

# Information financière – 1<sup>er</sup> trimestre 2016/2017

Paris, le 9 août 2016

## Revenus en hausse de 15% grâce à la solide performance du Conseil financier et du Capital-investissement et dette privée

- Conseil financier : revenus en hausse de 15%, portés par une activité soutenue en Europe ainsi qu'en Amérique du Nord et Amérique latine
- Banque privée et gestion d'actifs : revenus en léger repli de 5% suite à une baisse d'activité des clients dans des marchés volatils
- Capital-investissement et dette privée : revenus en progression de 104% principalement en raison de la première comptabilisation du *carried interest* au titre de FAPI I

<i>En million d'€</i>	Revenus du 1 <sup>er</sup> trimestre		
	2015/2016	2016/2017	% Var
Conseil financier	208,3	240,3	+15%
Gestion d'actifs	121,8	145,2	+19%
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	94,4	89,4	-5%
<i>dont Capital investissement et dette privée</i>	27,4	55,8	+104%
Autres <sup>1</sup>	19,6	8,5	-57%
<b>Total avant réconciliation IFRS</b>	<b>349,7</b>	<b>394,0</b>	<b>+13%</b>
Réconciliation IFRS	(9,3)	(3,8)	n/a
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>340,4</b>	<b>390,2</b>	<b>+15%</b>

Les revenus du premier trimestre 2016/2017 ont été pénalisés par l'effet de change à hauteur de 15 millions d'euros par rapport au premier trimestre 2015/2016 et de 4 millions d'euros par rapport à la clôture de l'exercice 2015/2016.

<sup>1</sup> Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus. La baisse des revenus est liée à la cession de la filiale « Five Arrows Leasing Group » en 2015/2016, qui avait générée 9,6 millions d'euros de revenus au premier trimestre 2015/2016.

Rothschild & Co intervient dans deux métiers principaux : (1) **le Conseil financier**, qui regroupe les activités de conseil en fusions et acquisitions, en financement, en restructuration de dettes et en opérations sur les marchés de capitaux ; (2) **et la Gestion d'actifs** au sens large, qui regroupe les activités de Banque privée et gestion d'actifs ainsi que le Capital-investissement et dette privée. En complément, le Groupe est présent dans les financements spécialisés, qui incluent essentiellement le portefeuille de prêts en voie d'extinction.

## 1. Conseil financier

Les revenus du Conseil financier au cours du premier trimestre 2016/2017 ressortent en progression de 15% à 240 millions d'euros contre 208 millions d'euros pour la même période de l'exercice précédent, soit le meilleur premier trimestre depuis le début de la crise financière. Cette performance reflète la vigueur des activités en Europe, en Amérique du Nord ainsi qu'en Amérique latine. Les revenus sont en baisse de 22% par rapport à ceux du trimestre précédent qui s'inscrivaient à 309 millions d'euros, notre deuxième record trimestriel.

Rothschild & Co occupe la 1<sup>ère</sup> place mondiale dans le conseil en fusions et acquisition au cours du premier semestre 2016<sup>1</sup>, tant par le nombre d'opérations annoncées que réalisées. En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, en intervenant sur plus d'opérations que n'importe lequel de ses concurrents<sup>1</sup> – une position que Rothschild & Co occupe depuis plus d'une décennie.

En matière de conseil en financement, le Groupe s'est classé au 4<sup>ème</sup> rang mondial en fonction du nombre d'opérations de restructuration réalisées durant le trimestre<sup>1</sup>, et continue de remporter plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant<sup>2</sup>.

Rothschild & Co est intervenu dans le cadre de missions de conseil de premier plan en matière de fusions et acquisitions ainsi que de financement réalisées au cours du premier trimestre 2016/2017 auprès des clients suivants :

- **Coca-Cola Iberian Partners** pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke (23,1 milliards d'euros, Espagne et Allemagne),
- **Rexam** pour son rachat par Ball Corp (4,4 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Etats-Unis),
- **Urbi Desarrollos Urbanos** pour son redressement judiciaire (3 milliards de dollars, Mexique),
- **Norrporten et ses actionnaires** pour sa cession à Castellum (2,8 milliards d'euros, Suède),
- **Ministère des finances du Royaume du Danemark** pour la privatisation et l'introduction en Bourse de Dong Energy (2,6 milliards d'euros, Danemark),
- **Ministère des transports, des communications et des travaux publics de Chypre** sur la commercialisation du Port de Limassol (1,9 milliard d'euros, Chypre),
- **Royal Philips** pour l'introduction en Bourse de Philips Lighting (863 millions d'euros, Pays-Bas).

Le Groupe est actuellement présent dans certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes, notamment :

- **Bayer** pour son projet de rachat de Monsanto (64 milliards de dollars, Allemagne et Etats-Unis),
- **Boehringer Ingelheim** pour l'échange stratégique de son activité Santé grand public contre celle de Santé animale de Sanofi (22,8 milliards d'euros, Allemagne),
- **Crédit Agricole** pour la cession de sa participation de 25% dans les Caisses Régionales (18 milliards d'euros, France),
- **Technip** pour sa fusion avec FMC Technologies (12 milliards de dollars, France et Etats-Unis),
- **Meda** pour sa cession à Mylan (10 milliards de dollars, Suède et Pays-Bas),
- **Ministère de l'économie et des finances d'Italie** pour la privatisation et l'introduction en Bourse d'ENAV (1,8 milliard d'euros, Italie)<sup>3</sup>.

---

<sup>1</sup> Source : Thomson Reuters

<sup>2</sup> Source : Dealogic

<sup>3</sup> Finalisée le 26 juillet 2016

## 2. Gestion d'actifs

La Gestion d'actifs, au sens large, regroupe les activités de Banque privée, de gestion d'actifs et de Capital-investissement et dette privée. Les revenus ont atteint 145 millions d'euros au cours du premier trimestre de 2016/2017, en hausse de 19% par rapport aux 122 millions d'euros enregistrés pour la même période de l'exercice précédent.

### ▪ Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs au cours du premier trimestre 2016/2017 se sont élevés à 89 millions d'euros, en baisse de 5% par rapport à la même période de l'exercice précédent (94 millions d'euros) suite à une moindre activité des clients dans des marchés volatils.

Les actifs sous gestion ont atteint 49,9 milliards d'euros au 30 juin 2016, en légère diminution de 0,5% par rapport à ceux au 31 mars 2016 (50,2 milliards d'euros) grâce une collecte nette de 0,3 milliard d'euros compensée par la dépréciation globale du marché et la variation négative des taux de change de 0,6 milliard d'euros. La volatilité des marchés est restée forte au premier trimestre 2016/2017, en raison notamment du Brexit. Par ailleurs, la politique monétaire des banques centrales reste accommodante avec des interventions vigoureuses sur le marché, en particulier au Japon et dans l'Union européenne. Les activités de prospection sont néanmoins très dynamiques et nous restons confiants dans notre capacité à accroître le nombre de nos clients.

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

<i>En milliards d'€</i>	<b>3 mois au 30 juin 2015</b>	<b>3 mois au 30 juin 2016</b>
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>52,1</b>	<b>50,2</b>
Collecte nette	0,6	0,3
Effet marché et taux de change	(0,9)	(0,6)
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>51,8</b>	<b>49,9</b>

### ▪ Capital-investissement et dette privée

Au cours du premier trimestre 2016/2017, cette activité a généré 56 millions d'euros de revenus contre 27 millions d'euros au cours de la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation en glissement annuel est, en grande partie, attribuable à la perception du *carried interest* pour 21 millions d'euros au titre du fonds « Five Arrows Principal Investments I » (FAPI I) dont la performance, en valeur de marché, a désormais dépassé le seuil au-delà duquel ce type de revenu revient au Groupe.

Les revenus comprennent :

- 13 millions d'euros de commissions de gestion (9 millions d'euros au premier trimestre 2015/2016),
- 20 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes (13 millions d'euros au premier trimestre 2015/2016), et
- 23 millions de *carried interest* et autres produits et charges (5 millions d'euros au premier trimestre 2015/2016).

Au cours du premier trimestre 2016/2017, le Groupe a investi 29 millions d'euros, dont 16 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 13 millions d'euros pour compte propre (y compris les investissements réalisés pour le compte du programme de co-investissement « Rothschild Private Opportunities »).

Le Groupe a cédé pour 85 millions d'euros d'actifs ayant généré 19 millions d'euros de plus-values, notamment deux investissements pour compte propre : Infopro (leader français de l'information professionnelle B2B) ; et RAC (numéro deux des services d'assistance automobile au Royaume-Uni) pour 10 millions d'euros dont 6 millions d'euros de profit.

Au cours du premier trimestre 2016/2017, en ce qui concerne les fonds de capital investissement, deux fonds ont réalisé leur premier closing :

- Arolla, fonds de fonds, à hauteur de 85 millions d'euros, ce qui représente la majeure partie du montant attendu du fonds (autour de 100 millions d'euros) ; et
- Five Arrows Secondary Opportunities IV (FASO IV), fonds européen axé sur les transactions du marché secondaire concernant les petites et moyennes capitalisations, successeur de FASO III, à hauteur de 328 millions d'euros. Le closing final devrait être supérieur à 400 millions d'euros.

Toujours au premier trimestre et s'agissant des fonds de dette privée, « Five Arrows Credit Solutions Fund » (FACS) a cédé son premier investissement IT Lab (leader des services d'assistance informatique) générant 1,25x le coût d'acquisition, et a annoncé sa 10<sup>ème</sup> transaction (émission d'une dette de second rang de 35 millions d'euros pour financer l'acquisition de Photobox Group - leader européen de la production en ligne d'albums photo personnalisés). Rothschild Credit Management (RCM) a levé 161 millions d'euros dans le cadre de sa stratégie de fonds de dettes senior Oberon et poursuit la commercialisation du fonds Oberon III. De plus, l'activité nord-américaine de RCM a clôturé Ocean Trails VI, une structure CLO (*Collateralised Loan Obligation*), à 300 millions de dollars, en juin 2016, et travaille actuellement sur une prochaine opération en Europe et aux Etats-Unis.

## Perspectives

Fin juin, les britanniques ont voté en faveur de la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne. Alors que ce résultat a eu un impact immédiat sur les marchés financiers et, affectera – pour le moins à court terme – le climat des affaires, les répercussions à plus long terme demeurent incertaines. Aussi, toute prévision relative aux perspectives des neuf prochains mois de l'exercice en cours s'avère délicate, tout particulièrement pour les activités de Conseil financier. S'agissant de l'impact sur notre structure opérationnelle, Rothschild & Co est, à des degrés divers, soumis aux réglementations de différents pays, à la fois membres ou non-membres de l'Union Européenne. Aussi et en dépit de quelques changements d'ordre organisationnel qui pourront être requis pré- et post-Brexit, ceux-ci ne devraient pas réellement affecter notre activité.

Au sein du Conseil financier, nous sommes prudents pour la fin de l'année, même si notre portefeuille probabilisé de mandats continue d'être élevé hors impact potentiel du Brexit, preuve de notre vaste présence internationale et de l'étendue de notre couverture sectorielle.

Au sein de la Banque privée et gestion d'actifs, nous avons maintenu la valeur des actifs sous gestion en dépit de la volatilité des marchés financiers ; pour autant, toute baisse significative pèserait sur nos revenus. En France, nous continuons de travailler sur le projet de fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel qui devrait être finalisée d'ici la fin de l'exercice 2016/2017.

Au sein du Capital-investissement et dette privée, nous ne pouvons prétendre maintenir, sur l'ensemble de l'année, le niveau de *carried interest* enregistré au premier trimestre. Les actifs sous gestion poursuivront leur progression du fait du lancement de nouveaux fonds et de fonds successeurs.

### **Calendrier financier**

- 29 septembre 2016 à 10 heures du matin – heure d'Europe centrale Assemblée générale annuelle
- 29 novembre 2016 Résultats semestriels de l'exercice 2016/2017
- 9 février 2017 Publication du troisième trimestre 2016/2017
- 14 juin 2017 Résultats annuels de l'exercice 2016/2017

---

### **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 2 800 collaborateurs 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, au capital de 142 274 072 €, 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. Rothschild & Co est cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A – Code ISIN : FR0000031684.*

---

#### **Nous contacter**

##### **Relations investisseurs**

**Marie-Laure Becquart**

[marie-laure.becquart@rothschild.com](mailto:marie-laure.becquart@rothschild.com)

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

##### **Communication**

**Caroline Nico**

[caroline.nico@rothschild.com](mailto:caroline.nico@rothschild.com)

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

#### **Relations avec la presse**

##### **France**

**DGM Conseil +33 1 40 70 11 89**

Michel Calzaroni - [m.calza@dgm-conseil.fr](mailto:m.calza@dgm-conseil.fr)

Olivier Labesse - [labesse@dgm-conseil.fr](mailto:labesse@dgm-conseil.fr)

##### **Royaume-Uni**

**Smithfield +44 20 7360 4900**

John Kiely - [jkiely@smithfieldgroup.com](mailto:jkiely@smithfieldgroup.com)

Alex Simmons - [asimmons@smithfieldgroup.com](mailto:asimmons@smithfieldgroup.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)