



Communiqué de presse – Information financière – 1^{er} trimestre de l'exercice 2017 d'une durée de 9 mois

Paris, le 9 août 2017

Revenus du 1^{er} trimestre en hausse de 5%, portés par l'activité de Banque privée

- **Conseil financier** : revenus de 225 millions d'euros, en baisse de 6% (1^{er} trimestre 2016/2017 : 240 millions d'euros - meilleur 1^{er} trimestre depuis la crise financière)
- **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus de 126 millions d'euros, en progression de 40% (1^{er} trimestre 2016/2017 : 90 millions d'euros), à la faveur principalement de la fusion avec Martin Maurel
- **Capital-investissement et dette privée** : revenus de 47 millions d'euros, en baisse de 16% (1^{er} trimestre 2016/2017 : 56 millions d'euros). Le 1^{er} trimestre 2016/2017 avait bénéficié de la première comptabilisation du *carried interest* au titre du premier fonds de capital-investissement, incluant un important effet de rattrapage. Par rapport aux revenus moyens du 1^{er} trimestre des trois années précédentes, la progression est de 17%.
- Les revenus au titre du 1^{er} trimestre ont été pénalisés par l'effet de change à hauteur de 5 millions d'euros par rapport au 1^{er} trimestre 2016/2017 et de 2 millions d'euros sur la base des taux utilisés lors de l'exercice clos au 31 mars 2017.

En millions d'euros	Revenus du 1er trimestre		
	Exercice 2017 (d'une durée de 9 mois)	Exercice 2016/2017	% Var
Conseil financier	225	240	(6%)
Banque privée et gestion d'actifs	126	90	+40%
Capital-investissement et dette privée	47	56	(16%)
Autres	14	8	+75%
Total avant réconciliation IFRS	412	394	+5%
Réconciliation IFRS	(3)	(4)	(25%)
Total des revenus du Groupe	409	390	+5%



1 Conseil financier

Les revenus du Conseil financier au titre du 1^{er} trimestre clos le 30 juin 2017 sont de 225 millions d'euros, en repli de 6% (1er trimestre 2016/2017 : 240 millions d'euros - meilleur 1er trimestre depuis la crise financière).

Tant par le nombre d'opérations annoncées que réalisées, Rothschild & Co continue d'occuper la **1^{ère} place mondiale** dans le conseil en fusions et acquisitions au cours du 1^{er} semestre 2017.

En Europe en particulier, le Groupe conserve la position de leader qu'il occupe depuis plus d'une décennie, **en intervenant sur plus d'opérations que n'importe lequel de ses concurrents.**

En matière de conseil en financement, le Groupe s'est classé au **2^{ème} rang mondial**, grâce au nombre d'opérations de restructuration réalisées au premier semestre 2017. Il 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 trimestre, deux nouveaux *Managing Directors* nous ont rejoints. Ils sont en charge, au sein de notre activité nord-américaine, des secteurs Santé et Distribution & Biens de consommation. Trois nouveaux *Managing Directors* viendront compléter nos équipes nord-américaines au second trimestre de l'exercice. L'un renforcera l'équipe Santé et les deux autres le secteur des Technologies, dans le cadre de l'ouverture prochaine de notre bureau à San Francisco.

Fort de ses ressources et de son savoir-faire, Rothschild & Co est intervenu au 1^{er} trimestre dans des missions de conseil financier de premier plan auprès des clients suivants :

- **Ultra Petroleum** pour son placement sous la protection du Chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (6,0 milliards de dollars, États-Unis) ;
- **Ant Financial** pour sa levée de dette (3,5 milliards de dollars, Chine) ;
- **Le Ministère des Finances irlandais** pour la privatisation et l'introduction en bourse d'Allied Irish Bank (3,4 milliards d'euros, Irlande) ;
- **Odebrecht Agroindustrial** pour la restructuration de ses lignes de crédit (3,3 milliards de dollars, Brésil) ;
- **Lanxess** pour son offre entièrement en numéraire portant sur le rachat 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) ;
- **General Electric** pour l'acquisition de LM Wind Power (1,65 milliard de dollars, États-Unis et Danemark).

En outre, le Groupe continue d'intervenir dans des opérations internationales particulièrement importantes et complexes, auprès de :

- **Bayer** pour son offre de rachat en numéraire de Monsanto (66 milliards de dollars, Allemagne et 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** pour la fusion de Vodafone India et Idea Cellular (23 milliards de dollars, Royaume-Uni et Inde) ;
- **Intel Corporation** pour l'acquisition de Mobileye (15,3 milliards de dollars, États-Unis et Israël) ;
- **Metro** pour sa scission en deux entités : METRO et CECONOMY (15 milliards d'euros, Allemagne – opération finalisée en juillet 2017) ;
- **Government Development Bank of Puerto Rico** pour la restructuration de la dette (7,4 milliards d'euros, États-Unis).

2 Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de l'activité Banque privée et gestion d'actifs du 1^{er} trimestre clos le 30 juin 2017 s'élèvent à 126 millions d'euros, soit **une progression de 40%** par rapport au 1^{er} trimestre 2016/2017 (90 millions d'euros). Cette augmentation de 36 millions d'euros tient principalement à la fusion avec Martin Maurel, dont la contribution représente 26 millions d'euros.

Les **actifs sous gestion** ont cru à 66,8 milliards d'euros au 30 juin 2017 (66,6 milliards d'euros au 31 mars 2017 et 49,9 milliards d'euros au 30 juin 2016). Cette progression de 0,2 milliard d'euros au cours du



trimestre, s'explique par une collecte nette de 0,5 milliard d'euros tirée par la Banque privée, compensée par une dépréciation globale du marché et un effet de change négatif de 0,3 milliard d'euros.

En outre, les **marchés** sont restés **relativement stables**. La croissance économique mondiale se poursuit à un assez bon rythme avec, pour le moment, un risque modéré en termes d'inflation et de taux d'intérêt. Certes, les évolutions politiques ont continué à influencer les marchés financiers mais pas dans le sens que beaucoup d'investisseurs avaient pu craindre.

Au cours du 1^{er} trimestre, le Groupe a reçu l'agrément de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution, le régulateur bancaire français, et de la Banque centrale européenne, l'autorisant à engager la fusion entre Rothschild & Cie Banque et Banque Martin Maurel en France, qui a pris effet le 1^{er} juillet 2017. Ainsi, les activités de Banque privée du Groupe en France opèrent désormais sous le nom « **Rothschild Martin Maurel** ».

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

En milliards d'euros	1er trimestre	
	Exercice 2017 (d'une durée de 9 mois)	Exercice 2016/2017
Actifs sous gestion à l'ouverture	66,6	50,2
Collecte nette	0,5	0,3
Effet marché et taux de change	(0,3)	(0,6)
Actifs sous gestion à la clôture	66,8	49,9

3 Capital-investissement et dette privée

Les revenus de l'activité Capital-investissement et dette privée au terme du 1^{er} trimestre clos le 30 juin 2017 sont de 47 millions d'euros, soit une baisse de 16% par rapport au 1^{er} trimestre 2016/2017 (56 millions d'euros). Cela s'explique par la diminution attendue du *carried interest*.

Au cours du dernier exercice, le fonds Five Arrows Principal Investments (« FAPI ») a bénéficié d'un mécanisme de rattrapage contractuel autorisant pour la première fois la comptabilisation pluriannuelle de la performance, en raison de l'accroissement de la valeur au sein du portefeuille existant.

Au 1^{er} trimestre, en revanche, le montant comptabilisé reflète la seule performance de l'investissement sur la période comptable en cours.

Les revenus récurrents ont, par ailleurs, augmenté de 25% par rapport à la même période au cours de l'exercice précédent ; grâce à de nouveaux lancements de fonds.

Au cours du 1^{er} trimestre, les revenus de l'activité Capital-investissement et dette privée proviennent principalement de deux sources :

- les revenus récurrents de 15 millions d'euros, constitués des commissions de gestion, nettes des frais de placement (1^{er} trimestre 2016/2017: 12 millions d'euros),
- les revenus liés à la performance des investissements, soit 32 millions d'euros (1^{er} trimestre 2016/2017 : 44 millions d'euros) comprenant :
 - 11 millions d'euros de *carried interest* (1^{er} trimestre 2016/2017 : 21 millions d'euros),
 - 21 millions de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (1^{er} trimestre 2016/2017: 23 millions d'euros).

Au total, le Groupe aura investi 37 millions d'euros lors du 1^{er} trimestre clos le 30 juin 2017: 9 millions d'euros dans des fonds gérés pour le compte de tiers et 28 millions pour compte propre dont une part importante fera l'objet d'une syndication à l'attention des co-investisseurs du programme Rothschild Private Opportunities.

L'activité a également cédé plusieurs investissements et la quote-part reçue par le Groupe a représenté 27 millions d'euros, dont 11 millions au titre du fonds FAPI I. Les cessions au sein du portefeuille pour compte propre ont généré 16 millions d'euros de liquidités dont 8 millions de plus-values.



Au cours du trimestre, le fonds de fonds Arolla a réalisé son *closing* final pour atteindre 195 millions d'euros de capitaux engagés. S'agissant des fonds de dette privée, notre nouveau fonds de prêts directs aux moyennes capitalisations européennes FADL (Five Arrows Direct Lending), a réalisé un nouveau closing à la fin du trimestre qui a réuni 346 millions d'euros.

Rothschild Credit Management de son côté, a clôturé son dernier CLO (*Collateralised Loan Obligation*), Contego IV, à 360 millions d'euros et a levé 66 millions d'euros dans le cadre de sa stratégie Oberon.

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

4 Perspectives

Malgré des conditions de marché toujours favorables, l'activité M&A d'opérations finalisées a accusé un repli au niveau mondial au 1^{er} semestre 2017. Par conséquent il faut s'attendre pour l'exercice 2017 d'une durée de 9 mois, pour l'activité de Conseil financier, à un niveau de revenus légèrement inférieur à celui de l'année dernière, qui avait connu des revenus records.

L'activité de Banque privée et gestion d'actifs s'est donnée trois priorités : le maintien de la croissance des actifs sous gestion, la maîtrise des coûts avec le renforcement de la réglementation, notamment, l'introduction de la directive MIFID 2, et l'intégration opérationnelle de Martin Maurel en France.

Concernant l'activité de Capital-investissement et dette privée, nous resterons très sélectifs dans le choix des investissements pour générer un solide rendement du capital. Nous sommes également confiants dans nos capacités à développer les actifs sous gestion pour accroître nos revenus récurrents d'autant que les conditions du marché restent favorables à la création de valeur et aux cessions d'actifs.

Calendrier financier :

- | | |
|---------------------|--|
| ▪ 28 septembre 2017 | Assemblée générale annuelle |
| ▪ 4 octobre 2017 | Paiement du dividende |
| ▪ 28 novembre 2017 | Résultats semestriels au 30 septembre 2017 |
| ▪ 13 mars 2018 | Résultats annuels de l'exercice 2017 d'une durée de 9 mois |

Pour plus d'informations :

Relations investisseurs

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

Presse et Medias

Caroline Nico
Tél. : +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, www.rothschild.com

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 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.