



Communiqué de presse – Informations financières

Premier trimestre 2019

Paris, 14 mai 2019

Trimestre solide, tiré par le dynamisme du conseil financier

- **Conseil financier** : revenus en hausse de 12% à 292 millions d'euros (T1 2018 : 262 millions d'euros), portés par le dynamisme de notre activité de fusions-acquisitions en Europe. Rothschild & Co se classe à la 5^{ème} place mondiale en termes de revenus sur 12 mois glissants, de mars 2018 à mars 2019
- **Banque privée et gestion d'actifs** : hausse de 7% des actifs sous gestion par rapport à fin décembre 2018, reflet d'une collecte dynamique et du redressement des marchés boursiers. Revenus en repli de 1% à 118 millions d'euros (T1 2018 : 120 millions d'euros) reflétant la légère diminution des produits d'intérêts, en lien avec l'augmentation des dépôts plus élevés auprès des banques centrales placés à des taux d'intérêts négatifs
- **Capital-investissement et dette privée** : revenus en retrait de 4% à 24 millions d'euros (T1 2018 : 25 millions d'euros), mais en hausse de 28% par rapport à la moyenne des premiers trimestres des trois dernières années
- Revenus du premier trimestre impactés :
 - négativement par la vente de l'activité de fiducie, finalisée le 28 février 2019 (T1 2019 : 5 millions d'euros contre T1 2018 : 10 millions d'euros)
 - positivement par la variation des taux de change pour 8 millions d'euros

(en millions d'€)	1er trimestre		
	2019	2018	% Var
Conseil financier	292.5	261.7	12%
Banque privée et gestion d'actifs	118.5	119.7	-1%
Capital-investissement et dette privée	24.1	25.2	-4%
Autres métiers et fonctions centrales	9.8	17.0	-42%
Total avant rapprochement IFRS	444.9	423.6	5%
Rapprochement IFRS	(1.0)	(3.6)	-72%
Total revenus du Groupe	443.9	420.0	6%

1. Revue des métiers

1.1 Conseil financier

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

Les revenus du Conseil financier se sont élevés à **292,5 millions d'euros** pour le trimestre clos au 31 mars 2019, en **hausse de 12%** par rapport au 1^{er} trimestre 2018 (261,7 millions d'euros), principalement grâce au dynamisme de l'activité de fusions-acquisitions en Europe. Rothschild & Co figure depuis quelques années entre la 4^{ème} et la 6^{ème} place mondiale en termes de revenus ; ce classement varie en fonction des revenus trimestriels qui peuvent être volatils selon la date de réalisation des opérations. Ainsi, sur 12 mois glissants à fin mars 2019, Rothschild & Co s'est classé **au 5^{ème} rang mondial** en termes de revenus¹ alors qu'il occupait le 6^{ème} rang mondial à fin décembre 2018.

Dans l'activité de Conseil en fusions-acquisitions, Rothschild & Co s'est classé à la **2^{ème} place mondiale par le nombre d'opérations réalisées** à fin mars 2019². 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 dix ans.

En matière de Conseil en financement, Rothschild & Co **s'est classé au 1^{er} rang européen par le nombre d'opérations de restructuration réalisées** sur 12 mois glissants à fin mars 2019³. Nous **remportons toujours plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant**⁴ sur la même période.

Les compétences de nos collaborateurs constituant notre principal atout concurrentiel, nous cherchons en permanence à renforcer et à étoffer nos équipes. Durant le premier trimestre 2019, nous avons promu dix-neuf nouveaux *Managing Directors* toutes entités confondues, démontrant notre souci de privilégier les promotions internes. Nous avons renforcé nos équipes en Allemagne et en Asie avec l'arrivée de nouveaux *Managing Directors*, et un nouveau Co-Directeur de l'engagement actionnarial, pour soutenir nos prestations de conseil auprès des investisseurs.

Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures de conseil finalisées au premier trimestre 2019, dont :

- **Coca-Cola** pour l'acquisition de Costa Coffee (5,1 milliards de dollars, États-Unis et Royaume-Uni)
- **CVC Capital Partners** pour l'acquisition d'une participation de 51,8% dans Recordati (3 milliards d'euros, Italie)
- **Enagas**, aux côtés de Blackstone et de GIC, pour l'acquisition de 100% des actions de catégorie B et des droits de vote de Tallgrass Energy (3,3 milliards de dollars, Espagne et États-Unis)
- **CityFibre** pour son refinancement et sa levée de dette (1,1 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- **Faurecia** pour l'acquisition de Clarion (1,2 milliards d'euros, France et Japon)

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

- **RPC Group** pour la cession de Berry Global Group (4,7 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et États-Unis)
- **Westinghouse** (conseil auprès des créanciers) pour sa restructuration (4 milliards de dollars, États-Unis)
- **BTG** pour l'offre en numéraire recommandée de Boston Scientific (3,3 milliards de livres sterling)
- **Sika** pour l'acquisition de Parex auprès de CVC Capital Partners (2,2 milliards d'euros, Suisse et France)
- **Medacta Group** pour son introduction en bourse sur SIX Swiss Exchange (561 millions d'euros, Suisse)⁵

¹ Publication des sociétés

² Refinitiv, opérations réalisées. Exclut les cabinets comptables

³ Refinitiv

⁴ Dealogic

⁵ Réalisé au T2 2019

1.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de gestion d'actifs comprennent nos activités de Banque privée en France, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, Monaco et Italie, et nos activités de gestion d'actifs en Europe, ainsi qu'une petite activité de même nature en Amérique du Nord.

En conséquence, tous les chiffres de 2018 et de 2019 afférents aux activités de Banque privée et de gestion d'actifs ont été retraités. L'activité de fiducie a été reclassée en « Autres activités ».

Les revenus du trimestre clos au 31 mars 2019 se sont élevés à **118,5 millions d'euros**, en retrait de 1% par rapport au 1^{er} trimestre 2018 (119,7 millions d'euros). L'évolution des revenus reflète la légère diminution des produits d'intérêts nets en lien avec les taux d'intérêts négatifs faisant suite à l'augmentation des dépôts auprès des banques centrales.

Les actifs sous gestion ont augmenté de 7% (ou 4,8 milliards d'euros) à 69,6 milliards d'euros au 31 mars 2019 (64,8 milliards d'euros au 31 décembre 2018). La progression a été alimentée à la fois par une collecte nette dynamique et par des conditions de marché plus favorables, les marchés financiers s'étant redressés au 1^{er} trimestre 2019 après un 4^{ème} trimestre 2018 perturbé.

La collecte nette en banque privée s'est élevée à 0,9 milliard d'euros, soit un taux de croissance de 2% par rapport aux actifs sous gestion, avec une collecte positive au sein de toutes les filiales européennes et un trimestre record en France. L'activité de gestion d'actifs a enregistré une très légère décollecte (moins de 30 millions d'euros).

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

En milliards d'€	Premier trimestre	
	2019	2018
Actifs sous gestion à l'ouverture (1 janvier)	64,8	67,3
Collecte nette	0,9	1,1
Effet marché et taux de change	3,9	(1,9)
Actifs sous gestion à la clôture (31 mars)	69,6	66,5

1.3 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 des instruments de dette.

Les revenus du trimestre clos au 31 mars 2019 s'élèvent à **24,1 millions d'euros**, en retrait de 4% par rapport au 1^{er} trimestre 2018 (25,2 millions d'euros). Par rapport à la moyenne des premiers trimestres des trois dernières années, les revenus du premier trimestre ressortent en hausse de 28%. Ceux-ci proviennent essentiellement de deux sources :

- des revenus récurrents pour 16,9 millions d'euros, comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (T1 2018 : 16,1 millions d'euros),
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 7,2 millions d'euros (T1 2018 : 9,1 millions d'euros), dont :
 - 2,9 millions d'euros de *carried interest* (T1 2018 : 3,3 millions d'euros),
 - et 4,3 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (T1 2018 : 5,8 millions d'euros).

Les investissements réalisés par Rothschild & Co au 1^{er} trimestre 2019 se sont établis à 19 millions d'euros, principalement dans ses fonds (17 millions d'euros). Les cessions et distributions ont généré 5 millions d'euros, dont 4 millions d'euros distribués par le fonds de dette junior privée (FACS).

Au cours du 1^{er} trimestre 2019, la division Capital-investissement et dette privée a réalisé le *closing final* de son fonds de 3^{ème} génération centré sur le segment du mid-market européen, Five Arrows Principal Investments III (FAPI III), à 1,26 milliard d'euros, fonds qui a réalisé son premier investissement en avril 2019. FAPI II, le fonds précédent, a

réalisé un investissement au début du trimestre, avant d'annoncer la signature de son dernier investissement peu après la clôture du trimestre. Par ailleurs, le fonds primaire de capital-investissement américain, Five Arrows Capital Partners (FACP), a finalisé son troisième investissement, portant le cumul de ses investissements à environ 25% du montant total des engagements (655 millions de dollars).

L'activité de fonds de dette privée poursuit avec succès le déploiement de ses capitaux : Five Arrows Credit Solutions (FACS) est totalement investi tandis que Five Arrows Direct Lending (FADL) est investi à environ 80% de ses engagements. Le déploiement du fonds FADL a été particulièrement rapide, car les investissements n'ont commencé qu'il y a deux ans. Cela reflète le dynamisme de l'équipe pour trouver de nouvelles opportunités dans un marché en forte croissance.

Au 31 mars 2019, **les actifs sous gestion s'établissaient à 11,3 milliards d'euros** (contre 11,1 milliards d'euros au 31 décembre 2018), dont 1,0 milliard d'euro engagé par Rothschild & Co. Cet accroissement de 0,2 milliard d'euros est principalement lié à la croissance d'Oberon, fonds de dettes seniors investi au travers d'un portefeuille de prêts sécurisés.

2. Perspectives

Dans le Conseil financier, les données publiées indiquent que l'activité de fusions-acquisitions a été stable en valeur au niveau mondial sur les douze derniers mois, avec un certain ralentissement en Europe. Par conséquent, tout en considérant que la conjoncture demeure porteuse pour ce métier, nous restons attentifs aux signes marquant éventuellement un point d'inflexion du cycle. Aujourd'hui, notre portefeuille de mandats demeure important et bien diversifié, grâce à la variété de notre offre. Nous envisageons toutefois le reste de l'exercice avec prudence, au regard notamment du niveau record des performances en 2018, et cela tout particulièrement au 2^{ème} trimestre de l'année dernière.

L'activité de Banque privée et gestion d'actifs repose sur des bases solides, propices à la poursuite de sa croissance et au maintien d'une collecte importante en Banque privée dans les principales régions où nous opérons. Cependant, les facteurs macro-économiques demeurent incertains et se traduisent par un risque de volatilité accrue sur les marchés.

L'activité de Capital-investissement et dette privée entend poursuivre la croissance de ses actifs sous gestion et maintenir sa forte contribution aux résultats du Groupe. Les efforts se concentreront sur le déploiement des fonds récemment levés et sur les levées des fonds successeurs. Nous restons fidèles à notre philosophie d'investissements qui privilégie une analyse en profondeur des investissements, afin de concilier la performance ainsi que dans la mesure du possible des protections appropriées face à une éventuelle baisse des marchés.

Si l'année 2018 a été excellente, l'année 2019 s'annonce plus incertaine en raison d'un environnement macro-économique plus contrasté. Nous continuerons à nous concentrer sur notre stratégie qui repose sur nos trois métiers et sur l'amélioration des synergies entre ces derniers, tout en restant vigilants sur nos coûts d'exploitation en cas de détérioration des conditions de marché.

Calendrier financier

- 16 mai 2019 Assemblée générale annuelle
- 22 mai 2019 Paiement du dividende
- 17 septembre 2019 Résultats semestriels 2019
- 13 novembre 2019 Publication du troisième trimestre 2019
- 10 mars 2020 Résultats annuels 2019

Pour plus d'informations :

Rothschild & Co

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

Tel: +33 1 40 74 65 26

Marie-laure.becquart@rothschildandco.com

Media Relations

Caroline Nico

Tel: + 33 1 40 74 43 44

Caroline.nico@rothschildandco.com

Media Contact

DGM

Olivier Labesse

Tel: +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 155 135 552 €, 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.