



Communiqué de presse – Informations financières

Résultats semestriels 2018

Paris, le 25 septembre 2018

Très bonne performance dans tous les métiers, particulièrement au deuxième trimestre

- Alexandre de Rothschild a été nommé Président exécutif de Rothschild & Co Gestion en mai 2018, suite à la nomination de David de Rothschild en qualité de Président du Conseil de surveillance de Rothschild & Co. François Pérol et Robert Leitão, *Managing Partners* de Rothschild & Co Gestion, co-présideront désormais le *Group Executive Committee* (GEC - Comité exécutif du Groupe).
- **Revenus du premier semestre 2018 en hausse de 12% à 1 007 millions d'euros** (S1 2017 : 896 millions d'euros). Ils ressortent en hausse de 44% pour le deuxième trimestre à 587 millions d'euros (T2 2017 : 409 millions d'euros).
- **Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels¹ en hausse de 56%** à 164 millions d'euros (S1 2017 : 105 millions d'euros) et Résultat net - part du Groupe y compris éléments exceptionnels à 161 millions d'euros en hausse de 66% (S1 2017 : 97 millions d'euros).
- **Bénéfice par action (BPA) hors éléments exceptionnels en hausse de 55%** à 2,18 euros (S1 2017 : 1,41 euro) et BPA y compris éléments exceptionnels en hausse de 63% à 2,14 euros (S1 2017 : 1,31 euro).
- Impact négatif de la variation des taux de change de 29 millions d'euros sur les revenus, limité à 1 million d'euros au niveau du résultat net – part du Groupe.

Alexandre de Rothschild, Président exécutif, a déclaré :

« Rothschild & Co affiche d'excellents résultats dans tous les métiers au premier semestre 2018 avec une accélération de la croissance au deuxième trimestre. »

Notre activité de Conseil financier a généré les revenus les plus élevés jamais enregistrés pendant cette période, notamment au Royaume-Uni où nous avons réalisé d'importantes opérations. Nous conservons notre premier rang mondial dans le Conseil en fusions-acquisitions par le nombre d'opérations. Nos marges restent à un niveau élevé. Nous poursuivons le recrutement de banquiers seniors aux États-Unis pour renforcer notre position dans cette activité en forte croissance.

Dans le métier Banque privée et gestion d'actifs, la collecte nette a considérablement progressé, en France comme en Suisse, avec une bonne tenue dans le reste du monde. Grâce à la croissance de cette activité, la marge opérationnelle est en passe d'atteindre notre objectif de 20 % pour 2020.

Notre métier de Capital-investissement et dette privée continue d'afficher une solide performance. La progression significative des revenus et du résultat d'exploitation s'explique en grande partie par des investissements toujours aussi robustes, la croissance des commissions de gestion ainsi qu'un certain nombre de réévaluations lors de cessions d'investissements ».

– FIN –

¹ Les éléments exceptionnels sont présentés dans l'annexe B.

1. Gouvernance

En avril 2018, le Groupe a annoncé la nomination d'Alexandre de Rothschild en qualité de Président exécutif de Rothschild & Co Gestion, Gérant de Rothschild & Co. Cette nomination fait suite à celle de David de Rothschild en qualité de Président du Conseil de surveillance de Rothschild & Co. Ces changements ont été effectifs en mai 2018.

De plus, le Groupe a recruté François Pérol en qualité de *Managing Partner* de Rothschild & Co Gestion. Depuis le 1^{er} septembre 2018, François Pérol et Robert Leitão, *Managing Partner*, co-président le *Group Executive Committee* (GEC). La composition du GEC a été modifiée et il est désormais doté d'un Comité opérationnel dirigé par Mark Crump, Directeur financier du Groupe, qui exerce également les fonctions de Directeur des opérations (*Group Chief Operating Officer*).

2. Compte de résultat consolidé simplifié

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 25 septembre 2018 pour examiner les états financiers du premier semestre 2018. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.

Suite à la modification en 2017 de la date de clôture de l'exercice, les comptes statutaires du premier semestre portent sur la période de six mois allant jusqu'au 30 juin 2018 et les informations comparatives, sur la période de six mois se terminant le 30 septembre 2017. Pour une meilleure compréhension de la performance, le communiqué de presse présente les résultats de la période de six mois allant jusqu'au 30 juin 2018 par rapport à ceux de la période de six mois allant jusqu'au 30 juin 2017. Les comptes statutaires détaillés sont présentés dans un document séparé, intitulé « Rapport financier semestriel », qui comprend les résultats, accompagnés des deux séries d'informations comparatives.

(en millions d'€)	Page	1er semestre 2018	1er semestre 2017	Var	Var %
Revenus	3 - 5	1,007	896	111	12%
Charges de personnel	6	(583)	(497)	(86)	(17)%
Charges administratives	6	(150)	(156)	6	4%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(14)	(16)	2	13%
Coût du risque	6	1	(10)	11	110%
Résultat d'exploitation		261	217	44	20%
Autres produits / (charges) (net)	6	1	9	(8)	(89)%
Résultat avant impôt		262	226	36	16%
Impôt sur les bénéfices	7	(36)	(41)	5	12%
Résultat net consolidé		226	185	41	22%
Participations ne donnant pas le contrôle	7	(65)	(88)	23	26%
Résultat net - part du Groupe		161	97	64	66%
Eléments exceptionnels	9	3	8	(5)	(63)%
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels		164	105	59	56%
<i>Bénéfice par action</i>		2.14 €	1.31 €	0.83 €	63%
BPA - hors éléments exceptionnels		2.18 €	1.41 €	0.77 €	55%
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels</i>		19.0%	13.6%		
ROTE - hors éléments exceptionnels		19.4%	14.8%		

¹ Le bénéfice net dilué par action est de 2,10€ (1^{er} semestre 2017 : 1,28€).

Une analyse des Éléments exceptionnels figure dans l'Annexe B. Une présentation des Indicateurs Alternatifs de Performance figure dans l'Annexe G.

3. Revue des métiers

3.1 Conseil financier

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

Le Conseil financier a réalisé un excellent premier semestre 2018 avec des revenus **d'un montant de 636 millions d'euros en hausse de 15%** par rapport au premier semestre 2017 (554 millions d'euros). Au cours de la période de douze mois s'achevant fin juin 2018, Rothschild & Co s'est hissé au **4^{ème} rang en terme de revenus** (6^{ème} au 31 décembre 2017).

En excluant le montant relatif aux investissements liés au développement de l'activité de fusions-acquisitions en Amérique du Nord, le résultat d'exploitation du premier semestre 2018 s'est élevé à 117 millions d'euros. La marge **opérationnelle correspondante est de 18,4%** (S1 2017 : 20,0%). Elle se maintient ainsi dans le haut de notre fourchette cible et est en léger repli par rapport à la même période l'année dernière. La marge opérationnelle pour l'année 2017, qui s'élevait à 17,8%, est un élément de comparaison plus représentatif.

En incluant les investissements liés au développement de l'activité en Amérique du Nord, le résultat d'exploitation pour le premier semestre 2018 s'élève à 107 millions d'euros, avec une marge de 16,8% (S1 2017 : 17,5%, 2017 : 15,7%).

Dans l'activité de **Conseil en fusions-acquisitions**, nous continuons à faire mieux que le marché global des fusions-acquisitions. Au premier semestre 2018, Rothschild & Co se classe de nouveau au **1^{er} rang mondial et européen par le nombre d'opérations réalisées**¹. Les revenus de cette activité ont atteint **un montant de 490 millions d'euros, en progression de 33%** par rapport au premier semestre 2017. Cette performance s'explique par quelques commissions significatives et une activité intense au Royaume-Uni et en Europe continentale, où nous avons conseillé des clients sur quelques-unes des opérations de fusions-acquisitions les plus importantes et les plus complexes.

Les revenus du **Conseil en financement** sont en baisse de 21%, à 146 millions d'euros au premier semestre 2018, par rapport au premier semestre 2017, au cours duquel ils avaient atteint un montant record. Le Groupe a néanmoins conservé un niveau d'activité soutenu, se classant au **1^{er} rang européen et au 3^{ème} rang mondial par le nombre d'opérations de restructuration réalisées**² au cours du premier semestre 2018. Rothschild & Co continue à remporter plus de mandats européens sur les marchés de capitaux que n'importe quel autre conseil indépendant³.

Les compétences de nos collaborateurs constituant notre principal atout, nous cherchons en permanence à étoffer nos équipes. Ainsi, au cours du premier semestre 2018, nous avons renforcé notre expertise dans les secteurs de l'industrie avec le recrutement de deux nouveaux *Managing Directors* (MDs). De plus, une nouvelle responsable des activités de Conseil financier en Chine a été recrutée.

Rothschild & Co est intervenu dans des missions de conseil de premier plan, qui ont été finalisées pendant le premier semestre 2018, comme par exemple :

- Westfield pour sa fusion avec Unibail-Rodamco (61 milliards d'euros, Australie et France)
- Bayer pour son acquisition de Monsanto (66 milliards de dollars, Allemagne et États-Unis)
- Zodiac Aerospace pour sa fusion avec Safran (35 milliards d'euros, France)
- Melrose Industries pour son OPA/OPE hostile sur GKN (8,1 milliards de livres, Royaume-Uni)
- A.P. Moller-Maersk pour la cession de Maersk Oil à Total (7,45 milliards de dollars, Danemark et France)
- Energy Future (conseil en financements de type « *second lien* ») pour sa restructuration (41,8 milliards de dollars, États-Unis).

En outre, le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des opérations les plus importantes et les plus complexes, annoncées à l'échelle mondiale, notamment auprès des clients suivants :

- Coca-Cola pour l'acquisition de Costa Coffee (5,1 milliards de dollars, États-Unis et Royaume-Uni).
- Prudential pour la scission entre Prudential et M&G Prudential (47 milliards de livres, Royaume-Uni),
- Essilor pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros, France et Italie)⁴,
- Alstom pour sa fusion avec Siemens Mobility en vue de créer le Groupe Siemens Alstom (13 milliards d'euros, France et Allemagne),
- Pinnacle Foods pour sa cession à Conagra Brands (10,9 milliards de dollars, États-Unis),
- Gouvernement de Porto Rico pour la restructuration de créances et d'engagements de retraite (100 milliards de dollars, États-Unis).

¹ Source : Thomson Reuters. Exclut les cabinets comptables

² Source : Thomson Reuters

³ Source : Dealogic

⁴ Finalisée au T3 2018

Pour une liste plus complète des mandats confiés au cours du premier semestre 2018, veuillez-vous référer à l'Annexe F.

3.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de Gestion d'actifs comprennent Rothschild Martin Maurel en France et Monaco, nos activités de Banque privée en Suisse, au Royaume-Uni, en Belgique, en Allemagne, en Italie et en Asie, et nos activités de Gestion d'actifs en Europe et en Amérique du Nord.

Les revenus du premier semestre 2018 se sont élevés à **261 millions d'euros, en hausse de 3%** (S1 2017 : 254 millions d'euros), grâce à la croissance organique enregistrée dans toutes les régions.

Plusieurs initiatives ont été engagées depuis deux ans pour accroître les revenus, réduire les coûts et recentrer cette activité sur ses métiers stratégiques, permettant une amélioration de la rentabilité. Le résultat d'exploitation au premier semestre 2018, hors coûts d'intégration de Martin Maurel (5 millions d'euros), s'est établi à 49 millions d'euros, en progression de 21% (S1 2017 : 40 millions d'euros hors coûts d'intégration de Martin Maurel de 12 millions d'euros). Ce résultat correspond à **une marge opérationnelle de 19%** (S1 2017 : 16%), proche de notre objectif de 20% en 2020.

L'intégration opérationnelle entre les deux banques privées en France des groupes Rothschild & Co et Martin Maurel, suite à la fusion en 2017, progresse et sera finalisée fin 2018. De plus, en janvier 2018, le Groupe a finalisé pour 14 millions d'euros le rachat de la position minoritaire de 45% que Banca Sella détenait dans la filiale monégasque de Martin Maurel.

Les actifs sous gestion, à l'échelle du Groupe, ressortent en hausse à 68,9 milliards d'euros au 30 juin 2018 (31 décembre 2017 : 67,3 milliards d'euros), grâce à une collecte nette de 2,0 milliards d'euros, légèrement minorée d'une dépréciation du marché et de l'effet de change de 0,4 milliard d'euros. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte de 1,9 milliard d'euros en Banque privée dans les principales régions du monde et de 0,1 milliard d'euros en Gestion d'actifs. Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion.

En milliards d'€	1er semestre 2018	1er semestre 2017	12 mois au 30 juin 2018
Actifs sous gestion à l'ouverture	67.3	54.0	66.8
Fusion avec Martin Maurel		10.0	
Collecte nette	2.0	1.3	2.4
Effet marché et taux de change	(0.4)	1.5	(0.3)
Actifs sous gestion à la clôture	68.9	66.8	68.9

3.3 Capital-investissement et dette privée

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

Cette activité a continué d'enregistrer de solides performances au premier semestre 2018, générant **105 millions d'euros de revenus, soit une hausse de 57%** (S1 2017 : 67 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des trois dernières années, les revenus du premier semestre sont en hausse de 72%.

Les revenus proviennent essentiellement de deux sources :

- des revenus récurrents pour 36 millions d'euros, comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (S1 2017 : 28 millions d'euros)
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 69 millions d'euros (S1 2017 : 39 millions d'euros) dont :
 - 24 millions d'euros de *carried interest* (S1 2017 : 13 millions d'euros), et
 - 45 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (S1 2017 : 26 millions d'euros).

Le résultat d'exploitation s'élève à 71 millions d'euros au premier semestre 2018 (S1 2017 : 36 millions d'euros), soit **une marge opérationnelle de 68%** (S1 2017 : 54%).

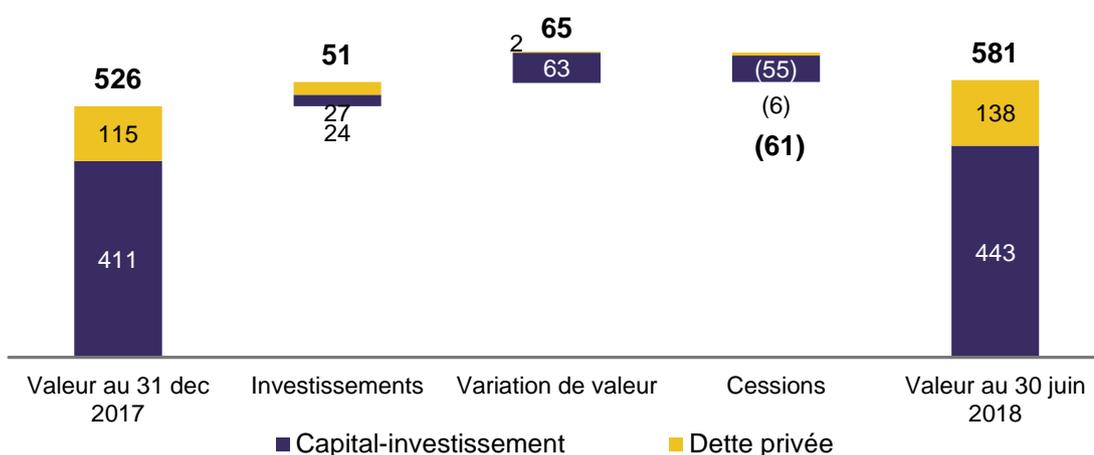
L'indicateur retenu pour mesurer la performance de ce métier d'investissement est le RORAC (*Return On Risk Adjusted Capital*), calculé en prenant le résultat opérationnel avant impôt ajusté, rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques sur trois exercices glissants. Au 30 juin 2018, le RORAC s'élevait à 28% (30 juin 2017 : 24%).

La progression des revenus et du résultat d'exploitation reflète la poursuite d'une solide dynamique des fonds en termes de création de valeur, ainsi que la croissance des commissions de gestion, portée par l'augmentation des actifs sous gestion. La performance des investissements a été particulièrement forte au sein des fonds Five Arrows Principal Investments (FAPI - fonds primaire européen de capital-investissement) grâce à un niveau élevé de revenus liés à la performance des investissements, notamment du *carried interest*. Les commissions de gestion ont crû de 34% suite à l'augmentation du nombre de fonds et à la croissance des actifs sous gestion. Le métier de Capital-investissement et dette privée poursuivant son développement, la part de ces revenus, rapportée au mix de revenus global, est appelée à augmenter et à accroître les flux de revenus récurrents.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation de ce métier. Au cours du premier semestre 2018, le Groupe a investi 51 millions d'euros, dont 46 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 5 millions d'euros pour compte propre (y compris les investissements réalisés dans le cadre du programme de co-investissement « *Rothschild Private Opportunities* »).

Le Groupe a cédé pour 61 millions d'euros d'actifs, principalement via le fonds FAPI I avec la vente de Datix, leader mondial de la sécurité des patients et des solutions de gestion du risque (MCI¹ de 4,5x) et l'opération de remontée de dividende par endettement (*dividend recapitalisation*) de The Binding Site, spécialiste des tests de dépistage de cancers. À la fin du deuxième trimestre 2018, plusieurs accords de cessions de sociétés du fonds FAPI I ont été conclus avec des dates de *closing* se situant au troisième trimestre (Prospitalia, leader allemand de l'organisation des achats et des solutions logicielles du secteur de la santé - MCI de 8,0x ; Forno d'Asolo, fabricant italien de produits de boulangerie congelés - MCI de 3,9x, et Etanco, fournisseur français de fixations mécaniques - MCI de 1,4x). Les valorisations du portefeuille au 30 juin 2018 reflètent ces valeurs de sortie convenues, mais les produits de cessions (y compris les versements de *carried interest*) seront constatés au second semestre 2018.

Évolution de la valeur des actifs investis dans ce métier



En millions d'€	30 juin 2018	31 décembre 2017
Fonds d'investissements gérés	441	386
Rothschild proprietary investments & autres	140	140
Total des actifs	581	526

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

À partir de 2017 et au cours du premier semestre 2018, cette activité a nettement étendu sa couverture géographique, avec le lancement de Five Arrows Capital Partners (FACP), fonds primaire de capital-investissement de première génération centré sur le marché nord-américain. La stratégie d'investissement de FACP est axée sur les sociétés nord-américaines de grande qualité, de taille moyenne, dont la valorisation est comprise entre 75 et 500 millions de dollars. Les investissements portent principalement sur trois secteurs d'activité : la santé et l'éducation, les services aux entreprises et données, les logiciels et services informatiques, présentant un potentiel significatif de création de valeur et une exposition équilibrée au risque. FACP vient d'achever sa levée de fonds à 655 millions, un montant supérieur à sa

¹ MCI : Multiple du Capital Investi

cible initiale, levés auprès d'investisseurs nouveaux et existants, dont des institutions, des *family offices*, des entreprises et des clients privés. Le Groupe a investi aux côtés d'investisseurs tiers, conformément à la stratégie de l'activité Capital-investissement et dette privée.

Au cours du premier semestre 2018, le métier de Capital-investissement et dette privée a, outre le lancement du fonds FACP, étendu ses activités de gestion de fonds de dette privée et de *credit management* avec :

- le *closing* final du fonds Five Arrows Direct Lending (FADL - fonds européen de prêts unitranches) à 655 millions d'euros,
- le premier *closing* d'Elsinore (fonds de dette multi-stratégies) à 63 millions d'euros,
- et le lancement d'Oberon USA (fonds ouvert de dettes seniors investi au travers d'un portefeuille de prêts sécurisés américains) dont les actifs sous gestion s'élevaient à 75 millions d'euros au 30 juin 2018.

La division poursuit l'expansion de la gamme de fonds CLO (*Collateralised Loan Obligation*), avec la clôture du véhicule Contego V à 400 millions d'euros et le lancement de deux nouveaux véhicules sur les marchés européen et américain (Contego VI et Ocean Trails VII).

Les actifs sous gestion de l'activité Capital-investissement et dette privée s'établissent ainsi à 9,3 milliards d'euros au 30 juin 2018 contre 8,3 milliards d'euros au 31 décembre 2017.

4. Résultats financiers consolidés

4.1 Revenus

Au premier semestre 2018, les revenus se sont élevés à 1 007 millions d'euros (S1 2017 : 896 millions d'euros), en hausse de 111 millions d'euros, soit +12%.

Cette progression s'explique principalement par les activités de Conseil financier et de Capital-investissement et dette privée, dont les revenus ont augmenté respectivement de 82 millions d'euros et de 38 millions d'euros. La variation des taux de change a eu un impact négatif de 29 millions d'euros.

4.2 Charges d'exploitation

Charges de personnel

Au premier semestre 2018, les charges de personnel se sont élevées à 583 millions d'euros (S1 2017 : 497 millions d'euros), soit une hausse de 86 millions d'euros, en raison notamment de l'augmentation de la rémunération variable liée aux excellents revenus de l'activité Conseil financier. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les charges de personnel de 21 millions d'euros.

Le taux de rémunération ajusté du Groupe, tel qu'il est défini dans l'annexe G sur les Indicateurs Alternatifs de Performance, s'établit à 62,2% au 30 juin 2018 (S1 2017 : 62,0%). Corrigé 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 s'élève à 61,1% (S1 2017 : 60,8%).

Enfin, le nombre de collaborateurs du Groupe est passé de 3 502, au 31 décembre 2017, à 3 570 au 30 juin 2018, du fait principalement du recrutement de nouveaux collaborateurs juniors et du renforcement de nos équipes aux États-Unis.

Charges administratives

Au premier semestre 2018, les charges administratives se sont établies à 150 millions d'euros (S1 2017 : 156 millions d'euros), soit une diminution de 6 millions d'euros, due principalement à la réduction des coûts d'intégration de Martin Maurel (5 millions d'euros S1 2018 contre 12 millions d'euros au S1 2017). La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les charges administratives de 4 millions d'euros.

Dotations aux amortissements et dépréciations

Au premier semestre 2018, les dotations aux amortissements et dépréciations se sont élevées à 14 millions d'euros (S1 2017 : 16 millions d'euros), soit une baisse de 2 millions d'euros. La variation des taux de change a eu pour effet de les réduire de 1 million d'euros.

Coût du risque

Au premier semestre 2018, le coût du risque a représenté un crédit d'1 million d'euros (S1 2017 : charge de 10 millions d'euros) en raison d'une réévaluation de certains risques de crédit.

4.3 Autres produits/charges

Au premier semestre 2018, les autres produits et charges, qui incluent notamment les résultats des sociétés mises en équivalence et les plus-values/moins-values de cession de filiales, ont représenté un produit d'1 million d'euros (S1 2017 : produit de 9 millions d'euros). Cette diminution s'explique principalement par un gain exceptionnel de 3 millions d'euros constaté au premier semestre 2017, et une provision centrale comptabilisée dans ce poste pour 4 millions d'euros au premier semestre 2018.

4.4 Impôt sur les bénéfices

Au premier semestre 2018, la charge d'impôt s'est élevée à 36 millions d'euros (S1 2017 : 41 millions d'euros), répartis entre une charge d'impôt courant de 26 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 10 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 13,8% (S1 2017 : 18,2%).

4.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Au premier semestre 2018, les participations ne donnant pas le contrôle se sont élevées à 65 millions d'euros (S1 2017 : 88 millions d'euros). Ces participations comprennent principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et le dividende précipitaire versé aux associés français, en baisse sur la période, conformément à la performance de l'activité de Conseil financier en France.

5. Structure financière

Le Groupe conserve un important niveau de liquidités. Au 30 juin 2018, le total des actifs liquides représentait 61% de l'actif total (59% au 31 décembre 2017). Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que Compagnie Financière. Depuis janvier 2018, les fonds propres de catégorie 2 ne sont plus éligibles (64 millions d'euros dans le ratio de décembre 2017). Suite à l'approbation de l'ACPR, les ratios de fonds propres incluent le résultat net du Groupe pour le premier semestre 2018, minorés du montant des dividendes prévisibles pour cette période. Les ratios, présentés ci-dessous, ont été calculés en conformité avec les règles de Bâle III. Ils sont largement supérieurs aux exigences réglementaires :

	30/06/2018	31/12/2017	Minimum Bale III avec CCB (cousin de conservation)
Ratio de fonds propres de base de catégorie 1	20,9%	18,7%	7,0%
Ratio de solvabilité global	20,9%	19,5%	10,5%

6. Edmond de Rothschild

En juin 2018, Rothschild & Co et Edmond de Rothschild ont trouvé un accord sur l'utilisation de leur marque respective. Le 6 août 2018, les deux groupes ont également dénoué l'ensemble de leurs participations croisées. Il s'agissait principalement de :

- 8,4% du capital d'Edmond de Rothschild, détenu par Rothschild Holding AG (holding intermédiaire de Rothschild & Co en Suisse),
- 9,5% du capital de Rothschild Holding AG, détenu par Edmond de Rothschild,
- et 5,7% du capital de Rothschild & Co, détenu par Edmond de Rothschild (4,4 millions d'actions).

Edmond de Rothschild a ainsi livré à Rothschild Holding AG 1,9 million d'actions Rothschild & Co au titre du règlement de la différence entre les valeurs des participations dans Edmond de Rothschild et dans Rothschild Holding AG. Rothschild & Co a acquis auprès d'Edmond de Rothschild les 2,5 millions d'actions restant en sa possession pour 75 millions d'euros en numéraire. Les actions Edmond de Rothschild et Rothschild & Co ont été valorisées sur la base de leur valeur de marché (respectivement, 17 000 francs suisses et 30 euros).

Ces transactions se traduisent, en base *pro forma*, par une diminution du ratio de fonds propres de base de catégorie 1, de 20,9% à 19,5%, au 30 juin 2018. Elles auront, par ailleurs, un effet légèrement relatif sur le bénéfice par action à court terme.

7. Perspectives

Dans le Conseil financier, bien que la valeur des transactions annoncées soit en hausse au cours du premier semestre 2018, le nombre et la valeur des transactions finalisées diminuent. Toutefois, nous anticipons un bon niveau d'activité sur le reste de l'année, comparable à celui de 2017, le Groupe restant vigilant face aux risques de volatilité. Nous continuons de concentrer nos efforts sur le développement de l'activité de fusions-acquisitions, en particulier en Amérique du Nord. Ce marché, dont les revenus ne cessent de croître du fait des investissements en cours du Groupe, offre un fort potentiel de croissance.

L'activité de Banque privée & gestion d'actifs est bien positionnée pour accroître la collecte nette et poursuivre l'amélioration de sa profitabilité. Notre stratégie, visant à accorder la priorité à nos principaux marchés cibles et à capitaliser sur nos relations à l'égard des particuliers et des chefs d'entreprises, porte ses fruits dans l'ensemble des régions où nous opérons. En France, l'intégration opérationnelle de Martin Maurel sera finalisée d'ici la fin de l'année.

L'activité de Capital-investissement et dette privée est déterminée à maintenir la trajectoire de croissance des actifs sous gestion et sa contribution aux résultats du Groupe. Concernant les fonds de capital-investissement, la division concentrera ses efforts sur le déploiement du fonds primaire nord-américain de capital-investissement, qui a récemment réalisé son *closing* final, ainsi que sur la levée de fonds du fonds primaire de capital-investissement de troisième génération en Europe. S'agissant des fonds de dette privée, l'accent sera mis sur le déploiement de capitaux, tandis que dans le *Credit management*, nous envisageons de développer notre portefeuille de clients institutionnels, avec des mandats d'investissement dédiés, centrés sur la dette senior sécurisée et les stratégies de crédit.

Les excellents résultats du premier semestre intègrent notamment quelques commissions significatives et des revalorisations dans la division Capital-investissement et dette privée, autant de facteurs non susceptibles de se répéter au second semestre. De plus, la persistance au second semestre 2018 d'incertitudes sur les marchés financiers, liées à des événements macroéconomiques, pourrait avoir un impact sur le sentiment de marché et peser sur nos activités. Toutefois, si les marchés restent bien orientés, nos résultats annuels devraient raisonnablement s'améliorer par rapport à 2017.

Calendrier financier

- | | |
|--------------------|---------------------------------------------------------------|
| ▪ 13 novembre 2018 | Publication du troisième trimestre 2018 (juillet - septembre) |
| ▪ 12 mars 2019 | Résultats annuels 2018 (janvier – décembre) |
| ▪ 14 mai 2019 | Publication du premier trimestre 2019 (janvier – mars) |
| ▪ 16 mai 2019 | Assemblée générale annuelle |

Pour plus d'informations :

Rothschild & Co

Relations Investisseurs

Marie-Laure Becquart

Tél. : +33 1 40 74 65 26

Marie-laure.becquart@rothschild.com

Relations Presse

Caroline Nico

Tél. : +33 1 40 74 43 44

Caroline.nico@rothschild.com

Media

DGM

Olivier Labesse

Tél. : +33 1 40 70 11 89

labesse@dgm-conseil.fr

À propos de Rothschild & Co

Avec près de 3 500 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, notre réseau international de professionnels propose une vision pertinente et de long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Capital investissement et dette privée.

Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur 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 154 925 024 €, 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.

A. Performance par métier

(en millions d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement et dette privée	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS	1er semestre 2018
Revenus	636	261	105	15	(10)	1,007
Charges d'exploitation	(529)	(217)	(34)	(30)	63	(747)
Coût du risque	-	-	-	-	1	1
Résultat d'exploitation	107	44	71	(15)	54	261
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	1	1
Résultat avant impôt	107	44	71	(15)	55	262
Charges exceptionnelles / (produits)	-	5	-	-	-	5
Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels	107	49	71	(15)	55	267
Marge opérationnelle %	17%	19%	68%	-	-	27%

(en millions d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement et dette privée	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS	1er semestre 2017
Revenus	554	254	67	17	4	896
Charges d'exploitation	(457)	(226)	(31)	(32)	77	(669)
Coût du risque	-	-	-	-	(10)	(10)
Résultat d'exploitation	97	28	36	(15)	71	217
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	9	9
Résultat avant impôt	97	28	36	(15)	80	226
Charges exceptionnelles / (produits)	-	12	-	-	-	12
Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels	97	40	36	(15)	80	238
Marge opérationnelle %	18%	16%	54%	-	-	27%

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

B. Éléments exceptionnels

(en millions d'€)	1er semestre 2018			1er semestre 2017		
	RAI ¹	RNPG ²	BPA	RAI ¹	RNPG ²	BPA
Comme reporté	262	161	2.14 €	226	97	1.31 €
Éléments exceptionnels						
- Coûts d'intégration Martin Maurel	(5)	(3)	(0.04) €	(12)	(8)	(0.10) €
Total éléments exceptionnels	(5)	(3)	(0.04) €	(12)	(8)	(0.10) €
Hors éléments exceptionnels	267	164	2.18 €	238	105	1.41 €

1 RAI : Résultat avant impôt

2 RNPG : Résultat net part du Groupe

C. Bilan consolidé simplifié

<i>(en milliards d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Caisse et banques centrales	4.9	3.9
Prêts et créances sur les établissements de crédit	1.9	1.7
Prêts et créances sur la clientèle	3.0	3.0
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	2.5	2.4
Actifs financiers	2.1	2.1
Autres actifs	1.4	1.4
Total des actifs	13.3	12.1
Dettes envers la clientèle	9.3	7.8
Autres dettes	1.6	1.9
Capitaux propres - part du Groupe	2.0	1.9
Participations ne donnant pas le contrôle	0.4	0.5
Total des passifs	13.3	12.1

La variation des taux de change entre le 30 juin 2018 et le 31 décembre 2017 a eu un impact très limité sur le total du bilan.

D. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	30/06/2018	30/06/2017	Var	Taux	30/06/2018	31/12/2017	Var
€ / GBP	0.8798	0.8602	2%	€ / GBP	0.8843	0.8877	(0)%
€ / CHF	1.1649	1.0776	8%	€ / CHF	1.1593	1.1702	(1)%
€ / USD	1.2062	1.0936	10%	€ / USD	1.1670	1.2008	(3)%

E. Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'euros</i>		2018	2017	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	261,7	328,2	(20%)
	2 ^e trimestre	374,4	225,4	+66%
	Total	636,1	553,6	+15%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	131,0	128,3	+2%
	2 ^e trimestre	130,4	125,6	+4%
	Total	261,4	253,9	+3%
Capital-investissement et dette privée	1 ^{er} trimestre	25,2	19,5	+29%
	2 ^e trimestre	79,8	47,5	+68%
	Total	105,0	67,0	+57%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	6,9	3,5	+97%
	2 ^e trimestre	8,3	13,5	(39%)
	Total	15,2	17,0	(11%)
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(4,7)	7,7	(161%)
	2 ^e trimestre	(6,5)	(3,5)	+86%
	Total	(11,2)	4,2	N/A
Total revenus du Groupe	1^{er} trimestre	420,1	487,2	(14%)
	2^e trimestre	586,4	408,5	+44%
	Total	1 006,5	895,7	+12%

F. Transactions de l'activité de Conseil financier

L'activité de Conseil financier est intervenue auprès des clients suivants dans le cadre de transactions d'envergure réalisées au cours du semestre clos le 30 juin 2018.

Conseil en fusions-acquisitions

- Accor Hotels, leader mondial dans le secteur du voyage, pour la cession d'une participation majoritaire dans AccorInvest (6,25 milliards d'euros, France),
- Kering, groupe de luxe mondial, pour la distribution de 70% de sa participation dans PUMA (5,1 milliards d'euros, France et Allemagne),
- Informa, société spécialisée dans l'organisation d'événements et l'édition, pour sa fusion avec UBM (4,3 milliards de livres sterling, Royaume-Uni),
- PAI Partners et British Columbia Investment Management Corporation pour le rachat, de Refresco, embouteilleur indépendant de boissons non alcoolisées dans le cadre d'une opération *public-to-private* (3,3 milliards d'euros, Pays-Bas),
- 3i Group pour la cession d'une participation de 65% dans Scandlines, compagnie de ferries qui exploite les liaisons maritimes entre l'Allemagne et le Danemark (2,5 milliards d'euros, Allemagne),
- ITALO, premier exploitant européen privé de trains à grande vitesse, dans le cadre du processus « *dual track* » d'introduction en bourse et de cession, ayant conduit à sa vente à Global Infrastructure Partners (2,4 milliards d'euros, Italie),
- Baupost, un fonds spéculatif, pour l'acquisition d'actifs liés à Westinghouse Electric Company et détenus par Toshiba Corporation (2,26 milliards de dollars, États-Unis et Japon),
- Allianz, leader de l'assurance et de la gestion d'actifs, pour le rachat des participations minoritaires d'Euler Hermes (1,85 milliard d'euros, Allemagne et France),
- Ferguson, premier distributeur mondial de produits de plomberie et chauffage, pour la cession de STARK à Lone Star (1,03 milliard d'euros, Royaume-Uni et Danemark),
- SK Capital, pour l'acquisition des divisions de sécurité incendie et d'additifs pour hydrocarbures d'Israël Chemical (1 milliard de dollars, Israël).

Conseil en financement

- EG Group, premier exploitant européen de stations-service et de commerces de proximité, pour son refinancement transfrontalier (3,5 milliards d'euros, Royaume-Uni),
- Empresas ICA, leader mexicain du secteur des infrastructures, pour son redressement judiciaire et sa levée de capitaux (respectivement 3,4 milliards de dollars et 215 millions de dollars, Mexique),
- Agence de gestion de la dette publique grecque, pour son émission obligataire à sept ans, assortie d'un coupon de 3,375% (3 milliards d'euros, Grèce),
- OCI, fabricant de fertilisants et produits chimiques, pour sa recapitalisation, sous forme d'emprunt obligataire à haut rendement et de mécanisme de crédit (2,2 milliards de dollars, Pays-Bas),
- République de Côte d'Ivoire, pour son émission obligataire en deux tranches (12 et 30 ans) libellée en euros (1,7 milliard d'euros, Côte d'Ivoire),
- Société des hydrocarbures du Tchad, compagnie pétrolière nationale tchadienne, pour la restructuration d'un prêt adossé à des actifs pétroliers (1,3 milliard de dollars, Tchad),
- CEVA, société de gestion de la chaîne des approvisionnements, pour son introduction en bourse sur le SIX Swiss Exchange (890 millions de dollars, Suisse),
- Avast, fournisseur de logiciels antivirus, pour son introduction en bourse sur le London Stock Exchange (692 millions de livres sterling, République tchèque),
- Corporación America Airports, premier opérateur mondial de concessions aéroportuaires, pour son introduction en bourse sur le New York Stock Exchange (486 millions de dollars, Argentine).

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 et la présentation Investisseurs
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	Dans le communiqué de presse, cf. 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	Dans le communiqué de presse, cf. Annexe B
Taux de rémunération ajusté	<p>Charges de personnel ajustées rapportées au Produit Net Bancaire consolidé de Rothschild & Co</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ol style="list-style-type: none"> 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), auxquelles il faut ajouter le montant du dividende précipitaire versé aux associés gérants français, 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, <p>donnant un total de charges de personnel utilisées pour calculer le taux de rémunération basique</p> <ol style="list-style-type: none"> desquelles il faut déduire les coûts d'investissements liés au recrutement de banquiers seniors aux États-Unis, 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. <p>donnant un total de charges de personnel ajustées utilisées pour calculer le taux de rémunération.</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 & 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>	<p>Dans le communiqué de presse, cf. § 4.2</p> <p>Dans la présentation, cf. slide 27</p>
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 31/12/2017 et ceux au 30/06/2018.</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Dans la présentation, cf. slide 37
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	Dans le communiqué de presse, cf. § 3
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 les investissements du groupe dans les fonds 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 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 de CLO et à 33% pour ceux de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le résultat avant impôt de ce métier est ajusté du coût de la dette notionnelle avec un intérêt de 2,5% (soit sur 30% de la NAV du groupe) divisé par le RAC.</p> <p>Le RORAC publié est calculé sur trois 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 Capital-investissement et dette privée	Dans la présentation, cf. slide 37