

Résultats annuels au 31 mars 2016

Paris, le 22 juin 2016

Solide performance opérationnelle de tous les métiers : Résultat d'exploitation en hausse de 19%

- Forte croissance des revenus pour l'exercice 2015/2016 : 1 589 millions d'euros, contre 1 403 millions d'euros en 2014/2015, soit une progression de 13%
 - **Conseil financier** : excellente performance avec des revenus de 1 040 millions d'euros, en hausse de 18% par rapport à 2014/2015, en raison de la très forte activité en fusions et acquisitions, principalement en Europe et en Amérique du Nord
 - **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus en hausse de 13% par rapport à 2014/2015, à 379 millions d'euros, grâce à une collecte nette élevée (2,6 milliards d'euros). Les actifs sous gestion s'établissaient au 31 mars 2016 à 50,2 milliards d'euros
 - **Capital-investissement et dette privée** : revenus de 107 millions d'euros, en baisse comme attendu, de 26% par rapport à 2014/2015, en raison de moindre plus-values de cession, néanmoins en hausse de 12% par rapport à la moyenne des trois années précédentes
- Forte amélioration du résultat d'exploitation, en hausse de 19% à 319 millions d'euros contre 268 millions d'euros en 2014/2015
- Résultat net - part du Groupe de 232 millions d'euros, contre 144 millions d'euros en 2014/2015, grâce notamment au profit exceptionnel de 99 millions d'euros lié à la vente de l'activité britannique de financement d'actifs en 2015/2016
- Bénéfice par action de 3,37 euros contre 2,08 euros en 2014/2015. BPA excluant éléments exceptionnels de 1,95 euro contre 2,31 euros; en raison de moindre plus-values de cession dans l'activité de Capital-investissement et dette privée en 2015/2016
- Annonce du projet de fusion de Rothschild & Co avec la Compagnie Financière Martin Maurel, dont la finalisation est prévue d'ici le premier trimestre 2017

« La stratégie mise en œuvre depuis la réorganisation de 2012 porte ses fruits, comme le montre la solide performance de l'ensemble de nos métiers sur l'exercice 2015/2016, performance qui s'est traduite par un accroissement de 19% du résultat d'exploitation. Notre modèle économique repose désormais sur trois métiers principaux suite à la cession de l'activité britannique de financement d'actifs. Cette cession a permis de libérer des capitaux destinés à être réinvesti. Nous venons d'ailleurs d'annoncer en début de mois, notre projet de fusionner Rothschild & Co avec la Compagnie Financière Martin Maurel, qui conduirait à un développement significatif de l'activité de Banque privée.

Au sein du conseil financier, nous avons gagné des parts de marché, conservant ainsi notre place de leader européen en fusions et acquisitions dans un contexte de marché particulièrement compétitif. Nous avons également développé notre présence en Amérique du Nord. L'activité de Banque privée et gestion d'actifs a pour sa part enregistré une performance satisfaisante grâce à une collecte nette soutenue. Enfin l'activité de Capital investissement a connu une croissance des actifs sous gestion. L'environnement économique reste volatile et incertain, mais nous sommes convaincus d'avoir la stratégie qui convient pour développer nos activités au cours des 12 prochains mois et dans le futur », affirment Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Directeurs exécutifs du Groupe.

1. Compte de résultat simplifié

<i>(en million d'euros)</i>	Page	2014/15	2015/16 ¹	Var	Var %
Revenus	3 - 5	1,403	1,589	186	13%
Charges de personnel	6	(820)	(954)	134	16%
Charges administratives	6	(257)	(267)	10	4%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(36)	(37)	1	4%
Coût du risque	6	(22)	(12)	(10)	(46)%
Résultat d'exploitation		268	319	51	19%
Autres produits / (charges) (net)	6	49	103	54	112%
Résultat avant impôt		317	422	105	33%
Impôt sur les bénéfices	7	(63)	(65)	2	3%
Résultat net consolidé		254	357	103	41%
Participations ne donnant pas le contrôle	7	(110)	(125)	15	13%
Résultat net - part du Groupe		144	232	88	62%
Eléments exceptionnels		16	(97)	(113)	n/a
Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels	10	160	135	(25)	(16)%
<i>Bénéfice par action</i>		2.08 €	3.37 €	1.29 €	62%
<i>BPA - hors éléments exceptionnels</i>		2.31 €	1.95 €	(0.36 €)	(16)%

¹ L'effet de change lié à la variation des taux des devises entre 2014/2015 et 2015/2016 a représenté :
- un impact positif sur les revenus de 68 millions d'euros
- un impact négatif sur le résultat net- part du Groupe de 4 millions d'euros

Une analyse des éléments exceptionnels figure en Annexe B.

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 22 juin 2016 pour examiner les états financiers du 1^{er} avril 2015 au 31 mars 2016. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.

2. Revue des métiers

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

2.1 Conseil financier

Les revenus du Conseil financier au cours de l'exercice clos le 31 mars 2016, ont progressé de 18% par rapport à l'année précédente pour atteindre un record de 1 040 millions d'euros. Le résultat d'exploitation s'est élevé à 167 millions d'euros, contre 139 millions d'euros l'année précédente, soit une hausse de 20%, représentant ainsi une marge opérationnelle de 16%. Les revenus générés par ce métier classent Rothschild & Co à la 6^{ème} place mondiale.

Dans un marché international des fusions et acquisitions en hausse de 17%¹ au cours de 2015/2016, les activités de fusions et acquisitions ont dégagé 763 millions d'euros de revenus en hausse de 30% par rapport à l'année précédente (588 millions d'euros). Cette performance reflète un gain de parts de marché en Europe mais également en Amérique du Nord. Sous l'angle des opérations réalisées, le Groupe est passé de la 4^{ème} place l'an dernier à la 3^{ème} place mondiale¹. En Europe, le Groupe occupe la première place depuis plus d'une décennie, en intervenant sur plus d'opérations que n'importe quel autre concurrent. Nous continuerons d'investir aux Etats-Unis, car des opportunités intéressantes de recrutement s'offrent à nous. Bien que ces investissements puissent avoir un impact négatif sur la marge opérationnelle avant impôt, la stratégie suivie devrait produire à moyen terme un effet relatif sur nos marges.

Les revenus du conseil en financement ont bien résisté à la baisse de l'activité du marché en s'établissant à 277 millions d'euros, soit un léger repli de 5% par rapport aux 292 millions d'euros de l'année précédente. Au cours de l'exercice 2015/2016, le Groupe est intervenu dans de nombreuses opérations complexes de restructuration et de conseil en matière de dettes, conseillant près de 200 opérations d'une valeur totale de plus de 120 milliards de dollars, plaçant ainsi Rothschild & Co à la 2^{ème} place européenne et à la 4^{ème} place mondiale en nombre d'opérations. Sur le marché des capitaux, le Groupe a conseillé 21 introductions en bourse, d'une valeur totale de 19 milliards de dollars, y compris la plus importante introduction européenne en bourse de l'histoire (ABN Amro), et continue de se voir attribuer plus de mandats européens que tout autre intervenant indépendant.

En 2015/2016, ci-dessous, quelques emblématiques opérations réalisées par Rothschild & Co :

- **Al Noor Hospitals Group** pour son alliance avec Mediclinic International (6,9 milliards de livres sterling)
- **ChemChina** pour son acquisition de Pirelli (8,8 milliards d'euros)
- **BG Group** pour son rachat par Royal Dutch Shell (36 milliards de livres sterling)
- **ORIX** pour l'acquisition de Kansai Airports, en tant que co-dirigeant d'un consortium aux côtés de Vinci (18 milliards de dollars)
- **Intel** pour l'acquisition d'Altera (16,7 milliards de dollars)
- **Le Fonds grec de stabilité (Hellenic Financial Stability Fund)** pour la recapitalisation des quatre banques grecques systémiques (14,4 milliards d'euros)

De plus, pour ce qui est des opérations en cours, nous continuons de travailler sur certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes, notamment:

- **BM&FBovespa** pour sa fusion avec Cetip (11,2 milliards de dollars)
- **Technip** pour sa fusion avec FMC Technologies (13 milliards de dollars)
- **Kuwait Food Group** pour l'acquisition de Mohamed Alabbar (3,7 milliards de dollars)
- **Crédit Agricole** pour la cession de sa participation de 25% dans Caisses Régionales (18 milliards d'euros)
- **Meda** pour sa cession à Mylan (10 milliards de dollars)
- **Metro Group** pour sa scission (8 milliards d'euros)

Pour plus d'exemples concernant les mandats de conseil confiés à Rothschild & Co au cours de l'exercice, veuillez consulter l'Annexe F.

¹ En fonction des valeurs des transactions réalisées - Source : Thomson Reuters

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. Les revenus ont atteint 486 millions d'euros au cours de l'exercice clos le 31 mars 2016, en hausse de 1% par rapport aux 482 millions d'euros enregistrés l'année précédente, le résultat d'exploitation a baissé de 134 à 82 millions d'euros, en raison de plus-values de cession moins élevées dans l'activité de Capital-investissement et dette privée, comme indiqué précédemment.

▪ Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs au cours de l'exercice se sont élevés à 379 millions d'euros, en progression de 13% par rapport à l'année précédente (336 millions d'euros), soit le meilleur niveau depuis six ans. Les actifs sous gestion se sont établis à 50,2 milliards d'euros au 31 mars 2016, contre 52,1 milliards d'euros au 31 mars 2015.

La collecte nette a été soutenue et s'est élevée à 2,6 milliards d'euros, dont 2,3 milliards d'euros en Banque privée grâce à nos activités françaises, anglaises et suisses, et dont 0,3 milliard d'euros en Gestion d'actifs. En revanche, les actifs sous gestion ont diminué de 4,5 milliards d'euros en raison de la baisse des marchés, de l'effet négatif des taux de change et du reclassement d'actifs sous gestion vers les actifs sous conservation.

L'environnement macroéconomique est resté complexe au cours de l'exercice, marqué par l'intervention des banques centrales en Europe et en Asie ainsi que par le ralentissement de la croissance en Chine. Les craintes entourant l'économie chinoise ont fait chuter les prix des matières premières, notamment des métaux et du pétrole. L'impact s'est propagé aux places boursières, favorisant des niveaux de volatilité considérables et une tendance globalement baissière de l'ensemble des principaux indices.

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

<i>En milliards d'€</i>	12 mois au 31 mars 2015	12 mois au 31 mars 2016
Actifs sous gestion à l'ouverture	42,3	52,1
Collecte nette	3,4	2,6
<i>dont Banque privée</i>	2,3	2,3
<i>dont Gestion d'actifs</i>	1,1	0,3
Effet marché, taux de change et reclassement d'actifs	6,4	(4,5)
Actifs sous gestion à la clôture	52,1	50,2

▪ Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée au cours de 2015/2016 a généré 107 millions d'euros de revenus contre 145 millions d'euros en 2014/2015. Cette baisse escomptée s'explique principalement par le niveau de plus-values exceptionnellement élevé réalisées sur les investissements pour compte propre au cours de l'année précédente. Toutefois, les revenus ont progressé de 12% par rapport à la moyenne de ceux enregistrés lors des trois années précédentes qui, dans ce métier constitue une référence plus pertinente des performances.

Ces revenus comprennent :

- 47,3 millions d'euros de commissions de gestion (30,6 millions d'euros sur l'exercice clos le 31 mars 2015),
- 60,2 millions de plus-values réalisées et latentes (111,2 millions d'euros sur l'exercice clos le 31 mars 2015),
- 11,1 millions d'euros de revenus divers (13,1 millions d'euros sur l'exercice clos le 31 mars 2015),
- desquels il convient de déduire 11,5 millions d'euros de provisions (9,8 millions d'euros sur l'exercice clos le 31 mars 2015).

Le *carried interest*, qui représente les revenus comptabilisés uniquement lorsque le fonds génère un certain niveau de plus-values pour ses investisseurs, reste une petite part des revenus annuels, mais devrait commencer à progresser durant l'année 2016/2017.

En 2015/2016, le Groupe a investi 62 millions d'euros, dont 41 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 21 millions d'euros pour compte propre et a cédé pour 144 millions d'euros d'actifs, notamment deux investissements pour compte propre (SIACI Saint Honoré et Perenco) pour un montant de 59 millions d'euros, dont 27 millions d'euros de plus-values.

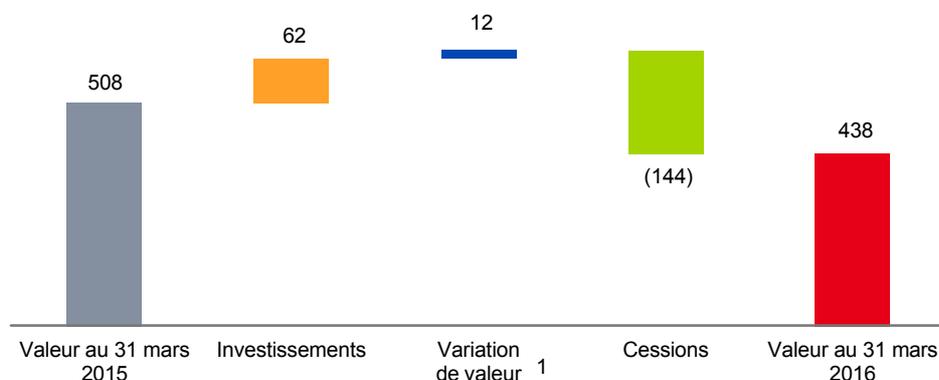
Comme indiqué lors de l'annonce des résultats semestriels, le fonds « *Five Arrows Principal Investments II* » (FAPI II), fonds de capital-investissement axé sur les moyennes capitalisations européennes, a été clôturé à 775 millions d'euros, largement au-dessus de son objectif de 700 millions d'euros. Par ailleurs, l'acquisition de West Gate, société de gestion basée à Los Angeles, a été finalisée. Elle est spécialisée dans les prêts à effet de levier gère 1,5 milliard de dollars (1,35 milliard d'euros) d'actifs répartis sur cinq structures CLO (« *Collateralised Loan Obligation* »).

En mars 2016, l'activité de dette privée de Rothschild a clôturé Contego III, son deuxième CLO européen, à 308 millions d'euros.

Les actifs sous gestion de l'activité de Capital-investissement et dette privée sont passés de 3,8 milliards d'euros au début de l'exercice à 4,8 milliards d'euros au 31 mars 2016.

Variation de la valeur des actifs

(en millions d'euros - au 31 mars)	2015	2016
Fonds d'investissement gérés	207	231
Rothschild Proprietary investments & autres	301	207
Total des actifs bruts	508	438



¹ Les variations de valeur regroupe 42m€ de création de valeur et 30m€ de variations négatives de valeur, notamment sur les actifs cotés non stratégiques

2.3 Financements spécialisés

Comme annoncé en octobre 2015, le Groupe a cédé son activité britannique de financement d'actifs, FALG, à Paragon Bank. Cette cession s'est traduite par un profit exceptionnel après impôt de 99 millions d'euros, comptabilisé au second semestre de 2015/2016 dans « Autres produits/charges ». La contribution de FALG aux revenus et au bénéfice avant impôt sur les sept mois de 2015/2016 ayant précédé la cession s'est élevée respectivement à 23 millions et 6 millions d'euros.

Le volume des prêts commerciaux en voie d'extinction continue de baisser, en ligne avec le plan de réduction précédemment annoncé. Nets des provisions spécifiques, les encours se sont élevés à 154 millions d'euros au 31 mars 2016, contre 262 millions d'euros au 31 mars 2015.

3. Résultats financiers consolidés

3.1 Revenus

Sur l'exercice clos le 31 mars 2016, les revenus ont atteint 1 589 millions d'euros, contre 1 403 millions d'euros l'année précédente, en hausse de 186 millions d'euros (+13%). Cette augmentation s'explique principalement par la performance record de l'activité de Conseil financier (+161 millions d'euros) et par la croissance soutenue de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs (+43 millions d'euros). Comme prévu, les revenus de l'activité de Capital-investissement et dette privée ont baissé (-38 millions d'euros), en raison du niveau de plus-values exceptionnellement élevé réalisées sur les investissements pour compte propre au cours de la période précédente. Les autres revenus ont progressé de 20 millions d'euros. La variation des taux de change a eu un impact positif de 68 millions d'euros sur les revenus.

3.2 Charges d'exploitation

▪ *Charges de personnel*

Les charges de personnel pour l'année 2015/2016 se sont établies à 954 millions d'euros, contre 820 millions d'euros en 2014/2015. La hausse de 134 millions d'euros provient essentiellement de l'accroissement des rémunérations variables suite aux revenus record du Conseil financier, sans compter que la variation des taux de change s'est traduite par une hausse des charges de personnel de 54 millions d'euros.

Le taux de rémunération du Groupe, qui rapporte les charges du personnel aux revenus, était de 64,9% au 31 mars 2016 contre 63,2% au 31 mars 2015. Toutefois, ce taux s'afficherait en baisse à 63,3% au 31 mars 2016 contre 64,3% au 31 mars 2015 s'il avait été ajusté des impacts liés aux recrutements de nouveaux collaborateurs expérimentés, des taux de change et du niveau exceptionnellement élevé des plus-values réalisées en 2014/2015.

Le nombre de collaborateurs du Groupe a baissé, passant de 2 853 à 2 829 à la fin mars 2016. Cette baisse s'explique principalement par la cession de FALG, contrebalancée par des recrutements de collaborateurs juniors ainsi que des recrutements aux Etats-Unis.

▪ *Charges administratives*

Les charges administratives pour l'année 2015/2016 ont atteint 267 millions d'euros, contre 257 millions d'euros en 2014/2015. La hausse de 10 millions d'euros s'explique en grande partie par l'impact de la variation des taux de change, qui a entraîné une augmentation des charges administratives de 13 millions d'euros.

▪ *Coût du risque*

Le coût du risque pour l'année 2015/2016 s'est élevé à 12 millions d'euros, contre 22 millions d'euros lors de l'exercice précédent. Ce montant comprend 8 millions d'euros de dépréciations constatées sur des investissements sous forme de dette au sein de l'activité de Capital-investissement, le solde portant essentiellement sur des créances à recevoir.

3.3 Autres produits/charges

Les autres produits et charges incluent principalement le profit exceptionnel de 99 millions d'euros sur la cession de l'activité de financement d'actifs, FALG, à Paragon Bank, conclue début novembre 2015.

3.4 Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôt pour l'année 2015/2016 s'est élevée à 65 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 61 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 4 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 15,4%, ou de 20,1% en excluant la cession de FALG.

3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Les Participations ne donnant pas le contrôle pour l'année 2015/2016 ont atteint 125 millions d'euros contre 110 millions d'euros en 2014/2015. Cette évolution s'explique par l'accroissement du dividende précipitaire des associés français en lien avec la hausse de la rentabilité des activités françaises et par la hausse des bénéfices au sein de l'activité de Banque privée suisse.

4. Structure financière

Le Groupe conserve un important niveau de liquidités. Au 31 mars 2016, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 53% de l'actif total, contre 57% au 31 mars 2015. 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 Bale III. Ces ratios sont largement supérieurs aux exigences réglementaires :

	31/03/2015	31/03/2016	Minimum Bâle III avec CCB (<i>Coussin de conservation</i>)
Ratio de capital Tier 1	18,1%	20,6%	8,5%
Ratio de solvabilité global	20,5%	22,4%	10,5%

La hausse des ratios s'explique par la solidité des résultats de l'année et par la cession de FALG.

5. Dividende

Rothschild & Co Gestion SAS, associé commandité de Rothschild & Co, proposera un dividende en numéraire de 0,63 euro par action, en hausse de 5%, à l'Assemblée générale annuelle du 29 septembre 2016, appelée à approuver les états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2016.

Le Groupe a adopté une politique progressive de distribution de dividende au fil des années afin de lisser l'éventuel impact négatif de la volatilité des résultats, et souhaite continuer à investir dans ses principaux métiers, comme en atteste l'annonce du projet de fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel.

6. Fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel

Le 6 juin dernier, Rothschild & Co a annoncé son projet de fusionner avec la Compagnie Financière Martin Maurel, en vue de rapprocher leurs activités françaises de banque privée et de gestion d'actifs et de créer l'une des plus importantes banques privées indépendantes de France. Ce projet de rapprochement devrait permettre de :

- Donner naissance à l'une des premières banques privées indépendantes en France, avec des actifs sous gestion de l'ordre de 34 milliards d'euros;
- Offrir une gamme complète de services en banque privée, en gestion d'actifs, en financement et en banque d'affaires;
- S'implanter plus significativement encore sur le territoire français et notamment dans les trois régions clés pour ses métiers que sont l'Île de France, Rhône-Alpes et Provence Alpes Côte d'Azur.

Après consultation des comités d'entreprise des deux groupes, et sous réserve de l'accord des actionnaires respectifs de la Compagnie Financière Martin Maurel et de Rothschild & Co, et des conditions habituelles, tel que l'aval des autorités de la concurrence et réglementaires, la fusion devrait être finalisée d'ici la fin du premier trimestre 2017.

7. Perspectives

Fort de son avantage comparatif et de son positionnement, le Groupe a enregistré des résultats financiers solides pour l'année 2015/2016. Certains des métiers de Rothschild & Co sont volatils et dépendent fortement des conditions de marché qui se sont récemment tendues en raison d'incertitudes macro-économiques et politiques. Si nous anticipons de bonnes performances à court terme, les perspectives à moyen terme sont plus difficiles à déterminer avec certitude.

Au sein de l'activité de Conseil financier, le marché mondial des fusions et acquisitions reste actif malgré un début d'année peu dynamique. Notre portefeuille probabilisé de mandats pour l'année en cours dépasse les niveaux de l'année précédente à la même époque. Il serait cependant imprudent d'en conclure que les revenus de l'exercice en cours seraient supérieurs à ceux dégagés en 2015/2016. Nous continuerons à investir sur le marché américain, qui recèle un important potentiel de croissance au cours des années à venir pour le Groupe compte tenu de notre modeste part de marché. Ces investissements réduiront nos marges durant la période d'investissement, mais cette stratégie devrait avoir un effet relatif sur nos marges à moyen terme.

Au sein de l'activité Banque privée et gestion d'actifs, les revenus et la collecte nette pourraient continuer de progresser. Néanmoins, tout repli significatif des marchés financiers aura, par définition, un impact sur les montants gérés et les revenus. En France, l'accent sera mis sur la préparation du projet de fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel, même si celle-ci ne devrait avoir qu'un impact limité sur nos résultats de 2016/2017.

L'activité de Capital-investissement et dette privée poursuivra sa croissance à la faveur d'une offre de produits variés. Le fonds FAPI II ayant eu du succès auprès des investisseurs, ceci nous conduit à prévoir le lancement de nouveaux fonds, tant en actions qu'en dettes, au cours de l'année.

Calendrier financier

- | | |
|---|---|
| ▪ 9 août 2016 | Publication du premier trimestre 2016/2017 |
| ▪ 29 septembre 2016 à 10 heures du matin – heure de Paris | Assemblée générale annuelle |
| ▪ 29 novembre 2016 | Résultats semestriels de l'exercice 2016/2017 |
| ▪ 9 février 2017 | Publication du troisième trimestre 2016/2017 |
| ▪ 14 juin 2017 | Résultats annuels de l'exercice 2016/2017 |

A propos de Rothschild & Co

Rothschild & Co propose des conseils indépendants pour des opérations de fusion/acquisition, de stratégie et de financement, ainsi que des solutions d'investissement et de gestion du patrimoine aux grandes institutions, aux familles, aux particuliers et aux gouvernements partout dans le monde. Avec près de 2 800 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, au capital de 142 274 072 €, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris, France. Rothschild & Co est cotée sur Euronext à Paris, Compartiment A – Code ISIN : FR0000031684.

Nous contacter

Relations investisseurs

Marie-Laure Becquart

marie-laure.becquart@rothschild.com

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

Communication

Caroline Nico

caroline.nico@rothschild.com

Tél. : +33 (0)1 53 77 65 10

Relations avec la presse

France

DGM Conseil +33 1 40 70 11 89

Michel Calzaroni - m.calza@dgm-conseil.fr

Olivier Labesse - labesse@dgm-conseil.fr

Royaume-Uni

Smithfield +44 20 7360 4900

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

Annexes

A. Performance par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée	Autres ¹	Réconciliation IFRS ²	2015/2016
Revenus	1,040	487	56	6	1,589
Charges d'exploitation	(873)	(404)	(101)	121	(1,257)
Coût du risque	0	(1)	(2)	(10)	(13)
Résultat d'exploitation	167	82	(47)	117	319
Charges exceptionnelles / (produits)	0	0	8	(10)	(2)
Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels	167	82	(39)	107	317
<i>Marge opérationnelle %</i>	16%	17%	-	-	20%

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée	Autres ¹	Réconciliation IFRS ²	2014/2015
Revenus	880	482	63	(22)	1,403
Charges d'exploitation	(741)	(348)	(99)	75	(1,113)
Coût du risque	0	0	(15)	(7)	(22)
Résultat d'exploitation	139	134	(51)	46	268
Charges exceptionnelles / (produits)	0	0	0	14	14
Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels	139	134	(51)	60	282
<i>Marge opérationnelle %</i>	16%	28%	-	-	19%

¹ Autres comprend les coûts de structure, le portefeuille de prêts en voie d'extinction, incluant les financements spécialisés, et les autres activités.

² La colonne "Réconciliation IFRS" comprend des éléments principalement liés au profit comptabilisé lors de la vente de FALG, au préceptif 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'€)	2014/2015			2015/2016		
	PBT	PATMI	EPS	PBT	PATMI	EPS
y compris éléments exceptionnels	317	144	2.08 €	422	232	3.37 €
- Provisions	(17)	(16)	(0.23) €	0	0	- €
- Modifications des régimes de retraite	3	1	0.02 €	10	6	0.09 €
- Dépréciation EDR (Suisse)	(3)	(2)	(0.03) €	0	0	- €
- Dépréciation d'actifs d'impôts différés au Royaume-Uni	0	(9)	(0.13) €	0	0	- €
- Vente d'un bien immobilier en Suisse	16	10	0.14 €	0	0	- €
- Coût de déboucement d'un swap	0	0	- €	(8)	(6)	(0.09) €
- vente de FALG	0	0	- €	99	97	1.42 €
Total charges exceptionnelles(-) / produits	(1)	(16)	(0.23) €	101	97	1.42 €
Hors éléments exceptionnels	318	160	2.31 €	321	135	1.95 €

C. Progression trimestrielle des revenus

<i>En millions d'€</i>		2014/2015	2015/2016	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	216,2	208,3	(4%)
	2 ^e trimestre	196,7	189,0	(4%)
	3 ^e trimestre	250,4	333,8	+33%
	4 ^e trimestre	216,4	309,3	+43%
	Total	879,7	1 040,4	+18%
Gestion d'actifs ²	1 ^{er} trimestre	114,4	121,8	+6%
	2 ^e trimestre	128,6	132,7	+3%
	3 ^e trimestre	122,6	128,5	+5%
	4 ^e trimestre	116,0	103,4	(11%)
	Total	481,6	486,4	+1%
<i>dont Banque privée et gestion d'actifs</i>	1 ^{er} trimestre	76,4	94,4	+24%
	2 ^e trimestre	79,1	92,5	+17%
	3 ^e trimestre	86,6	100,8	+16%
	4 ^e trimestre	94,4	91,6	(3%)
	Total	336,5	379,3	+13%
<i>dont Capital-investissement et dette privée</i>	1 ^{er} trimestre	38,0	27,4	(28%)
	2 ^e trimestre	49,5	40,2	(19%)
	3 ^e trimestre	36,0	27,7	(23%)
	4 ^e trimestre	21,6	11,8	(45%)
	Total	145,1	107,1	(26%)
Autres ³	1 ^{er} trimestre	16,7	19,6	+17%
	2 ^e trimestre	12,2	18,9	+55%
	3 ^e trimestre	16,1	9,9	(39%)
	4 ^e trimestre	18,5	7,6	(59%)
	Total	63,5	56,0	(12%)
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	-	(9,3)	n/a
	2 ^e trimestre	(11,5)	(1,8)	n/a
	3 ^e trimestre	(9,9)	4,9	n/a
	4 ^e trimestre	(0,2)	12,3	n/a
	Total	(21,6)	6,1	n/a
Total revenus du Groupe	1^{er} trimestre	347,3	340,4	(2%)
	2^e trimestre	326,0	338,8	+4%
	3^e trimestre	379,2	477,1	+26%
	4^e trimestre	350,7	432,6	+23%
	Total	1 403,2	1 588,9	+13%

² La Gestion d'actifs au sens large comprend les activités Banque privée et gestion d'actifs ainsi que Capital-investissement et dette privée

³ Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus

D. Bilan consolidé simplifié

<i>(en milliard d'euros)</i>	31/03/2015	31/03/2016	Var
Caisse et banques centrales	3.6	3.5	(0.1)
Avoirs auprès des banques	1.5	1.2	(0.3)
Prêts et créances envers la clientèle	1.6	1.5	(0.1)
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	0.9	1.3	0.4
<i>dont Portefeuille de prêts en voie d'extinction</i>	0.3	0.2	(0.1)
Actifs financiers	1.0	1.5	0.5
Autres actifs	1.4	1.3	(0.1)
Total des actifs	9.1	9.0	(0.1)
Dettes envers la clientèle	5.7	5.5	(0.2)
Autres dettes	1.4	1.5	0.1
Capitaux propres - part du Groupe	1.4	1.5	0.1
Participations ne donnant pas le contrôle	0.6	0.5	(0.1)
Total des passifs	9.1	9.0	(0.1)

Entre le 31 mars 2015 et le 31 mars 2016, les effets de change liés à la variation des taux des devises ont diminué les actifs de 0,4 milliard d'euros.

E. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	2014/2015	2015/2016	Var	Taux	Mars 2015	Mars 2016	Var
€ / GBP	0.7740	0.7329	(5)%	€ / GBP	0.7273	0.7916	9%
€ / CHF	1.1515	1.0734	(7)%	€ / CHF	1.0463	1.0931	4%
€ / USD	1.2304	1.1042	(10)%	€ / USD	1.0759	1.1385	6%

F. Palmarès de l'activité Conseil financier

Au cours de l'année 2015/2016, Rothschild & Co a conseillé des opérations d'envergure :

Fusions-acquisitions et conseil stratégique

- *Lafarge*, leader des matériaux de construction, pour sa fusion avec Holcim pour créer LafargeHolcim (60 milliards de dollars, France et Suisse)
- *BG Group*, société pétrolière et gazière multinationale, pour son rachat par Royal Dutch Shell (36 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Pays-Bas)
- *ORIX*, groupe de services financiers, pour le rachat de Kansai Airports, en tant que co-dirigeant d'un consortium aux côtés de Vinci (18 milliards de dollars, France et Japon)
- *Intel*, leader mondial de l'innovation informatique, pour l'acquisition d'Altera (16,7 milliards de dollars, Etats-Unis)
- *Alstom*, leader mondial de la production et de la distribution d'électricité, pour l'acquisition de ses activités Energie par General Electric (12,4 milliards d'euros, France et Etats-Unis)
- *ChemChina*, première société chimique de Chine en termes de chiffre d'affaires, pour son acquisition de la majorité des parts de Pirelli (8,8 milliards d'euros, Chine et Italie)
- *Al Noor Hospitals Group*, premier prestataire de soins de santé aux Etats Arabes Unis, pour son alliance avec Mediclinic International (6,9 milliards de livres sterling, EAU et Afrique du Sud)
- *Solera*, prestataire de logiciels de gestion du risque, pour sa vente à Vista Equity Partners (6,5 milliards de dollars, Etats-Unis)
- *Rio Tinto*, deuxième plus grande société minière mondiale, pour le financement de son projet d'expansion de la mine de cuivre et d'or d'Oyu Tolgoi (6 milliards de dollars, Royaume-Uni, Australie et Mongolie)
- *Bradesco*, établissement financier, pour l'acquisition de HSBC Brazil (5,2 milliards de dollars, Brésil)
- *Volkswagen*, l'un des principaux constructeurs automobiles mondial, pour la cession de Leaseplan (3,7 milliards d'euros, Allemagne et Pays-Bas)
- *Visteon*, équipementier automobile, pour la vente de sa participation de 70% dans Halla Visteon Climate Control (3,6 milliards de dollars, Etats-Unis et Corée du Sud)
- *Amlin*, société mondiale d'assurance, pour son rachat par Mitsui Sumitomo Insurance (3,5 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Japon)
- *Melrose*, groupe d'ingénierie qui achète, améliore et revend des entreprises manufacturières, pour la cession d'Elster à Honeywell (3,3 milliards de livres sterling, Royaume-Uni, Etats-Unis et Allemagne)
- *Casino Guichard-Perrachon*, l'un des leaders du commerce alimentaire, pour la cession de sa participation dans Big C Thailand (3,1 milliards d'euros, France et Thaïlande)
- *Controladora Comercial Mexicana*, société holding publique qui possède des magasins d'alimentation, une société immobilière et une chaîne de restaurants, pour la cession d'une part importante de ses activités dans la distribution et l'immobilier (2,7 milliards de dollars, Mexique)
- *Nikkei*, géant japonais des médias, pour son rachat du Financial Times Group auprès de Pearson (844 millions de livres sterling, Japon et Royaume-Uni)

Conseil en financement

- *Le Fonds grec de stabilité (Hellenic Financial Stability Fund)*, sur la recapitalisation des quatre banques grecques systémiques, Alpha Bank, Eurobank, Banque nationale de Grèce et Piraeus Bank (14,4 milliards d'euros, Grèce)
- *Teva Pharmaceutical*, société pharmaceutique mondiale, pour la vente simultanée d'actions ordinaires et de titres privilégiés obligatoirement convertibles (7,4 milliards de dollars, Israël)
- *NII Holdings*, opérateur de télécommunications en Amérique latine, pour sa restructuration dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (6 milliards de dollars, Etats-Unis)
- *NL Financial Investments*, organisation à but non lucratif spécialisée dans la gouvernance d'entreprise, créée par l'Etat néerlandais, pour la privatisation et la remise en bourse d'ABN AMRO (3,8 milliards d'euros, Pays-Bas)
- *Poste Italianae*, leader des services postaux en Italie, pour son introduction à la bourse de Milan (3,4 milliards d'euros, Italie)
- *Corporación GEO*, concepteur et constructeur de bâtiments résidentiels, pour sa restructuration (2,9 milliards de dollars, Mexique)
- *Rumo Logística*, société brésilienne de services logistiques, pour le réajustement de ses covenants bancaires et une nouvelle ligne de crédit (respectivement 2,2 milliards de dollars et 470 millions de dollars, Brésil)
- *Canada GEN*, véhicule d'investissement du gouvernement canadien, pour la cession du solde de sa participation dans General Motors (2,6 milliards de dollars, Canada et Etats-Unis)
- *Serco*, société de services axée sur le secteur public, pour sa recapitalisation (2 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- *Bayer*, société chimique et pharmaceutique internationale, pour l'introduction en bourse de sa filiale Covestro dans le cadre d'une scission (1,5 milliard d'euros, Allemagne)
- *GT Advanced Technologies*, fabricant d'équipements pour les secteurs des panneaux solaires, de l'optique et de la défense, pour la restructuration, dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites, des dettes antérieures à la demande de protection (1,1 milliard de dollars, Etats-Unis)
- *Towergate*, courtier d'assurance, pour la restructuration de ses obligations à haut rendement (1 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- *Countryside*, spécialiste britannique de constructions résidentielles et de réhabilitation urbaine, pour son introduction à la bourse de Londres (1 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- *République de Côte d'Ivoire*, pour son émission d'euro-obligations à échéance 2028 (1 milliard d'euros, Côte d'Ivoire)
- *Europcar*, société de location de voitures, pour son introduction à la bourse de Paris (1 milliard d'euros, France)
- *OCP*, premier producteur de phosphates, pour son émission d'euro-obligations (1 milliard de dollars, Maroc)
- *Euskaltel*, entreprise de télécommunications couvrant le Pays basque espagnol, pour son entrée à la bourse espagnole (840 millions d'euros, Espagne)
- *GEMS Education*, institut d'enseignement mondial, pour son refinancement traditionnel et islamique (817 millions de dollars, Emirats arabes unis)