



Communiqué des résultats semestriels (avril-septembre) pour l'exercice en cours clôturant le 31 décembre 2017

Paris, le 28 novembre 2017

Une solide performance semestrielle

- **Revenus** de 852 millions d'euros au 30 septembre 2017, en progression de 50 millions d'euros (+6%) par rapport au 30 septembre 2016 (802 millions d'euros) :
 - **Conseil financier** : revenus de 492 millions d'euros en baisse de 8% (30 septembre 2016 : 537 millions d'euros), ce qui constitue néanmoins la deuxième meilleure performance semestrielle (avril – septembre) depuis la crise financière
 - **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus de 247 millions d'euros en hausse de 37% (30 septembre 2016 : 180 millions d'euros), à la faveur principalement de la consolidation du groupe Martin Maurel
 - **Capital-investissement et dette privée** : revenus de 97 millions d'euros en hausse de 34% (30 septembre 2016 : 73 millions d'euros) grâce à l'accroissement de la valeur des actifs et à l'augmentation des commissions de gestion. Par rapport aux revenus semestriels moyens des trois périodes précédentes, la progression est de 28%
- **Résultat net - part du Groupe**, hors éléments exceptionnels¹, de 95 millions d'euros en hausse de 36% au 30 septembre 2017 (30 septembre 2016 : 70 millions d'euros) et Résultat net - part du Groupe, y compris éléments exceptionnels, de 88 millions d'euros en hausse de 31% (30 septembre 2016 : 67 millions d'euros)
- **Bénéfice par action (BPA)**, hors éléments exceptionnels, de 1,28 euro (30 septembre 2016 : 1,01 euro) et BPA, y compris éléments exceptionnels de 1,18 euro (30 septembre 2016 : 0,97 euro)
- **Impact de la variation des taux de change** négatif de 16 millions d'euros sur les revenus, et positif de 1 million d'euros sur le résultat net - part du Groupe

« Nous constatons une progression de notre rentabilité dans la durée, ce qui nous conforte dans notre stratégie centrée sur l'investissement dans nos trois métiers, sur le développement de nos compétences et sur la volonté d'offrir la plus haute qualité de service à nos clients. Pour la première fois, nous présentons les résultats de chacun de nos métiers, afin d'offrir une transparence accrue à nos actionnaires. » ont déclaré Nigel Higgins et Olivier Pécoux, *Managing Partners* du Groupe.

Et d'ajouter : « Notre métier de Conseil financier continue de tirer son épingle du jeu, malgré la baisse du nombre d'opérations de M&A finalisées dans le monde. Nous enregistrons une progression sensible du conseil en financement par rapport au même semestre en 2016. En Europe, en particulier, nous conservons notre position de leader, tant dans le conseil en fusions et acquisitions que dans le conseil en financement, où nous restons l'un des plus importants acteurs mondiaux. A cet égard, notre portefeuille de mandats pour cette fin d'année demeure important dans les fusions et acquisitions.

L'activité de Banque privée et gestion d'actifs, clairement orientée vers l'amélioration de la rentabilité, commence déjà à porter ses fruits avec une marge opérationnelle qui a fortement progressé par rapport aux années précédentes. Malgré des conditions de marché difficiles, ce métier se recentre, avec des revenus en hausse et des coûts en diminution. En France, l'intégration du groupe Martin Maurel se déroule conformément au calendrier prévu.

La forte croissance, tant des revenus que de la profitabilité du métier de Capital-investissement et dette privée, mérite une mention particulière. Cette activité récente, lancée en 2010, apporte désormais une contribution de plus en plus significative à l'échelle du Groupe. » -----

¹ Les éléments exceptionnels correspondent aux coûts d'intégration liés à la fusion avec le groupe Martin Maurel (11 millions d'euros au 30 septembre 2017 contre 4 millions d'euros au 30 septembre 2016)



1. Compte de résultat simplifié

(en million d'euros)	Page	30/09/2017 ¹	30/09/2016	Var	Var %
Revenus	3 - 6	852	802	50	6%
Charges de personnel	6	(488)	(473)	15	3%
Charges administratives	6	(146)	(129)	17	13%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(14)	(17)	(3)	(18)%
Coût du risque	6	(4)	(1)	3	300%
Résultat d'exploitation		200	182	18	10%
Résultat avant impôt		206	187	19	10%
Résultat net consolidé		176	160	16	10%
Résultat net - part du Groupe		88	67	21	31%
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels		95	70	25	36%
<i>Bénéfice par action ²</i>		<i>1.18 €</i>	<i>0.97 €</i>	<i>0.21 €</i>	<i>21%</i>
BPA - hors éléments exceptionnels		1.28 €	1.01 €	0.27 €	27%
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels</i>		<i>11.5%</i>	<i>11.1%</i>		
ROTE - hors éléments exceptionnels		12.4%	11.6%		

¹ La variation des taux de change entre le 30 septembre 2016 et le 30 septembre 2017 a engendré :

- un impact négatif sur les revenus de 16 millions d'euros
- et un impact positif sur le résultat net part du groupe d'1 million d'euros.

² Le bénéfice net dilué par action est de 1,15€ (30 septembre 2016 : 0,96€)

Une analyse des éléments exceptionnels figure en Annexe B.

Une présentation des indicateurs alternatifs de performance figure en Annexe G.

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 28 novembre 2017 pour examiner les états financiers pour la période du 1^{er} avril 2017 au 30 septembre 2017. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.



2. Revue des métiers

2.1 Conseil financier

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

Les revenus du Conseil financier se sont établis à 492 millions d'euros au 30 septembre 2017, en baisse de 8% par rapport au 30 septembre 2016 (537 millions d'euros). Néanmoins, ils représentent la deuxième meilleure performance semestrielle (avril – septembre) depuis la crise financière. Au cours des douze derniers mois, Rothschild & Co figure à la **6^{ème} place mondiale en termes de revenus**.

Le résultat d'exploitation a atteint 61 millions d'euros au 30 septembre 2017, représentant une marge opérationnelle de 12% (30 septembre 2016 : 71 millions d'euros et 13%, respectivement). Comme nous l'avons indiqué lors de la publication des résultats annuels 2016/2017 du Groupe, cette marge inclut le montant relatif aux investissements liés au développement de cette activité aux Etats-Unis. Si l'on avait exclu ces investissements, la marge aurait été de 14% (15% au 30 septembre 2016).

Les revenus de l'activité de Conseil en fusions et acquisitions ont baissé de 21% par rapport au 30 septembre 2016. A hauteur de 314 millions d'euros au cours du premier semestre, ils reflètent la diminution des transactions finalisées au Royaume-Uni et dans certains pays d'Europe, compensée par une amélioration en France et en Amérique du Nord. Malgré la moindre performance de l'activité de fusions et acquisitions au cours des douze derniers mois, Rothschild & Co **s'est classé à la 1^{ère} place en Europe et au 2^{ème} rang mondial** par le nombre d'opérations réalisées.

Au cours de ce semestre, les revenus du conseil en financement se sont élevés à 178 millions d'euros, soit une hausse de 27% par rapport au 30 septembre 2016 (140 millions d'euros), avec des niveaux d'activité particulièrement soutenus dans le conseil en restructuration de dettes. **Dans ce dernier domaine, nous avons été classés 1^{er} en Europe et 3^{ème} au niveau mondial** par le nombre d'opérations réalisées au cours du semestre. Les revenus générés par le conseil en introduction en bourse ont également progressé au 30 septembre 2017 et le Groupe 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 semestre, cinq nouveaux *Managing Directors* ont rejoint nos équipes nord-américaines, pour conseiller des clients dans la santé, la distribution, les biens de consommation et les technologies, avec pour ce dernier secteur, l'ouverture prochaine d'un bureau à San Francisco. Au cours du semestre, nous avons également ouvert deux nouveaux bureaux : une filiale détenue à 100% à Tokyo qui emploie l'équipe de notre ancien partenaire japonais, et un bureau en Suisse.

Fort de ces atouts, Rothschild & Co est intervenu durant ce semestre dans des missions de conseil de premier plan auprès des clients suivants :

- **la famille Arnault** pour l'acquisition des minoritaires de Christian Dior avec mandat de conseil auprès de Christian Dior pour la cession de Christian Dior Couture à LVMH (12 milliards d'euros et 6,5 milliards d'euros, France)
- **Metro** pour sa scission en deux entités : METRO et CECONOMY (15 milliards d'euros, Allemagne)
- **Intel Corporation** pour l'acquisition de Mobileye (15,3 milliards de dollars, États-Unis et Israël)
- **Premier Oil** pour le refinancement de ses dettes (3,8 milliards de dollars, Royaume-Uni)
- **Ministère des Finances irlandais** pour la privatisation et l'introduction en bourse d'Allied Irish Bank (3,4 milliards d'euros, Irlande)
- **Ant Financial** pour sa levée de dette (3,5 milliards de dollars, Chine).

Le Groupe continue également d'intervenir dans des opérations internationales complexes et stratégiques :

- **Gouvernement de Puerto Rico** pour la restructuration de sa dette (100 milliards de dollars, 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 Group** pour la fusion de Vodafone India et Idea Cellular (23 milliards de dollars, Royaume-Uni et Inde)



- **Seadrill** pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (8,8 milliards de dollars, Bermudes)
- **A.P. Moller-Maersk** pour la cession de Maersk Oil à Total (7,45 milliards de dollars, Danemark et France).

Pour plus d'informations concernant les mandats de conseil confiés à Rothschild, veuillez consulter l'Annexe F.

2.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de Gestion d'actifs comprennent : Rothschild Martin Maurel (France, Belgique et Monaco), Rothschild Wealth Management & Trust (Suisse, Royaume-Uni, Allemagne, Italie et Asie) et Rothschild Asset Management Inc. (Amérique du Nord).

Les revenus au 30 septembre 2017 se sont élevés à 247 millions d'euros, soit une hausse de 37% par rapport à ceux au 30 septembre 2016 (180 millions d'euros). Nous l'expliquons principalement par notre croissance organique et par la consolidation de Martin Maurel dont la contribution s'est établie à 50 millions d'euros.

Dans un marché en très forte mutation, de nombreuses actions ont été mises en place pour accroître les revenus, réduire les coûts et recentrer cette activité sur ses métiers stratégiques, afin de relever les défis comme le renforcement de la réglementation (notamment la directive MIFID 2) et les pressions sur les commissions facturées à notre clientèle.

En conséquence, la rentabilité s'est améliorée : le résultat d'exploitation, hors coûts d'intégration de Martin Maurel (11 millions d'euros), a atteint 38 millions d'euros au 30 septembre 2017 (3 millions d'euros au 30 septembre 2016 hors coûts d'intégration de Martin Maurel de 4 millions d'euros). Ce résultat correspond à une marge opérationnelle de 15% (2% au 30 septembre 2016), en forte progression par rapport aux années précédentes.

En juillet 2017, la fusion juridique entre les deux banques privées en France des groupes Rothschild & Co et Martin Maurel a été réalisée. Ainsi, les activités de Banque privée du Groupe en France opèrent désormais sous le nom « Rothschild Martin Maurel ». L'intégration opérationnelle est en bonne voie, conformément aux attentes.

Les actifs sous gestion, à l'échelle du Groupe, ont progressé de 1% à 67,1 milliard d'euros au 30 septembre 2017 grâce à une collecte nette de 0,8 milliard d'euros et à l'appréciation globale du marché, minoré d'un effet de change négatif de 0,3 milliard d'euros. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte en Banque privée dans toutes les entités où nous opérons (1,0 milliard d'euros) et d'une décollecte en Gestion d'actifs (-0,2 milliard d'euros).

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

<i>En milliards d'€</i>	6 mois au 30 septembre 2017	6 mois au 30 septembre 2016	12 mois au 30 septembre 2017
Actifs sous gestion à l'ouverture	66,6	50,2	51,1
Fusion avec CFMM	-	-	10,0
Collecte nette	0,8	0,1	1,9
Effet marché et taux de change	(0,3)	0,8	4,1
Actifs sous gestion à la clôture	67,1	51,1	67,1

2.3 Capital-investissement et dette privée

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

Au 30 septembre 2017, cette activité a généré 97 millions d'euros de revenus, en hausse de 34% (30 septembre 2016 : 73 millions d'euros). Par rapport aux revenus semestriels moyens des trois périodes précédentes, la progression est de 28%.



Les revenus de cette activité proviennent de deux sources :

- des revenus récurrents pour 31 millions d'euros, comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (30 septembre 2016 : 26 millions d'euros)
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 66 millions d'euros (30 septembre 2016 : 47 millions d'euros) dont :
 - 16 millions d'euros de *carried interest* (30 septembre 2016 : 16 millions d'euros),
 - 51 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (30 septembre 2016 : 33 millions d'euros),
 - dont il faut déduire 1 million d'euros de provision (30 septembre 2016 : 2 millions d'euros).

Le résultat d'exploitation a atteint 65 millions d'euros au 30 septembre 2017 (48 millions d'euros au 30 septembre 2016), correspondant à une marge opérationnelle de 67%, conforme à celle du premier semestre de l'exercice précédent. Afin de mesurer la performance de ce métier d'investissement, nous regardons comme indicateur 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 septembre 2017, le RORAC ressortait à 25% contre 24% au 30 septembre 2016.

La progression des revenus et du résultat d'exploitation reflète la pérennité et la solide performance des fonds. Le premier fonds de capital-investissement lancé par cette division (FAPI I) continue de générer des plus-values satisfaisantes pour le Groupe, tant par l'accroissement de la valeur des montants investis que par la comptabilisation pluriannuelle de *carried interest* (commissions liées à la performance des investissements). Le fonds successeur FAPI II progresse, avec un portefeuille qui s'étoffe en raison de nouveaux investissements et une hausse de la valeur des premiers investissements déjà réalisés. Par ailleurs, les deux fonds secondaires (FASO III et son successeur FASO IV) ont généré des plus-values et du *carried interest*. Enfin, les commissions de gestion ont progressé de 23% en rythme annuel, reflétant l'augmentation des actifs sous gestion de cette activité.

Au cours de ce semestre, le Groupe a investi 48 millions d'euros, dont 30 millions par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 18 millions pour compte propre (y compris les investissements réalisés pour le compte du programme de co-investissement « Rothschild Private Opportunities »).

Le Groupe a cédé pour 80 millions d'euros d'actifs, dont la vente de ses investissements dans Munsters, fournisseur de solutions de contrôle de l'humidité et de la température (MCI¹ de 2,5x), Kisimul, spécialiste du développement et de l'éducation des enfants (MCI de 3,2x) et Baozun, prestataire chinois leader des services digitaux et e-commerce (MCI de 5,0x).

Evolution de la valeur des actifs investis dans ce métier

En millions d'euros	30 septembre 2017	31 mars 2017
Fonds d'investissements gérés	293	285
Rothschild proprietary investments & autres	188	182
Total des actifs	481	467

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

Au cours de ce semestre, le fonds de fonds Arolla, a réalisé son closing final à 195 millions d'euros de capitaux engagés. S'agissant des fonds de dette privée, le nouveau fonds de prêts directs aux moyennes capitalisations européennes Five Arrows Direct Lending (FADL) a réalisé un nouveau closing qui a réuni 438 millions d'euros de capitaux engagés. Rothschild Credit Management a clôturé son dernier CLO (*Collateralised Loan Obligation*), Contego IV, à 360 millions d'euros et a levé 342 millions d'euros dans le cadre de sa stratégie Oberon (fonds de dette investi au travers d'un portefeuille de prêts).

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

¹ MCI : multiple du capital investi



3. Résultats financiers consolidés

3.1 Revenus

Entre le 30 septembre 2016 (802 millions d'euros) et le 30 septembre 2017 (852 millions d'euros), les revenus du Groupe ont augmenté de 50 millions d'euros, soit une hausse de 6%. La variation des taux de change a eu un impact négatif de 16 millions d'euros.

3.2 Charges d'exploitation

Charges de personnel

Les charges de personnel au 30 septembre 2017 se sont élevées à 488 millions d'euros, en hausse de 15 millions d'euros (30 septembre 2016 : 473 millions d'euros). Cela s'explique par l'intégration de Martin Maurel (22 millions d'euros), par une hausse dans les autres activités (6 millions d'euros) et par la variation des taux de change qui a eu pour effet de réduire ces charges de 13 millions d'euros.

Le taux de rémunération du Groupe, qui rapporte le total des charges de personnel aux revenus, était de 65,1% au 30 septembre 2017 contre 68,0% au 30 septembre 2016. Ajusté 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 est passé de 66,7% à 64,5% au 30 septembre 2017.

Le nombre de collaborateurs du Groupe a augmenté de 3 410 personnes au 31 mars 2017 à 3 503 au 30 septembre 2017, en raison notamment du recrutement de collaborateurs juniors dans le Conseil financier.

Charges administratives

Les charges administratives au 30 septembre 2017 se sont établies à 146 millions d'euros, en hausse de 17 millions d'euros (30 septembre 2016 : 129 millions d'euros). Cela s'explique par l'intégration de Martin Maurel (16 millions d'euros), par la hausse de 7 millions d'euros des coûts d'intégration suite à la fusion avec Martin Maurel (11 millions d'euros au 30 septembre 2017 contre 4 au 30 septembre 2016) traités comme élément exceptionnel et par une baisse de 3 millions d'euros pour les autres activités. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire ces charges de 3 millions d'euros.

Coût du risque

Le coût du risque au 30 septembre 2017 s'est établi à 4 millions d'euros (30 septembre 2016 : 1 million d'euros). Ce montant comprend 3 millions d'euros de dépréciations constatées sur des créances du portefeuille bancaire, le solde portant essentiellement sur des créances à recevoir de l'activité de Conseil financier.

3.3 Autres produits / charges

Au 30 septembre 2017, les autres produits et charges, qui incluent les résultats des sociétés mises en équivalence, ont dégagé un résultat net de 6 millions d'euros (30 septembre 2016 : 5 millions d'euros).

3.4 Impôt sur les bénéfices

Au 30 septembre 2017, la charge d'impôt s'est élevée à 30 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 34 millions d'euros et un crédit d'impôt différé de 4 millions d'euros. Cela correspond à un taux d'imposition effectif de 14,4%, sachant que la charge d'impôt était de 27 millions d'euros au 30 septembre 2016 pour un taux d'imposition effectif de 14,3%.

3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 septembre 2017, les coûts relatifs aux participations minoritaires ont atteint 88 millions d'euros (au 30 septembre 2016 : 93 millions d'euros), et comprennent principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et le dividende précipitaire versé aux associés français.



4. Structure financière

Le Groupe conserve un important niveau de liquidités. Au 30 septembre 2017, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 46% de l'actif total contre 48% au 31 mars 2017.

Le Groupe est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que Compagnie Financière. Les ratios, présentés ci-dessous, ont été calculés avec la pleine application des règles de Bâle III. Ils sont largement supérieurs aux exigences réglementaires :

	30/09/2017	31/03/2017	Minimum Bâle III avec CCB (<i>Coussin de conservation</i>)
Ratio de fonds propres de base de catégorie 1	18,7%	18,2%	7,0%
Ratio de solvabilité global	19,5%	19,1%	10,5%

5. Perspectives

Nous attendons pour le dernier trimestre (octobre à décembre 2017) une performance opérationnelle en légère amélioration par rapport à celle constatée au cours des six premiers mois.

Dans le Conseil financier, le nombre de transactions finalisées a été moindre en 2017 que l'année précédente et cette situation ne semble pas appelée à évoluer à court terme, même si les conditions de marché demeurent favorables aux fusions-acquisitions. Par conséquent, nous anticipons des revenus pour les neuf mois au 31 décembre 2017 en progression similaire à celle observée sur les six premiers mois de l'exercice.

Dans la Banque privée et gestion d'actifs, les actifs sous gestion devraient progresser, sous réserve des conditions sur les marchés financiers. L'intégration du groupe Martin Maurel devrait continuer de générer de la croissance en France.

Dans le Capital-investissement et dette privée, nous continuons de penser que les actifs sous gestion vont poursuivre leur progression et que les résultats d'une durée de neuf mois au 31 décembre 2017 seront de bonne facture.

Calendrier financier

- 13 mars 2018 Résultats annuels de l'exercice 2017 d'une durée de 9 mois
- 15 mai 2018 Publication du premier trimestre 2018 (janvier-mars)
- 17 mai 2018 Assemblée générale annuelle

Pour plus d'informations :

Relations investisseurs

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

Communication

Caroline Nico
Tel.: +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 plus de 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.



A. Performance par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS	30/09/2017
Revenus	492	247	97	20	(4)	852
Charges d'exploitation	(431)	(220)	(32)	(28)	63	(648)
Coût du risque	-	-	-	-	(4)	(4)
Résultat d'exploitation	61	27	65	(8)	55	200
Charges exceptionnelles / (produits)	-	11	-	-	-	11
Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels	61	38	65	(8)	55	211
<i>Marge opérationnelle (hors éléments exceptionnels)</i>	12%	15%	67%			25%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS	30/09/2016
Revenus	537	180	73	16	(4)	802
Charges d'exploitation	(466)	(181)	(24)	(30)	82	(619)
Coût du risque	-	-	-	-	(1)	(1)
Résultat d'exploitation	71	(1)	49	(14)	77	182
Charges exceptionnelles / (produits)	-	4	-	-	-	4
Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels	71	3	49	(14)	77	186
<i>Marge opérationnelle (hors éléments exceptionnels)</i>	13%	2%	67%			23%

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

B. Éléments exceptionnels

(en millions d'€)	30/09/2017			30/09/2016		
	RAI ¹	RNPG ²	BPA	RAI	RNPG	BPA
Comme reporté	206	88	1.18 €	187	67	0.97 €
- Coûts d'intégration liés à la fusion avec le groupe Martin Maurel	(11)	(7)	(0.10) €	(4)	(3)	(0.04) €
Hors éléments exceptionnels	217	95	1.28 €	191	70	1.01 €

1 RAI : Résultat avant impôt

2 RNPG : Résultat net part du Groupe

Alors que les coûts d'investissements US étaient traités en éléments exceptionnels dans les comptes semestriels à fin septembre 2016, la direction les considère désormais comme des dépenses courantes, les excluant de facto des éléments exceptionnels. C'est ainsi que le résultat net - part du Groupe du semestre à fin septembre 2016 a été ajusté de ce changement par rapport au résultat publié il y a un an.

C. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	30/09/2017	30/09/2016	Var	Taux	30/09/2017	31/03/2017	Var
€ / GBP	0.8786	0.8180	7%	€ / GBP	0.8812	0.8553	3%
€ / CHF	1.1072	1.0925	1%	€ / CHF	1.1439	1.0706	7%
€ / USD	1.1376	1.1230	1%	€ / USD	1.1822	1.0695	11%



D. Progression trimestrielle des revenus

En millions d'€		9m 2017	2016/2017	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	225,4	240,3	(6%)
	2 ^e trimestre	266,7	296,3	(10%)
	Total	492,1	536,6	(8%)
Banque Privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	126,0	89,4	+41%
	2 ^e trimestre	120,9	90,3	+34%
	Total	246,9	179,7	+37%
Capital-investissement et dette privée	1 ^{er} trimestre	47,0	55,8	(15%)
	2 ^e trimestre	50,0	16,8	+198%
	Total	97,5	72,6	+34%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	14,0	8,5	+65%
	2 ^e trimestre	5,5	9,3	(41%)
	Total	19,5	17,8	+10%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(3,0)	(3,8)	(21%)
	2 ^e trimestre	(0,7)	(0,4)	n/a
	Total	(3,7)	(4,2)	(12%)
Total revenus du Groupe	1^{er} trimestre	409,9	390,2	+5%
	2^e trimestre	442,4	412,3	+7%
	Total	852,3	802,5	+6%

E. Bilan consolidé simplifié

(en milliards d'euros)	30/09/2017	31/03/2017	Var
Caisse et banques centrales	3.9	3.9	-
Avoirs auprès des banques	1.6	1.9	(0.3)
Prêts et créances envers la clientèle	3.0	2.9	0.1
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	2.4	2.3	0.1
Actifs financiers	1.9	2.1	(0.2)
Autres actifs	1.4	1.4	-
Total des actifs	11.8	12.2	(0.4)
Dettes envers la clientèle	7.8	8.1	(0.3)
Autres dettes	1.7	1.8	(0.1)
Capitaux propres - part du Groupe	1.8	1.8	-
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.5	-
Total des passifs	11.8	12.2	(0.4)

La variation des taux de change a eu un impact négatif de 0,4 milliard d'euros sur le total de bilan entre le 31 mars 2017 et le 30 septembre 2017.



F. Transactions de l'activité Conseil financier

Au cours de ce semestre, Rothschild Global Advisory a conseillé les clients suivants pour des transactions d'envergure réalisées ou en cours de réalisation au 30 septembre 2017 :

Conseil en fusions-acquisitions

- Metro Group, l'un des plus grands groupes internationaux du secteur de la distribution, pour son projet de scission en deux entités : METRO et CECONOMY (15 milliards d'euros, Allemagne)
- Intel Corporation, le leader mondial de la conception et fabrication d'équipement informatique, pour l'acquisition de Mobileye (15,3 milliards de dollars, États-Unis et Israël)
- Famille Arnault pour l'acquisition des minoritaires de Christian Dior (12 milliards d'euros, France)
- SunEdison, le développeur d'énergies renouvelables, pour la cession de sa participation de contrôle dans Terraform Power à Brookfield (6,6 milliards de dollars, États-Unis)
- Bain Capital/Cinven pour leur OPA sur le laboratoire pharmaceutique STADA (5,4 milliards d'euros, Allemagne)
- Vivendi, pour son acquisition du Groupe Havas (4,1 milliards d'euros, France)
- SourceHOV, le service de traitement des transactions, dans le cadre de sa fusion à trois pour former Exela Technologies (2,8 milliards de dollars, États-Unis)
- LANXESS, leader de la chimie de spécialités, pour l'acquisition en numéraire 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)
- Patron Capital, pour sa cession de Punch Taverns, le principal opérateur de pubs au Royaume-Uni (1,8 milliard de livres sterling, Royaume-Uni).

Conseil en financement

- Ultra Petroleum pour son placement sous la protection du Chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (6 milliards de dollars, États-Unis)
- Premier Oil, la première compagnie indépendante d'exploration et de production de pétrole et de gaz au Royaume-Uni, pour la restructuration et le refinancement de ses dettes (3,8 milliards de dollars, Royaume-Uni)
- Le Ministère des Finances irlandais pour la privatisation et l'introduction en bourse d'Allied Irish Bank (3,4 milliards d'euros, Irlande)
- Ant Financial, fournisseur de données et de technologies de services financiers, pour sa levée de dette (3,5 milliards de dollars, Chine)
- Le Ministère des Finances ukrainien pour son émission d'eurobonds à 15 ans et son offre de rachat des eurobonds 2019 et 2020 en circulation (3 milliards de dollars et 1,6 milliard de dollars, respectivement, Ukraine)
- L'Agence de gestion de la dette publique grecque pour son émission d'emprunts obligataires et son exercice de gestion de la dette (respectivement 3 milliards d'euros et 1,5 milliard d'euros, Grèce)
- U.S. Steel Canada, l'aciériste intégré leader au Canada, pour la restructuration et la cession de Bedrock Industries (3,3 milliards de dollars, Canada)
- NLF1, entité créée par l'État néerlandais, pour trois cessions consécutives de participations pour un total de 50,5% du capital d'a.s.r. (2,26 milliards d'euros, Pays-Bas)



- Apollo Global Management et Athene, société d'épargne-retraite, pour l'offre d'actions d'Athene sur le marché secondaire (1,53 milliard de dollars, États-Unis)
- Un groupe *ad hoc* de créanciers de Gymboree Corporation, l'enseigne de vêtements pour enfants, pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (1,1 milliard de dollars, États-Unis).

Transactions annoncées

- Le Gouvernement de Porto Rico pour sa restructuration de créances et d'engagements de retraite (100 milliards de dollars, États-Unis)
- Essilor pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros, Italie et France)
- 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)
- Seadrill pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (8,8 milliards de dollars, Bermudes)
- Moller-Maersk, le groupe de transport et d'infrastructure dans le cadre de la cession de Maersk Oil à Total (7,45 milliards de dollars, Danemark et France)
- PAI et British Columbia Investment Management Corporation pour l'acquisition de Refresco, le plus important conditionneur à façon de boissons rafraîchissantes sans alcool pour la distribution (3,3 milliards d'euros, Pays-Bas)
- Codelco, l'entreprise publique chilienne d'exploitation de minerai de cuivre, pour son émission en deux tranches et l'exercice de gestion de dette associé (2,75 milliards de dollars, Chili)
- BAWAG Group, la banque autrichienne, et ses actionnaires, dans le cadre de son introduction en bourse (1,9 milliard d'euros, Autriche) – opération réalisée en octobre
- ILVA, l'aciériste italien, dans le cadre de sa cession à ArcelorMittal et Marcegaglia (1,8 milliard d'euros, Italie et Luxembourg)
- IP Group, le spécialiste de la propriété intellectuelle, pour sa fusion avec Touchstone Innovations, et la levée de 200 millions de livres de fonds propres (1,3 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- Sorgenia, le producteur italien d'électricité et de gaz naturel, pour la restructuration de sa dette (1,5 milliard d'euros, Italie)
- Sasol, le producteur intégré de produits chimiques et énergétiques, dans le cadre du *Broad Based Black Economic Empowerment* (1,6 milliard de dollars, Afrique du Sud)
- Le Ministère de l'Économie et des Finances guinéen pour ses prêts à terme (1,34 milliard de dollars, Guinée).



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
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	Veillez-vous référer à l'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	Veillez-vous référer à l'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 Etats-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>	Veillez-vous référer au §3.2 Charges de personnel dans le communiqué et à la diapositive 25 de la présentation.
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 31/03/2017 et ceux au 30/09/2017</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Veillez-vous référer aux diapositives 36 et 37 de la présentation
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	Veillez-vous référer au § 2.
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 l'activité 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 calcul se fonde sur la répartition suivante des expositions financées par fonds propres : 80% d'investissements en fonds propres, 50% de dette junior, 40% de tranches verticales de CLO et 33% de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le résultat avant impôt de ce métier est ajusté du coût des frais financiers sur le montant de la dette notionnelle (calculé comme décrit plus haut) auxquels une marge est appliquée. Le résultat avant impôt ajusté ainsi obtenu est divisé par le RAC pour obtenir le RORAC, exprimé en pourcentage.</p> <p>Le RORAC est calculé sur trois exercices glissants afin de tenir compte de la volatilité inévitable des résultats financiers de RMB, compte tenu du calendrier des réalisations et de 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	Veillez-vous référer aux diapositives 36 et 37 de la présentation