Oil** pour le refinancement de ses dettes (3,8 milliards de dollars, Royaume-Uni)
- **Ministère des Finances irlandais** pour la privatisation et l'introduction en bourse d'Allied Irish Bank (3,4 milliards d'euros, Irlande)
- **Ant Financial** pour sa levée de dette (3,5 milliards de dollars, Chine).

Le Groupe continue également d'intervenir dans des opérations internationales complexes et stratégiques :

- **Gouvernement de Puerto Rico** pour la restructuration de sa dette (100 milliards de dollars, États-Unis)
- **Essilor** pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros, France et Italie)
- **Zodiac Aerospace** pour son rachat par Safran (35 milliards d'euros, France)

- **Vodafone Group** pour la fusion de Vodafone India et Idea Cellular (23 milliards de dollars, Royaume-Uni et Inde)
- **Seadrill** pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (8,8 milliards de dollars, Bermudes)
- **A.P. Moller-Maersk** pour la cession de Maersk Oil à Total (7,45 milliards de dollars, Danemark et France).

Pour plus d'informations concernant les mandats de conseil confiés à Rothschild, veuillez consulter l'Annexe F.

## 2.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de Gestion d'actifs comprennent : Rothschild Martin Maurel (France, Belgique et Monaco), Rothschild Wealth Management & Trust (Suisse, Royaume-Uni, Allemagne, Italie et Asie) et Rothschild Asset Management Inc. (Amérique du Nord).

Les revenus au 30 septembre 2017 se sont élevés à 247 millions d'euros, soit une hausse de 37% par rapport à ceux au 30 septembre 2016 (180 millions d'euros). Nous l'expliquons principalement par notre croissance organique et par la consolidation de Martin Maurel dont la contribution s'est établie à 50 millions d'euros.

Dans un marché en très forte mutation, de nombreuses actions ont été mises en place pour accroître les revenus, réduire les coûts et recentrer cette activité sur ses métiers stratégiques, afin de relever les défis comme le renforcement de la réglementation (notamment la directive MIFID 2) et les pressions sur les commissions facturées à notre clientèle.

En conséquence, la rentabilité s'est améliorée : le résultat d'exploitation, hors coûts d'intégration de Martin Maurel (11 millions d'euros), a atteint 38 millions d'euros au 30 septembre 2017 (3 millions d'euros au 30 septembre 2016 hors coûts d'intégration de Martin Maurel de 4 millions d'euros). Ce résultat correspond à une marge opérationnelle de 15% (2% au 30 septembre 2016), en forte progression par rapport aux années précédentes.

En juillet 2017, la fusion juridique entre les deux banques privées en France des groupes Rothschild & Co et Martin Maurel a été réalisée. Ainsi, les activités de Banque privée du Groupe en France opèrent désormais sous le nom « Rothschild Martin Maurel ». L'intégration opérationnelle est en bonne voie, conformément aux attentes.

Les actifs sous gestion, à l'échelle du Groupe, ont progressé de 1% à 67,1 milliard d'euros au 30 septembre 2017 grâce à une collecte nette de 0,8 milliard d'euros et à l'appréciation globale du marché, minoré d'un effet de change négatif de 0,3 milliard d'euros. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte en Banque privée dans toutes les entités où nous opérons (1,0 milliard d'euros) et d'une décollecte en Gestion d'actifs (-0,2 milliard d'euros).

Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion.

<i>En milliards d'€</i>	6 mois au 30 septembre 2017	6 mois au 30 septembre 2016	12 mois au 30 septembre 2017
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>66,6</b>	<b>50,2</b>	<b>51,1</b>
Fusion avec CFMM	-	-	10,0
Collecte nette	0,8	0,1	1,9
Effet marché et taux de change	(0,3)	0,8	4,1
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>67,1</b>	<b>51,1</b>	<b>67,1</b>

## 2.3 Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée constitue le pôle investissements de Rothschild & Co. Il investit les capitaux du Groupe et ceux pour compte de tiers dans des entreprises non cotées et dans des instruments de dette.

Au 30 septembre 2017, cette activité a généré 97 millions d'euros de revenus, en hausse de 34% (30 septembre 2016 : 73 millions d'euros). Par rapport aux revenus semestriels moyens des trois périodes précédentes, la progression est de 28%.

Les revenus de cette activité proviennent de deux sources :

- des revenus récurrents pour 31 millions d'euros, comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (30 septembre 2016 : 26 millions d'euros)
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 66 millions d'euros (30 septembre 2016 : 47 millions d'euros) dont :
  - 16 millions d'euros de *carried interest* (30 septembre 2016 : 16 millions d'euros),
  - 51 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (30 septembre 2016 : 33 millions d'euros),
  - dont il faut déduire 1 million d'euros de provision (30 septembre 2016 : 2 millions d'euros).

Le résultat d'exploitation a atteint 65 millions d'euros au 30 septembre 2017 (48 millions d'euros au 30 septembre 2016), correspondant à une marge opérationnelle de 67%, conforme à celle du premier semestre de l'exercice précédent. Afin de mesurer la performance de ce métier d'investissement, nous regardons comme indicateur le RORAC (*Return On Risk Adjusted Capital*), calculé en prenant le résultat opérationnel avant impôt ajusté, rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques sur trois exercices glissants. Au 30 septembre 2017, le RORAC ressortait à 25% contre 24% au 30 septembre 2016.

La progression des revenus et du résultat d'exploitation reflète la pérennité et la solide performance des fonds. Le premier fonds de capital-investissement lancé par cette division (FAPI I) continue de générer des plus-values satisfaisantes pour le Groupe, tant par l'accroissement de la valeur des montants investis que par la comptabilisation pluriannuelle de *carried interest* (commissions liées à la performance des investissements). Le fonds successeur FAPI II progresse, avec un portefeuille qui s'étoffe en raison de nouveaux investissements et une hausse de la valeur des premiers investissements déjà réalisés. Par ailleurs, les deux fonds secondaires (FASO III et son successeur FASO IV) ont généré des plus-values et du *carried interest*. Enfin, les commissions de gestion ont progressé de 23% en rythme annuel, reflétant l'augmentation des actifs sous gestion de cette activité.

Au cours de ce semestre, le Groupe a investi 48 millions d'euros, dont 30 millions par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 18 millions pour compte propre (y compris les investissements réalisés pour le compte du programme de co-investissement « Rothschild Private Opportunities »).

Le Groupe a cédé pour 80 millions d'euros d'actifs, dont la vente de ses investissements dans Munsters, fournisseur de solutions de contrôle de l'humidité et de la température (MCI<sup>1</sup> de 2,5x), Kisimul, spécialiste du développement et de l'éducation des enfants (MCI de 3,2x) et Baozun, prestataire chinois leader des services digitaux et e-commerce (MCI de 5,0x).

#### Evolution de la valeur des actifs investis dans ce métier

En millions d'euros	30 septembre 2017	31 mars 2017
Fonds d'investissements gérés	293	285
Rothschild proprietary investments & autres	188	182
<b>Total des actifs</b>	<b>481</b>	<b>467</b>

Grâce au solide palmarès de l'équipe dans la gestion des fonds de capital-investissement et des fonds de dette privée, l'activité poursuit son expansion.

Au cours de ce semestre, le fonds de fonds Arolla, a réalisé son closing final à 195 millions d'euros de capitaux engagés. S'agissant des fonds de dette privée, le nouveau fonds de prêts directs aux moyennes capitalisations européennes Five Arrows Direct Lending (FADL) a réalisé un nouveau closing qui a réuni 438 millions d'euros de capitaux engagés. Rothschild Credit Management a clôturé son dernier CLO (*Collateralised Loan Obligation*), Contego IV, à 360 millions d'euros et a levé 342 millions d'euros dans le cadre de sa stratégie Oberon (fonds de dette investi au travers d'un portefeuille de prêts).

Les actifs sous gestion de l'activité Capital-investissement et dette privée s'établissent ainsi à 6,7 milliards d'euros au 30 septembre 2017 contre 6,2 milliards d'euros au 31 mars 2017.

<sup>1</sup> MCI : multiple du capital investi

### **3. Résultats financiers consolidés**

#### **3.1 Revenus**

Entre le 30 septembre 2016 (802 millions d'euros) et le 30 septembre 2017 (852 millions d'euros), les revenus du Groupe ont augmenté de 50 millions d'euros, soit une hausse de 6%. La variation des taux de change a eu un impact négatif de 16 millions d'euros.

#### **3.2 Charges d'exploitation**

##### *Charges de personnel*

Les charges de personnel au 30 septembre 2017 se sont élevées à 488 millions d'euros, en hausse de 15 millions d'euros (30 septembre 2016 : 473 millions d'euros). Cela s'explique par l'intégration de Martin Maurel (22 millions d'euros), par une hausse dans les autres activités (6 millions d'euros) et par la variation des taux de change qui a eu pour effet de réduire ces charges de 13 millions d'euros.

Le taux de rémunération du Groupe, qui rapporte le total des charges de personnel aux revenus, était de 65,1% au 30 septembre 2017 contre 68,0% au 30 septembre 2016. Ajusté des impacts relatifs aux recrutements de collaborateurs expérimentés aux États-Unis dans l'activité de Conseil financier et à la variation des taux de change, le taux de rémunération est passé de 66,7% à 64,5% au 30 septembre 2017.

Le nombre de collaborateurs du Groupe a augmenté de 3 410 personnes au 31 mars 2017 à 3 503 au 30 septembre 2017, en raison notamment du recrutement de collaborateurs juniors dans le Conseil financier.

##### *Charges administratives*

Les charges administratives au 30 septembre 2017 se sont établies à 146 millions d'euros, en hausse de 17 millions d'euros (30 septembre 2016 : 129 millions d'euros). Cela s'explique par l'intégration de Martin Maurel (16 millions d'euros), par la hausse de 7 millions d'euros des coûts d'intégration suite à la fusion avec Martin Maurel (11 millions d'euros au 30 septembre 2017 contre 4 au 30 septembre 2016) traités comme élément exceptionnel et par une baisse de 3 millions d'euros pour les autres activités. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire ces charges de 3 millions d'euros.

##### *Coût du risque*

Le coût du risque au 30 septembre 2017 s'est établi à 4 millions d'euros (30 septembre 2016 : 1 million d'euros). Ce montant comprend 3 millions d'euros de dépréciations constatées sur des créances du portefeuille bancaire, le solde portant essentiellement sur des créances à recevoir de l'activité de Conseil financier.

#### **3.3 Autres produits / charges**

Au 30 septembre 2017, les autres produits et charges, qui incluent les résultats des sociétés mises en équivalence, ont dégagé un résultat net de 6 millions d'euros (30 septembre 2016 : 5 millions d'euros).

#### **3.4 Impôt sur les bénéfices**

Au 30 septembre 2017, la charge d'impôt s'est élevée à 30 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 34 millions d'euros et un crédit d'impôt différé de 4 millions d'euros. Cela correspond à un taux d'imposition effectif de 14,4%, sachant que la charge d'impôt était de 27 millions d'euros au 30 septembre 2016 pour un taux d'imposition effectif de 14,3%.

#### **3.5 Participations ne donnant pas le contrôle**

Au 30 septembre 2017, les coûts relatifs aux participations minoritaires ont atteint 88 millions d'euros (au 30 septembre 2016 : 93 millions d'euros), et comprennent principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et le dividende précipitaire versé aux associés français.

#### 4. Structure financière

Le Groupe conserve un important niveau de liquidités. Au 30 septembre 2017, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 46% de l'actif total contre 48% au 31 mars 2017.

Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que Compagnie Financière. Les ratios, présentés ci-dessous, ont été calculés avec la pleine application des règles de Bâle III. Ils sont largement supérieurs aux exigences réglementaires :

	30/09/2017	31/03/2017	Minimum Bâle III avec CCB ( <i>Coussin de conservation</i> )
Ratio de fonds propres de base de catégorie 1	18,7%	18,2%	7,0%
Ratio de solvabilité global	19,5%	19,1%	10,5%

#### 5. Perspectives

Nous attendons pour le dernier trimestre (octobre à décembre 2017) une performance opérationnelle en légère amélioration par rapport à celle constatée au cours des six premiers mois.

Dans le Conseil financier, le nombre de transactions finalisées a été moindre en 2017 que l'année précédente et cette situation ne semble pas appelée à évoluer à court terme, même si les conditions de marché demeurent favorables aux fusions-acquisitions. Par conséquent, nous anticipons des revenus pour les neuf mois au 31 décembre 2017 en progression similaire à celle observée sur les six premiers mois de l'exercice.

Dans la Banque privée et gestion d'actifs, les actifs sous gestion devraient progresser, sous réserve des conditions sur les marchés financiers. L'intégration du groupe Martin Maurel devrait continuer de générer de la croissance en France.

Dans le Capital-investissement et dette privée, nous continuons de penser que les actifs sous gestion vont poursuivre leur progression et que les résultats d'une durée de neuf mois au 31 décembre 2017 seront de bonne facture.

## A. Performance par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS	30/09/2017
<b>Revenus</b>	<b>492</b>	<b>247</b>	<b>97</b>	<b>20</b>	<b>(4)</b>	<b>852</b>
Charges d'exploitation	(431)	(220)	(32)	(28)	63	(648)
Coût du risque	-	-	-	-	(4)	(4)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>61</b>	<b>27</b>	<b>65</b>	<b>(8)</b>	<b>55</b>	<b>200</b>
Charges exceptionnelles / (produits)	-	11	-	-	-	11
<b>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels</b>	<b>61</b>	<b>38</b>	<b>65</b>	<b>(8)</b>	<b>55</b>	<b>211</b>
<i>Marge opérationnelle (hors éléments exceptionnels)</i>	12%	15%	67%			25%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS	30/09/2016
<b>Revenus</b>	<b>537</b>	<b>180</b>	<b>73</b>	<b>16</b>	<b>(4)</b>	<b>802</b>
Charges d'exploitation	(466)	(181)	(24)	(30)	82	(619)
Coût du risque	-	-	-	-	(1)	(1)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>71</b>	<b>(1)</b>	<b>49</b>	<b>(14)</b>	<b>77</b>	<b>182</b>
Charges exceptionnelles / (produits)	-	4	-	-	-	4
<b>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels</b>	<b>71</b>	<b>3</b>	<b>49</b>	<b>(14)</b>	<b>77</b>	<b>186</b>
<i>Marge opérationnelle (hors éléments exceptionnels)</i>	13%	2%	67%			23%

La colonne « Réconciliation IFRS » reflète principalement le préciput versé aux associés-gérants français considérés comme des participations ne donnant pas le contrôle, à la comptabilisation de bonus différés au-delà de leur période d'acquisition, aux avantages au personnel concernant les régimes de retraite en application d'IAS 19 (R), et à la réaffectation des dépréciations et de certaines charges générales d'exploitation.

## B. Eléments exceptionnels

(en millions d'€)	30/09/2017			30/09/2016		
	RAI <sup>1</sup>	RNPG <sup>2</sup>	BPA	RAI	RNPG	BPA
<b>Comme reporté</b>	<b>206</b>	<b>88</b>	<b>1.18 €</b>	<b>187</b>	<b>67</b>	<b>0.97 €</b>
- Coûts d'intégration liés à la fusion avec le groupe Martin Maurel	(11)	(7)	(0.10) €	(4)	(3)	(0.04) €
<b>Hors éléments exceptionnels</b>	<b>217</b>	<b>95</b>	<b>1.28 €</b>	<b>191</b>	<b>70</b>	<b>1.01 €</b>

1 RAI : Résultat avant impôt

2 RNPG : Résultat net part du Groupe

Alors que les coûts d'investissements US étaient traités en éléments exceptionnels dans les comptes semestriels à fin septembre 2016, la direction les considère désormais comme des dépenses courantes, les excluant de facto des éléments exceptionnels. C'est ainsi que le résultat net - part du Groupe du semestre à fin septembre 2016 a été ajusté de ce changement par rapport au résultat publié il y a un an.

## C. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	30/09/2017	30/09/2016	Var	Taux	30/09/2017	31/03/2017	Var
€ / GBP	0.8786	0.8180	7%	€ / GBP	0.8812	0.8553	3%
€ / CHF	1.1072	1.0925	1%	€ / CHF	1.1439	1.0706	7%
€ / USD	1.1376	1.1230	1%	€ / USD	1.1822	1.0695	11%

## D. Progression trimestrielle des revenus

En millions d'€		9m 2017	2016/2017	Var
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	225,4	240,3	(6%)
	2 <sup>e</sup> trimestre	266,7	296,3	(10%)
	<b>Total</b>	<b>492,1</b>	<b>536,6</b>	<b>(8%)</b>
Banque Privée et gestion d'actifs	1 <sup>er</sup> trimestre	126,0	89,4	+41%
	2 <sup>e</sup> trimestre	120,9	90,3	+34%
	<b>Total</b>	<b>246,9</b>	<b>179,7</b>	<b>+37%</b>
Capital-investissement et dette privée	1 <sup>er</sup> trimestre	47,0	55,8	(15%)
	2 <sup>e</sup> trimestre	50,0	16,8	+198%
	<b>Total</b>	<b>97,5</b>	<b>72,6</b>	<b>+34%</b>
Autres métiers et fonctions centrales	1 <sup>er</sup> trimestre	14,0	8,5	+65%
	2 <sup>e</sup> trimestre	5,5	9,3	(41%)
	<b>Total</b>	<b>19,5</b>	<b>17,8</b>	<b>+10%</b>
Réconciliation IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	(3,0)	(3,8)	(21%)
	2 <sup>e</sup> trimestre	(0,7)	(0,4)	n/a
	<b>Total</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>(12%)</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>409,9</b>	<b>390,2</b>	<b>+5%</b>
	<b>2<sup>e</sup> trimestre</b>	<b>442,4</b>	<b>412,3</b>	<b>+7%</b>
	<b>Total</b>	<b>852,3</b>	<b>802,5</b>	<b>+6%</b>

## E. Bilan consolidé simplifié

(en milliards d'euros)	30/09/2017	31/03/2017	Var
Caisse et banques centrales	3.9	3.9	-
Avoirs auprès des banques	1.6	1.9	(0.3)
Prêts et créances envers la clientèle	3.0	2.9	0.1
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	2.4	2.3	0.1
Actifs financiers	1.9	2.1	(0.2)
Autres actifs	1.4	1.4	-
<b>Total des actifs</b>	<b>11.8</b>	<b>12.2</b>	<b>(0.4)</b>
Dettes envers la clientèle	7.8	8.1	(0.3)
Autres dettes	1.7	1.8	(0.1)
Capitaux propres - part du Groupe	1.8	1.8	-
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.5	-
<b>Total des passifs</b>	<b>11.8</b>	<b>12.2</b>	<b>(0.4)</b>

La variation des taux de change a eu un impact négatif de 0,4 milliard d'euros sur le total de bilan entre le 31 mars 2017 et le 30 septembre 2017.

## F. Transactions de l'activité Conseil financier

Au cours de ce semestre, Rothschild Global Advisory a conseillé les clients suivants pour des transactions d'envergure réalisées ou en cours de réalisation au 30 septembre 2017 :

### Conseil en fusions-acquisitions

- Metro Group, l'un des plus grands groupes internationaux du secteur de la distribution, pour son projet de scission en deux entités : METRO et CECONOMY (15 milliards d'euros, Allemagne)
- Intel Corporation, le leader mondial de la conception et fabrication d'équipement informatique, pour l'acquisition de Mobileye (15,3 milliards de dollars, États-Unis et Israël)
- Famille Arnault pour l'acquisition des minoritaires de Christian Dior (12 milliards d'euros, France)
- SunEdison, le développeur d'énergies renouvelables, pour la cession de sa participation de contrôle dans Terraform Power à Brookfield (6,6 milliards de dollars, États-Unis)
- Bain Capital/Cinven pour leur OPA sur le laboratoire pharmaceutique STADA (5,4 milliards d'euros, Allemagne)
- Vivendi, pour son acquisition du Groupe Havas (4,1 milliards d'euros, France)
- SourceHOV, le service de traitement des transactions, dans le cadre de sa fusion à trois pour former Exela Technologies (2,8 milliards de dollars, États-Unis)
- LANXESS, leader de la chimie de spécialités, pour l'acquisition en numéraire de Chemtura (2,7 milliards de dollars, Allemagne et États-Unis)
- Advent International pour son offre d'achat de la division Identité et Sécurité de Safran et son rapprochement avec Oberthur Technologies (2,4 milliards d'euros, États-Unis et France)
- Patron Capital, pour sa cession de Punch Taverns, le principal opérateur de pubs au Royaume-Uni (1,8 milliard de livres sterling, Royaume-Uni).

### Conseil en financement

- Ultra Petroleum pour son placement sous la protection du Chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (6 milliards de dollars, États-Unis)
- Premier Oil, la première compagnie indépendante d'exploration et de production de pétrole et de gaz au Royaume-Uni, pour la restructuration et le refinancement de ses dettes (3,8 milliards de dollars, Royaume-Uni)
- Le Ministère des Finances irlandais pour la privatisation et l'introduction en bourse d'Allied Irish Bank (3,4 milliards d'euros, Irlande)
- Ant Financial, fournisseur de données et de technologies de services financiers, pour sa levée de dette (3,5 milliards de dollars, Chine)
- Le Ministère des Finances ukrainien pour son émission d'eurobonds à 15 ans et son offre de rachat des eurobonds 2019 et 2020 en circulation (3 milliards de dollars et 1,6 milliard de dollars, respectivement, Ukraine)
- L'Agence de gestion de la dette publique grecque pour son émission d'emprunts obligataires et son exercice de gestion de la dette (respectivement 3 milliards d'euros et 1,5 milliard d'euros, Grèce)
- U.S. Steel Canada, l'aciériste intégré leader au Canada, pour la restructuration et la cession de Bedrock Industries (3,3 milliards de dollars, Canada)
- NLF1, entité créée par l'État néerlandais, pour trois cessions consécutives de participations pour un total de 50,5% du capital d'a.s.r. (2,26 milliards d'euros, Pays-Bas)

- Apollo Global Management et Athene, société d'épargne-retraite, pour l'offre d'actions d'Athene sur le marché secondaire (1,53 milliard de dollars, États-Unis)
- Un groupe *ad hoc* de créanciers de Gymboree Corporation, l'enseigne de vêtements pour enfants, pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (1,1 milliard de dollars, États-Unis).

### Transactions annoncées

- Le Gouvernement de Porto Rico pour sa restructuration de créances et d'engagements de retraite (100 milliards de dollars, États-Unis)
- Essilor pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros, Italie et France)
- Zodiac Aerospace pour son rachat par Safran (35 milliards d'euros, France)
- Vodafone pour la fusion de Vodafone India et Idea Cellular (23 milliards de dollars, Royaume-Uni et Inde)
- Seadrill pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (8,8 milliards de dollars, Bermudes)
- Moller-Maersk, le groupe de transport et d'infrastructure dans le cadre de la cession de Maersk Oil à Total (7,45 milliards de dollars, Danemark et France)
- PAI et British Columbia Investment Management Corporation pour l'acquisition de Refresco, le plus important conditionneur à façon de boissons rafraîchissantes sans alcool pour la distribution (3,3 milliards d'euros, Pays-Bas)
- Codelco, l'entreprise publique chilienne d'exploitation de minerai de cuivre, pour son émission en deux tranches et l'exercice de gestion de dette associé (2,75 milliards de dollars, Chili)
- BAWAG Group, la banque autrichienne, et ses actionnaires, dans le cadre de son introduction en bourse (1,9 milliard d'euros, Autriche) – opération réalisée en octobre
- ILVA, l'aciériste italien, dans le cadre de sa cession à ArcelorMittal et Marcegaglia (1,8 milliard d'euros, Italie et Luxembourg)
- IP Group, le spécialiste de la propriété intellectuelle, pour sa fusion avec Touchstone Innovations, et la levée de 200 millions de livres de fonds propres (1,3 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- Sorgenia, le producteur italien d'électricité et de gaz naturel, pour la restructuration de sa dette (1,5 milliard d'euros, Italie)
- Sasol, le producteur intégré de produits chimiques et énergétiques, dans le cadre du *Broad Based Black Economic Empowerment* (1,6 milliard de dollars, Afrique du Sud)
- Le Ministère de l'Économie et des Finances guinéen pour ses prêts à terme (1,34 milliard de dollars, Guinée).

## G. Indicateurs alternatifs de performance - Article 223-1 du code général de l'AMF

Indicateurs alternatifs de performance	Définition	Justification de l'utilisation	Référence dans le communiqué de presse
Résultat net-part du groupe hors éléments exceptionnels	Résultat net - part du groupe retraité des éléments exceptionnels	Mesurer le résultat réel du Groupe Rothschild & Co hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Veillez-vous référer à l'annexe B.
Bénéfice par action hors éléments exceptionnels	Bénéfice par action retraité des éléments exceptionnels	Mesurer le résultat par action hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Veillez-vous référer à l'annexe B.
Taux de rémunération ajusté	<p>Charges de personnel ajustées rapportées au Produit Net Bancaire consolidé de Rothschild &amp; Co</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. les charges de personnel comptabilisées au compte de résultat (y compris les effets des bonus différés acquis au cours de l'exercice par rapport à ceux reçus)</li> <li>2. auxquelles il faut ajouter le montant du dividende précipitaire versé aux associés gérants français</li> <li>3. et desquelles il faut déduire les sommes versées lors du départ de certains collaborateurs, la réévaluation des paiements fondée sur des actions et les coûts d'acquisition considérés comme une rémunération selon les règles IFRS</li> </ol> <p><b>donnant un total de charges de personnel utilisées pour calculer le taux de rémunération basique</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>4. desquelles il faut déduire les coûts d'investissements liés au recrutement de banquiers seniors aux Etats-Unis</li> <li>5. le montant de ces charges de personnel est ajusté de l'effet de change afin de neutraliser les variations de change d'un exercice à l'autre.</li> </ol> <p><b>donnant un total de charges de personnel ajustées utilisées pour calculer le taux de rémunération.</b></p>	<p>Mesurer la partie du Produit Net Bancaire octroyé à l'ensemble des collaborateurs</p> <p>Indicateur clé publié par toutes les banques d'investissement comparables cotées</p> <p>Rothschild &amp; Co calcule ce ratio avec des ajustements afin de donner le calcul le plus juste et le plus proche de celui calculé par les autres sociétés comparables cotées.</p>	Veillez-vous référer au §3.2 Charges de personnel dans le communiqué et à la diapositive 25 de la présentation.
Rentabilité des fonds propres tangibles (ROTE) hors éléments exceptionnels	<p>Rapport entre le résultat net - part du groupe hors éléments exceptionnels et les capitaux propres tangibles moyens sur la période</p> <p>Les capitaux propres tangibles correspondent aux capitaux propres diminués des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition.</p> <p>Les capitaux propres tangibles moyens sur la période sont égaux à la moyenne entre les capitaux propres tangibles au 31/03/2017 et ceux au 30/09/2017</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Veillez-vous référer aux diapositives 36 et 37 de la présentation
Marge opérationnelle des métiers	<p>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels de chacun des métiers rapporté aux revenus générés par ce métier</p> <p>La marge exclut les éléments exceptionnels</p>	Mesurer la rentabilité opérationnelle des métiers	Veillez-vous référer au § 2.
Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)	<p>Rapport entre le résultat après impôt ajusté rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques (RAC) de l'activité sur trois exercices glissants.</p> <p>Le montant de fonds propres et de dette raisonnablement nécessaire pour financer l'activité de Capital-investissement et dette privée est estimé selon une approche prudente de gestion des risques. Sur la base de la composition de son portefeuille d'investissement aux dates de clôture, le management estime que le montant de « capital ajusté aux risques » (RAC) correspond à environ 70% de ses expositions, le solde pouvant être financé par de la dette. Ce calcul se fonde sur la répartition suivante des expositions financées par fonds propres : 80% d'investissements en fonds propres, 50% de dette junior, 40% de tranches verticales de CLO et 33% de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le résultat avant impôt de ce métier est ajusté du coût des frais financiers sur le montant de la dette notionnelle (calculé comme décrit plus haut) auxquels une marge est appliquée. Le résultat avant impôt ajusté ainsi obtenu est divisé par le RAC pour obtenir le RORAC, exprimé en pourcentage.</p> <p>Le RORAC est calculé sur trois exercices glissants afin de tenir compte de la volatilité inévitable des résultats financiers de RMB, compte tenu du calendrier des réalisations et de la comptabilisation des incitations assises sur la performance, comme le <i>carried interest</i>.</p>	Mesurer la performance du métier de Capital-investissement et dette privée	Veillez-vous référer aux diapositives 36 et 37 de la présentation

# Comptes consolidés semestriels résumés

---

<b>Bilan consolidé au 30 septembre 2017</b>	<b>15</b>
<b>Compte de résultat consolidé semestriel au 30 septembre 2017</b>	<b>16</b>
<b>Etat du résultat global semestriel au 30 septembre 2017</b>	<b>17</b>
<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriel au 30 septembre 2017</b>	<b>18</b>
<b>Tableau des flux de trésorerie semestriels au 30 septembre 2017</b>	<b>19</b>
<b>Annexe</b>	<b>20</b>
I. Faits caractéristiques du semestre	20
II. Base de préparation des états financiers	20
III. Règles et méthodes comptables	21
IV. Gestion des risques associés aux instruments financiers	22
V. Notes sur le bilan	33
VI. Notes sur le compte de résultat	45

# Abréviations et glossaire

Acronyme	Définition
ACPR	Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution
AFS	Titres disponibles à la vente ( <i>Available For Sale</i> )
Banque privée et gestion d'actifs	Activités de Banque privée et gestion d'actifs ( <i>Rothschild Private Wealth &amp; Asset Management</i> )
BMM	Banque Martin Maurel
Capital-investissement et dette privée	Activité de Capital-investissement et dette privée ( <i>Rothschild Merchant Banking</i> )
CFMM	Compagnie Financière Martin Maurel
Conseil de surveillance	Conseil de surveillance de Rothschild & Co
Conseil financier	Activité de conseil financier ( <i>Rothschild Global Advisory</i> )
CRD4	<i>Capital Requirements Directive 4</i>
DCF	Flux de trésorerie actualisés ( <i>Discounted Cash Flow</i> )
EdRS	Edmond de Rothschild (Suisse) SA
GEC	<i>Group Executive Committee</i>
Gérant	Rothschild & Co Gestion SAS
GFSC	<i>Guernsey Financial Services Commission</i>
Groupe	Groupe consolidé Rothschild & Co SCA
Groupe ALCO	Comité Groupe de gestion actif-passif ( <i>Group Assets and Liabilities Committee</i> )
IFRS	<i>International Financial Reporting Standards</i>
LCR	<i>Liquidity Coverage Ratio</i>
Niveau 1/2/3	Classement des justes valeurs d'après IFRS 13, expliqué dans la note IV.E.1.
NMR	N M Rothschild & Sons Limited
pb	points de base
PCL	Activité de <i>Private Client Lending</i>
R&Co	Rothschild & Co SCA
R&Co Gestion	Rothschild & Co Gestion SAS (Le Gérant)
RBI	Rothschild Bank International Limited
RBZ	Rothschild Bank AG Zurich
RHAG	Rothschild Holding AG
RMM	Rothschild Martin Maurel SCS
Société	Rothschild & Co SCA

# Bilan consolidé

au 30 septembre 2017

## Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/09/17	31/03/17
Caisse et banques centrales		3 885 143	3 907 432
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1	514 312	432 441
Actifs financiers disponibles à la vente	3	1 436 463	1 616 427
Prêts et créances sur les établissements de crédit	4	1 579 425	1 918 060
Prêts et créances sur la clientèle	5	2 999 714	2 867 275
Actifs d'impôts courants		21 350	12 643
Actifs d'impôts différés	12	63 905	67 966
Comptes de régularisation et actifs divers	6	627 216	667 335
Participations dans les entreprises mises en équivalence		34 033	33 783
Immobilisations corporelles		348 482	359 982
Immobilisations incorporelles		167 343	170 084
Écarts d'acquisition		123 262	123 843
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>11 800 648</b>	<b>12 177 271</b>

## Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/09/17	31/03/17
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	1	63 708	33 329
Instruments dérivés de couverture	2	7 085	8 626
Dettes envers les établissements de crédit	7	480 210	460 958
Dettes envers la clientèle	8	7 750 223	8 063 283
Dettes représentées par un titre		115 193	139 634
Passifs d'impôts courants		39 668	34 588
Passifs d'impôts différés	12	62 085	66 329
Comptes de régularisation et passifs divers	9	863 444	956 450
Provisions	10	78 219	113 544
<b>TOTAL DETTES</b>		<b>9 459 835</b>	<b>9 876 741</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>2 340 813</b>	<b>2 300 530</b>
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>1 831 131</b>	<b>1 828 955</b>
Capital		154 639	154 581
Primes liées au capital		1 139 389	1 138 886
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(16 128)	40 299
Réserves consolidées		465 030	309 231
Résultat net – part du Groupe		88 201	185 958
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	14	<b>509 682</b>	<b>471 575</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>11 800 648</b>	<b>12 177 271</b>

# Compte de résultat consolidé

semestriel au 30 septembre 2017

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/09/17	30/09/16
+ Intérêts et produits assimilés	17	67 937	40 949
- Intérêts et charges assimilées	17	(29 081)	(20 844)
+ Commissions (produits)	18	779 235	738 020
- Commissions (charges)	18	(47 518)	(25 732)
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	19	54 199	47 110
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	20	28 752	22 408
+ Produits des autres activités	21	282	856
- Charges des autres activités	21	(1 460)	(300)
<b>Produit net bancaire</b>		<b>852 346</b>	<b>802 467</b>
- Charges de personnel	22	(488 247)	(472 712)
- Autres charges d'exploitation	22	(146 426)	(129 160)
- Dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles		(14 319)	(17 181)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>203 354</b>	<b>183 414</b>
+/- Coût du risque	23	(4 356)	(1 848)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>198 998</b>	<b>181 566</b>
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		875	188
+ Écart d'acquisition négatif		-	1 381
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	24	5 759	3 818
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>205 632</b>	<b>186 953</b>
- Impôt sur les bénéfices	25	(29 672)	(26 753)
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>		<b>175 960</b>	<b>160 200</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	14	<b>87 759</b>	<b>93 194</b>
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>		<b>88 201</b>	<b>67 006</b>
Résultat net - part du Groupe par action en euros	28	1,18	0,97
Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies par action en euros	28	1,18	0,97
Résultat net dilué - part du Groupe par action en euros	28	1,15	0,96
Résultat net dilué - part du Groupe des activités poursuivies par action en euros	28	1,15	0,96

# État du résultat global

semestriel au 30 septembre 2017

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>175 960</b>	<b>160 200</b>
<b>Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables</b>		
Écarts de conversion	(59 582)	(52 984)
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	5 047	(11 401)
(Gains)/pertes nets sur actifs disponibles à la vente transférés au résultat	(22 427)	(17 633)
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence	(396)	(709)
Impôts	(101)	2 070
<b>Total des gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables</b>	<b>(77 459)</b>	<b>(80 657)</b>
<b>Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables</b>		
Gains/(pertes) de réévaluation sur les régimes à prestations définies	23 122	(60 261)
Impôts	(4 402)	10 571
Autres	-	(945)
<b>Total des gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables</b>	<b>18 720</b>	<b>(50 635)</b>
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(58 739)</b>	<b>(131 292)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>117 221</b>	<b>28 908</b>
<i>dont part du Groupe</i>	<i>46 120</i>	<i>(38 333)</i>
<i>dont participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>71 101</i>	<i>67 241</i>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

semestriel au 30 septembre 2017

En milliers d'euros	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres						Total capitaux propres consolidés
	Capital et réserves liées <sup>(1)</sup>	Réserves consolidées <sup>(3)</sup>	Réserves de conversion	Actifs disponibles à la vente	Capitaux propres part du Groupe	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2016</b>	<b>1 123 966</b>	<b>343 670</b>	<b>184</b>	<b>61 349</b>	<b>1 529 169</b>	<b>515 850</b>	<b>2 045 019</b>
Impact de l'élimination des titres autodétenus	-	(5 598)	-	-	(5 598)	-	(5 598)
Dividendes	-	(44 184)	-	-	(44 184)	(131 984)	(176 168)
Émission d'actions	154 490	-	-	-	154 490	-	154 490
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-	909	-	-	909	13	922
Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(13 748)	(13 748)
Effet des changements de pourcentage d'intérêt sans changement sur le contrôle	-	15 506	7 902	2 618	26 026	(69 005)	(42 979)
Autres mouvements <sup>(4)</sup>	15 011	-	-	-	15 011	-	15 011
<b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>169 501</b>	<b>(33 367)</b>	<b>7 902</b>	<b>2 618</b>	<b>146 654</b>	<b>(214 724)</b>	<b>(68 070)</b>
Résultat net pour l'exercice 2016/2017	-	185 958	-	-	185 958	180 391	366 349
Variations de valeur affectant les capitaux propres	-	-	-	20 537	20 537	581	21 118
(Gains)/pertes nets transférés au résultat à la suite d'une cession ou d'une dépréciation	-	-	-	(28 797)	(28 797)	(56)	(28 853)
Gains/(pertes) de réévaluation sur les régimes à prestations définies	-	(427)	-	-	(427)	2 024	1 597
Écarts de conversion et autres variations	-	(645)	(26 254)	2 760	(24 139)	(12 491)	(36 630)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 MARS 2017</b>	<b>1 293 467</b>	<b>495 189</b>	<b>(18 168)</b>	<b>58 467</b>	<b>1 828 955</b>	<b>471 575</b>	<b>2 300 530</b>
Impact de l'élimination des titres autodétenus	-	635	-	-	635	-	635
Dividendes <sup>(2)</sup>	-	(51 511)	-	-	(51 511)	(2 700)	(54 211)
Émission d'actions	568	-	-	-	568	1	569
Transactions dont le paiement est fondé sur des actions	-	313	-	-	313	-	313
Intérêts sur dettes subordonnées à durée indéterminée	-	-	-	-	-	(6 926)	(6 926)
Effet des changements de pourcentage d'intérêt sans changement sur le contrôle	(7)	2 175	3 704	624	6 496	(23 240)	(16 744)
Autres mouvements	-	(153)	61	(371)	(463)	-	(463)
<b>Sous-total des mouvements liés aux relations avec les actionnaires</b>	<b>561</b>	<b>(48 541)</b>	<b>3 765</b>	<b>253</b>	<b>(43 962)</b>	<b>(32 865)</b>	<b>(76 827)</b>
Résultat net semestriel au 30 septembre 2017	-	88 201	-	-	88 201	87 759	175 960
Variations de valeur affectant les capitaux propres	-	-	-	5 167	5 167	156	5 323
(Gains)/pertes nets transférés au résultat à la suite d'une cession ou d'une dépréciation	-	-	-	(22 298)	(22 298)	(7)	(22 305)
Gains/(pertes) de réévaluation sur les régimes à prestations définies	-	18 167	-	-	18 167	414	18 581
Écarts de conversion et autres variations	-	215	(42 455)	(859)	(43 099)	(17 350)	(60 449)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 SEPTEMBRE 2017</b>	<b>1 294 028</b>	<b>553 231</b>	<b>(56 858)</b>	<b>40 730</b>	<b>1 831 131</b>	<b>509 682</b>	<b>2 340 813</b>

(1) Le capital et les réserves liées au 30 septembre 2017 sont composés du capital pour 154,6 millions d'euros, des primes liées au capital pour 1 139,4 millions d'euros. Conformément aux normes IFRS, la prime d'émission comprend les frais engagés lors de l'émission du capital social.

(2) Les dividendes comprennent 50,7 millions d'euros de dividendes versés aux actionnaires de R&Co et 0,8 million d'euros de dividendes versés à R&Co Gestion et Rothschild & Co Commandité SAS. Les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle sont analysés en note 14.

(3) Les réserves consolidées sont composées des réserves pour 483,3 millions d'euros diminuées des titres autodétenus pour 18,3 millions d'euros et augmentées du résultat net part du Groupe.

(4) Les autres mouvements sont décrits dans la note 26.

# Tableau des flux de trésorerie

semestriels au 30 septembre 2017

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
<b>Résultat avant impôt (I)</b>	<b>205 632</b>	<b>186 953</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	14 319	17 181
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	7 739	2 539
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence et dividendes des participations à long terme	(6 117)	(3 967)
(Gains)/pertes nets liés à la cession d'une filiale	358	(1 237)
(Gains)/pertes nets des activités d'investissement	(71 490)	(55 807)
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements (II)</b>	<b>(55 191)</b>	<b>(41 291)</b>
<b>(Réalisation)/remboursement net des prêts et créances sur la clientèle</b>	<b>(200 422)</b>	<b>(89 823)</b>
Flux de trésorerie (placés)/reçus liés aux opérations avec les établissements de crédit	388 814	(82 224)
Augmentation/(diminution) nette des dettes envers la clientèle	(71 706)	(373 701)
Flux nets de trésorerie générés par les instruments dérivés et par le portefeuille de transaction	(24 817)	(41 179)
Émission/(remboursement) de dettes représentées par un titre	(24 469)	(10 240)
(Achats)/ventes nets d'actifs financiers disponibles à la vente détenus à des fins de liquidité	115 737	10 845
Autres mouvements affectant des actifs et des passifs liés aux activités de trésorerie	82 760	1 277
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de trésorerie</b>	<b>466 319</b>	<b>(495 222)</b>
(Augmentation)/diminution nette du fonds de roulement	(202 241)	(186 038)
Impôts versés	(37 530)	(26 927)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux autres activités opérationnelles</b>	<b>(239 771)</b>	<b>(212 965)</b>
<b>(Augmentation)/diminution nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (III)</b>	<b>26 126</b>	<b>(798 010)</b>
<b>Total des flux nets de trésorerie générés par les activités opérationnelles et de trésorerie (A) = (I) + (II) + (III)</b>	<b>176 567</b>	<b>(652 348)</b>
Achat d'investissement	(76 584)	(69 902)
Achat de filiales et d'entreprises associées	-	(560)
Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles	(12 821)	(4 116)
<b>Flux de trésorerie investis</b>	<b>(89 405)</b>	<b>(74 578)</b>
Flux de trésorerie reçus d'investissements (ventes et dividendes)	147 804	103 813
Flux de trésorerie reçus de filiales, d'entreprises associées et des participations à long terme (ventes et dividendes)	5 242	15 940
Vente d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 197	49
<b>Flux de trésorerie reçus</b>	<b>155 243</b>	<b>119 802</b>
<b>Total des flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>65 838</b>	<b>45 224</b>
Flux d'intérêts versés sur dettes subordonnées à durée indéterminée	(1 839)	(1 359)
(Acquisition)/vente de titres autodétenus et d'intérêts minoritaires	(14 933)	10 211
<b>Total des flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>(16 772)</b>	<b>8 852</b>
<b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)</b>	<b>(216 989)</b>	<b>(28 381)</b>
<b>AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>8 644</b>	<b>(626 653)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture (note 20)	4 862 319	4 321 980
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture (note 20)	4 870 963	3 695 327
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>8 644</b>	<b>(626 653)</b>

# Annexes

## I. Faits marquants

### Changement de la date de clôture de l'exercice

Le 21 mars 2017, la Société a annoncé sa décision de clôturer l'exercice au 31 décembre et non plus au 31 mars. Ce changement a été approuvé par l'assemblée générale du 28 septembre 2017, et va permettre à ses filiales de s'aligner sur la date de clôture de l'exercice requise pour les établissements bancaires réglementés en France. Cet exercice courra du 1er avril 2017 au 31 décembre 2017. La publication des résultats de cette période d'une durée de neuf mois aura lieu le 13 mars 2018.

### Fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel

Le 6 juin 2016, Rothschild & Co et la Compagnie Financière Martin Maurel (CFMM) ont annoncé leur projet de fusionner en vue de rapprocher leurs activités françaises de banque privée et de gestion d'actifs. Ce rapprochement est porté par l'ambition de créer l'une des premières banques privées indépendantes en France.

Après consultation des organes de représentation du personnel des deux groupes, le projet de fusion a été approuvé par les assemblées générales de la CFMM et de R&Co en septembre 2016. Une fois l'opération autorisée par l'Autorité de la Concurrence française, l'ACPR et la Banque Centrale Européenne, et que les autres conditions suspensives ont été réalisées, la transaction a été finalisée le 2 janvier 2017.

Le 1er juillet 2017, suite à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires, la Banque Martin Maurel et Rothschild & Cie Banque ont été intégrées opérationnellement. Cette intégration s'est traduite par l'apport par BMM de ses activités bancaires à RCB et la fusion de Martin Maurel Gestion (MMG) avec RCB, Rothschild & Cie Gestion ayant au préalable apporté ses activités de banque privée à MMG. Ces opérations ont donné naissance à un groupe combiné opérant sous le nom de Rothschild Martin Maurel.

## II. Base de préparation des états financiers

### A. Informations relatives à la Société

Les états financiers consolidés résumés du premier semestre de l'exercice 2017 du Groupe Rothschild & Co SCA ("le Groupe") 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 un format bancaire. Il est conforme à celui proposé par la recommandation N° 2013-04 du 7 novembre 2013 de l'organisme français de normalisation comptable, l'Autorité des normes comptables. Ils couvrent la période allant du 1er avril 2017 au 30 septembre 2017.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par R&Co Gestion SAS, le Gérant de R&Co, le 16 novembre 2017 et présentés au Conseil de surveillance le 28 novembre 2017

Au 30 septembre 2017, la société mère du Groupe est Rothschild & Co SCA, société en commandite par actions, dont le siège social est sis à l'adresse suivante : 23 bis, avenue de Messine 75008 Paris (302 519 228 RCS Paris). La Société est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris (Compartiment A).

## B. Principes généraux

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. Evénements postérieurs à la clôture

Le 6 octobre 2017, le Conseil constitutionnel a jugé que la taxe de 3 % payée par les sociétés françaises sur les distributions de dividendes était contraire à la Constitution. La décision du Conseil constitutionnel prend effet immédiatement et donne lieu à la restitution de l'impôt acquitté, majoré des intérêts. Le Groupe a réclamé le remboursement de la taxe sur les dividendes qu'il a payée, intérêt inclus, ce qui représente environ 8 millions d'euros. Le moment exact du remboursement n'étant pas encore connu, le Groupe n'a pas comptabilisé de remboursement dans les comptes au 30 septembre 2017.

Le Parlement français a adopté une loi prévoyant un nouvel impôt supplémentaire sur les sociétés afin de le financer le coût de ces réclamations. Le Groupe est hors du champ d'application de cette nouvelle taxe.

## III. Règles et méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe dans ses comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à celles utilisées et décrites dans les annexes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2017. Il convient de noter que les comptes consolidés semestriels résumés sont conformes aux dispositions de la norme IAS 34.

Le Groupe n'a pas anticipé l'application de nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union Européenne ou l'IASB lorsque l'application en 2017 n'est qu'optionnelle.

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. La direction s'est attachée à prendre en compte la situation financière de la contrepartie, ses perspectives, et des valorisations multicritères intégrant, lorsqu'ils sont disponibles, des paramètres observables afin de déterminer l'existence d'indices objectifs de dépréciation.

Les principales incidences des estimations et hypothèses apparaissent au niveau des provisions pour bonus, des écarts d'acquisition, des actifs financiers disponibles à la vente, des actifs financiers à la juste valeur par résultat, des prêts et créances et du coût du risque.

À 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.

### Futures normes et interprétations comptables

Compte tenu des amendements et des nouvelles normes comptables émis par l'IASB, de nombreux changements importants interviendront dans le reporting financier du Groupe pour les prochains exercices comptables.

Les principales normes susceptibles d'affecter le Groupe sont IFRS 9 Instruments financiers, IFRS 15 Comptabilisation du chiffre d'affaires et IFRS 16 Contrats de location. Une description des impacts probables de leur application a été fournie dans les annexes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2017. A ce jour, notre évaluation n'a pas significativement évolué.

## IV. Gouvernance et gestion des risques associés aux instruments financiers

### A. Gouvernance

La gouvernance du Groupe a été décrite dans les annexes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2017 et demeure globalement inchangée au 30 septembre 2017.

### B. Risque de crédit

#### 1. Notation des crédits

Le Groupe revoit les expositions au risque de crédit lié aux prêts et titres de dettes trimestriellement et les classe comme suit :

<b>Catégorie 1</b>	Expositions considérées comme saines.
<b>Catégorie 2</b>	Expositions pour lesquelles le paiement du principal et des intérêts n'est pas à ce jour remis en cause mais qui nécessitent une surveillance particulière en raison de la détérioration de la situation financière du débiteur. Par exemple: mauvaises performances commerciales, conditions de marché difficiles sur le secteur d'activité du client, menaces concurrentielles ou réglementaires, incidence éventuelle d'une variation du cours des devises ou d'un autre facteur.  Les créances clients de l'activité RGA en souffrance depuis plus de 90 jours mais non dépréciées sont incluses dans cette catégorie.
<b>Catégorie 3</b>	Expositions pour lesquelles une détérioration accrue de la situation financière du client est observée par rapport à la catégorie 2. La situation du client nécessite une surveillance particulière de la part des chargés d'affaires bien que le risque de crédit ne soit pas considéré comme étant à provisionner.
<b>Catégorie 4</b>	Expositions pour lesquelles une dépréciation est comptabilisée sur une partie du prêt (sauf si la valeur de la sûreté est supérieure au montant de la créance). Le recouvrement de tout ou partie de la créance est attendu.
<b>Catégorie 5</b>	Expositions pour lesquelles une dépréciation est comptabilisée sur la totalité du prêt. Aucun recouvrement n'est envisagé.

Chacune des entités du Groupe ventile son exposition au risque de contrepartie en utilisant ces catégories dans son reporting au Groupe.

Les tableaux suivants détaillent l'exposition maximale au risque de crédit au 30 septembre 2017 et au 31 mars 2017 pour les actifs financiers comportant un risque de crédit, sans prise en compte des sûretés reçues ou de l'atténuation du risque de crédit.

<i>En millions d'euros</i>	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3	Catégorie 4	Catégorie 5	Dépréciations	30/09/17
Actifs financiers à la juste valeur par résultat <sup>(1)</sup>	76,5	-	-	-	-	-	76,5
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 579,4	-	-	-	-	-	1 579,4
Prêts et créances sur la clientèle	2 837,3	33,5	53,5	138,7	15,7	(79,0)	2 999,7
Titres à revenu fixe disponibles à la vente	1 030,7	-	-	2,0	7,7	(8,2)	1 032,2
Autres actifs financiers	322,4	46,0	-	12,2	9,8	(16,1)	374,3
<b>Sous-total actifs</b>	<b>5 846,3</b>	<b>79,5</b>	<b>53,5</b>	<b>152,9</b>	<b>33,2</b>	<b>(103,3)</b>	<b>6 062,1</b>
Engagements et garanties	425,4	-	0,3	-	-	-	425,7
<b>TOTAL</b>	<b>6 271,7</b>	<b>79,5</b>	<b>53,8</b>	<b>152,9</b>	<b>33,2</b>	<b>(103,3)</b>	<b>6 487,8</b>

(1) Hors investissements en actions

<i>En millions d'euros</i>	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3	Catégorie 4	Catégorie 5	Dépréciations	31/03/17
Actifs financiers à la juste valeur par résultat <sup>(1)</sup>	33,0	-	-	-	-	-	33,0
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 918,1	-	-	-	-	-	1 918,1
Prêts et créances sur la clientèle	2 679,9	37,0	75,2	137,4	16,8	(79,0)	2 867,3
Titres à revenu fixe disponibles à la vente	1 061,2	-	0,4	5,1	9,3	(11,0)	1 065,0
Autres actifs financiers	420,1	38,1	-	14,1	14,5	(20,6)	466,2
<b>Sous-total actifs</b>	<b>6 112,3</b>	<b>75,1</b>	<b>75,6</b>	<b>156,6</b>	<b>40,6</b>	<b>(110,6)</b>	<b>6 349,6</b>
Engagements et garanties	391,8	-	-	-	-	-	391,8
<b>TOTAL</b>	<b>6 504,1</b>	<b>75,1</b>	<b>75,6</b>	<b>156,6</b>	<b>40,6</b>	<b>(110,6)</b>	<b>6 741,4</b>

(1) Hors investissements en actions

Le Groupe ne présente plus la catégorie "Actifs en souffrance mais non dépréciés" de manière séparée dans le tableau d'évaluation des risques. Les montants en souffrance mais non dépréciés sont désormais classés, selon les cas, dans les catégories 2 ou 3 dans le tableau ci-dessus. L'information comparative relative au risque de crédit a été retraitée en conséquence.

## 2. Actifs en souffrance mais non dépréciés

Un actif financier est considéré en souffrance dès lors que la contrepartie qui y est attachée a fait défaut lors du règlement d'une échéance contractuelle (à moins que cela ne soit causé par un court retard administratif). Les actifs financiers en souffrance mais non dépréciés sont les expositions pour lesquelles le risque de crédit n'est pas considéré comme étant à provisionner en dépit du non-respect des obligations contractuelles.

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

En millions d'euros	30/09/17			31/03/17		
	Prêts et créances sur la clientèle	Autres actifs financiers	TOTAL	Prêts et créances sur la clientèle	Autres actifs financiers	TOTAL
Moins de 90 jours	-	-	-	1,2	-	1,2
De 90 à 180 jours	-	24,9	24,9	1,5	13,6	15,1
De 180 jours à 1 an	-	13,3	13,3	15,0	13,8	28,8
Plus de 1 an	12,9	7,8	20,7	0,6	10,7	11,3
<b>TOTAL</b>	<b>12,9</b>	<b>46,0</b>	<b>58,9</b>	<b>18,3</b>	<b>38,1</b>	<b>56,4</b>

Lorsque les opportunités de refinancement et de cession sont limitées, il est généralement dans l'intérêt du prêteur et de l'emprunteur de proroger certains crédits arrivés à échéance plutôt que d'utiliser les sûretés/garanties. Cela suppose, d'une part, que l'emprunteur ne présente aucun risque sous-jacent susceptible de compromettre sa capacité à rembourser le prêt et, d'autre part, que la sûreté soit d'une qualité suffisante pour garantir le principal.

Les prêts et créances ainsi prorogés ne sont classés ni en actifs en souffrance, ni en actifs renégociés. Au 30 septembre 2017, le montant total des prêts prorogés s'élevait à 20,0 millions d'euros (31 mars 2017 : 20,1 millions d'euros), étant précisé qu'il s'agit exclusivement de prêts immobiliers. Certains prêts ayant des échéances impayées ne sont pas dépréciés car en cours de renégociation. Au 30 septembre 2017, leur montant s'établissait à 12,9 millions d'euros (31 mars 2017 : 18,3 millions d'euros).

Certains prêts ont été renégociés à des conditions substantiellement différentes des précédentes. Ces prêts se voient généralement assortis d'un durcissement des covenants et d'un accroissement des marges attendues, compte tenu de l'augmentation du risque de crédit et de l'allongement de leur échéance. Si ces prêts n'avaient pas été renégociés, ils auraient été considérés comme étant en défaut. Au 30 septembre 2017, la valeur comptable des prêts renégociés était de 0,9 millions d'euros (31 mars 2017 : 2,1 millions d'euros).

## 3. Sûretés

Le Groupe détient des sûretés en garantie des prêts consentis à la clientèle, la quasi-totalité des prêts commerciaux octroyés à des tiers est garantie. La majorité des sûretés porte essentiellement sur des biens immobiliers ou des titres négociables dans le cadre de prêts Lombard. Il est possible de réaliser la sûreté et de la vendre, le cas échéant.

Les prêts non dépréciés (catégories 1 à 3) sont généralement couverts par des sûretés. Pour les prêts de catégories 1, 2 et 3, le niveau de sûreté à la date d'échéance prévue doit être suffisant pour couvrir l'exposition au bilan. Lorsqu'un prêt est considéré comme douteux (catégories 4 et 5), le niveau de provisionnement repose principalement sur la diminution attendue de la valeur de la garantie, mais aussi sur la capacité de l'emprunteur à honorer sa dette.

La sûreté est évaluée de manière indépendante au moment où le prêt est consenti, puis, par la suite, de façon périodique et continue. La direction peut procéder à une nouvelle évaluation à des fins de reporting, en se fondant tant sur sa propre connaissance de la sûreté concernée que sur des indices plus généraux.

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.

En millions d'euros	30/09/17		31/03/17	
	En souffrance mais non dépréciés	Dépréciés individuellement	En souffrance mais non dépréciés	Dépréciés individuellement
Sûretés réelles	11,4	86,0	18,5	89,6
Sûretés financières	-	40,0	2,1	26,4
<b>TOTAL</b>	<b>11,4</b>	<b>126,0</b>	<b>20,6</b>	<b>116,0</b>
Valeur brute des prêts	12,9	154,4	18,3	154,2
Dépréciation	N/A	(56,9)	N/A	(55,3)
<b>Valeur nette des prêts</b>	<b>12,9</b>	<b>97,5</b>	<b>18,3</b>	<b>98,9</b>

#### 4. Analyse complémentaire du risque de crédit

Les tableaux suivants présentent une ventilation de l'exposition au risque de crédit par zone géographique et par secteur d'activité au 30 septembre 2017 et au 31 mars 2017.

##### a) Exposition par zone géographique

La zone géographique se rapportant aux prêts et créances est celle de l'emprunteur. La zone géographique afférente aux titres est celle de l'émetteur.

<i>En millions d'euros</i>	France	Royaume-Uni et Îles Anglo- Normandes	Reste de l'Europe	Amériques	Suisse	Australie et Asie	Autres	30/09/17
Actifs financiers à la juste valeur par résultat <sup>(1)</sup>	14,0	2,7	11,2	0,8	46,6	1,1	0,1	76,5
Prêts et créances sur les établissements de crédit	824,1	274,2	165,5	186,8	97,0	23,3	8,5	1 579,4
Prêts et créances sur la clientèle	1 530,5	802,3	259,5	134,0	116,5	85,6	71,3	2 999,7
Titres à revenu fixe disponibles à la vente	286,6	156,6	441,4	111,4	25,0	7,0	4,2	1 032,2
Autres actifs financiers	118,4	59,5	67,3	70,8	24,6	24,5	9,2	374,3
<b>Sous-total actifs</b>	<b>2 773,6</b>	<b>1 295,3</b>	<b>944,9</b>	<b>503,8</b>	<b>309,7</b>	<b>141,5</b>	<b>93,3</b>	<b>6 062,1</b>
Engagements et garanties	306,1	50,1	67,4	0,1	-	-	2,0	425,7
<b>TOTAL</b>	<b>3 079,7</b>	<b>1 345,4</b>	<b>1 012,3</b>	<b>503,9</b>	<b>309,7</b>	<b>141,5</b>	<b>95,3</b>	<b>6 487,8</b>

(1) Hors investissements en actions

<i>En millions d'euros</i>	France	Royaume-Uni et Îles Anglo- Normandes	Reste de l'Europe	Amériques	Suisse	Australie et Asie	Autres	31/03/17
Actifs financiers à la juste valeur par résultat <sup>(1)</sup>	9,8	8,2	5,3	0,9	7,5	1,2	0,1	33,0
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 088,7	297,5	233,1	177,7	74,6	29,7	16,8	1 918,1
Prêts et créances sur la clientèle	1 500,9	697,7	310,3	127,9	99,1	68,9	62,5	2 867,3
Titres à revenu fixe disponibles à la vente	658,6	93,0	203,8	93,0	2,8	4,5	9,3	1 065,0
Autres actifs financiers	156,7	68,2	78,9	50,6	39,4	38,0	34,4	466,2
<b>Sous-total actifs</b>	<b>3 414,7</b>	<b>1 164,6</b>	<b>831,4</b>	<b>450,1</b>	<b>223,4</b>	<b>142,3</b>	<b>123,1</b>	<b>6 349,6</b>
Engagements et garanties	275,6	22,4	53,4	0,9	8,2	0,1	31,2	391,8
<b>TOTAL</b>	<b>3 690,3</b>	<b>1 187,0</b>	<b>884,8</b>	<b>451,0</b>	<b>231,6</b>	<b>142,4</b>	<b>154,3</b>	<b>6 741,4</b>

(1) Hors investissements en actions

## b) Exposition par secteur d'activité

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>%</b>	<b>31/03/17</b>	<b>%</b>
Banques centrales	3 879,6	37%	3 907,4	37%
Ménages	2 300,4	22%	2 270,0	21%
Établissements de crédit	1 678,2	16%	1 915,3	18%
Titres de créance détenus à des fins de liquidités (diversifiés)	817,6	8%	817,2	8%
Autres entreprises financières	359,3	3%	283,2	3%
Créances à court terme (clients divers)	311,1	3%	361,0	3%
Immobilier	272,9	3%	325,7	3%
Gouvernement <sup>(1)</sup>	148,8	1%	196,3	2%
Autres	599,5	6%	572,7	5%
<b>TOTAL</b>	<b>10 367,4</b>	<b>100%</b>	<b>10 648,8</b>	<b>100%</b>

(1) La ligne « Gouvernement » est principalement composée de titres d'États de haute qualité.

Les secteurs présentés ci-dessus sont issus des codes de classification NACE ("nomenclature des activités économiques") et d'autres catégories utilisées pour le reporting réglementaire du FINREP.

Les notes des précédents arrêtés sur les risques sectoriels étaient préparées à l'aide d'une table de correspondance entre les données locales et les codes GICS ("Global Industry Classification Standard"). Le Groupe recense désormais l'ensemble des risques sectoriels en utilisant les codes NACE, par conséquent, la présentation des risques sectoriels a été modifiée. L'information comparative a également été retraitée afin d'être conforme à cette présentation.

Les créances à court terme et les titres de créance détenus à des fins de liquidités sont exposés à divers secteurs. Toute exposition temporaire à ces secteurs n'est pas considérée par la direction comme pouvant présenter un risque sectoriel significatif et être un indicateur de concentration sectorielle pour ces actifs à l'avenir. Par conséquent, ces expositions ne sont pas analysées de manière détaillée dans la présente note.

## C. Risque de marché

Les risques de marché associés à la trésorerie et aux instruments de capitaux propres sont décrits ci-dessous en reprenant les différents niveaux de risque.

### 1. Risque de prix attaché aux instruments de capitaux propres

Le Groupe est exposé à ce risque du fait de la détention d'instruments de capitaux propres et d'options sur ces instruments. Chacune de ces positions est approuvée par la direction et surveillée sur une base individuelle.

Si le prix de tous les titres de capitaux propres dont dépendent ces instruments baissait de 5%, au 30 septembre 2017, le résultat après impôt et les capitaux propres diminueraient respectivement de 18,5 millions d'euros (31 mars 2017 : 17,9 millions d'euros) et de 16,0 millions d'euros (31 mars 2017 : 22,4 millions d'euros).

Par ailleurs, le Groupe est exposé 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.

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>%</b>	<b>31/03/17</b>	<b>%</b>
France	258,0	31%	227,7	24%
Royaume-Uni et Îles Anglo-Normandes	212,2	25%	315,3	33%
Autres pays d'Europe	125,1	15%	134,7	14%
Suisse	116,4	14%	114,5	12%
Amériques	86,9	10%	92,6	10%
Australie et Asie	13,0	2%	35,9	4%
Autres	30,5	4%	30,1	3%
<b>TOTAL</b>	<b>842,1</b>	<b>100%</b>	<b>950,8</b>	<b>100%</b>

## D. Risque de liquidité

Le risque de liquidité découle de la divergence de maturité contractuelle entre les actifs et les passifs.

La liquidité des trois principaux sous-groupes bancaires est gérée de façon séparée. Les modalités de gestion de la liquidité à court-terme sont résumées ci-dessous, ainsi qu'une mesure de leur ratio de liquidité à court terme (LCR, *Liquidity coverage ratio*). Le LCR est un ratio qui compare les actifs liquides de très haute qualité aux obligations à court terme.

### *Rothschild Bank AG Zurich*

La politique de gestion de la liquidité de RBZ tient compte d'un ajustement comportemental des déposants, impliquant le retrait de près d'un tiers des dépôts confiés par les déposants sur une période de 30 jours. Bien que le dispositif réglementaire admette des décalages significatifs dans un intervalle de 30 jours, RBZ a adopté une approche plus prudente en matière de liquidité.

Les limites fixées en interne imposent que soit affichée une liquidité cumulée positive sur tous les horizons (après ajustement comportemental). Cet ajustement comportemental s'accompagne de l'obligation pour RBZ de détenir, en liquidités et en actifs réalisables dans les 48 heures, 20% des dépôts à vue de ses clients.

Au 30 septembre 2017, le LCR de RBZ tel que mesuré à des fins réglementaires était de 154% (31 mars 2017 : 169%). La limite réglementaire est de 80%.

### *Rothschild Martin Maurel*

RMM maintient un portefeuille stable et diversifié de dépôts clients avec un faible ratio de crédits/dépôts clients. Le département trésorerie gère la liquidité pour assurer en permanence une position prudente en détenant une quantité importante de liquidités à court terme avec la Banque centrale et sur le marché interbancaire ainsi qu'un portefeuille de titres de rating élevé. L'exposition au risque de liquidité est considérée comme très faible et est surveillée quotidiennement indépendamment du front office.

Au 30 septembre 2017, le LCR de RMM était de 269% (31 mars 2017 : 202%), la limite réglementaire étant de 80%.

### *Rothschild Bank International Limited*

RBI se conforme à la réglementation en matière de liquidité instaurée par la GFSC. Historiquement, la GFSC fixait des limites de flux de trésorerie cumulés négatifs sur un horizon d'un mois après ajustements comportementaux standards.

Au 31 mars 2017, le ratio réglementaire de liquidité de RBI, exprimé en pourcentage des dépôts clients totaux et établi sur un horizon de huit jours à un mois, était de 18,1%, nettement supérieur à la limite des -5% fixée par la GFSC.

La GFSC a modifié les exigences minimales en matière de liquidité réglementaire qui s'appliquent aux entités possédant une licence bancaire à Guernesey avec effet au 31 juillet 2017. Le LCR de RBI calculé conformément à cette nouvelle réglementation était de 171% au 30 septembre 2017, la limite réglementaire étant de 80%.

## Échéance contractuelle

Le tableau ci-dessous présente les échéances contractuelles pour l'ensemble des actifs et passifs financiers consolidés du Groupe.

<i>En millions d'euros</i>	À vue - 1 mois	1 mois - 3 mois	3 mois - 1 an	1 an - 2 ans	2 ans - 5 ans	> 5 ans	À durée indéterminée	30/09/17
Caisse et banques centrales	3 885,1	-	-	-	-	-	-	3 885,1
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	9,2	13,3	41,4	6,0	189,0	87,7	167,7	514,3
Actifs financiers disponibles à la vente	241,5	192,5	286,2	281,6	218,2	18,8	197,7	1 436,5
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 144,4	395,1	39,9	-	-	-	-	1 579,4
Prêts et créances sur la clientèle	1 005,5	547,3	541,5	216,9	448,1	240,4	-	2 999,7
Autres actifs financiers	327,6	38,0	8,7	-	-	-	-	374,3
<b>TOTAL</b>	<b>6 613,3</b>	<b>1 186,2</b>	<b>917,7</b>	<b>504,5</b>	<b>855,3</b>	<b>346,9</b>	<b>365,4</b>	<b>10 789,3</b>
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	31,3	1,4	30,3	-	0,7	-	-	63,7
Instruments dérivés de couverture	-	-	-	-	7,1	-	-	7,1
Dettes envers les établissements de crédit et banques centrales	169,5	0,1	5,1	16,5	123,6	165,4	-	480,2
Dettes envers la clientèle	7 480,0	103,5	71,2	50,9	44,6	-	-	7 750,2
Dettes représentées par un titre	-	36,7	78,5	-	-	-	-	115,2
Autres passifs financiers	165,1	0,6	3,8	-	-	-	-	169,5
<b>TOTAL</b>	<b>7 845,9</b>	<b>142,3</b>	<b>188,9</b>	<b>67,4</b>	<b>176,0</b>	<b>165,4</b>	<b>-</b>	<b>8 585,9</b>
Engagements et garanties donnés	202,6	17,1	68,8	8,8	120,7	7,7	-	425,7

Les engagements de financement et de garantie donnés sont présentés au sein de l'intervalle où ils pourraient être utilisés.

Les flux de trésorerie non actualisés des dettes et engagements ne sont pas matériellement différents des montants indiqués dans le tableau des échéances contractuelles ci-dessus.

## E. Informations sur la juste valeur

### 1. Classement des justes valeurs

IFRS 13 requiert, à des fins de publication, que l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers soit classée selon une échelle de trois niveaux qui rendent compte du caractère observable ou non des données rentrant dans les méthodes d'évaluation.

#### Niveau 1 : instruments cotés sur un marché actif

Le Niveau 1 comprend les instruments dont la juste valeur est déterminée en utilisant directement des prix cotés sur des marchés actifs. Ce sont principalement des titres cotés et des dérivés traités sur des marchés organisés (futures, options, etc.) dont la liquidité peut être démontrée. Ce sont également les parts de fonds (y compris les OPCVM) dont la valeur liquidative est disponible et déterminée quotidiennement.

#### Niveau 2 : instruments évalués sur la base de modèles d'évaluation reconnus utilisant des données observables autres que les prix cotés

Le niveau 2 regroupe les instruments qui ne sont pas cotés sur un marché actif, mais dont la technique d'évaluation utilisée intègre des paramètres qui sont, soit directement observables soit indirectement observables sur toute la maturité de l'instrument.

#### Niveau 3 : instruments évalués selon des modèles qui ne sont pas couramment utilisés et/ou qui s'appuient sur des données non observables

Le niveau 3 comprend les instruments dont l'évaluation s'appuie en partie sur des données de marché non observables qui sont susceptibles d'avoir une incidence significative sur la valorisation.

## 2. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers est celle déterminée à la clôture de la période selon les règles et méthodes comptables décrites dans le présent rapport.

Comptabilisés au coût amorti

En millions d'euros	30/09/17				
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>					
Caisse et banques centrales	3 885,1	3 885,1	-	3 885,1	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 579,4	1 579,4	-	1 579,4	-
Prêts et créances sur la clientèle	2 999,7	2 987,7	-	2 943,4	44,3
<b>TOTAL</b>	<b>8 464,2</b>	<b>8 452,2</b>	<b>-</b>	<b>8 407,9</b>	<b>44,3</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Dettes envers les banques et les établissements de crédit	480,2	489,6	-	489,6	-
Dettes envers la clientèle	7 750,2	7 750,2	-	7 750,2	-
Dettes représentées par un titre	115,2	115,2	-	115,2	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 345,6</b>	<b>8 355,0</b>	<b>-</b>	<b>8 355,0</b>	<b>-</b>

En millions d'euros	31/03/17				
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>					
Caisse et banques centrales	3 907,4	3 907,4	-	3 907,4	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 918,1	1 918,1	-	1 918,1	-
Prêts et créances sur la clientèle	2 867,3	2 858,5	-	2 801,3	57,2
<b>TOTAL</b>	<b>8 692,8</b>	<b>8 684,0</b>	<b>-</b>	<b>8 626,8</b>	<b>57,2</b>
<b>Passifs financiers</b>					
Dettes envers les banques et les établissements de crédit	461,0	463,0	-	463,0	-
Dettes envers la clientèle	8 063,3	8 063,3	-	8 063,3	-
Dettes représentées par un titre	139,6	139,6	-	139,6	-
<b>TOTAL</b>	<b>8 663,9</b>	<b>8 665,9</b>	<b>-</b>	<b>8 665,9</b>	<b>-</b>

- Les prêts et créances à la clientèle et les taux d'intérêt qui leur sont associés sont comparés, par maturité, à des transactions similaires récentes. Dans le cas d'une différence significative des taux d'intérêt ou de toute autre composante des prêts indiquant que la juste valeur de l'actif est sensiblement différente de la valeur nette comptable, la juste valeur est ajustée en conséquence. Pour déterminer la juste valeur des actifs, le Groupe évalue le risque de défaut des contreparties et calcule les flux futurs de trésorerie actualisés en prenant en compte la situation financière des débiteurs. Un prêt déprécié dont la valeur comptable est déterminée par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels actualisés en utilisant les meilleures estimations des flux de trésorerie recouvrables, est classé en niveau 3.

- Les titres pris et donnés en pension livrée et les dettes envers les banques et la clientèle : la juste valeur de ces éléments est déterminée en utilisant une technique DCF avec des taux d'actualisation ajustés de la marge de crédit qui leur est appliquée.

- Les dettes représentées par un titre : la juste valeur de ces instruments est déterminée en utilisant des prix externes qui peuvent être régulièrement observés chez un nombre significatif de teneurs de marché. Cependant, ces prix ne sont pas directement des prix de négociation.

Justes valeurs des instruments comptabilisés à la juste valeur

<i>En millions d'euros</i>	30/09/17			
	TOTAL	Basées sur des données de		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>				
Portefeuille de transaction	36,0	36,0	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	421,3	48,6	372,7	-
Instruments financiers dérivés	57,1	-	57,1	-
AFS - effets publics et valeurs assimilées	150,8	150,8	-	-
AFS - obligations, autres titres à revenu fixe et intérêts courus	881,4	818,8	59,4	3,2
AFS - titres à revenu variable	404,3	341,0	23,5	39,8
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>1 950,9</b>	<b>1 395,2</b>	<b>512,7</b>	<b>43,0</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	70,8	-	70,8	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>70,8</b>	<b>-</b>	<b>70,8</b>	<b>-</b>

<i>En millions d'euros</i>	31/03/17			
	TOTAL	Basées sur des données de		
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers</b>				
Portefeuille de transaction	17,1	17,1	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	393,8	40,2	353,6	-
Instruments financiers dérivés	21,5	-	21,5	-
AFS - effets publics et valeurs assimilées	173,1	173,1	-	-
AFS - obligations, autres titres à revenu fixe et intérêts courus	891,9	822,9	65,5	3,5
AFS - titres à revenu variable	551,4	472,6	11,7	67,1
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>2 048,8</b>	<b>1 525,9</b>	<b>452,3</b>	<b>70,6</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Instruments financiers dérivés	42,0	-	42,0	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>42,0</b>	<b>-</b>	<b>42,0</b>	<b>-</b>

### 3. Informations sur les instruments comptabilisés à la juste valeur de Niveau 3

#### Technique d'évaluation par classe d'instruments de Niveau 3

Classe d'instruments	Juste valeur au 30 septembre 2017 (en millions d'euros)	Technique d'évaluation	Données non observables	Intervalle (moyen pondéré)
Portefeuille-titre (CDOs, CLOs, etc.)	1,7	Flux de trésorerie actualisés, basés sur les flux de trésorerie attendus des actifs titrisés et sur les anticipations sur la manière dont cette trésorerie sera distribuée aux différents porteurs de titres	Risque de défaut et probabilité de récupération des différents types d'actifs.	N/A
Titres de dette mezzanine	1,5	Valeur comptable basée sur l'investissement à l'origine majorée des intérêts courus et minorée des dépréciations.	Dépréciations déterminées sur la base des flux de trésorerie attendus.	N/A
<b>Titres à revenu fixe disponibles à la vente</b>	<b>3,2</b>			
Investissements dans des fonds et autres titres à revenu variable	38,8	Valorisation externe.	N/A	N/A
	1,0	Valorisé au coût historique.	N/A	N/A
<b>Titres à revenu variable disponibles à la vente</b>	<b>39,8</b>			

#### Sensibilité de la juste valeur pour les instruments classés en Niveau 3

Au sein des 39,8 millions d'euros de titres à revenus variables disponibles à la vente classés en Niveau 3 au 30 septembre 2017, 38,8 millions d'euros d'instruments sont valorisés par un tiers. Pour mesurer la sensibilité de la juste valeur de ces instruments, valorisés à l'aide de données non observables, le Groupe a déterminé quel serait l'impact en résultat net et en capitaux propres dans le cas d'une baisse de 5% des valeurs comptables. Dans un tel cas, l'incidence serait une charge nette d'impôt au compte de résultat de 0,2 million d'euros et une baisse des capitaux propres de 1,7 million d'euros..

### Mouvements des instruments classés en Niveau 3

Le tableau suivant présente, pour la période, les mouvements dans les actifs dont la valorisation intègre des données classées en Niveau 3:

En millions d'euros

		Obligations et autres titres à revenu fixe	Parts de fonds et autres titres à revenu variable	TOTAL
<b>As at 1 April 2017</b>		<b>3,5</b>	<b>67,1</b>	<b>70,6</b>
Total des gains et pertes sur la période	Enregistrés au compte de résultat	-	(0,4)	(0,4)
	Gains/(pertes) transférés en capitaux propres	-	2,2	2,2
Acquisitions, souscriptions, cessions et remboursements	Acquisitions	-	0,6	0,6
	Cessions	(0,5)	(29,7)	(30,2)
Différences de change		0,2	-	0,2
<b>AU 30 SEPTEMBRE 2017</b>		<b>3,2</b>	<b>39,8</b>	<b>43,0</b>

#### 4. Dispositif de contrôle dans le processus d'établissement des valorisations

##### Capital-investissement et dette privée

L'établissement des justes valeurs est soumis à des procédures de contrôle visant à vérifier que les justes valeurs sont déterminées ou validées par une fonction indépendante. Les justes valeurs déterminées par référence à des prix de cotation externes ou des paramètres de marché sont validées par le comité de valorisation adéquat.

Ces comités revoient, deux fois par an, les valorisations des investissements faits par le Capital-investissement et dette privée.

Les paramètres de valorisation revus lors des comités sont les suivants :

- l'origine des données externes ;
- la cohérence des sources diverses ;
- les événements qui se sont produits sur la période et qui pourraient affecter la valorisation ; et
- la fréquence à laquelle les données sont mises à jour.

Les parts de fonds de Capital-investissement et de dette privée sont évaluées par leurs sociétés de gestion en conformité avec l'*International Private Equity and Venture (IPEV)*, directive édictée par l'Association française des investisseurs en capital (AFIC), l'Association britannique de capital-risque (BVCA) et l'Association européenne *Equity et Venture Capital (EVCA)*. Des comités consultatifs dédiés se réunissent semestriellement pour approuver les valorisations envoyées aux investisseurs des fonds de Capital-investissement et dette privée gérés par le Groupe. Ces comités agissent comme comités d'évaluation exigés par la directive *Alternative Investment Fund Managers (directive AIFM)*.

##### Valorisation des instruments dérivés

Les instruments dérivés négociés de gré à gré par le Groupe (c'est-à-dire hors marchés organisés) sont évalués au moyen de modèles d'évaluation externes. Ces modèles permettent de calculer la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus. Les instruments financiers dérivés du Groupe sont de type « vanille », comme des swaps de taux d'intérêt et des swaps de devises ; les techniques de modélisation utilisées dans ce cas sont des modèles usuels dans le secteur financier. Les données utilisées par ces modèles d'évaluation sont déterminées à partir de données observables de marché, comprenant des prix donnés par les Bourses, les courtiers ou les fournisseurs de prix de consensus.

Les dérivés de change sont évalués dans le marché où ils sont négociés. Les contrats font l'objet d'appels de marge en fonction des valorisations.

## V. Notes sur le bilan

### Note 1 - Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat

#### 1. Actifs financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	31/03/17
Actions et titres à revenu variable	401 856	382 327
Prêts à la clientèle	19 395	11 513
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>421 251</b>	<b>393 840</b>
Actions et titres à revenu variable	35 963	17 077
<b>Portefeuille de transactions</b>	<b>35 963</b>	<b>17 077</b>
<b>Instruments dérivés de transaction actifs (note 2)</b>	<b>57 098</b>	<b>21 524</b>
<b>TOTAL</b>	<b>514 312</b>	<b>432 441</b>

#### 2. Passifs financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	31/03/17
<b>Instruments dérivés de transaction passifs (note 2)</b>	<b>63 708</b>	<b>33 329</b>
<b>TOTAL</b>	<b>63 708</b>	<b>33 329</b>

## Note 2 - Dérivés

### Dérivés de transaction

En milliers d'euros	30/09/17			31/03/17		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Instruments fermes de taux d'intérêt	121 411	380	651	143 424	2 998	169
Instruments conditionnels de taux d'intérêt	6 658	87	121	15 090	305	34
Instruments fermes de change	7 502 514	56 311	62 667	6 517 560	17 253	32 690
Instruments conditionnels de change	61 811	320	242	193 494	485	234
Options de gré à gré sur matières premières	-	-	-	54 039	135	65
Options sur actions et titres à revenu variable	28	-	27	103 518	348	137
<b>TOTAL</b>	<b>7 692 422</b>	<b>57 098</b>	<b>63 708</b>	<b>7 027 125</b>	<b>21 524</b>	<b>33 329</b>

### Dérivés de couverture

En milliers d'euros	30/09/17			31/03/17		
	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Montant notionnel	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Instruments fermes de taux d'intérêt	142 000	-	7 085	136 000	-	8 626
<b>TOTAL</b>	<b>142 000</b>	<b>-</b>	<b>7 085</b>	<b>136 000</b>	<b>-</b>	<b>8 626</b>

### Compensation des actifs et passifs financiers

Le tableau suivant présente l'incidence dans le bilan consolidé de la compensation des actifs et des passifs financiers détenus avec des contreparties identiques. L'incidence hypothétique de la compensation d'instruments soumis à des accords de compensation globale exécutoire ou à des accords similaires, avec des dépôts ou des instruments financiers reçus et donnés en garantie, ne serait pas significative.

En milliers d'euros	30/09/17		
	Montants bruts	Montants compensés	Montants nets au bilan
Dérivés de transaction actifs	118 023	(60 925)	57 098
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1 579 469	(44)	1 579 425
Autres actifs non soumis à compensation	10 164 125	-	10 164 125
<b>Total actifs</b>	<b>11 861 617</b>	<b>(60 969)</b>	<b>11 800 648</b>
Dettes envers les établissements de crédit	521 967	(41 757)	480 210
Dérivés de transaction passifs	82 920	(19 212)	63 708
Autres passifs non soumis à compensation	8 915 917	-	8 915 917
<b>Total dettes</b>	<b>9 520 804</b>	<b>(60 969)</b>	<b>9 459 835</b>

### Note 3 - Actifs financiers disponibles à la vente

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Effets publics et valeurs assimilées	150 782	173 092
Obligations et autres titres à revenu fixe	879 841	885 997
Intérêts courus	1 568	5 908
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>1 032 191</b>	<b>1 064 997</b>
<i>dont dépréciations</i>	<i>(9 849)</i>	<i>(10 996)</i>
<b>Total des titres à revenu variable</b>	<b>404 272</b>	<b>551 430</b>
<i>dont dépréciations</i>	<i>(128 081)</i>	<i>(132 082)</i>
<b>TOTAL</b>	<b>1 436 463</b>	<b>1 616 427</b>

### Mouvements sur actifs financiers disponibles à la vente

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
<b>Au 1er avril</b>	<b>1 616 427</b>	<b>1 096 009</b>
Acquisitions	330 327	1 274 272
Acquisition d'une filiale	-	737 970
Cessions/remboursements	(486 542)	(1 470 454)
Gains/(pertes) sur variation de juste valeur, enregistrés en capitaux propres	5 047	23 760
Pertes de valeur enregistrées au compte de résultat	(225)	(1 177)
Écarts de conversion	(23 132)	(23 927)
Changements de périmètre et autres variations	(5 439)	(20 026)
<b>À LA CLÔTURE</b>	<b>1 436 463</b>	<b>1 616 427</b>

### Note 4 - Prêts et créances sur les établissements de crédit

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Comptes ordinaires débiteurs et prêts au jour le jour	820 666	987 911
Comptes et prêts à terme	143 816	119 069
Titres et valeurs reçus en pension	614 772	810 445
Intérêts courus	171	635
<b>Prêts et créances sur les établissements de crédit - valeur brute</b>	<b>1 579 425</b>	<b>1 918 060</b>
Dépréciations	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 579 425</b>	<b>1 918 060</b>

## Note 5 - Prêts et créances sur la clientèle

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Comptes ordinaires débiteurs	310 918	287 974
Autres prêts à la clientèle	2 749 430	2 638 880
Intérêts courus	18 342	19 442
<b>Prêts et créances sur la clientèle - valeur brute</b>	<b>3 078 690</b>	<b>2 946 296</b>
Dépréciations individuelles	(56 899)	(55 346)
Dépréciations collectives	(22 077)	(23 675)
<b>Dépréciations</b>	<b>(78 976)</b>	<b>(79 021)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 999 714</b>	<b>2 867 275</b>

## Note 6 - Comptes de régularisation et actifs divers

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Créances clients non bancaires <sup>(1)</sup>	150 430	229 473
Dépôts de garantie versés <sup>(1)</sup>	23 079	18 039
Comptes de règlements débiteurs sur opérations sur titres <sup>(1)</sup>	40 057	83 196
Actifs des régimes de retraite à prestations définies	18 821	17 823
Autres débiteurs	202 188	166 703
<b>Actifs divers</b>	<b>434 575</b>	<b>515 234</b>
Charges constatées d'avance	31 916	20 349
Produits à recevoir <sup>(1)</sup>	160 725	131 752
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>192 641</b>	<b>152 101</b>
<b>TOTAL</b>	<b>627 216</b>	<b>667 335</b>

(1) Ces soldes représentent des actifs financiers.

## Note 7 - Dettes envers les établissements de crédit

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Comptes ordinaires créditeurs et emprunts au jour le jour	162 364	108 022
Comptes et emprunts à terme	312 364	347 567
Intérêts courus	5 482	5 369
<b>TOTAL</b>	<b>480 210</b>	<b>460 958</b>

## Note 8 - Dettes envers la clientèle

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Dettes envers la clientèle à vue	7 230 551	7 416 913
Dettes envers la clientèle à terme	489 601	576 180
Titres et valeurs donnés en pension	28 775	68 403
Intérêts courus	1 296	1 787
<b>TOTAL</b>	<b>7 750 223</b>	<b>8 063 283</b>

## Note 9 - Comptes de régularisation et passifs divers

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Charges à payer au personnel	340 872	528 232
Charges à payer et produits constatés d'avance	189 100	158 410
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>529 972</b>	<b>686 642</b>
Comptes de règlement créditeurs sur opérations sur titres <sup>(1)</sup>	150 490	99 983
Créditeurs financiers divers <sup>(1)</sup>	19 031	30 628
Autres créditeurs	163 951	139 197
<b>Passifs divers</b>	<b>333 472</b>	<b>269 808</b>
<b>TOTAL</b>	<b>863 444</b>	<b>956 450</b>

(1) Ces soldes représentent des passifs financiers.

## Note 10 - Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	01/04/17	Dotations/ (reprises non utilisées)	Reprises utilisées	Différences de change	Autres variations	30/09/17
Provisions pour risques de contrepartie	1 071	-	(61)	(1)	(43)	966
Provisions pour litiges	27 230	2 139	(1 402)	(447)	328	27 848
Provisions pour réaménagement d'immeubles	366	-	-	(30)	1	337
Autres provisions	929	21	-	(17)	752	1 685
<b>Sous-total</b>	<b>29 596</b>	<b>2 160</b>	<b>(1 463)</b>	<b>(495)</b>	<b>1 038</b>	<b>30 836</b>
Provisions pour indemnités de départ en retraite	83 948	N/A	N/A	N/A	(36 565)	47 383
<b>TOTAL</b>	<b>113 544</b>	<b>2 160</b>	<b>(1 463)</b>	<b>(495)</b>	<b>(35 527)</b>	<b>78 219</b>

Le Groupe peut être engagé dans des procédures judiciaires ou encore recevoir des réclamations découlant de la conduite de ses affaires. En se basant sur les informations disponibles et, le cas échéant, sur les conseils juridiques appropriés, des provisions sont constatées lorsqu'il est probable qu'un règlement sera nécessaire et qu'il est possible d'établir une estimation fiable de ce montant.

Les provisions pour litiges comprennent des provisions pour couvrir les coûts estimés des procédures judiciaires et réclamations découlant de la conduite des affaires.

Après avoir tenu compte des informations disponibles à la date du présent rapport, la direction estime que le niveau de provisionnement constitué dans les comptes consolidés publiés est suffisant pour couvrir toute poursuite ou toute action potentielle ou réelle susceptible d'impacter les comptes consolidés du Groupe.

Les provisions pour indemnités de départ en retraite proviennent principalement des régimes de retraite à prestations définies du Royaume-Uni et de la Suisse. Elles représentent la différence entre la valeur actuelle des obligations à la date de clôture et la juste valeur des actifs du régime. Les actifs et obligations de ces régimes sont estimés pour les comptes semestriels et annuels par des actuaires indépendants et la variation est indiquée dans le tableau ci-dessus.

## Note 11 - Dépréciations

<i>En milliers d'euros</i>	01/04/17	Dotations	Reprises	Sorties du bilan	Différences de change et autres variations	30/09/17
Prêts et créances sur la clientèle	(79 021)	(9 626)	5 825	3 033	813	(78 976)
Actifs financiers disponibles à la vente	(143 078)	(1 345)	1 120	5 124	249	(137 930)
Autres actifs	(20 773)	(2 599)	924	2 526	974	(18 948)
<b>TOTAL</b>	<b>(242 872)</b>	<b>(13 570)</b>	<b>7 869</b>	<b>10 683</b>	<b>2 036</b>	<b>(235 854)</b>

## Note 12 - Impôts différés

Les mouvements sur les comptes d'impôts différés sont les suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
<b>Solde net d'impôts différés à l'ouverture</b>	<b>1 637</b>	<b>28 909</b>
<i>dont actifs d'impôts différés</i>	67 966	72 278
<i>dont passifs d'impôts différés</i>	(66 329)	(43 369)
<b>Enregistré au compte de résultat</b>		
(Charge)/produit d'impôts différés au compte de résultat	4 152	(6 548)
<b>Enregistré en capitaux propres</b>		
Au titre des régimes de retraite à prestations définies	(4 402)	(3 321)
Actifs financiers disponibles à la vente	(103)	(186)
Déficits fiscaux reportables	12	23
Reclassements en impôts courants	792	4 164
Paiements/(remboursements)	-	(253)
Différences de conversion	(1 459)	(3 486)
Achat/cession d'une filiale	72	(19 913)
Autres	1 119	2 248
<b>SOLDE NET D'IMPÔTS DIFFÉRÉS À LA CLÔTURE</b>	<b>1 820</b>	<b>1 637</b>
<i>dont actifs d'impôts différés</i>	63 905	67 966
<i>dont passifs d'impôts différés</i>	(62 085)	(66 329)

Les actifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

<i>In thousands of euro</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Rémunérations différées	23 517	26 213
Déficits fiscaux reportables	18 573	13 954
Indemnités de départ en retraite	9 029	18 074
Provisions	3 809	2 968
Amortissements dérogatoires	3 388	3 971
Actifs financiers disponibles à la vente	38	(311)
Autres différences temporelles	5 551	3 097
<b>TOTAL</b>	<b>63 905</b>	<b>67 966</b>

La majorité des impôts différés actifs du Groupe est comptabilisée dans NMR, une filiale du Groupe au Royaume-Uni. Pour ces états financiers, NMR considère qu'elle réalisera des bénéfices suffisants durant les huit prochaines années pour utiliser les impôts différés actifs restants comptabilisés dans son bilan.

NMR a décidé de passer en perte 8,7 millions d'euros d'impôts différés actifs pendant l'exercice clos le 31 mars 2015, après que le gouvernement britannique a annoncé une restriction de l'utilisation des déficits reportables pour les banques. Par ailleurs, conformément aux règles et méthodes comptables du Groupe, certaines différences temporelles déductibles n'ont pas donné lieu à la reconnaissance d'impôts différés actifs principalement aux États-Unis, au Canada et en Asie. Les impôts différés actifs non reconnus s'élevaient à 72,2 millions d'euros au 30 septembre 2017 (72,9 millions d'euros au 31 mars 2017).

Les passifs d'impôts différés proviennent des postes suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Ajustements de la juste valeur des terrains et constructions	17 865	17 772
Actifs financiers disponibles à la vente	18 689	19 277
Actifs incorporels comptabilisés suite à l'acquisition de filiales	14 515	14 520
Indemnités de départ en retraite	1 675	3 946
Amortissements dérogatoires	1 907	2 224
Autres différences temporelles	7 434	8 590
<b>TOTAL</b>	<b>62 085</b>	<b>66 329</b>

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 ou sur le même groupe 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 :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Indemnités de départ en retraite	1 976	5 540
Rémunérations différées	1 941	(1 118)
Amortissements dérogatoires	174	2 520
Actifs financiers disponibles à la vente	(202)	743
Dépréciation de créances	(733)	344
Déficits fiscaux reportables	(4 108)	1 004
Autres différences temporelles	(3 200)	(2 485)
<b>TOTAL</b>	<b>(4 152)</b>	<b>6 548</b>

## Note 13 - Entités structurées

Une entité structurée est conçue de manière à ce que les droits de vote ou d'autres droits similaires ne constituent pas le facteur déterminant pour identifier qui contrôle l'entité. Elle aura le plus souvent des activités restreintes et un objectif précis et bien défini. Elle peut comprendre certains fonds d'investissement.

Dans la majorité des cas, conformément à IFRS 10, le Groupe n'a pas besoin de consolider ses investissements dans les entités structurées. Toutefois, certaines entités structurées sont gérées par le Groupe, sous la forme de fonds dans lesquels le Groupe a également investi ses fonds propres. Dans ce cas, le Groupe décide de consolider ou non ces fonds sur la base de l'évaluation combinée des deux indicateurs clés suivants :

- la somme des rémunérations et des autres intérêts économiques ;
- les droits de révocation.

Afin d'évaluer les intérêts économiques, il convient de déterminer, à un niveau particulier de rendement, la part de l'augmentation de la performance d'un fonds qui revient au gestionnaire (exposition à la variabilité des rendements). Le niveau de rendement en question correspond au niveau à partir duquel des commissions de surperformance commencent à être acquises.

Un niveau élevé de variabilité indiquerait que le gestionnaire pourrait agir en tant que principal (et consoliderait probablement le fonds géré). Alors qu'un faible niveau de variabilité indiquerait qu'un gérant pourrait être un agent pour les autres investisseurs (et ne consoliderait probablement pas le fond).

De plus, des droits négligeables pour les investisseurs de révoquer le gérant ou de transférer leurs fonds pourraient indiquer qu'un gestionnaire agit en tant que principal (et consoliderait probablement le fonds géré) tandis que des droits importants pourraient laisser penser qu'un gestionnaire est un agent (et ne consoliderait probablement pas le fonds).

Le jugement du Groupe repose sur la norme IFRS 10, ainsi que sur sa compréhension des pratiques de marché.

### Intérêts détenus dans des entités structurées non consolidées

Le tableau suivant présente les intérêts détenus par le Groupe dans des entités structurées non consolidées qu'il gère :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17		TOTAL
	Fonds de capital- investissement	Fonds de dette privée	
<b>Total des actifs compris dans les véhicules sous-jacents</b>	<b>1 334 531</b>	<b>3 665 394</b>	<b>4 999 925</b>
<b>Actifs sous gestion incluant les engagements de financement donnés</b>	<b>2 897 821</b>	<b>4 059 049</b>	<b>6 956 870</b>
Intérêts au bilan du Groupe :			
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	279 907	66 579	346 486
Actifs financiers disponibles à la vente	-	45 547	45 547
Prêts et créances	15 059	5 436	20 495
<b>Total actifs au bilan du Groupe</b>	<b>294 966</b>	<b>117 562</b>	<b>412 528</b>
Engagements de financement donnés par le Groupe (hors bilan)	268 190	36 655	304 845
<b>Exposition maximale du Groupe aux pertes</b>	<b>563 156</b>	<b>154 217</b>	<b>717 373</b>

## Note 14 - Participations ne donnant pas le contrôle

Les participations ne donnant pas le contrôle correspondent à la part d'intérêts dans les filiales consolidées par intégration globale qui n'est pas attribuable directement ou indirectement au Groupe. Ces participations regroupent les instruments de capitaux propres émis par ces filiales et non détenus par le Groupe. Le résultat, l'actif net et les dividendes attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle proviennent de :

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17			31/03/17		
	Résultat net	Montant au bilan	Dividendes	Résultat net	Montant au bilan	Dividendes
Titres en capital	78 533	138 321	1 038	160 013	60 103	128 520
Dettes subordonnées à durée indéterminée	7 021	291 673	6 926	13 748	305 372	13 748
Groupe Rothschild Holding AG	1 269	57 867	744	2 502	79 563	2 351
Autres	936	21 821	918	4 128	26 537	1 113
<b>TOTAL</b>	<b>87 759</b>	<b>509 682</b>	<b>9 626</b>	<b>180 391</b>	<b>471 575</b>	<b>145 732</b>

### Titres en capital

Les éléments relatifs aux titres en capital au sein des participations ne donnant pas le contrôle correspondent principalement aux montants calculés d'après les dispositions statutaires des sociétés en commandite simple détenues par Rothschild Martin Maurel SCS, la société holding de nos activités de Gestion d'actifs et de Conseil financier en France. Le résultat attribué aux titres en capital de ces participations est calculé sur la base du résultat social de chacune de ces sociétés en commandite simple, y compris la quote-part du résultat revenant au travail.

### Dettes subordonnées à durée indéterminée

Des filiales au sein du Groupe ont émis des dettes subordonnées à durée indéterminée qui comportent des clauses discrétionnaires relatives au paiement des intérêts. Selon les normes IFRS, ces instruments sont qualifiés d'instruments de capitaux propres et sont présentés au niveau des participations ne donnant pas le contrôle car elles sont émises par des filiales et ne sont pas détenues par le Groupe. Les intérêts qui s'y rapportent sont comptabilisés comme des charges relatives à ces participations.

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	31/03/17
Dettes subordonnées à durée indéterminée au taux fixe de 9% (125 millions de livres sterling)	167 839	172 905
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux variable (150 millions d'euros)	58 702	60 474
Dettes subordonnées à durée indéterminée à taux variable (200 millions de dollars US)	65 132	71 993
<b>TOTAL</b>	<b>291 673</b>	<b>305 372</b>

## Groupe Rothschild Holding AG

Le Groupe détient un intérêt économique de 90,09% (31 mars 2017 : 86,80%) dans les capitaux propres de Rothschild Holding AG (RHAG), la société holding suisse de notre activité de Banque privée. Le montant comptabilisé au compte de résultat et au bilan du Groupe dans les participations ne donnant pas le contrôle est calculé sur la base de cet intérêt économique.

Le tableau suivant présente un compte de résultat et un bilan résumés pour le sous-groupe RHAG.

<i>En milliers d'euros</i>	Groupe RHAG	
	30/09/17	31/03/17
<b>Compte de résultat</b>		
Produit net bancaire	108 450	214 432
Résultat net	16 038	16 784
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres <sup>(1)</sup>	(34 272)	16 591
<b>Résultat net et autres éléments du résultat global de l'exercice</b>	<b>(18 234)</b>	<b>33 375</b>
<b>Informations bilancielles</b>		
Caisse et banques centrales	3 048 225	3 324 725
Prêts et créances sur les établissements de crédit	254 986	170 521
Prêts et créances sur la clientèle	1 092 463	1 125 283
Comptes de régularisation et actifs divers	439 160	460 739
<b>Total actifs</b>	<b>4 834 834</b>	<b>5 081 268</b>
Dettes envers la clientèle	3 040 033	3 341 049
Comptes de régularisation et passifs divers	1 173 369	1 093 806
<b>Total dettes</b>	<b>4 213 402</b>	<b>4 434 855</b>
Capitaux propres	621 432	646 413

*(1) Les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres comprennent des gains et pertes de change, des mouvements actuariels et la réévaluation des titres de participation à long terme.*

## Note 15 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Pour l'établissement du tableau des flux de trésorerie, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » se décompose comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Caisse, banques centrales, CCP	3 885 143	3 907 432
Comptes ordinaires débiteurs et prêts au jour le jour	820 666	987 911
Autres équivalents de trésorerie (actifs)	327 517	75 000
Comptes ordinaires créditeurs et emprunts au jour le jour, banques centrales	(162 364)	(108 022)
<b>TOTAL</b>	<b>4 870 962</b>	<b>4 862 321</b>

La trésorerie comprend les caisses et les dépôts à vue. Les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont exposés à un risque négligeable de changement de valeur. Les autres équivalents de trésorerie comprennent des prises en pensions au jour le jour et des effets publics et valeurs assimilées détenus à des fins de transactions.

## Note 16 - Engagements donnés et reçus

### Engagements donnés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Engagements en faveur des établissements de crédit	1 500	1 500
Engagements en faveur de la clientèle	318 706	291 343
<b>Engagements de financement</b>	<b>320 206</b>	<b>292 843</b>
En faveur des établissements de crédit	16 619	18 922
En faveur de la clientèle	88 894	80 020
<b>Engagements de garantie</b>	<b>105 513</b>	<b>98 942</b>
Engagements de garantie	315 303	261 400
Engagements fiduciaires irrévocables	154 062	187 975
Titres nantis et autres engagements donnés	26 607	28 268
<b>Autres engagements donnés</b>	<b>495 972</b>	<b>477 643</b>

Les engagements de souscrire des titres sont liés à l'activité de Capital-investissement et dette privée. Les engagements fiduciaires irrévocables représentent les engagements envers des fonds où le Groupe agit en tant que fiduciaire pour le compte de ses clients.

Les engagements envers le personnel liés à la rémunération différée sont présentés dans la note 22.

### Engagements reçus

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>31/03/17</b>
Engagements reçus d'établissements de crédit	105 000	136 169
<b>Engagements de financement</b>	<b>105 000</b>	<b>136 169</b>
Engagements reçus d'établissements de crédit	102 135	123 239
Engagements reçus de la clientèle	3 262	12 609
<b>Engagements de garantie</b>	<b>105 397</b>	<b>135 848</b>

## VI. Notes sur le compte de résultat

### Note 17 - Marge d'intérêts

#### Intérêts et produits assimilés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Produits d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	2 993	3 222
Produits d'intérêts sur opérations avec la clientèle	33 660	13 815
Produits d'intérêts sur instruments financiers disponibles à la vente	4 770	2 833
Produits d'intérêts sur dérivés	25 393	19 619
Produits d'intérêts sur autres actifs financiers	1 121	1 460
<b>TOTAL</b>	<b>67 937</b>	<b>40 949</b>

#### Intérêts et charges assimilées

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Charges d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit	(5 610)	(4 941)
Produits d'intérêts négatifs sur opérations avec les établissements de crédit	(13 636)	(10 918)
Charges d'intérêts sur opérations avec la clientèle	(6 460)	(3 324)
Charges d'intérêts sur dettes représentées par un titre	(85)	(194)
Charges d'intérêts sur dérivés	(1 918)	(461)
Charges d'intérêts sur autres passifs financiers	(1 372)	(1 006)
<b>TOTAL</b>	<b>(29 081)</b>	<b>(20 844)</b>

### Note 18 - Produits nets de commissions

#### Produits de commissions

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Produits de commissions sur prestations de conseil et de services	502 112	543 440
Produits de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	265 207	188 659
Produits de commissions sur opérations de crédit	4 030	778
Autres produits de commissions	7 886	5 143
<b>TOTAL</b>	<b>779 235</b>	<b>738 020</b>

#### Charges de commissions

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Charges de commissions sur prestations de conseil et de services	(6 929)	(4 899)
Charges de commissions sur gestion d'actifs et activité de portefeuille	(37 453)	(17 354)
Charges de commissions sur opérations de crédit	(301)	(118)
Autres charges de commissions	(2 835)	(3 361)
<b>TOTAL</b>	<b>(47 518)</b>	<b>(25 732)</b>

## Note 19 - Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	30/09/16
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat sur option	24 637	17 391
<i>Carried interest</i>	15 893	15 423
Résultat net sur opérations de change	11 406	14 666
Résultat net sur instruments de capitaux propres et dérivés détenus à des fins de transaction	639	(83)
Résultat net sur autres opérations de transaction	1 624	(287)
<b>TOTAL</b>	<b>54 199</b>	<b>47 110</b>

Les gains et les pertes nets sur les instruments financiers à la juste valeur par résultat comprennent les variations de la juste valeur des instruments financiers à la juste valeur par résultat sur option et les instruments financiers comptabilisés dans le portefeuille de transaction, y compris les dérivés.

Les instruments financiers à la juste valeur par résultat sur option comprennent à la fois des actions ordinaires et des actions de type *carried interest* détenues par le Groupe dans ses fonds de Capital-investissement et de dette privée. Ils comprennent également les prêts consentis à ses fonds de Capital-investissement et de dette privée.

## Note 20 - Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	30/09/16
Résultat net sur cessions	27 347	20 277
Pertes de valeur	(1 345)	(708)
Dividendes	2 750	2 839
<b>TOTAL</b>	<b>28 752</b>	<b>22 408</b>

Le dividende se rapportant à la participation du Groupe dans EdRS est inclus dans les gains ou pertes nets sur autres actifs (note 24).

## Note 21 - Produits et charges des autres activités

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	30/09/16
Autres produits	282	856
<b>TOTAL PRODUITS DES AUTRES ACTIVITÉS</b>	<b>282</b>	<b>856</b>
Autres charges	(1 460)	(300)
<b>TOTAL CHARGES DES AUTRES ACTIVITÉS</b>	<b>(1 460)</b>	<b>(300)</b>

## Note 22 - Charges générales d'exploitation

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	30/09/16
Rémunérations et autres charges de personnel	(472 146)	(456 538)
Charges sur régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies	(9 821)	(10 350)
Charges sur régimes de retraite à cotisations définies	(6 280)	(5 824)
<b>Charges de personnel</b>	<b>(488 247)</b>	<b>(472 712)</b>
Autres charges administratives	(146 426)	(129 160)
<b>TOTAL</b>	<b>(634 673)</b>	<b>(601 872)</b>

### Charges de personnel

Dans le cadre de sa stratégie de rémunération variable, le Groupe paye des bonus à ses salariés. Dans certains cas, il s'agit de bonus payables de manière différée.

Les bonus sont versés un, deux ou trois ans après l'année d'attribution. La charge est donc comptabilisée sur des périodes de deux, trois ou quatre ans comprises entre l'année de l'attribution et la date de règlement. Ces primes sont versées à condition que le bénéficiaire soit toujours employé par le Groupe à la date de règlement. Pour certains salariés, une partie des primes sera versée sous forme d'actions de R&Co plutôt qu'en numéraire, en réponse aux nouvelles exigences de fonds propres (*Capital Requirement Directive 4* ou CRD4). Les actions R&Co seront disponibles pour ces salariés six mois après la date d'acquisition des bonus.

Cette rémunération différée donne lieu à un engagement, dont une partie n'a pas encore été enregistrée car elle concerne une période future. Le montant des règlements potentiels futurs n'ayant pas encore été enregistrés à ce jour s'élève à 78,8 millions d'euros (31 mars 2017 : 95,5 millions d'euros).

Le plan de rémunération à base d'actions a pour objectif de corréler la prime de certains membres clés du personnel aux performances du Groupe. Outre l'obligation de rester salarié du Groupe, ces primes peuvent également être annulées dans des circonstances spécifiques.

## Note 23 - Coût du risque

<i>En milliers d'euros</i>	Dotations aux dépréciations	Reprises de dépréciations	Recouvrement de créances	30/09/17	30/09/16
Prêts et créances	(9 626)	5 789	36	(3 801)	1 370
Titres à revenu fixe	-	1 120	-	1 120	(648)
Engagements de garantie envers la clientèle	-	-	-	-	-
Autres	(2 599)	924	-	(1 675)	(2 570)
<b>TOTAL</b>	<b>(12 225)</b>	<b>7 833</b>	<b>36</b>	<b>(4 356)</b>	<b>(1 848)</b>

## Note 24 - Gains ou pertes nets sur autres actifs

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	30/09/16
Dividendes des participations à long terme	5 242	3 778
Plus et moins-values sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	875	(5)
Plus values sur acquisition, cession ou dépréciation de cession de titres consolidés	(358)	45
<b>TOTAL</b>	<b>5 759</b>	<b>3 818</b>

## Note 25 - Impôt sur les bénéfices

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Impôts courants	(33 824)	(19 027)
Impôts différés	4 152	(7 726)
<b>TOTAL</b>	<b>(29 672)</b>	<b>(26 753)</b>

La charge nette d'impôt sur les bénéfices se décompose en une charge d'impôts courants et en une charge d'impôts différés :

### Impôts courants

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Charge d'impôt de l'exercice	(25 120)	(19 309)
Impôts sur exercices antérieurs	(3 154)	1 174
Charge d'impôt irrécouvrable relative aux dividendes	(3 729)	(4 469)
Autres	(1 821)	3 577
<b>TOTAL</b>	<b>(33 824)</b>	<b>(19 027)</b>

### Impôts différés

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	<b>30/09/16</b>
Différences temporelles	4 138	(7 704)
Changements de taux d'imposition	248	53
Impôts sur exercices antérieurs	(234)	(75)
<b>TOTAL</b>	<b>4 152</b>	<b>(7 726)</b>

Rationalisation de la charge d'impôt entre le taux d'imposition de droit commun et le taux réel

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/09/17</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>205 632</b>
<b>Charge d'impôt théorique au taux de droit commun français</b>	34,4%	70 799
<b>Principaux éléments de réconciliation</b>		
Impôt des associés comptabilisé hors du Groupe	(10,1%)	(20 841)
Gains et pertes sur imposition à taux réduits	(7,8%)	(15 961)
Différences permanentes locales	(5,0%)	(10 231)
(Gains)/pertes pour lesquels aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé	(0,5%)	(1 113)
Modification du taux d'impôt différé	(0,1%)	(160)
Impôts sur exercices antérieurs	+1,6%	3 332
Charge d'impôt irrécouvrable relative aux dividendes	+1,8%	3 729
Autres	+0,1%	118
<b>Charge d'impôt réelle</b>	<b>14,4%</b>	<b>29 672</b>
<b>TAUX D'IMPOSITION RÉEL</b>		<b>14,4%</b>

## Note 26 - Parties liées

En milliers d'euros	30/09/17			31/03/17		
	Entreprises mises en équivalence	Dirigeants mandataires sociaux	Autres parties liées	Entreprises mises en équivalence	Dirigeants mandataires sociaux	Autres parties liées
<b>Actifs</b>						
Prêts et avances sur la clientèle	4 872	-	8 412	4 700	1 293	9 225
Titres à revenu variable	-	-	-	-	-	-
Actifs divers	4	-	75	93	-	-
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>4 876</b>	<b>-</b>	<b>8 487</b>	<b>4 793</b>	<b>1 293</b>	<b>9 225</b>
<b>Passifs</b>						
Dettes envers la clientèle	44	3 444	38 237	62	8 240	162 555
Passifs divers	-	-	-	-	305	1 634
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>44</b>	<b>3 444</b>	<b>38 237</b>	<b>62</b>	<b>8 545</b>	<b>164 189</b>
<b>Engagements de financement et de garantie</b>						
Engagements de financement et de garantie donnés	-	-	59	-	1 114	59
<b>TOTAL ENGAGEMENTS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>1 114</b>	<b>59</b>
<b>Charges et produits relatifs aux transactions avec les parties liées</b>						
Intérêts reçus	-	-	17	-	7	503
Intérêts versés	-	-	-	-	-	-
Commissions reçues	-	-	-	-	-	-
Autres produits	1 120	-	237	1 277	-	-
<b>TOTAL PRODUITS</b>	<b>1 120</b>	<b>-</b>	<b>254</b>	<b>1 277</b>	<b>7</b>	<b>503</b>
Autres charges	(348)	-	(732)	(744)	-	(3 105)
<b>TOTAL CHARGES</b>	<b>(348)</b>	<b>-</b>	<b>(732)</b>	<b>(744)</b>	<b>-</b>	<b>(3 105)</b>

Au cours de l'exercice précédent, le Groupe a acquis auprès d'une partie liée, membre du concert familial, une participation de 13,07% dans Rothschild Holding AG, société contrôlée par R&Co. Le prix d'acquisition de 64 millions de francs suisses (60 millions d'euros), versé en numéraire, a été déterminé à l'aide d'une évaluation réalisée par un tiers indépendant. Cette acquisition s'inscrit dans le cadre de la politique adoptée par le Groupe, et visant à réduire les participations ne donnant pas le contrôle. Parallèlement, cette même partie liée a perçu un règlement en numéraire d'un montant dû au titre d'une opération similaire d'achat d'actions effectuée au cours d'un exercice antérieur. Le montant réglé étant inférieur de 16 millions de francs suisses (15 millions d'euros) à la valeur comptable du passif, ce gain en résultant pour le Groupe a été traité comme un apport en capital d'un actionnaire et directement comptabilisé en capitaux propres. Cet impact est présenté dans les « Autres mouvements » du tableau de variation des capitaux propres consolidés.

## Note 27 - Informations sectorielles

Le tableau ci-dessous présente une information sectorielle par ligne de métier, utilisée en interne pour évaluer leur performance, puis ajustée afin d'être conforme avec les normes comptables Groupe. La colonne « Réconciliation IFRS » reflète principalement le préceptif versé aux associés-gérants français considérés comme des participations ne donnant pas le contrôle, à la comptabilisation de bonus différés au-delà de leur période d'acquisition, aux avantages au personnel concernant les régimes de retraite en application d'IAS 19 (R), et à la réaffectation des dépréciations et de certaines charges générales d'exploitation.

### Répartition de l'activité par secteur d'activité

<i>En milliers d'euros</i>	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital-investissement et dette privée	Autres métiers et fonctions centrales	Total avant réconciliation IFRS	Réconciliation IFRS	30/09/17
<b>Produit net bancaire</b>	<b>492 072</b>	<b>246 906</b>	<b>97 484</b>	<b>19 523</b>	<b>855 985</b>	<b>(3 639)</b>	<b>852 346</b>
Charges générales d'exploitation	(431 572)	(220 433)	(31 900)	(28 092)	(711 997)	63 005	(648 992)
Coût du risque	-	-	-	-	-	(4 356)	(4 356)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>60 500</b>	<b>26 473</b>	<b>65 584</b>	<b>(8 569)</b>	<b>143 988</b>	<b>55 010</b>	<b>198 998</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence							875
Résultat hors exploitation							5 759
<b>Résultat avant impôt</b>							<b>205 632</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital-investissement et dette privée	Autres métiers et fonctions centrales	Total avant réconciliation IFRS	Réconciliation IFRS	30/09/16
<b>Produit net bancaire</b>	<b>536 605</b>	<b>179 680</b>	<b>72 600</b>	<b>17 763</b>	<b>806 648</b>	<b>(4 181)</b>	<b>802 467</b>
Charges générales d'exploitation	(465 866)	(180 952)	(24 209)	(30 258)	(701 285)	82 232	(619 053)
Coût du risque	-	-	-	-	-	(1 848)	(1 848)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>70 739</b>	<b>(1 272)</b>	<b>48 391</b>	<b>(12 495)</b>	<b>105 363</b>	<b>76 203</b>	<b>181 566</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence							188
Résultat hors exploitation							5 199
<b>Résultat avant impôt</b>							<b>186 953</b>

L'information comparative a été retraitée pour tenir compte de changements mineurs dans la présentation des comptes de gestion. Les résultats par activité n'ont pas changé.

### Répartition du produit net bancaire par secteur géographique

<i>En milliers d'euros</i>	30/09/17	%	30/09/16	%
France	292 724	34%	235 448	29%
Royaume-Uni et Îles Anglo-Normandes	181 585	21%	223 157	28%
Autres pays d'Europe	151 433	18%	127 042	16%
Amériques	133 064	16%	127 391	16%
Suisse	60 020	7%	56 980	7%
Asie et Australie	26 146	3%	20 261	2%
Other	7 374	1%	12 188	2%
<b>TOTAL</b>	<b>852 346</b>	<b>100%</b>	<b>802 467</b>	<b>100%</b>

La répartition par secteur géographique est basée sur la localisation géographique de l'entité qui comptabilise le chiffre d'affaires.

## Note 28 - Résultat par action

	30/09/17	30/09/16
Résultat net consolidé - part du Groupe (en millions d'euros)	88,2	67,0
retraitement du dividende précipitaire (en millions d'euros)	(0,4)	(0,4)
<b>Résultat net consolidé retraité du dividende précipitaire - part du Groupe (en millions d'euros)</b>	<b>87,8</b>	<b>66,6</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation - en milliers	74 531	68 624
<b>Résultat par action de base (en euros)</b>	<b>1,18</b>	<b>0,97</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (dilué) - en milliers	76 113	69 487
<b>Résultat dilué par action (en euros)</b>	<b>1,15</b>	<b>0,96</b>

Le résultat par action de base est calculé en divisant le résultat net consolidé - part du Groupe (après déduction du dividende précipitaire, qui ne fait pas partie du bénéfice réalisé par les actionnaires ordinaires) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation sur la période.

Le résultat dilué par action est calculé selon la méthode du rachat d'actions, selon laquelle le revenu net est divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, majoré du nombre d'actions ordinaires supplémentaires qui seraient émises dans le cadre d'options d'achat d'actions et d'actions attribuées ayant un effet dilutif. Les options et les actions attribuées n'ont un effet dilutif que lorsqu'elles sont « dans le cours », en se basant sur le cours moyen de marché des actions ordinaires pendant la période. La majorité des actions ordinaires potentielles qui ne sont pas dilutives sont liées au Plan d'intéressement de R&Co (*R&Co Equity Scheme*).

En l'absence de résultat sur les activités cédées ou abandonnées, le résultat par action des seules activités poursuivies est le même que le résultat par action.

## Note 29 - Périmètre de consolidation

Au 30 septembre 2017, le périmètre de consolidation du Groupe avec ses principales filiales peut être synthétisé de la manière suivante :

Nom des sociétés	Pays d'activité	30/09/17		31/03/17		Méthode de consolidation <sup>(1)</sup>	
		% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt	30/09/17	31/03/17
Banque Martin Maurel SA	France	100,00	99,83	100,00	99,96	IG	IG
Concordia Holding SARL	France	100,00	99,98	100,00	99,98	IG	IG
K Développement SAS	France	100,00	99,98	100,00	99,98	IG	IG
Rothschild Martin Maurel SCS <sup>(2)(3)</sup>	France	99,99	99,83	99,99	99,63	IG	IG
Rothschild GmbH	Allemagne	100,00	99,66	100,00	99,41	IG	IG
Rothschild Bank International Limited	Guernesey	100,00	99,52	100,00	99,22	IG	IG
Rothschild Europe BV	Pays-Bas	100,00	99,66	100,00	99,41	IG	IG
Rothschild Bank AG	Suisse	100,00	90,09	100,00	86,80	IG	IG
Rothschild Concordia AG	Suisse	100,00	99,10	100,00	98,80	IG	IG
Rothschild Holding AG	Suisse	90,52	90,09	87,48	86,80	IG	IG
Rothschilds Continuation Holdings AG	Suisse	99,99	99,52	99,87	99,22	IG	IG
N M Rothschild & Sons Limited	Royaume-Uni	100,00	99,52	100,00	99,22	IG	IG
Rothschild North America Inc.	Etats-Unis	100,00	99,52	100,00	99,22	IG	IG

(1) IG : intégration globale.

(2) Certaines des filiales sont des sociétés en commandite simple (SCS). 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) Société issue du rapprochement opérationnel de la Banque Martin Maurel SA et de Rothschild & Compagnie Banque SCS.

# Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

---

Période du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 septembre 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rothschild & Co S.C.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 septembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 28 novembre 2017  
KPMG S.A.

Arnaud Bourdeille  
Associé

Paris, le 28 novembre 2017  
Cailliau Dedouit et Associés

Jean-Jacques Dedouit  
Associé

## Personnes responsables du rapport financier semestriel

**Rothschild & Co Gestion SAS**  
Gérant

**Mark Crump**  
Directeur financier du Groupe

## Déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel

« Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Paris, le 28 novembre 2017

**Rothschild & Co Gestion SAS**  
Gérant  
Représenté par David de Rothschild, Président

**Mark Crump**  
Directeur financier du Groupe

# A propos de Rothschild & Co

---

Rothschild & Co propose des conseils indépendants pour des opérations de fusion/acquisition, de stratégie et de financement, ainsi que des solutions d'investissement et de gestion du patrimoine aux grandes institutions, aux familles, aux particuliers et aux gouvernements partout dans le monde. Avec près de 3 400 spécialistes du service financier sur le terrain dans plus de 40 pays, nos équipes offrent une vision mondiale unique. Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux au centre des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (SCA) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 154 645 024 €, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris, France.

Pour plus d'informations :

**Relations investisseurs**

Marie-Laure Becquart  
Tel.: +33 (0)1 40 74 65 26  
marie-laure.becquart@rothschild.com

**Communication**

Caroline Nico  
Tel.: +33 (0)1 40 74 43 44  
caroline.nico@rothschild.com

Pour plus d'informations, veuillez consulter les sites internet du Groupe :  
[www.rothschildandco.com](http://www.rothschildandco.com), [www.rothschild.com](http://www.rothschild.com)

**Calendrier Financier :**

- 13 mars 2018 Résultats annuels de l'exercice 2017 d'une durée de 9 mois
- 15 mai 2018 Publication du premier trimestre 2018 (janvier-mars)
- 17 mai 2018 Assemblée générale annuelle

