

Paris, le 13 février 2023

Rothschild & Co annonce avoir reçu la confirmation de l'intention de Concordia¹ de déposer un projet d'offre publique d'achat simplifiée sur ses actions

Le Conseil de Surveillance de Rothschild & Co s'est réuni ce jour et a pris connaissance de la confirmation de l'intention de Concordia, principal actionnaire de Rothschild & Co (39% du capital environ), de déposer un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant environ 40% du capital de Rothschild & Co au prix de 48,0 euros par action (coupons attachés), en vue de demander la mise en œuvre d'un retrait obligatoire.

Préalablement au dépôt du projet d'offre, Rothschild & Co proposera à ses actionnaires, lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra le 25 mai 2023, le paiement d'un dividende ordinaire de 1,4 euro par action². Rothschild & Co envisage également de proposer, sous réserve de l'avis favorable du Conseil de Surveillance de Rothschild & Co, une distribution exceptionnelle de réserves de 8,0 euros par action. Cette distribution exceptionnelle serait conditionnée à la décision finale de Concordia de déposer l'offre. Le prix d'offre annoncé serait diminué du montant de ces deux distributions.

Cette opération visant à créer un groupe entièrement privé s'inscrit dans la stratégie de Concordia de détenir seule la majorité du capital et des droits de vote de Rothschild & Co. La famille Rothschild et son associée de longue date, la famille Maurel, seraient rejointes au capital par un nombre limité d'investisseurs familiaux qui partagent les mêmes ambitions de soutenir Rothschild & Co à moyen et long terme.

Dans le cadre de ce projet d'offre, Concordia agirait de concert avec les investisseurs familiaux susvisés ainsi qu'une société nouvellement créée (Rothschild & Co Partners) qui regrouperait tous les Partners de Rothschild & Co et détiendrait une participation significative et de long terme dans Rothschild & Co.

Concordia a annoncé son intention de mettre en œuvre un retrait obligatoire visant la totalité des actions non détenues par Concordia, dans l'hypothèse où les actionnaires minoritaires ne détiendraient pas plus de 10% du capital et des droits de vote de Rothschild & Co à l'issue de l'offre.

Informé de ce projet et conformément à la réglementation en vigueur et aux recommandations de l'Autorité des marchés financiers (AMF), le Conseil de Surveillance de Rothschild & Co a procédé en janvier 2023 à la constitution d'un comité ad hoc composé de quatre membres indépendants. Le Conseil de Surveillance de Rothschild & Co, sur recommandation du comité ad hoc, a par ailleurs procédé à la nomination du cabinet Finexsi en qualité d'expert indépendant chargé de se prononcer sur le caractère équitable des termes de l'offre publique, y compris en cas de mise en œuvre d'un retrait obligatoire, conformément à la réglementation boursière, et sur la distribution exceptionnelle de réserves envisagée de 8,0 euros par action. Le comité ad hoc a notamment pour mission d'assurer le suivi des travaux de l'expert indépendant.

Dès la remise du rapport de l'expert indépendant sur les termes de l'offre publique, le Conseil de Surveillance se réunira pour émettre un avis motivé sur le projet d'offre publique déposé, conformément à l'article 231-19, 4° du règlement général de l'AMF. Le dépôt du projet d'offre et du projet de note d'information auprès de l'AMF interviendrait sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires requises et du versement des distributions. Il devrait avoir lieu mi 2023.

Rothschild & Co tiendra ses actionnaires informés des principaux développements de ce projet.

¹ « Concordia » désigne la société Rothschild & Co Concordia SAS, holding de la famille Rothschild.

² Dividende ordinaire qui serait mis en paiement le 31 mai 2023 avec une date de détachement le 29 mai 2023.

Marc-Olivier Laurent, Président du Conseil de Surveillance de Rothschild & Co a indiqué : « *Le Conseil de Surveillance a accueilli favorablement le projet d'offre publique d'achat. Rothschild & Co aura une base d'actionnariat solide au service de ses ambitions stratégiques dans un environnement privé grâce à cette offre. Le contrôle majoritaire de Concordia, ainsi que la création d'une société regroupant l'ensemble des Partners du Groupe, apporteront un grand soutien au développement des métiers du Groupe.* »

Véronique Weill, Présidente du comité ad hoc, a déclaré : « *Après avoir pris connaissance des travaux préliminaires à date de l'expert indépendant, le comité ad hoc a recommandé au Conseil de Surveillance d'accueillir favorablement l'offre proposée. Le projet offrirait une liquidité aux actionnaires minoritaires à des conditions faisant ressortir une prime significative par rapport aux références boursières de Rothschild & Co. Le comité ad hoc et l'expert indépendant vont poursuivre leur travaux sur l'offre publique à déposer par Concordia, afin que le comité ad hoc puisse émettre sa recommandation d'avis motivé en temps voulu.* »

Avertissement important

Le présent communiqué ne constitue ni une offre d'achat, ni une sollicitation pour la vente d'actions Rothschild & Co, dans un quelconque pays, y compris en France.

Il n'existe aucune certitude quant au dépôt de l'offre, ni quant à son ouverture.

Dans le cas où l'offre serait déposée à l'AMF, la documentation relative à l'offre, qui serait déposée par Rothschild & Co Concordia et Rothschild & Co, serait soumise à l'examen de l'AMF qui appréciera sa conformité aux dispositions législatives et réglementaires applicables.

L'offre ne pourra être ouverte qu'une fois déclarée conforme par l'AMF.

La diffusion, publication ou distribution de ce communiqué peut faire l'objet d'une réglementation spécifique ou de restrictions dans certains pays.

L'offre ne sera pas adressée à des personnes soumises à de telles restrictions, que ce soit directement ou indirectement, et ne peut être acceptée depuis un pays où l'offre serait soumise à de telles restrictions. En conséquence, les personnes en possession du présent communiqué de presse sont tenues de s'informer des restrictions locales applicables et de s'y conformer.

Résultats annuels 2022 : des performances annuelles solides

- **Performance des métiers**

- **Conseil financier** : performance annuelle soutenue, avec des revenus de 1 837 millions d'euros en baisse de 4% par rapport au record de l'année dernière (2021 : 1 915 millions d'euros). Résultat avant impôt de 372 millions d'euros en baisse de 12% (2021 : 421 millions d'euros)
- **Banque privée et gestion d'actifs** : année très solide avec des revenus de 703 millions d'euros (2021 : 593 millions d'euros) en hausse de 19%, et un résultat avant impôt de 154 millions d'euros (2021 : 117 millions d'euros) en hausse de 32%. Les actifs sous gestion ont diminué de 2% à 101,6 milliards d'euros (31/12/2021 : 103,9 milliards d'euros) en raison des performances négatives des marchés (6,7 milliards d'euros) en partie compensées par une forte collecte nette de 1,4 milliard d'euros (2,9 milliards d'euros pour WAM Europe) et par l'impact d'une acquisition en France (3 milliards d'euros)
- **Merchant Banking** : revenus annuels records en hausse de 2% à 406 millions d'euros (2021 : 398 millions d'euros), et résultat avant impôt de 273 millions d'euros (2021 : 292 millions d'euros), en raison de la forte performance des investissements, combinée à des revenus récurrents en croissance constante à la suite du succès des levées de fonds en 2022. Les actifs sous gestion ont continué de croître à 22,9 milliards d'euros, en hausse de 25% (31/12/2021 : 18,3 milliards d'euros), dont 2,1 milliards d'euros engagés par le Groupe

- **Revenus** : 2 965 millions d'euros, en hausse de 1% (2021 : 2 925 millions d'euros)
- **Résultat net - part du Groupe**¹ : 606 millions d'euros, en baisse de 21% (2021 : 766 millions d'euros)
- **Bénéfice par action (BPA)** : 8,38 euros, en baisse de 21% (2021 : 10,59 euros)
- Impact positif de la variation des taux de change de 60 millions d'euros sur les revenus et de 5 millions d'euros sur le résultat net - part du Groupe
- Dividende ordinaire de 1,4 euro par action, en hausse de 22% (dividende ordinaire 2021 : 1,15 euro)
- Distribution exceptionnelle de réserves de 8,0 euros par action (conditionnée au dépôt de l'offre de Concordia – comme exposé ci-avant)

Alexandre de Rothschild, Président exécutif, a déclaré :

« Après une année 2021 record, les performances de l'année 2022 ont été solides pour nos trois métiers dans un contexte de grande volatilité des marchés et un environnement économique incertain. Je voudrais saisir cette occasion pour remercier tous les collaborateurs dont les efforts fournis tout au long de l'année ont permis d'aboutir à des résultats aussi positifs.

Bien que les perspectives soient plus difficiles en raison du ralentissement économique, nous restons relativement confiants dans notre capacité à poursuivre notre développement en 2023. »

¹ Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels en 2022 et 2021

1. Compte de résultat consolidé résumé

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co s'est réuni le 13 février 2023 et a examiné les comptes consolidés résumés¹ relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 décembre 2022.

<i>(en millions d'€)</i>	Page	2022	2021	Var	Var %
Revenus	5-9	2,965	2,925	40	1%
Charges de personnel	10	(1,575)	(1,453)	(122)	8%
Charges administratives	10	(333)	(267)	(66)	25%
Dotations aux amortissements et dépréciations	10	(87)	(73)	(14)	19%
Coût du risque	10	(3)	(1)	(2)	200%
Résultat d'exploitation		967	1,131	(164)	(15)%
Autres produits / (charges) (net)	10	(8)	0	(8)	n/a
Résultat avant impôt		959	1,131	(172)	(15)%
Impôt sur les bénéfices	10	(158)	(170)	12	(7)%
Résultat net		801	961	(160)	(17)%
Participations ne donnant pas le contrôle	11	(195)	(195)	0	-
Résultat net - part du Groupe		606	766	(160)	(21)%
Bénéfice par action*		€8.38	€10.59	(€2.21)	(21)%
Rentabilité des capitaux propres corporels (ROTE)		20.7%	32.3%		

* Le BPA dilué s'élève à 8,27 euros (2021 : 10,45 euros)

Il n'y a pas eu d'éléments exceptionnels en 2022 comme en 2021.

La présentation des Indicateurs Alternatifs de Performance figure dans l'Annexe H.

¹ Ces comptes ne sont pas audités. Les procédures d'audit des Commissaires aux comptes sont en cours. Les chiffres ont été arrondis. Des différences d'arrondi peuvent exister, y compris pour les pourcentages.

2. Revue des métiers

2.1 Conseil financier

L'activité de Conseil financier regroupe le conseil en fusions et acquisitions, le conseil en financement qui couvre le domaine de la dette, des restructurations de bilan et Equity Market Solutions, qui inclut le conseil sur des marchés de capitaux, le conseil aux investisseurs et Redburn.

Les revenus du quatrième trimestre se sont élevés à 433 millions d'euros en baisse de 30% par rapport à ceux du quatrième trimestre 2021, qui avait été un trimestre record (T4 2021 : 618 millions d'euros) et en baisse de 21% par rapport au trimestre précédent (T3 2022 : 547 millions d'euros) mais globalement en ligne avec la performance des revenus du T1 et du T2.

Les revenus de l'année 2022 ont atteint 1 837 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport à 2021, une année record (1 915 millions d'euros), soit la deuxième meilleure performance annuelle. Au cours des douze derniers mois à fin décembre 2022, Rothschild & Co s'est classé au 5^{ème} rang mondial en termes de revenus¹.

Le résultat avant impôt 2022 s'est élevé à 372 millions d'euros, soit une baisse de 12% (2021 : 421 millions d'euros). Le total des coûts a diminué de 2% grâce à de moindres rémunérations variables, et malgré l'augmentation des coûts non liés au personnel suite à la reprise des déplacements et autres activités liées au marketing grâce aux levées des restrictions liées au coronavirus, ainsi que des effets inflationnistes et de change. Le taux de rémunération était de 65,3% en 2022 (2021 : 66,8%). La marge opérationnelle est passée de 22,3% en 2021 à 20,2% en 2022, notamment en raison de revenus plus faibles.

Les revenus issus du **conseil en fusions-acquisitions** se sont élevés à 1 349 millions d'euros pour 2022, en baisse de 6% (2021 : 1 432 millions d'euros), grâce à une activité soutenue dans nos principales implantations et expertises sectorielles auprès de nos clients : entreprises et sponsors financiers. **Au cours de l'année 2022, Rothschild & Co s'est classé au 1^{er} rang mondial par le nombre d'opérations réalisées et annoncées²** contre le 4^{ème} rang en 2021. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, par le nombre d'opérations de fusions-acquisitions, une position qu'il occupe depuis plus de 15 ans².

Les revenus du **conseil en financement** en 2022 ont atteint 488 millions d'euros, en hausse de 1% (2021 : 483 millions d'euros), en raison d'une activité accrue de nos activités en capitaux privés, en particulier autour de participations minoritaires non cotées, qui ont compensé la baisse des revenus sur les marchés de capitaux et sur le financement. Rothschild & Co s'est classé à la **1^{ère} place en Europe** et 3^{ème} à l'échelle mondiale par le nombre d'opérations de restructuration réalisées en 2022². Au cours de l'année, nous avons été également très actifs dans le conseil sur des opérations de financement innovantes liées au développement durable et dans la levée de fonds pour des projets d'énergies renouvelables.

En 2022, Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures finalisées dont :

- **Suez** pour son offre d'achat recommandée auprès de Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **Blackstone** pour la recapitalisation de Mileway (21 milliards d'euros, Royaume-Uni et Pays-Bas)
- **Volkswagen** pour l'introduction en bourse de Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG à la bourse de Francfort (9,4 milliards d'euros, Allemagne)
- **Apollo** pour l'acquisition de Tenneco (7,1 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Saipem** pour son enveloppe de financement y compris une augmentation de capital de 2,0 milliards d'euros (5,0 milliards d'euros, Italie)

Pour une liste plus complète des mandats confiés finalisés au cours de 2022, veuillez-vous référer à l'Annexe F.

Le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des transactions annoncées les plus importantes et les plus complexes à l'échelle mondiale, notamment :

¹ Source : Publication des sociétés

² Source : Refinitiv

- **Vantage Towers** pour son rachat grâce à un partenariat stratégique entre Vodafone et un consortium dirigé par KKR et Global Infrastructure Partners (16 milliards d'euros, Allemagne et Royaume-Uni)
- **La République du Ghana** dans le cadre de la restructuration de sa dette souveraine (conseil auprès de créanciers internationaux - 13 milliards de dollars US, Ghana)
- **L'assureur A.S.R** pour le rachat des activités d'Aegon aux Pays-Bas (4,9 milliards d'euros, Pays-Bas)
- **Talen Energy** pour sa restructuration (conseil auprès du groupe ad hoc de créanciers - 4,8 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Atos** pour sa scission en deux sociétés cotées en bourse (2,6 milliards d'euros, France)

2.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de gestion d'actifs comprennent nos activités de Banque privée en Allemagne, Belgique, Espagne, France, Israël, Italie, Luxembourg, Monaco, Royaume-Uni et Suisse ainsi qu'une activité de gestion d'actifs en Europe. Rothschild & Co a annoncé la cession de son activité de gestion d'actifs en Amérique du Nord dont le closing en avril 2023.

Les marchés mondiaux ont connu un fort repli en 2022, une baisse à deux chiffres, à la fois sur les marchés actions et obligataires, soit la pire année depuis la crise financière mondiale. Au-delà de la crise pandémique prolongée et de la perturbation des chaînes d'approvisionnement, l'invasion de l'Ukraine par la Russie en février 2022 a déclenché des actions politiques historiques et des mouvements à travers les marchés mondiaux. L'envolée de l'inflation a conduit les banques centrales à augmenter agressivement leurs taux pour tenter de la contenir. Dans l'ensemble, l'environnement a laissé peu d'endroits sûrs aux investisseurs et a impacté négativement les portefeuilles des clients. Dans ce contexte difficile, l'activité a délivré une solide performance.

La collecte nette au cours de l'année 2022 de WAM Europe s'est élevée à 2,9 milliards d'euros, soit 3,0% de croissance nette de la collecte, dont 2,5 milliards d'euros en Banque privée et 0,4 milliard d'euros en Gestion d'actifs. La légère décélération du second semestre s'explique notamment par un faible nombre de clients, notamment français, qui ont cherché à se désendetter. En excluant cet effet négatif, la collecte nette de l'activité européenne (« WAM Europe ») aurait été autour de 4,0 milliards d'euros (soit 4,3% de croissance nette de la collecte).

WAM Europe a poursuivi sa bonne dynamique en termes d'expansion et d'attraction de nouveaux clients, avec une collecte positive au sein de toutes ses implantations. Au cours de l'année, de nouveaux conseillers ont été recrutés, un nouveau bureau régional au Royaume-Uni (Leeds) a été ouvert, et la nouvelle filiale en Israël a commencé à opérer en août. Nous avons acquis en début d'année un conseiller en gestion de patrimoine français, désormais totalement consolidé dans les activités de Banque privée en France.

Les équipes de gestion ont relativement bien résisté dans ces conditions de marché difficiles et affichent pour 2022 une performance annuelle supérieure à leurs indices de référence respectifs dans la plupart des portefeuilles de clients et des devises.

Les actifs sous gestion de **WAM Europe ont diminué de 1%, passant de 95,0 à 94,2 milliards d'euros** principalement sous l'effet des mouvements négatifs des marchés et des effets de change.

Le total des actifs sous gestion **a reculé de 2%, passant de 103,9 à 101,6 milliards d'euros** en raison de l'effet négatif des marchés et des devises ainsi que de la décollecte au sein de la gestion d'actifs américaine.

La collecte nette en 2022 s'est élevée à 1,4 milliard d'euros dont une décollecte de 1,5 milliard d'euros au sein de la gestion d'actifs américaine. En novembre 2022, Rothschild & Co a annoncé la vente de l'activité de gestion d'actifs américaine à Great Lakes Advisors, LLC, une filiale de Wintrust Financial Corporation. La transaction devrait être finalisée en avril 2023.

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

(en milliards d'€)	Trimestre terminant le			Année	
	31/12/2022	31/12/2021	30/09/2022	2022	2021
AuM à l'ouverture	98.6	100.6	99.6	103.9	83.4
<i>dont Banque privée</i>	72.8	71.8	73.4	73.9	55.8
<i>dont AM Europe</i>	18.4	20.5	18.6	21.1	19.4
<i>dont AM US</i>	7.4	8.3	7.6	8.9	8.2
Acquisition d'un CGP (2022) / Banque Pâris Bertrand (2021)	-	0.7	-	3.0	7.1
Collecte nette	(0.3)	(0.4)	(0.1)	1.4	4.1
<i>dont Banque privée</i>	(0.3)	(0.7)	0.2	2.5	4.3
<i>dont AM Europe</i>	0.2	0.4	-	0.4	0.8
<i>dont AM US</i>	(0.2)	(0.1)	(0.3)	(1.5)	(1.0)
Effet marché et taux de change	3.3	3.0	(0.9)	(6.7)	9.3
AuM à la clôture	101.6	103.9	98.6	101.6	103.9
<i>dont Banque privée</i>	73.9	73.9	72.8	73.9	73.9
<i>dont AM Europe</i>	20.3	21.1	18.4	20.3	21.1
<i>dont AM US</i>	7.4	8.9	7.4	7.4	8.9
<i>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</i>	3%	3%	(1%)	(2%)	25%

Les revenus du quatrième trimestre 2022 sont ressortis en hausse de 20% à 201 millions d'euros (T4 2021 : 168 millions d'euros).

Les revenus de l'année 2022 ont atteint un niveau record, en hausse de 19% à 703 millions d'euros (2021 : 593 millions d'euros), dont 679 millions d'euros pour WAM Europe, en hausse de 20% (2021 : 565 millions d'euros). La croissance a été tirée par la marge d'intérêts nette, qui a plus que doublé, pour atteindre 121 millions d'euros (+151%) par rapport à 2021 (48 millions d'euros), tiré par la hausse des taux d'intérêt, et par la croissance du portefeuille de prêts à la clientèle de la Banque privée (+14%), en particulier du portefeuille de prêts Lombard. Les commissions et honoraires ont également progressé à 570 millions d'euros, en hausse de 7% (2021 : 534 millions d'euros). Les commissions et frais représentent 81% du total des revenus.

Hors AM US, le **résultat avant Impôt pour 2022 de WAM Europe** est ressorti en hausse de 34% à 157 millions d'euros (2021 : 117 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 23,1% (2021 : 20,7%). Le niveau solide de la marge opérationnelle en 2022 a été principalement tiré par la forte hausse de la marge d'intérêts, les coûts ayant été maîtrisés. [Nous prévoyons que la marge d'intérêt restera un moteur dans les mois à venir, les taux d'intérêt poursuivant leur trajectoire positive. Toutefois, un certain ralentissement de la croissance des volumes de prêts pourrait être observé. De plus, nous prévoyons toujours d'investir dans ce métier pour soutenir la croissance organique (par exemple : recrutement, amélioration des plateformes).]

Toutes les entités continuent d'intégrer encore davantage les enjeux ESG dans leur processus d'investissement et leur organisation quotidienne. En 2022, ces travaux ont inclus le déploiement de la *Sustainability Academy* à l'échelle du Groupe, une mobilisation importante des équipes afin de mettre en œuvre la nouvelle réglementation MIFID ESG, et la publication d'informations supplémentaires sur l'investissement responsable.

2.3 Merchant Banking

L'activité de Merchant Banking investit les capitaux du Groupe et ceux de tiers dans des opportunités de capital investissement et de dette privée.

Les revenus du quatrième trimestre 2022 se sont élevés à 73 millions d'euros, en baisse de 37% par rapport à ceux de la même période l'an dernier (T4 2021 : 116 millions d'euros).

Les revenus de l'année 2022 se sont élevés à 406 millions d'euros, en hausse de 2% (2021 : 398 millions d'euros), soutenus par des revenus liés à la performance des investissements solides, combinés à une croissance interannuelle significative des revenus récurrents. Il s'agit du niveau de revenus le plus élevé jamais enregistré pour cette division car les revenus incluent les revalorisations de certains investissements pour lesquels des accords de sortie ont été signés au cours de 2022. De fait, les revenus de 2022 ont dépassé ceux générés en 2021, année qui était elle-même caractérisée par des gains d'investissements exceptionnels. Par rapport à la moyenne des trois années précédentes, les revenus de l'exercice sont en hausse de 64%.

Le tableau ci-dessous illustre la progression des revenus.

(en millions d'€)	2022	2021	Var	% Var
Revenus récurrents	156.4	116.7	39.7	34%
Revenus liés à la performance des investissements	249.8	281.6	(31.8)	(11)%
<i>dont carried interest</i>	89.5	99.5	(10.0)	(10)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	160.3	182.1	(21.8)	(12)%
Total revenus	406.2	398.3	7.9	2%
% récurrent / Total revenus	39%	29%		

La croissance des revenus reflète deux effets positifs :

- une hausse de 34% des revenus récurrents, qui ont atteint 156,4 millions d'euros, soit le niveau le plus élevé jamais atteint, conformément à la croissance des actifs sous gestion portés par les nombreux lancements de nouveaux fonds en 2022 ; et
- une contribution significative de 249,8 millions d'euros, des revenus liés à la performance des investissements (deuxième résultat le plus élevé après 2021 : 281,6 millions d'euros), tirée par :
 - des plus-values réalisées suite à des sorties au sein du portefeuille de *corporate private equity* ;
 - des revalorisations dans les portefeuilles de capital-investissement et de secondaire, générant des plus-values latentes et du *carried interest* ;
 - des gains latents liés au change, principalement en USD, et
 - des revenus sur intérêts courus générés par des positions pour compte propre en dette privée.

Le niveau des revenus liés à la performance des investissements, réalisés par les portefeuilles de capital-investissement en 2022, continue de valider notre stratégie d'investissement centrée sur les trois secteurs dans lesquels nous investissons en priorité (Data & logiciels, Santé et Services aux entreprises à base technologique) couplée à la qualité des actifs en portefeuille, soigneusement sélectionnés en fonction de leur potentiel de croissance et leur capacité à résister en cas de crise.

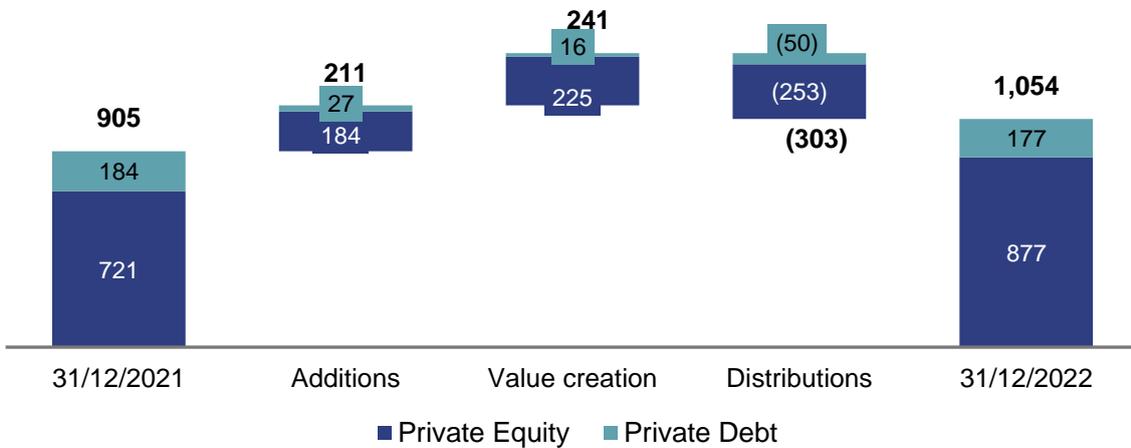
Ce fort niveau de revenus en 2022 s'est traduit par un **résultat avant impôt de 273 millions d'euros**, soit le deuxième meilleur résultat de ce métier, après 2021 (292 millions d'euros). Cela représente une marge opérationnelle de 67% (2021 : 73%).

La marge dégagée par l'activité de gestion de fonds (qui exclut les revenus liés à la performance des investissements) s'est améliorée au cours de l'exercice, pour atteindre 15% (2021 : 9%), en raison principalement de l'accroissement des revenus récurrents suite au lancement de nouveaux fonds.

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, est l'indicateur pour mesurer la performance de ce métier. Au 31 décembre 2022, le RORAC s'élevait à 33%, soit le résultat le plus élevé atteint par la division, dépassant le niveau de 29% pour 2021 et supérieur à l'objectif affiché (« supérieur à 15 % sur le cycle »).

Évolution de la valeur des actifs investis dans ce métier (en millions d'euros)

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Au 31 décembre 2022, la valeur des actifs investis par le Groupe dans ce métier s'élevait à 1 054 millions d'euros (dont 877 millions d'euros en capital-investissement et 177 millions d'euros en dette privée). En 2022, le Groupe a investi 211 millions d'euros (dont 184 millions d'euros en capital-investissement et 27 millions d'euros en dette privée) et a reçu 303 millions d'euros (dont 253 millions d'euros en capital-investissement et 50 millions d'euros en dette privée).



Au 31 décembre 2022, les actifs sous gestion s'élevaient à 22,9 milliards d'euros, en hausse de 25% (31 décembre 2021 : 18,3 milliards d'euros), dont 2,1 milliards d'euros engagé par Rothschild & Co.

Pour une liste plus complète des activités des fonds et du développement commercial en 2022, veuillez-vous référer à l'annexe G.

3. Résultats financiers consolidés

3.1 Revenus¹

En 2022, les revenus se sont élevés à 2 965 millions d'euros (2021 : 2 925 millions d'euros), en hausse de 40 millions d'euros, soit 1%. La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les revenus de 60 millions d'euros.

¹ Produit net bancaire en IFRS

3.2 Charges générales d'exploitation

(a) Charges de personnel

Au 31 décembre 2022, le nombre de collaborateurs du Groupe s'élevait à 4 508, en hausse de 14% (31/12/2021 : 3 941). Cette augmentation est destinée à soutenir le développement des trois métiers et renforcer les fonctions transverses.

En 2022, les charges de personnel se sont établies à 1 575 millions d'euros, en hausse de 8% ou 122 millions d'euros (2021 : 1 453 millions d'euros) en ligne avec l'accroissement du nombre de collaborateurs et des crédits différés plus faibles. La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les charges de personnel de 45 millions d'euros.

Le ratio de rémunération ajusté, tel que défini à l'Annexe H sur les Indicateurs Alternatifs de Performance, s'établit à 63,8% au 31 décembre 2022 (31/12/2021 : 60,2%).

L'effet comptable des plans de rémunération variable différée est inclus dans les comptes statutaires. En 2021, ils ont représenté un crédit net de 161 millions d'euros. En 2022, ils ont représenté un crédit net de 26 millions d'euros. Le ratio de rémunération, s'il est ajusté de l'effet bonus différé, serait de 64,7% (31/12/2021 : 66,3%).

(b) Charges administratives

En 2022, les charges administratives se sont élevées à 333 millions d'euros (2021 : 267 millions d'euros), soit une augmentation de 66 millions d'euros en ligne avec l'accroissement du nombre de collaborateurs et des coûts connexes (recrutement, informatique et données du marché), de la reprise des voyages suite aux levées des restrictions liées au coronavirus, ainsi que de l'inflation et des effets de change. La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les charges administratives de 7 millions d'euros.

(c) Dotations aux amortissements

En 2022, les dotations aux amortissements et dépréciations se sont élevées à 87 millions d'euros (2021 : 73 millions d'euros) en raison d'une augmentation des dotations aux amortissements des équipements informatiques/logiciels et de l'amortissement d'actifs incorporels suite aux acquisitions réalisées par la Banque privée. La variation des taux de change a eu pour effet d'augmenter les dotations aux amortissements et dépréciations de 2 millions d'euros.

(d) Coût du risque

En 2022, le coût du risque s'est élevé à 3 millions d'euros (2021 : charge de 1 millions d'euros), reflétant principalement des provisions sur créances au sein du Conseil financier.

3.3 Autres produits / (charges)

En 2022, les autres produits et charges de l'exercice ont représenté une charge de 8 millions d'euros (2021 : néant) en raison de baisses de valeur sur des actifs historiques.

3.4 Impôts sur les bénéfices

En 2022, la charge d'impôt s'est élevée à 158 millions d'euros (2021 : 170 millions d'euros), répartis entre une charge d'impôt courant de 165 millions d'euros et un crédit d'impôt différé de 7 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 16,5% (2021 : 15%).

3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

En 2022, les participations ne donnant pas le contrôle se sont élevées à 195 millions d'euros (2021 : 195 millions d'euros). Cela comprend principalement les préciputs payables aux associés français et les intérêts payés sur les dettes subordonnées.

4. Structure financière

Rothschild & Co est régulée sur une base consolidée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que compagnie financière holding. Le Groupe présente un bilan solide avec des capitaux propres - part du Groupe au 31 décembre 2022 de 3,56 milliards d'euros (31/12/2021 : 3,13 milliards d'euros).

Le ratio Common Equity Tier 1 (CET 1) s'élevait à 22,3%¹ au 31/12/2022, en hausse par rapport à l'exercice précédent (31/12/2021 : 21,3%). Les fonds propres CET 1 sont calculés conformément aux règles CRR/CRD applicables. Les ratios de solvabilité sont présentés pro forma pour le résultat courant², net de dividendes, de l'exercice en cours, sauf mention contraire.

	31/12/2022	31/12/2021	Minimum Bâle 3 complet avec le CBR (Réserve de conservation de capital)
Ratio common Equity Tier 1 (CET 1)	22.3%	21.3%	7.3%
Ratio de solvabilité global	22.3%	21.3%	10.8%

Le Groupe maintient un niveau élevé de liquidité, les actifs de trésorerie représentant 51% de l'actif total de 17,4 milliards d'euros (31/12/2021 : 58%). Les prêts sont financés de manière prudente par les dépôts de la clientèle avec un ratio Crédits/Dépôts de 48% au 31/12/2022 (31/12/2021 : 38%).

La génération de cash est solide avec un cash-flow opérationnel (CFO)³ de 410 millions d'euros (2021 : 875 millions d'euros). La diminution par rapport à 2021 s'explique principalement par le paiement de bonus beaucoup plus élevés en 2022 suite aux résultats records de 2021 et de la diminution du résultat net en 2022. Il est à noter que le CFO dépend des investissements et des cessions du Merchant Banking au cours d'une année. Le CFO excluant les activités de Merchant Banking s'élève à 318 millions d'euros (2021 : 807 millions d'euros).

La valeur nette comptable par action s'élevait à 49,73 euros (31/12/2021 : 43,31 euros), et la valeur nette comptable tangible par action à 43,21 euros (31/12/2021 : 37,93 euros).

5. Gestion du capital et dividende

5.1 Dividende

Rothschild & Co proposera lors de l'assemblée générale annuelle qui se tiendra le 25 mai 2023 le versement d'un dividende de 1,4 euro par action, en hausse de 22%. Le dividende sera mis en paiement le 31 mai 2023 avec une date de détachement le 29 mai 2023.

¹ Sous réserve de l'autorisation de l'ACPR d'inclure le résultat dans les fonds propres CET 1

² Sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) n° 575/2013

³ Indicateur alternatif de performance, se référer à l'annexe H

Rothschild & Co envisage de proposer à ses actionnaires, sous réserve de l'avis favorable du Conseil de Surveillance de Rothschild & Co, une distribution exceptionnelle de réserves de 8,0 euros par action, sous condition du dépôt de l'offre publique d'achat simplifiée de Concordia, comme exposé précédemment.

5.2 Programme de rachat d'actions

A la suite de l'approbation de l'ACPR, Rothschild & Co a lancé le 28 février 2022 un programme de rachat d'actions pour un montant maximum de 70 millions d'euros, pour une période se terminant le 18 novembre 2022. Dans le cadre de ce programme, 1 522 560 actions ont été rachetées pour un montant total d'environ 52 millions d'euros. Comme annoncé précédemment, 1% des actions achetées (soit 777 325 actions) ont été utilisées pour satisfaire aux exigences des plans d'options de souscription ou d'achat d'actions et des plans de rémunération en actions de Rothschild & Co. Le solde des actions rachetées (soit 745 235 actions) a été annulé le 28 novembre 2022.

6. Compte rendu sur les activités liées à la Russie

Dans l'ensemble, l'impact direct du conflit actuel en Ukraine sur le Groupe est faible. Les expositions du Groupe sont limitées en termes de nombre de clients, d'actifs sous gestion, de revenus, de portefeuilles de prêts ou de garanties détenues. Les opérations du bureau russe ont été suspendues.

Le Groupe a pris des mesures pour se conformer pleinement à la liste croissante des sanctions découlant de ce conflit et la direction du Groupe suit régulièrement les évolutions dans ce domaine.

En outre, les procédures d'entrée en relation avec les clients du Groupe tiennent pleinement compte des risques accrus associés à la représentation de clients fortement exposés à cette région et prévoient l'implication du management dans ces situations.

7. Responsabilité d'entreprise

Le Groupe reste engagé afin de mettre son influence et son expertise au service de la transition vers une économie plus durable. Un ensemble commun de priorités stratégiques ESG définit une feuille de route claire quant à l'intégration des enjeux de durabilité au sein du modèle économique du Groupe.

En 2022, les métiers d'investissement ont adopté une nouvelle feuille de route relative à l'investissement responsable mettant l'accent sur les actions en faveur du climat et d'une croissance inclusive. Cette nouvelle feuille de route vient soutenir nos stratégies métiers et servir l'ambition du Groupe en matière de durabilité à long terme. L'activité de Conseil financier a continué à jouer un rôle de premier rang dans les transactions relatives aux technologies innovantes en matière d'énergie et de transition climatique.

Le Groupe reste également mobilisé afin d'atteindre les engagements pris pour développer une culture d'entreprise qui promeut la diversité, l'inclusion et un environnement de travail équilibré. Le Groupe poursuit également ses efforts afin de réduire ses émissions opérationnelles de gaz à effet de serre de 30% entre 2018 et 2030, sur une trajectoire alignée sur les objectifs de l'Accord de Paris.

8. Perspectives

L'activité de **Conseil financier** est restée très soutenue en 2022, après une année record en 2021. Toutefois, les difficultés macroéconomiques ont impacté la finalisation des transactions avec un flux d'opérations annoncées qui s'est réduit à la fin de l'année 2022. Dès lors, nous anticipons un ralentissement d'activité sur le début d'année 2023 qui devrait se traduire par un niveau de revenus moins important qu'en 2022.

Au sein de l'activité de **Banque privée et gestion d'actifs**, les perspectives de collecte demeurent positives.. Les hausses des taux d'intérêt pourraient se poursuivre en 2023. La volatilité des marchés devrait rester se maintenir à mesure que les marchés digèrent une croissance plus faible, une inflation plus élevée et une incertitude géopolitique persistante. Nous continuons à investir dans la croissance de ce métier et à améliorer notre plateforme opérationnelle. En conséquence, la performance exceptionnellement élevée en 2022 ne devrait pas se répéter en 2023.

Concernant le métier de **Merchant Banking**, la croissance des revenus récurrents se poursuivra conformément aux levées de fonds et à nos plans de déploiement de capital pour 2023. En outre, nous prévoyons que nos investissements continuent de créer de la valeur au cours des prochains trimestres. Nous anticipons toutefois un ralentissement des revenus liés à la performance des investissements en comparaison aux deux dernières années, caractérisées par des niveaux exceptionnels de ces revenus.

Sous réserve de circonstances exogènes, nous anticipons que nos trois métiers continueront d'afficher des performances de bonne facture en 2023, bien qu'en deçà des niveaux de 2022. Les stratégies claires à long terme de chaque métier nous donnent confiance pour l'avenir, conscients que 2023 sera une année plus difficile compte tenu de l'environnement macroéconomique et géopolitique.

Calendrier financier :

- 9 mai 2023 : Premier trimestre 2023
- 25 mai 2023 : Assemblée générale des actionnaires
- 3 août 2023 : Résultats semestriels 2023

Pour toute information :

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart
investorrelation@rothschildandco.com

Relations avec les médias

Caroline Nico
Groupmediaenquiries@rothschildandco.com

Primatice : Olivier Labesse
olivierlabesse@primatice.com

À propos du Groupe Rothschild & Co

Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur des marchés financiers mondiaux depuis plus de 200 ans. Avec près de 4 500 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, le réseau international intégré de professionnels de confiance de Rothschild & Co offre une vision pertinente et à long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Merchant Banking.

Rothschild & Co est une société en commandite par actions (Sca) de droit français, cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A, au capital de 154 059 554 d'euros, inscrite au Numéro de registre du commerce et des sociétés de Paris 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris, France.

A. Bilan consolidé simplifié

<i>(en milliards d'€)</i>	31/12/2022	31/12/2021	Var
Caisse et banques centrales	2.5	6.0	(3.5)
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1.9	2.1	(0.2)
Prêts et créances sur la clientèle	5.0	4.4	0.6
<i>dont prêts à la clientèle privée</i>	4.6	4.0	0.6
Actifs financiers	5.8	3.2	2.6
Autres actifs	2.2	2.0	0.2
Total des actifs	17.4	17.7	(0.3)
Dettes envers la clientèle	10.4	11.7	(1.3)
Autres dettes	2.9	2.4	0.5
Capitaux propres - part du Groupe	3.6	3.1	0.5
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.5	0.0
Total des passifs	17.4	17.7	(0.3)

La variation des taux de change entre le 31 décembre 2021 et le 31 décembre 2022 n'a pas eu d'impact significatif.

B. Charges et produits exceptionnels

Il n'y a pas d'élément exceptionnel au titre des exercices 2022 et 2021.

C. Performances par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Total métiers	Fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	2022
Revenus	1,837	703	406	2,946	19	-	2,965
Charges d'exploitation	(1,465)	(549)	(133)	(2,147)	(61)	213	(1,995)
Coût du risque	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Résultat d'exploitation	372	154	273	799	(42)	210	967
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Résultat avant impôt	372	154	273	799	(42)	202	959
<i>Marge opérationnelle %</i>	20%	22%	67%	27%			32%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Merchant Banking	Total métiers	Fonctions centrales	Ajustements IFRS ¹	2021
Revenus	1,915	593	398	2,906	14	5	2,925
Charges d'exploitation	(1,494)	(479)	(106)	(2,079)	(56)	343	(1,792)
Coût du risque	-	3	-	3	-	(5)	(2)
Résultat d'exploitation	421	117	292	830	(42)	343	1,131
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat avant impôt	421	117	292	830	(42)	343	1,131
<i>Marge opérationnelle %</i>	22%	20%	73%	29%			39%

¹ Le rapprochement avec les normes IFRS reflète principalement : Le traitement de la quote-part de résultat (préciput) versée aux associés français en tant que participations ne donnant pas le contrôle ; la comptabilisation des bonus différés normaux et spéciaux en 2021 sur la période comprise entre l'attribution et l'acquisition des droits; l'ajout des gains et pertes non opérationnels ou charges administratives exclus des comptes de gestion ; et la réaffectation des dépréciations et de certains produits et charges opérationnels à des fins de présentation.

D. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	2022	2021	Var	Taux	31/12/2022	31/12/2021	Var
€ / GBP	0.8553	0.8614	(1)%	€ / GBP	0.8869	0.8390	6%
€ / CHF	1.0012	1.0800	(7)%	€ / CHF	0.9880	1.0364	(5)%
€ / USD	1.0515	1.1762	(11)%	€ / USD	1.0683	1.1350	(6)%

Les taux de change pour le compte de résultat sont illustratifs car le compte de résultat est converti sur la base des cours du mois de la comptabilisation du résultat.

E. Progression trimestrielle des revenus

<i>(en millions d'€)</i>		2022	2021	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	413.5	394.9	5%
	2 ^{ème} trimestre	443.1	438.5	1%
	3 ^{ème} trimestre	547.3	464.0	18%
	4 ^{ème} trimestre	433.2	617.6	(30)%
	Total	1,837.1	1,915.0	(4)%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	170.1	134.3	27%
	2 ^{ème} trimestre	167.3	139.9	20%
	3 ^{ème} trimestre	164.3	151.3	9%
	4 ^{ème} trimestre	200.8	167.5	20%
	Total	702.5	593.0	18%
Merchant Banking	1 ^{er} trimestre	95.5	103.4	(8)%
	2 ^{ème} trimestre	92.4	131.3	(30)%
	3 ^{ème} trimestre	145.6	47.4	207%
	4 ^{ème} trimestre	72.7	116.2	(37)%
	Total	406.2	398.3	2%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	4.9	5.0	(2)%
	2 ^{ème} trimestre	3.4	3.1	10%
	3 ^{ème} trimestre	10.2	4.3	137%
	4 ^{ème} trimestre	1.0	1.6	(38)%
	Total	19.5	14.0	39%
Ajustements IFRS	1 ^{er} trimestre	(8.7)	(1.4)	521%
	2 ^{ème} trimestre	(6.9)	0.9	(867)%
	3 ^{ème} trimestre	(3.7)	(0.3)	1,133%
	4 ^{ème} trimestre	19.4	5.5	253%
	Total	0.1	4.7	(98)%
Total	1^{er} trimestre	675.3	636.2	6%
	2^{ème} trimestre	699.3	713.7	(2)%
	3^{ème} trimestre	863.7	666.7	30%
	4^{ème} trimestre	727.1	908.4	(20)%
	Total	2,965.4	2,925.0	1%

F. Transactions de l'activité de Conseil financier

Au cours de l'exercice 2022, le Conseil financier a conseillé de nombreuses opérations finalisées parmi lesquelles :

F.1. Conseil en fusions-acquisitions

- **Suez**, fournisseur d'eau et de gestion des déchets, pour son offre d'achat recommandée auprès de Veolia (26 milliards d'euros, France)
- **Blackstone**, pour la recapitalisation de Mileway, leader de l'immobilier destiné à la logistique du dernier kilomètre (21 milliards d'euros, Royaume-Uni et Pays-Bas)
- **PGNiG**, compagnie pétrolière et gazière polonaise, pour sa fusion avec PKN Orlen (18 milliards d'euros, Pologne)
- **Macquarie Infrastructure and Real Assets**, pour l'acquisition d'Autostrade per l'Italia, concessionnaire d'autoroutes, dans le cadre d'un consortium (9,6 milliards d'euros, Australie et Italie)
- **Covéa**, groupe d'assurance français, pour son acquisition de PartnerRe (9 milliards de dollars US, France et Bermudes)
- **Fortune Brands Home & Security**, société spécialisée dans la maison et la sécurité, pour sa séparation en deux nouvelles sociétés cotées en bourse, Fortune Brands Innovations et MasterBrand (7,6 milliards de dollars US, États-Unis)
- **FL Entertainment**, société leader dans la production de contenus et de paris sportifs en ligne, pour son rapprochement avec Pegasus Entrepreneurs et la levée de fonds de 550 millions d'euros (7,2 milliards d'euros, France et Pays-Bas)
- **Apollo**, pour l'acquisition de Tenneco, créateur, fabricant et commercialisateur de produits automobiles (7,1 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Bridgepoint et Element Materials Technology**, fournisseur mondial de services de tests, d'inspection et de certification, pour la cession d'Element à Temasek (7 milliards de dollars US, Royaume-Uni et Singapour)
- **Meggitt**, groupe britannique spécialisé dans l'aérospatiale et la défense, dans le cadre de son rachat, entièrement en numéraire, par Parker Hannifin (6,3 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et États-Unis)
- **Hella Family Pool**, fabricant de luminaires, d'équipements électroniques et de systèmes, pour sa cession à Faurecia (6,7 milliards d'euros, Allemagne et France)
- **CC Neuberger Principal Holdings II**", dans le cadre de sa fusion avec Getty Images, société mondiale de médias visuels (4,8 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Veoneer**, fabricant de technologies de sécurité automobile, pour sa cession à Qualcomm (4,5 milliards de dollars US, États-Unis et Suède)
- **Falck Renewables**, producteur et fournisseur d'énergie propre, pour sa vente à J.P. Morgan Asset Management (3,6 milliards d'euros, Italie)
- **Enagás**, exploitant de réseaux énergétiques et de transport, sur la cession de 80% du capital de GNL Quintero à un consortium dirigé par EIG Partners (2 milliards de dollars US, Espagne, États-Unis et Chili)
- **Astorg et Goldman Sachs** pour la cession de HRA Pharma, groupe de santé grand public, à Perrigo (1,8 milliard d'euros, États-Unis et France)

F.2. Conseil en financement

- **Uniper**, société de production et de négoce d'énergie, lors de sa nationalisation par la République Fédérale d'Allemagne (30 milliards d'euros, Allemagne)
- **Ministère des Finances de l'Ukraine**, sur le rééchelonnement de la dette du secteur public (21,1 milliards de dollars US, Ukraine)
- **Volkswagen**, l'un des principaux constructeurs automobiles, pour l'introduction en bourse de Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG à la bourse de Francfort (9,4 milliards d'euros, Allemagne)
- **Nordic Aviation**, un bailleur d'avions régionaux, dans le cadre de sa restructuration en vertu du Chapitre 11 (6,4 milliards de dollars US, République d'Irlande)
- **Saipem**, société multinationale de services pétroliers, pour son enveloppe de financement comprenant une augmentation de capital de 2,0 milliards d'euros (5,0 milliards d'euros, Italie)
- **Public Investment Fund**, fonds souverain de l'Arabie Saoudite, dans le cadre de sa première offre d'obligations

vertes à trois tranches de 5 /10 /100 ans (3 milliards de dollars US, Arabie Saoudite)

- **John Wood**, fournisseur de services techniques d'ingénierie, concernant sa structure de capital afin d'obtenir des « waivers » de la part de ses créanciers (2,6 milliards de dollars US, Royaume-Uni)
- **Global Infrastructure Partners** dans le cadre de la vente de sa participation minoritaire de 25,7% dans Freeport LNG, exportateur de gaz naturel liquéfié, à JERA (2,5 milliards de dollars US, États-Unis et Japon)
- **Insight Venture Partners** dans le cadre de son investissement dans Precisely, société leader dans le domaine des logiciels d'infrastructure et d'intégrité des données (2,2 milliards de dollars US, États-Unis)
- **P3 Logistics Parks**, investisseur, gestionnaire et promoteur d'entrepôts en Europe, dans le cadre de sa première émission obligataire verte (1,0 milliard d'euros et 750 millions d'euros respectivement, République Tchèque)
- **Public Investment Fund et Americana Restaurants**, un opérateur de restaurants au Moyen-Orient et en Afrique du Nord, sur sa double cotation concomitante à la bourse d'Abu Dhabi et d'Arabie Saoudite (1,8 milliard de dollars US, Arabie Saoudite et Émirats Arabes Unis)
- **HORNBAACH**, chaîne de magasins de bricolage, dans le cadre de son offre publique de retrait de la cote (1,5 milliard d'euros, Allemagne)
- **Delivery Hero**, un service multinational de livraison de nourriture en ligne, dans le cadre de son financement Term Loan B et d'un crédit renouvelable (1,4 milliard d'euros, Allemagne)
- **Pierre & Vacances Center Parcs**, prestataire de services touristiques, dans le cadre de sa restructuration (1,2 milliard d'euros, France)
- **Sanofi**, société mondiale de santé, dans le cadre de la scission partielle d'Europi (1,2 milliard d'euros, France)
- **Moto**, opérateur de services autoroutiers, sur le refinancement de sa note d'investissement à caractère social et environnemental (835 millions de livres sterling, Royaume-Uni)

G. Activités d'investissement et développement commercial de Merchant Banking en 2022

G.1. Corporate Private Equity

- Five Arrows Principal Investments III (**FAPI III**), fonds de capital-investissement européen mid-market de 3^{ème} génération, a clôturé sa période d'investissement suite à la réalisation de son dernier investissement dans Intescia, une plateforme de données de veille et d'appels d'offres B2B située en France.
- Five Arrows Principal Investments IV (**FAPI IV**), fonds successeur de FAPI III, est en cours de levée de fonds et a reçu environ 2,1 milliards d'euros d'engagements à fin décembre 2022. Depuis la fin de l'année, FAPI IV a finalisé des engagements supplémentaires, le total du fonds est de 2,4 milliards d'euros. FAPI IV a réalisé deux premiers investissements en 2022 :
 - Mintec, une plateforme mondiale de données et d'analyses des prix des produits et matières agricoles, à destination de l'industrie alimentaire ; et
 - GEDH, leader européen de l'enseignement supérieur dans les domaines de la communication digitale, du management artistique et du journalisme.
- Five Arrows Growth Capital I (**FAGC I**), fonds de capital-investissement européen de 1^{ère} génération dédié aux petites capitalisations, et Five Arrows Capital Partners (**FACP I**), fonds américain de capital-investissement, ont conjointement investi dans Kpler, fournisseur de données, d'analyses et d'informations sur les marchés de l'énergie. Cette transaction représente le 4^{ème} investissement de **FAGC I**, suite à l'acquisition de Padoa, un logiciel SaaS pour les centres de santé au travail en France, réalisée début 2022.
- **FAPI II** et **FACP I** ont vendu en mai 2022 leurs participations respectives dans RLDatix (fournisseur de logiciels pour le risque et la conformité dans le domaine de la santé) à un fonds de continuation (Five Arrows Florence Continuation Fund), qui continue d'être géré par les équipes de capital-investissement.
- **FAPI II** a finalisé la sortie de Hygie31, un acteur majeur du marché français de la pharmacie en septembre 2022. Le fonds a également signé en octobre la vente d'A2Mac1, spécialiste des données automobiles avec un closing en février 2023.
- Five Arrows Principal Investments I Continuation Fund (**FAPI I CF**) a signé la cession de The Binding Site, entreprise spécialisée dans le diagnostic, la transaction a été finalisée début janvier 2023.
- Five Arrows Long Term (**FALT**), fonds de capital-investissement à horizon long terme de 1^{ère} génération, a rassemblé environ 770 millions d'euros d'engagements à fin décembre. De nouveaux closings ont été réalisés début 2023, portant le total des engagements à 1,1 milliard d'euros.

G.2. Multi-stratégies

- Five Arrows Secondary Opportunities V (**FASO V**) a réalisé 9 investissements en 2022. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 107% de son capital à travers 26 transactions en Europe et aux États-Unis, investissant dans plus de 130 sociétés sous-jacentes.
- Five Arrows Minority Investments (**FAMI**) a réalisé deux nouveaux investissements et distribué le produit des cessions des sociétés Mirion et HRA.
- Five Arrows Private Equity Programme II (**FAPEP II**), plateforme multi-gestion de 2^{ème} génération, a clôturé sa période d'investissement. Le fonds est désormais engagé à hauteur de 119% à travers 53 transactions
- Five Arrows Global Tech (**FAGT I**), fonds de fonds de 1^{ère} génération spécialisé en technologie, investissant dans des fonds de capital-risque et de capital-développement, est en cours de levée de fonds. Le fonds a reçu 257 millions de dollars US d'engagements à ce jour, et s'est déjà engagé dans 19 fonds sous-jacents et un co-investissement.
- Five Arrows Sustainable Investments (**FASI**), premier fonds d'impact du Merchant Banking, est en cours de levée et a réuni 167 millions d'euros d'engagements.

G.3. Direct lending

- Five Arrows Credit Solutions (**FACS**), fonds de 1^{ère} génération de dettes juniors, a finalisé sa dernière cession. Le fonds est désormais totalement désinvesti.
- Five Arrows Direct Lending (**FADL**), fonds direct de 2^{ème} génération, a cédé ses participations dans Sandcastle, Dominique Dutsher et Pirum. En parallèle, le fonds a participé aux plans de croissance de plusieurs sociétés en portefeuille en déployant des capitaux supplémentaires.
- Five Arrows Debt Partners III (**FADP III**), fonds direct de 3^{ème} génération, a finalisé 11 nouveaux investissements, portant les montants engagés à près de 90%. Les transactions réalisées en 2022 ont été :
 - un emprunt PIK pour OGF, premier opérateur de services funéraires en France ;
 - une prise de participation dans Precisely, important fournisseur de solutions logicielles pour l'intégrité des données ;
 - un package de financement pour Cornwall Insight, société britannique de premier plan de conseil en gestion dans les secteurs de l'énergie, des services publics et de l'environnement ;
 - un financement unitranche pour Akquinet, fournisseur allemand de solutions et de services informatiques intégrés ; et
 - un financement unitranche pour Résonance Imagerie, fournisseur français de services de radiologie et de diagnostic par l'image.

G.4. Credit Management

L'activité du *Credit Management*, qui investit dans des prêts garantis seniors, des obligations à haut rendement et des crédits structurés, a été active tant au niveau de son développement que des investissements :

- Five Arrows Global Loan Investments II (**GLI II**), fonds de 2^{ème} génération qui investit dans les tranches equity des CLOs géré par l'équipe, a réalisé un premier closing en mai 2022, réunissant près de 115 millions d'euros d'engagements ;
- Aux États-Unis, l'équipe de Credit Management a émis un nouveau CLO (Ocean Trails XII), a lancé les investissements pour un deuxième véhicule (Ocean Trails XIV), qui sera émis en 2023, et a liquidé d'Ocean Trails VI, qui avait été appelé au premier trimestre 2022 ; et
- En Europe, l'équipe de Credit Management a émis un nouveau véhicule CLO (Contego X) et a commencé la liquidation de Contego II, qui avait été appelé au quatrième trimestre 2022.

H. Indicateurs alternatifs de performance (APM) - Article 223-1 du règlement général de l'AMF

APM	Définition	Raison d'utilisation	Rapprochement
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels	Résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels	Mesurer le résultat net part du Groupe hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Dans le communiqué de presse, veuillez-vous référer à l'Annexe B
BPA hors éléments exceptionnels	BPA hors éléments exceptionnels	Mesurer le résultat par action hors éléments exceptionnels d'un montant significatif	Dans le communiqué de presse, veuillez-vous référer à l'Annexe B
Taux de rémunération ajusté	<p>Rapport entre les charges de personnel ajustées et le revenu consolidé de Rothschild & Co, excluant les revenus d'investissement du MB (<i>carried interest</i> et plus-values).</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Les charges de personnel comptabilisées au compte de résultat (qui comprennent les effets de la comptabilisation des bonus différés sur la période au cours de laquelle ils sont acquis par opposition à la base « attribuée »), 2. À laquelle il convient d'ajouter le montant du préceptif (quote-part de résultat revenant aux associés français), 3. desquelles sont retirées les sommes versées lors du départ de certains collaborateurs, la réévaluation du montant du passif lié aux rémunérations attribuées en actions et les coûts d'acquisition considérés comme une rémunération selon les normes IFRS, <p>Qui donne le total des charges de personnel dans le calcul du ratio de rémunération de base</p> <ol style="list-style-type: none"> 4. Le montant des charges de personnel ajustées est retraité de l'effet change pour neutraliser les variations de change d'un exercice à l'autre <p>Qui donne les charges de personnel ajustées du ratio de rémunération.</p>	Mesurer la part du chiffre d'affaires octroyée à l'ensemble des salariés Indicateur clé publié par toutes les banques d'investissement comparables cotées Rothschild & 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>Veuillez-vous référer :</p> <p>Dans le communiqué de presse au § 3,2 Charges générales d'exploitation et dans la présentation, slide 38</p>
Marge opérationnelle des métiers	La marge opérationnelle de chaque métier est calculée en divisant le Résultat avant impôt par les revenus de chaque métier.	Mesurer la rentabilité opérationnelle	Voir § 2
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 du Groupe sur la période.</p> <p>Les capitaux propres tangibles correspondent aux capitaux propres - part du Groupe diminués des immobilisations incorporelles (nettes d'impôt) 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 décembre 2021 et ceux au 31 décembre 2022.</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 52
Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)	<p>Rapport entre le Résultat avant impôt ajusté rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques déployé dans l'activité sur 3 exercices glissants.</p> <p>Le montant de fonds propres et de dette raisonnablement nécessaire pour financer les investissements du Groupe dans les fonds de Merchant Banking est conforme à son approche prudente de la 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 pourcentage représente globalement la moyenne pondérée à 80% pour les investissements en fonds propres, à 50% pour ceux de dette junior, à 40% pour les tranches verticales des CLO et à 33% pour ceux de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le Résultat avant impôt du MB est ajusté du coût de la dette notionnelle avec un intérêt de 2,5% calculé selon les modalités ci-dessus (soit sur 30% de la valeur des actifs investis du Groupe) divisé par le RAC.</p> <p>Le RORAC publié est calculé sur 3 exercices glissants afin de tenir compte de la volatilité inévitable des résultats financiers de l'activité, notamment liée au calendrier des réalisations et à la comptabilisation des incitations assises sur la performance, comme le <i>carried interest</i>.</p>	Mesurer la performance du métier de Merchant Banking	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 52
Cash flow opérationnel (CFO)	Montant de la trésorerie générée par l'activité normale du Groupe au cours de l'exercice en cours. Le calcul s'effectue selon la méthode indirecte, à partir du Résultat avant impôt.	Mesurer le montant de trésorerie généré par l'activité normale du groupe	Dans le communiqué de présentation de l'investisseur, se reporter au slide 41