



Communiqué de presse – Information financière – 3^{ème} trimestre 2016/2017

Paris, le 9 février 2017

Revenus des neuf premiers mois de l'année en hausse de 11% grâce à la solide performance du Conseil financier et du Capital investissement et dette privée

- Conseil financier : revenus record sur neuf mois, en progression de 18% à 861 millions d'euros (contre 731 millions d'euros pour la même période en 2015/2016) grâce à une activité soutenue dans le conseil en fusions et acquisitions
- Banque privée et gestion d'actifs : revenus sur neuf mois en baisse de 4% à 276 millions d'euros (contre 288 millions d'euros pour la même période en 2015/2016), du fait principalement de la diminution des commissions de courtage
- Capital-investissement et dette privée : revenus sur neuf mois en progression de 27% à 122 millions d'euros (contre 95 millions d'euros pour la même période en 2015/2016) en raison de la première comptabilisation du *carried interest* au titre du premier fonds primaire de capital-investissement
- Les revenus sur les neuf premiers mois de l'exercice 2016/2017 ont été pénalisés par l'effet de change à hauteur de 65 millions d'euros par comparaison avec la même période de l'exercice 2015/2016

en millions d'euros	Revenus du 3 ^{ème} trimestre			Revenus des 9 premiers mois		
	2016/2017	2015/2016	% Var	2016/2017	2015/2016	% Var
Conseil financier	325	334	-3%	861	731	+18%
Gestion d'actifs	146	129	+13%	398	383	+4%
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	97	101	-4%	276	288	-4%
<i>dont Capital investissement et dette privée</i>	49	28	+77%	122	95	+27%
Autres ¹	8	9	-12%	26	48	-47%
Total avant réconciliation IFRS	479	472	+1%	1 285	1 162	+11%
Réconciliation IFRS	(2)	5	n/a	(5)	(6)	-24%
Total revenus du Groupe	477	477	0%	1 280	1 156	+11%

¹ Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus



2. Revue des métiers

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, de gestion d'actifs ainsi que de capital-investissement et dette privée.

2.1 Conseil financier

Pour le troisième trimestre 2016/2017 les revenus du Conseil financier se sont élevés à 325 millions d'euros, en recul de 3% par rapport à la même période de l'exercice précédent (334 millions d'euros) mais en progression de 10% par rapport au trimestre précédent (296 millions d'euros à fin septembre 2016). Il s'agit de la deuxième meilleure performance trimestrielle depuis l'exercice 2007/2008.

Les revenus du Conseil financier au cours des neuf premiers mois de l'année 2016/2017 se sont élevés à 861 millions d'euros, en hausse de 18% par rapport à la même période de l'exercice précédent (731 millions d'euros). Cette progression permet à **Rothschild & Co de conserver sa position de premier plan parmi les cinq meilleures sociétés de conseil financier en termes de revenus** sur l'année calendaire 2016¹.

La croissance des revenus a été soutenue au sein de nos activités européennes, américaines (Amérique du nord et latine) et asiatiques. La progression de l'activité de conseil, mesurée en valeur et en nombre de transactions finalisées² a été supérieure à celle du marché des fusions-acquisitions en général. Sur l'année calendaire 2016 ainsi que sur les neuf mois à fin décembre 2016², **Rothschild & Co est en tête, tant par le nombre d'opérations annoncées que réalisées, pour l'Europe, pour les opérations mondiales transnationales, et, pour la première fois, sur le plan mondial.**

En matière de conseil en financement, le Groupe s'est classé au 2nd rang mondial par le nombre d'opérations de restructuration réalisées durant les neuf mois à fin décembre 2016², et continue de remporter plus de mandats européens que tout autre conseiller indépendant³.

Rothschild & Co est intervenu dans le cadre de missions de conseil de premier plan réalisées au cours du trimestre achevé en décembre 2016 auprès des clients suivants :

- **RWE** pour l'introduction en Bourse d'Innogy (4,6 milliards d'euros, Allemagne) ;
- **Asahi Group Holdings** pour le rachat à Anheuser-Busch InBev des marques Peroni, Grolsch et Meantime (2,55 milliards d'euros, Japon et plusieurs pays d'Europe centrale et orientale) ;
- **Hostess Brands** pour sa fusion avec Gores Holdings (2,3 milliards de dollars, États-Unis) ;
- **China Resources** pour son acquisition de la participation minoritaire de China Resources Snow Breweries (1,6 milliard de dollars, Chine) ;
- **EnQuest** pour son opération de restructuration de dettes (2 milliard de dollars, Royaume-Uni).

En outre, le Groupe continue d'intervenir dans certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes, notamment auprès de :

- **Bayer** pour son offre en numéraire pour acquérir 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) ;
- **Old Mutual** pour la scission de ses activités en quatre entités indépendantes (9,1 milliards de livres sterling, Royaume-Uni) ;
- **The Coca-Cola Company** pour son acquisition de la participation d'AB InBev dans Coca-Cola Beverages Africa (3,15 milliards de dollars, États-Unis, Afrique du Sud et plusieurs autres pays d'Afrique australe) ;
- **Koch Equity Development** pour son investissement minoritaire dans Infor (États-Unis).

¹ Source : Documents publics

² Source : Thomson Reuters

³ Source : Dealogic



2.2 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.

Au cours du troisième trimestre de 2016/2017 les revenus de la Gestion d'actifs ont atteint 146 millions d'euros, en hausse de 13% (129 millions d'euros enregistrés pour la même période de l'exercice précédent).

Sur les neufs premiers mois de l'année 2015/2016, les revenus de la Gestion d'actifs se sont établis à 398 millions d'euros, enregistrant une progression de 4% par rapport aux neuf premiers mois de l'exercice précédent (383 millions d'euros).

▪ Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs au cours du troisième trimestre de 2016/2017 se sont élevés à 97 millions d'euros en baisse de 4% (3^{ème} trimestre 2015/2016 : 101 millions d'euros).

Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs au cours des neufs premiers mois de l'année 2016/2017 se sont établis à 276 millions d'euros, en baisse de 4% par rapport à la même période de l'exercice précédent (288 millions d'euros). Ce repli s'explique par la diminution des commissions de courtage, elle-même due à la baisse des volumes de transaction.

Les actifs sous gestion totalisaient 54,0 milliards d'euros au 31 décembre 2016 (50,2 milliards d'euros au 31 mars 2016 et 51,1 milliards d'euros au 30 septembre 2016), ce qui représente une progression de 3,8 milliards d'euros pour les neuf premiers mois de 2016/2017 (+2,9 milliards d'euros pour le troisième trimestre), grâce à une collecte nette de 0,4 milliard d'euros, ainsi qu'à l'appréciation globale du marché et à un effet de change de 3,4 milliards d'euros. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte positive de l'entité américaine de gestion d'actifs et de la banque privée au Royaume-Uni, en France et en Belgique n néanmoins partiellement compensée par des sorties de capitaux d'un nombre restreint de grands clients institutionnels français.

Les marchés sont restés volatils et ont été fortement influencés par la politique des banques centrales et par l'actualité géopolitique. Le résultat de l'élection présidentielle aux États-Unis a dynamisé les marchés d'actions, portés par les anticipations de baisse d'impôts et d'allègement de la réglementation. Le Brexit a déclenché une forte volatilité sur les marchés financiers mondiaux, et en particulier sur celui des devises. L'incidence à long terme de ces effets reste à déterminer, et les marchés demeurent sensibles aux incertitudes sous-jacentes. Les activités de prospection sont néanmoins 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.

En milliards d'euros	3 ^{ème} trimestre		9 mois	
	2016/2017	2015/2016	2016/2017	2015/2016
Actifs sous gestion à l'ouverture	51,1	48,3	50,2	52,1
Collecte nette	0,3	0,5	0,4	1,2
Effet marché, taux de change et reclassification d'actifs	2,6	2,2	3,4	(2,3)
Actifs sous gestion à la clôture	54,0	51,0	54,0	51,0

La fusion de Rothschild & Co avec le groupe Martin Maurel a franchi une étape importante en janvier 2017 avec la fusion des deux sociétés de tête. L'intégration opérationnelle entre les deux banques est maintenant en bonne voie, et devrait être finalisée d'ici l'été 2017.

Rothschild & Co gère désormais quelque 64 milliards d'euros d'actifs sous gestion, grâce à l'apport de 8,4 milliards d'euros d'actifs de la banque privée et de 1,2 milliard d'euros de la gestion d'actifs du groupe Martin Maurel.

▪ Capital-investissement et dette privée

Les revenus de l'activité Capital investissement et dette privée au cours du troisième trimestre de 2016/2017 se sont élevés à 49 millions d'euros (3^{ème} trimestre 2015/2016 : 28 millions d'euros). Cette progression s'explique principalement par la très bonne performance des investissements du fonds Five Arrows Principal Investments (FAPI), en raison de cessions et de la croissance des résultats au sein du portefeuille existant.



Les revenus de l'activité Capital investissement et dette privée au cours des neuf premiers mois de l'année 2016/2017 se sont élevés à 122 millions d'euros, en hausse de 27% par rapport à la même période de l'exercice précédent (95 millions d'euros).

Ces revenus comprennent :

- 70 millions d'euros de commissions de gestion et *carried interest* (36 millions d'euros pour les neuf mois au 31 décembre 2015),
- 48 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes (55 millions d'euros pour les neuf mois au 31 décembre 2015),
- 5 millions d'euros d'autres produits (8 millions d'euros pour les neuf mois au 31 décembre 2015),
- dont il faut déduire 1 million d'euros de provisions (4 millions d'euros pour les neuf mois au 31 décembre 2015).

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2016/2017, le Groupe a investi 74 millions d'euros, dont 58 millions d'euros dans des fonds gérés pour le compte de tiers et 16 millions d'euros pour compte propre. L'activité pour compte de tiers a cédé et recapitalisé plusieurs investissements, la quote-part reçue par le Groupe a représenté 99 millions d'euros, dont 38 millions d'euros au titre du fonds FAPI I. Les cessions au sein du portefeuille pour compte propre ont généré 47 millions d'euros de liquidités dont 26 millions d'euros de profit.

En ce qui concerne les fonds de capital investissement, au cours des neuf premiers mois de l'exercice, deux fonds ont été clôturés : Arolla, un fonds de fonds, à hauteur de 114 millions d'euros et Five Arrows Secondary Opportunities IV (FASO IV), un fonds européen axé sur les transactions du marché secondaire concernant les petites et moyennes capitalisations, successeur de FASO III, à hauteur de 430 millions d'euros.

S'agissant des fonds de dette privée, Five Arrows Direct Lending (FADL), le nouveau fonds de prêts directs aux moyennes capitalisations européennes, a réalisé son premier closing en décembre 2016 en réunissant 230 millions d'euros auprès d'investisseurs et 130 millions d'euros supplémentaires via une structure de co-investissement avec un investisseur institutionnel européen de premier plan.

Rothschild Credit Management (RCM) a levé 289 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, un CLO (*Collateralised Loan Obligation*), à 300 millions de dollars, en juin 2016, et travaille actuellement sur un nouveau CLO en Europe et aux États-Unis.

6. Perspectives

Rothschild & Co a dégagé des revenus satisfaisants au troisième trimestre et sur les neuf premiers mois de l'exercice en dépit d'une importante volatilité du marché. Le Groupe a bénéficié d'un environnement exceptionnel dans lequel ses principaux métiers ont généré une solide performance.

L'activité de Conseil financier a affiché d'excellents résultats au troisième trimestre comme sur les neuf premiers mois de l'exercice grâce à une clientèle très diversifiée, clé de voûte de nos activités mondiales. Les revenus de l'exercice 2016/2017 devraient ressortir en légère progression par rapport à ceux de l'année précédente, y compris après prise en compte des variations négatives des taux de change. Alors qu'au niveau mondial l'activité M&A d'opérations finalisées résiste bien en 2016 et que notre portefeuille de mandats demeure élevé, nous ne pouvons ignorer la baisse d'opérations annoncées sur le marché. Aussi nous restons prudents pour le futur, au vu notamment des incertitudes à court terme relatives à l'évolution des marchés et à la situation géopolitique.

L'activité de Banque privée et gestion d'actifs a enregistré une collecte nette positive sur les neuf premiers mois de l'exercice malgré la volatilité des marchés. Pour autant, tout repli significatif et durable des marchés financiers serait de nature à peser sur nos revenus. En France, la fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel va nous permettre d'accélérer notre croissance dans les principales régions, en élargissant notre présence et en poursuivant le déploiement de notre offre auprès des entreprises et des entrepreneurs.

L'activité de Capital-investissement et dette privée continue son développement sous l'effet de la croissance conjuguée de ses revenus et de ses actifs sous gestion et étudie actuellement des opportunités pour se développer hors de l'Europe pour étendre sa couverture géographique.



A. Progression trimestrielle des revenus

En millions d'euros		2016/2017	2015/2016	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	240,3	208,3	+15%
	2 ^{ème} trimestre	296,3	189,0	+57%
	3 ^{ème} trimestre	324,7	333,8	-3%
	Cumul	861,3	731,1	+18%
Gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	145,2	121,8	+19%
	2 ^{ème} trimestre	107,1	132,7	-19%
	3 ^{ème} trimestre	145,6	128,5	+13%
	Cumul	397,9	383,0	+4%
<i>Dont banque privée et gestion d'actifs</i>	1 ^{er} trimestre	89,4	94,4	-5%
	2 ^{ème} trimestre	90,3	92,5	-2%
	3 ^{ème} trimestre	96,7	100,8	-4%
	Cumul	276,4	287,7	-4%
<i>Dont capital investissement et dette privée</i>	1 ^{er} trimestre	55,8	27,4	+104%
	2 ^{ème} trimestre	16,8	40,2	-58%
	3 ^{ème} trimestre	48,9	27,7	+77%
	Cumul	121,5	95,3	+27%
Autres ¹	1 ^{er} trimestre	8,5	19,6	-57%
	2 ^{ème} trimestre	8,2	18,9	-57%
	3 ^{ème} trimestre	8,7	9,9	-12%
	Cumul	25,4	48,4	-47%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(3,8)	(9,3)	n/a
	2 ^{ème} trimestre	0,7	(1,8)	n/a
	3 ^{ème} trimestre	(1,6)	4,9	n/a
	Cumul	(4,7)	(6,2)	-24%
Total revenus du Groupe	1 ^{er} trimestre	390,2	340,4	+15%
	2 ^{ème} trimestre	412,3	338,8	+22%
	3 ^{ème} trimestre	477,4	477,1	+0%
	Cumul	1 279,9	1 156,3	+11%

¹ Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus



Calendrier financier:

- 14 juin 2017
- 9 août 2017

Résultats annuels de l'exercice 2016/2017
Revenus du premier trimestre 2017/2018

Pour plus d'informations:

Rothschild & Co	Relations avec la presse
Relations investisseurs Marie-Laure Becquart Tel.: +33 (0)1 40 74 65 26 marie-laure.becquart@rothschild.com	France DGM Conseil Tel.: +33 (0)1 53 77 65 10 Olivier Labesse labesse@dgm-conseil.fr Michel Calzaroni m.calza@dgm-conseil.fr
Communication Caroline Nico Tel.: +33 (0)1 40 74 43 44 caroline.nico@rothschild.com	Royaume-Uni Smithfield Tel.: +44 20 73 60 49 00 John Kiely jkiely@smithfieldgroup.com Alex Simmons asimmons@smithfieldgroup.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 3 300 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 154 580 024 €, 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.