



## Communiqué – Information financière – Résultats annuels 2016/2017

Paris, 14 juin 2017

### Solide performance annuelle

---

- Revenus de l'exercice 2016/2017 de 1 767 millions d'euros en hausse de 11% (2015/2016 : 1 589 millions d'euros), et en progression de 13% sur le quatrième trimestre, à 487 millions d'euros (T4 2015/2016 : 433 millions d'euros)
  - **Conseil financier** : performance record pour la deuxième année consécutive, avec des revenus de 1 190 millions d'euros, en hausse de 14% par rapport à 2015/2016 (1 040 millions d'euros), tirés par le conseil en fusions et acquisitions (+15% sur un an) et le conseil en financement (+14% sur un an)
  - **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus de 405 millions d'euros en hausse de 7% (2015/2016 : 379 millions d'euros), incluant ceux du groupe Martin Maurel sur le quatrième trimestre (24 millions d'euros)
  - **Capital-investissement et dette privée** : revenus de 141 millions d'euros en hausse de 32% (2015/2016 : 107 millions d'euros), en raison de la première comptabilisation du *carried interest* au titre du fonds FAPI I. Par rapport à la moyenne des trois années précédentes, la hausse ressort à 30%
- Résultat net - part du Groupe, hors éléments exceptionnels, de 193 millions d'euros en hausse de 43% (2015/2016 : 135 millions d'euros). Résultat net - part du Groupe y compris éléments exceptionnels de 186 millions d'euros en baisse de 20% (2015/2016 : 232 millions d'euros).
- Bénéfice par action (BPA), hors éléments exceptionnels, de 2,74 euros (2015/2016 : 1,95 euros). BPA de 2,64 euros y compris éléments exceptionnels (2015/2016 : 3,37 euros).
- Impact négatif de la variation des taux de change de 77 millions d'euros sur les revenus, mais limité à 9 millions d'euros sur le résultat net – part du Groupe
- Modification de la date de clôture de l'exercice du 31 mars au 31 décembre. Exercice en cours de 9 mois, du 1<sup>er</sup> avril au 31 décembre 2017
- Dividende de 0,68 euro par action, en hausse de 8%

« Les résultats de l'année 2016/2017 témoignent de la pertinence de notre stratégie visant à proposer des prestations de conseil et de services de qualité au sein de nos trois principaux métiers. Au cours de l'année, nous avons réalisé une forte croissance à la fois des revenus et des profits de chaque métier » ont déclaré Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Managing Partners de Rothschild & Co.

L'activité de Conseil financier a généré des revenus record. En dépit de signes d'essoufflement constatés sur le marché des fusions-acquisitions, nous avons continué à acquérir des parts de marchés permettant, à la fois, une amélioration de la marge opérationnelle et de notre positionnement compétitifs. Les équipes continuent d'intervenir activement sur des opérations complexes de restructuration, de conseil en matière de dette, et ont gagné en Europe plus de mandats que tout autre compétiteur. En Amérique du Nord, zone de croissance clé de l'activité, le Groupe poursuit ses investissements avec l'ouverture de deux nouveaux bureaux ainsi que l'embauche de professionnels chevronnés.

Dans un environnement économique aussi complexe qu'imprévisible, l'activité de Banque privée et gestion d'actifs a affiché une croissance régulière, avec une hausse à la fois des revenus et des actifs sous gestion. L'impartialité et la qualité des conseils prodigués continuent de générer une demande soutenue de la part de nos clients sur l'ensemble des marchés. En France, la fusion avec Martin Maurel se poursuit dans de bonnes conditions et son impact a contribué positivement aux résultats du dernier trimestre.

L'activité de Capital-investissement et dette privée ne cesse de se développer sans compromettre une sélection rigoureuse dans le choix des investissements. Ce métier a enregistré d'excellentes performances, soutenues pour la première fois cette année par la comptabilisation du *carried interest* au titre de son fonds FAPI I.

Les perspectives pour l'exercice en cours, d'une durée de 9 mois, demeurent à ce jour favorables. Le Groupe est équipé pour faire face à des marchés volatils, et ainsi continuer d'afficher des performances solides.»



## 1. Compte de résultat simplifié

(en millions d'€)	Page	2016/17 <sup>1</sup>	2015/16	Var	Var %
<b>Revenus</b>	<b>3 - 6</b>	<b>1,767</b>	<b>1,589</b>	<b>178</b>	<b>11%</b>
Charges de personnel	6	(1,016)	(954)	62	6%
Charges administratives	6	(279)	(267)	12	4%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(32)	(37)	(5)	(14)%
Coût du risque	6	(11)	(12)	(1)	(8)%
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>429</b>	<b>319</b>	<b>110</b>	<b>34%</b>
Autres produits / (charges) (net)	6	7	103	(96)	(93)%
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>436</b>	<b>422</b>	<b>14</b>	<b>3%</b>
Impôt sur les bénéfices	6	(70)	(65)	5	8%
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>366</b>	<b>357</b>	<b>9</b>	<b>3%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	6	(180)	(125)	55	44%
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>186</b>	<b>232</b>	<b>(46)</b>	<b>(20)%</b>
Eléments exceptionnels	9	7	(97)	(104)	(108)%
<b>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>		<b>193</b>	<b>135</b>	<b>58</b>	<b>43%</b>
<i>Bénéfice par action <sup>2</sup></i>		2.64 €	3.37 €	(0.73) €	(22)%
<b>BPA - hors éléments exceptionnels</b>		<b>2.74 €</b>	<b>1.95 €</b>	<b>0.79 €</b>	<b>41%</b>
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels</i>		14.0%	19.4%		
<b>ROTE - hors éléments exceptionnels</b>		<b>14.6%</b>	<b>11.3%</b>		

<sup>1</sup> L'effet de la variation des taux de change entre 2015/2016 et 2016/2017 a représenté :  
 - un impact négatif sur les revenus de 77 millions d'euros  
 - un impact négatif sur le résultat net - part du Groupe de 9 millions d'euros

<sup>2</sup> Le bénéfice net dilué par action de 2,60€ pour l'année 2016/ 2017 (2015/2016: 3,32€).

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 14 juin 2017 pour examiner les états financiers du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 31 mars 2017. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.



## 2. Revue des métiers

Le Groupe intervient dans deux activités principales : (1) le Conseil financier, qui regroupe les activités de conseil en fusions et acquisitions et conseil stratégique, en financement, en restructuration de dettes et en opérations sur les marchés de capitaux ; (2) et la Gestion d'actifs au sens large, incluant les activités de Banque privée et gestion d'actifs ainsi que celles de Capital-investissement et dette privée.

### 2.1 Conseil financier

Les revenus du Conseil financier au cours de l'exercice clos le 31 mars 2017, ont progressé de 14% par rapport à l'année précédente pour atteindre un montant record de 1 190 millions d'euros. Le résultat d'exploitation s'est élevé à 203 millions d'euros (2015/2016 : 167 millions d'euros), soit une hausse de 22%, représentant un résultat d'exploitation de 17%. Comme indiqué lors de la publication des résultats annuels 2015/2016, cette marge inclut le montant relatif aux investissements liés au développement de cette activité aux États-Unis ; en excluant ces investissements, la marge aurait été de 19%. Le taux de rémunération pour ce métier, qui rapporte les charges de personnel aux revenus, s'est élevé à 64,6% au 31 Mars 2017 après ajustement des coûts liés à des départs et au recrutement de collaborateurs expérimentés aux États-Unis (31 Mars 2016 : 64,8%).

Grace aux revenus record générés par ce métier, Rothschild & Co s'est classé au 5<sup>ème</sup> rang mondial pour l'exercice clos au 31 mars 2017, en hausse d'une place par rapport à l'année précédente. Nous continuons de faire mieux que le marché global des fusions-acquisitions, accédant à la 1<sup>ère</sup> place mondiale en termes de nombre d'opérations réalisées au cours des 12 mois de l'exercice clos à fin mars 2017 (nous occupions la 3<sup>ème</sup> place en 2015/2016 au niveau mondial), tout en renforçant notre position de premier plan au niveau européen. En conséquence, et dans un marché international des fusions et acquisitions en baisse de 7% au cours de 2016/2017, les activités de fusions et acquisitions ont généré 875 millions d'euros de revenus, en hausse de 15% par rapport à l'année précédente (763 millions d'euros).

Les revenus du conseil en financement ont augmenté de 14% pour s'établir à 315 millions d'euros (2015/2016 : 277 millions d'euros). Au cours de l'exercice 2016/2017, le Groupe est intervenu dans de nombreuses opérations complexes de restructuration et de conseil en matière de dettes, conseillant plus de 230 opérations d'une valeur totale de près de 190 milliards de dollars, plaçant ainsi Rothschild & Co à la 1<sup>ère</sup> place européenne et à la 2<sup>ème</sup> place mondiale en nombre d'opérations de restructuration (contre respectivement 2<sup>ème</sup> et 4<sup>ème</sup> en 2015/2016). Sur le marché des capitaux, le Groupe a conseillé des opérations pour une valeur totale de près de 40 milliards de dollars, et continue de se voir attribuer toujours plus de mandats européens que tout autre intervenant 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 de l'exercice, nous avons recruté de nouveaux *Managing Directors* pour nos bureaux américains, anglais, espagnols et allemands. Aux États-Unis, nous avons recruté un nouveau responsable pour l'ensemble des activités nord-américaines et un pour l'activité fusions-acquisitions en Amérique du Nord. Nous avons également ouvert un bureau à Chicago et venons d'annoncer l'ouverture d'un bureau dans la baie de San Francisco. Au cours de l'exercice, nous avons recruté 6 nouveaux *Managing Directors* pour l'équipe de conseil en fusions-acquisitions américaine.

Par ailleurs nous avons racheté deux nouvelles équipes: une entité de conseil en fusions et acquisitions en Belgique afin d'améliorer notre position dans ce pays, et la société britannique Scott Harris, spécialisée dans le conseil en marketing auprès des sociétés cotées. Nous avons ouvert une filiale à Tokyo pour augmenter le courant d'affaires japonais et se positionner face à l'importance structurelle des activités de fusions-acquisitions des sociétés japonaises vers l'international. Ce bureau emploie l'équipe complète de notre partenaire Global Advisory Japan, avec lequel nous entretenons des relations fructueuses depuis huit ans.

En 2016/2017, Rothschild & Co est intervenu dans le cadre de missions de conseil financier de premier plan auprès des clients suivants :

- **Coca-Cola Iberian Partners** pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke en vue de créer Coca-Cola European Partners (23,1 milliards d'euros) ;
- **Boehringer Ingelheim** pour l'échange stratégique d'actifs avec Sanofi (22,8 milliards d'euros) ;
- **Technip** pour sa fusion avec FMC Technologies en vue de créer TechnipFMC (11 milliards d'euros) ;
- **Meda** pour son rachat amical par Mylan (10 milliards de dollars) ;
- **Asahi Group Holdings** pour l'acquisition des actifs de SABMiller en Europe centrale et orientale (7,3 milliards d'euros) ainsi que pour le rachat des marques de bière Peroni, Grolsch et Meantime à Anheuser-Busch InBev (2,55 milliards d'euros).



Le Groupe continue, en outre, d'intervenir dans certaines des opérations internationales annoncées d'envergure, notamment auprès de :

- **Bayer** pour son offre de rachat en numéraire de Monsanto (66 milliards de dollars) ;
- **Essilor** pour sa fusion avec Luxottica (47 milliards d'euros) ;
- **Vodafone Group** pour la fusion entre Vodafone India et Idea Cellular (24 milliards de dollars) ;
- **Intel Corporation** pour l'acquisition de Mobileye (15,3 milliards de dollars).
- **et la famille Arnault** pour l'acquisition des minoritaires de Christian Dior (12 milliards d'euros), avec mandat de conseil concurrent auprès de Christian Dior pour la cession de Christian Dior Couture à LVMH (6,5 milliards d'euros) ;

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

## 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 546 millions d'euros au cours de l'exercice clos le 31 mars 2017 (2015/2016 : 486 millions d'euros) et le résultat d'exploitation s'est établi à 103 millions d'euros (2015/2016 : 82 millions d'euros), grâce notamment à la performance dynamique de l'activité Capital-investissement et dette privée.

### Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs au cours de l'exercice 2016/2017 se sont élevés à 405 millions d'euros, en progression de 7% par rapport à l'année précédente (379 millions d'euros), principalement en raison de la fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel (CFMM), intervenue le 2 janvier 2017, qui a contribué pour 24 millions d'euros.

La fusion entre Rothschild & Co et CFMM 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 en France, a été réalisée en janvier. L'intégration opérationnelle des deux banques privées, Rothschild Patrimoine et Banque Martin Maurel, est en bonne voie et devrait être finalisée au cours du prochain trimestre pour donner naissance à la banque « Rothschild Martin Maurel ».

Les actifs sous gestion ont augmenté de 33%, à 66,6 milliards d'euros sur les 12 mois de l'exercice clos en mars 2017 (31 mars 2016 : 50,2 milliards d'euros) en raison de la fusion avec CFMM pour 10 milliards d'euros, d'une collecte nette de 1,2 milliard d'euros et d'un effet de change et de marché positif de 5,2 milliards d'euros. La collecte nette est le résultat d'une collecte positive en Banque privée (0,3 milliard d'euros) et en Gestion d'actifs (0,9 milliard d'euros), notamment aux États-Unis.

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

En milliards d'€	4ème trimestre		12 mois		
	2016/2017	2015/2016	2016/2017 hors CFMM	2016/2017 y compris CFMM	2015/2016
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>54,0</b>	<b>51,0</b>	<b>50,2</b>	<b>50,2</b>	<b>52,1</b>
Fusion avec CFMM	10,0	-	-	10,0	-
Collecte nette	0,8	1,5	1,1	1,2	2,6
Effet marché et taux de change	1,8	(2,3)	5,0	5,2	(4,5)
<b>Actifs sous gestion à la clôture</b>	<b>66,6</b>	<b>50,2</b>	<b>56,3</b>	<b>66,6</b>	<b>50,2</b>

Les marchés ont commencé à se stabiliser ces derniers mois, après une période de volatilité marquée sous l'influence des politiques des banques centrales et des événements géopolitiques. Aux États-Unis, l'anticipation d'un allègement de la fiscalité et de la réglementation continue de dynamiser les marchés d'actions. La décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne et l'activation de l'Article 50 qui en a résulté ont rendu particulièrement volatils les marchés financiers mondiaux, et en particulier celui des devises. L'incidence à long terme de ces effets reste à déterminer, et les marchés demeurent sensibles aux incertitudes sous-jacentes. Nous portons une appréciation positive sur nos résultats compte tenu des conditions de marché incertaines auxquelles est confronté ce secteur dans son ensemble.



## Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée est restée très dynamique en 2016/2017 avec 141 millions d'euros de revenus, soit une hausse de 32% (2015/2016 : 107 millions d'euros). Cette progression s'explique par la performance des investissements dans l'ensemble des fonds Five Arrows (capital-investissement, fonds secondaires et fonds de dettes privées), ayant généré un accroissement de leurs valeurs et la comptabilisation de *carried interest* pour le Groupe.

Les revenus de cette activité proviennent de deux sources :

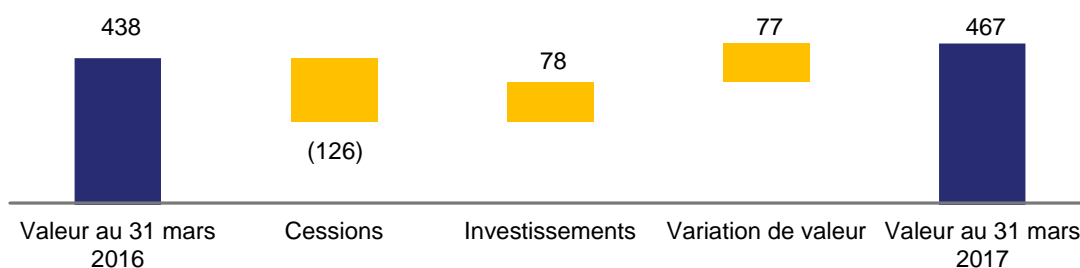
- des revenus récurrents pour 51 millions d'euros comprenant les commissions de gestion nettes des frais de placement (2015/2016 : 44 millions d'euros),
- et des revenus liés à la performance des investissements pour 90 millions d'euros (2015/2016 : 63 millions d'euros) dont :
  - 35 millions d'euros de *carried interest* (2015/2016 : 2 millions d'euros),
  - 57 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes, et de dividendes (2015/2016 : 73 millions d'euros),
  - dont il faut déduire 2 millions d'euros de provisions (2015/2016 : 12 millions d'euros).

La convergence des intérêts entre le Groupe et les investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Au cours de l'exercice, le Groupe a investi 78 millions d'euros, dont 64 millions d'euros par le biais de fonds gérés pour le compte de tiers et 14 millions d'euros pour compte propre (y compris les investissements réalisés pour le compte du programme de co-investissement « *Rothschild Private Opportunities* »).

Le Groupe a cédé des actifs pour un montant total de 126 millions d'euros, dont la vente de ses investissements dans LPCR, opérateur de garderies pour enfants (MCI<sup>1</sup> de 2,6x), Grand Frais, distributeur de produits frais (MCI de 3,1x), Autodata, fournisseur d'informations techniques pour l'automobile (MCI de 2,5x), Infopro, fournisseur de services d'information professionnelle (MCI de 2,5x) et RAC, prestataire de services d'assistance automobile au Royaume-Uni (MCI de 3,5x).

### Evolution de la valeur des actifs investis dans Rothschild Merchant Banking

En millions d'euros	31 mars 2017	31 mars 2016
Fonds d'investissements gérés	285	244
Rothschild proprietary investments & autres	182	194
<b>Total des actifs</b>	<b>467</b>	<b>438</b>



L'activité poursuit son expansion grâce aux résultats solides des équipes tant dans la gestion des fonds de capital-investissement que des fonds de dette privée, indépendamment des cycles économiques et du crédit.

En ce qui concerne les fonds de capital-investissement, plusieurs fonds ont été levés au cours de l'exercice ; Arolla, un fonds de fonds, à hauteur de 158 millions d'euros, qui a été clôturé depuis à 195 millions d'euros, et le fonds Five Arrows Secondary Opportunities IV (FASO IV), à hauteur de 459 millions d'euros, fonds européen axé sur les transactions du marché secondaire concernant les petites et moyennes capitalisations, successeur de FASO III. Conformément aux *closings* intermédiaires récents qui ont généré des levées de fonds nettement supérieures aux attentes, les deux fonds ont excédé leur taille cible.

<sup>1</sup> MCI : multiple du capital investi



S'agissant des fonds de dette privée, un premier *closing* à 159 millions d'euros a été réalisé pour Five Arrows Direct Lending, fonds qui investira principalement dans des instruments de dette unitranche seniors et *second lien* de moyennes capitalisations européennes. De plus, Rothschild Credit Management a levé 300 millions d'euros par le biais de trois nouveaux comptes gérés, 275 millions d'euros pour son fonds de dette senior Oberon III. Au 31 mars 2017, la facilité d'accumulation d'actifs pour Contego IV, structure CLO (Collateralised Loan Obligation) européenne la plus récente s'élevait à 122 millions d'euros, qui a été clôturé à 362 millions d'euros en mai 2017. L'activité nord-américaine a clôturé Ocean Trails VI, un CLO, de 300 millions de dollars, en juin 2016.

Les actifs sous gestion de l'activité de Capital-investissement et dette privée sont passés de 4,8 milliards d'euros au début de l'exercice à 6,2 milliards d'euros au 31 mars 2017.

### **3. Résultats financiers consolidés**

#### **3.1 Revenus**

Pour l'exercice clos le 31 mars 2017, les revenus ont atteint 1 767 millions d'euros (2015/2016 : 1 589 millions d'euros), en hausse de 178 millions d'euros soit +11%. Cette augmentation s'explique principalement par la performance record de l'activité de Conseil financier (+150 millions d'euros) et par la croissance de l'activité de Capital-investissement et dette privée (+34 millions d'euros). Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs ont augmenté de 26 millions d'euros, dont 24 millions d'euros provenant de la fusion avec CFMM. En comparant ces revenus avec ceux de l'exercice précédent, il convient de tenir compte que les revenus de 2015/2016 incluaient la contribution de FALG sur sept mois, soit 23 millions d'euros. La variation des taux de change a eu un impact négatif de 77 millions d'euros sur les revenus.

#### **3.2 Charges d'exploitation**

##### *Charges de personnel*

Pour l'exercice clos au 31 mars 2017, les charges de personnel se sont établies à 1 016 millions d'euros (2015/2016 : 954 millions d'euros), en hausse de 62 millions d'euros en raison essentiellement de l'accroissement des rémunérations variables suite aux revenus record du Conseil financier. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les charges de personnel de 54 millions d'euros.

Le taux de rémunération du Groupe, qui rapporte le total des charges du personnel aux revenus, était de 64,6% au 31 mars 2017 contre 64,8% au 31 mars 2016. Ajusté des impacts relatifs aux recrutements de collaborateurs expérimentés aux États-Unis dans l'activité de Conseil financier, et des taux de change, le taux de rémunération est passé de 63,7% à 63,4%. Pour plus d'informations concernant ce calcul, veuillez-vous référer à l'annexe G.

Le nombre de collaborateurs du Groupe a augmenté de 2 829 à 3 410 à la fin mars 2017, en lien principalement par la fusion avec CFMM (+463 collaborateurs), le recrutement de nouveaux collaborateurs juniors et par les recrutements aux États-Unis.

##### *Charges administratives*

Pour l'exercice clos au 31 mars 2017, les charges administratives se sont établies à 279 millions d'euros (2015/2016 : 267 millions d'euros) en hausse de 12 millions d'euros, dont 11 millions d'euros de coûts d'intégration liés à la fusion avec CFMM. La variation des taux de change a eu pour effet de réduire les charges administratives de 8 millions d'euros.

##### *Coût du risque*

Pour l'exercice clos au 31 mars 2017, le coût du risque s'est élevé à 11 millions d'euros (2015/2016 : 12 millions d'euros). Ce montant comprend 3 millions d'euros de dépréciations constatées sur des créances anciennes au sein du portefeuille bancaire, le solde portant essentiellement sur des créances à recevoir de l'activité de Conseil financier.

#### **3.3 Autres produits / charges**

Pour l'exercice clos au 31 mars 2017, les autres produits et charges, qui incluent les résultats des sociétés mises en équivalence, se sont établis à 7 millions d'euros (2015/2016 : 103 millions d'euros). Le montant de 2015/2016 comprenait un profit exceptionnel de 99 millions d'euros sur la cession de l'activité de financement d'actifs FALG.



### 3.4 Impôt sur les bénéfiques

Pour l'exercice clos au 31 mars 2017, la charge d'impôt s'est élevée à 70 millions d'euros (2015/2016 : 65 millions d'euros), répartis entre une charge d'impôt courant de 64 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 6 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 16,1% (2015/2016 : 15,4%).

### 3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Pour l'exercice clos au 31 mars 2017, les participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 180 millions d'euros (2015/2016 : 125 millions d'euros). Elles comprennent principalement les intérêts sur les dettes perpétuelles subordonnées et le dividende précipitaire versé aux associés français, en hausse sur la période suite à la solide performance de l'activité de Conseil financier en France.

## 4. Structure financière

A la suite de la cession de FALG en novembre 2015 et au remboursement des dépôts des clients, N M Rothschild & Sons Ltd, principale filiale de Rothschild & Co au Royaume-Uni, a obtenu le retrait de sa licence d'institution de dépôt au Royaume-Uni, avec effet au 19 septembre 2016. En outre, le 3 octobre 2016, les deux banques du Groupe à Guernesey ont été fusionnées pour ne former qu'une seule entité, détenant à présent la seule licence bancaire du Groupe dans l'île.

Le Groupe conserve un important niveau de liquidités. Au 31 mars 2017, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 48% de l'actif total contre 53% au 31 mars 2016.

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. Ces ratios sont largement supérieurs aux exigences réglementaires :

	31/03/2017 hors CFMM	31/03/2017 y compris CFMM	31/03/2016	Minimum Bâle III avec CCB (Coussin de conservation)
Ratio de fonds propres de base de catégorie 1	21,0%	18,2%	20,6%	7,0%
Ratio de solvabilité global	22,1%	19,1%	22,4%	10,5%

## 5. Brexit

Un an après le référendum sur la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne, le plein impact de cette décision est loin d'être évident, et il est peu probable qu'il le devienne en 2017. Compte tenu de la complexité des enjeux, il est en effet possible qu'un accord transitoire soit nécessaire avant de parvenir à la position de négociation définitive, ce qui suppose une période d'incertitude prolongée.

Dans la mesure où le Groupe est présent dans tous les grands pays d'Europe, les implications pour notre modèle d'entreprise sont relativement limitées. Notre modèle d'implantations multiples est résistant et le Brexit ne nécessitera que peu de modifications de la structure juridique et opérationnelle. Le principal risque susceptible d'affecter l'activité est son impact sur l'environnement économique en Angleterre.

Nous demeurons très attentifs à ces évolutions. Toutefois, comme nous l'avons déjà indiqué, la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ne devrait guère nous affecter, dans l'ensemble.

## 6. Changement de date de clôture

Rothschild & Co va modifier la date de clôture de son exercice, du 31 mars au 31 décembre. L'exercice en cours comptera neuf mois ; commencé le 1 avril 2017 et il s'achèvera au 31 décembre 2017. Les résultats de cet exercice seront publiés en mars 2018. Les résultats semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre seront publiés, comme d'habitude, en novembre 2017.



## 7. Perspectives

La conjoncture reste porteuse pour les opérations de fusions et acquisitions en dépit d'un léger ralentissement observé sur ce marché au cours du premier trimestre 2017. En conséquence, nous anticipons un bon niveau d'activité sur le reste de l'année 2017, sachant que le Groupe demeure toujours vigilant face aux risques de volatilité. Nous poursuivons le recrutement de banquiers expérimentés sur le marché américain qui recèle d'importantes perspectives de croissance pour le Groupe. Ces recrutements auront un impact marginalement négatif sur les résultats opérationnels de l'activité de Conseil financier durant la période d'investissement.

L'activité Banque privée et gestion d'actifs est aujourd'hui bien positionnée pour permettre une collecte nette sur nos divers marchés. L'intégration de Martin Maurel contribuera, à l'évidence, à une croissance de nos parts de marché en France.

Les marchés de capital-investissement restent favorables à la création de valeur et aux cessions d'actifs, bien que l'environnement reste très compétitif. Nous demeurons convaincus que les actifs sous gestion poursuivront leur progression et nos équipes sont constamment à la recherche de nouvelles opportunités d'investissement tout en demeurant vigilantes et rigoureuses dans leurs choix d'investissement.

## Calendrier financier

- |                     |  |
|---------------------|--|
| ▪ 9 août 2017       | Publication du premier trimestre 2017/2018                 |
| ▪ 28 septembre 2017 | Assemblée générale annuelle                                |
| ▪ 4 octobre 2017    | Paiement du dividende                                      |
| ▪ 28 novembre 2017  | Résultats semestriels de l'exercice 2017/2018              |
| ▪ 13 mars 2018      | Résultats annuels de l'exercice 2017 d'une durée de 9 mois |

## Pour plus d'informations :

### Relations investisseurs

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

### Communication

Caroline Nico  
Tel.: +33 (0)1 40 74 43 44  
[caroline.nico@rothschild.com](mailto:caroline.nico@rothschild.com)

Pour plus d'informations, veuillez consulter les sites internet du Groupe : [www.rothschildandco.com](http://www.rothschildandco.com), [www.rothschild.com](http://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 154 580 024 €, 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.





## A. Performance par métier

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital-investissement et	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS <sup>1</sup>	2016/2017
<b>Revenus</b>	<b>1,190</b>	<b>546</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>1,767</b>
Charges d'exploitation	(987)	(442)	(64)	166	(1,327)
Coût du risque	0	0	0	(11)	(11)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>203</b>	<b>103</b>	<b>(36)</b>	<b>158</b>	<b>429</b>
Charges exceptionnelles / (produits)	0	11	0	0	11
<b>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels</b>	<b>203</b>	<b>114</b>	<b>(36)</b>	<b>158</b>	<b>440</b>
<i>Marge opérationnelle %</i>	<i>17%</i>	<i>21%</i>			<i>25%</i>

(en millions d'€)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs / Capital-investissement et	Autres métiers et fonctions centrales	Réconciliation IFRS <sup>1</sup>	2015/2016
<b>Revenus</b>	<b>1,040</b>	<b>486</b>	<b>55</b>	<b>8</b>	<b>1,589</b>
Charges d'exploitation	(873)	(404)	(102)	121	(1,258)
Coût du risque	0	0	0	(12)	(12)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>167</b>	<b>82</b>	<b>(47)</b>	<b>117</b>	<b>319</b>
Charges exceptionnelles / (produits)	0	0	8	(10)	(2)
<b>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels</b>	<b>167</b>	<b>82</b>	<b>(39)</b>	<b>107</b>	<b>317</b>
<i>Marge opérationnelle %</i>	<i>16%</i>	<i>17%</i>			<i>20%</i>

<sup>1</sup> 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. Eléments exceptionnels

(en millions d'€)	2016/2017			2015/2016		
	RAI <sup>1</sup>	RNPG <sup>2</sup>	BPA	RAI	RNPG	BPA
<b>Comme reporté</b>	<b>436</b>	<b>186</b>	<b>2.64 €</b>	<b>422</b>	<b>232</b>	<b>3.37 €</b>
- Coûts liés à la fusion avec CFMM	(11)	(7)	(0.10) €	-	-	-
- Pensions credit	-	-	-	10	6	0.09 €
- Coût de débouclage d'un swap	-	-	-	(8)	(6)	(0.09) €
- Vente de FALG	-	-	-	99	97	1.42 €
<b>Total charges exceptionnelles (-) / produits</b>	<b>(11)</b>	<b>(7)</b>	<b>(0.10) €</b>	<b>101</b>	<b>97</b>	<b>1.42 €</b>
<b>Hors éléments exceptionnels</b>	<b>447</b>	<b>193</b>	<b>2.74 €</b>	<b>321</b>	<b>135</b>	<b>1.95 €</b>

1. RAI : Résultat avant impôt

2. RNPG : Résultat net part du Groupe



### C. Progression trimestrielle des revenus

En millions d'€		2016/2017	2015/2016	Var
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	240,3	208,3	+15%
	2 <sup>e</sup> trimestre	296,3	189,0	+57%
	3 <sup>e</sup> trimestre	324,7	333,8	-3%
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>328,2</b>	<b>309,3</b>	<b>+6%</b>
	<b>Total</b>	<b>1 189,5</b>	<b>1 040,4</b>	<b>+14%</b>
Gestion d'actifs	1 <sup>er</sup> trimestre	145,2	121,8	+19%
	2 <sup>e</sup> trimestre	107,1	132,7	-19%
	3 <sup>e</sup> trimestre	145,6	128,5	+13%
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>147,8</b>	<b>103,4</b>	<b>+43%</b>
	<b>Total</b>	<b>545,7</b>	<b>486,4</b>	<b>+12%</b>
<i>dont Banque Privée et gestion d'actifs</i>	1 <sup>er</sup> trimestre	89,4	94,4	-5%
	2 <sup>e</sup> trimestre	90,3	92,5	-2%
	3 <sup>e</sup> trimestre	96,7	100,8	-4%
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>128,3</b>	<b>91,6</b>	<b>+40%</b>
	<b>Total</b>	<b>404,7</b>	<b>379,3</b>	<b>+7%</b>
<i>dont Capital-investissement et dette privée</i>	1 <sup>er</sup> trimestre	55,8	27,4	+104%
	2 <sup>e</sup> trimestre	16,8	40,2	-58%
	3 <sup>e</sup> trimestre	48,9	27,7	+77%
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>19,5</b>	<b>11,8</b>	<b>+65%</b>
	<b>Total</b>	<b>141,0</b>	<b>107,1</b>	<b>+32%</b>
Autres métiers et fonctions centrales	1 <sup>er</sup> trimestre	8,5	19,6	-57%
	2 <sup>e</sup> trimestre	8,2	18,9	-57%
	3 <sup>e</sup> trimestre	8,7	9,9	-12%
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>3,5</b>	<b>7,6</b>	<b>-54%</b>
	<b>Total</b>	<b>28,9</b>	<b>56,0</b>	<b>-48%</b>
Réconciliation IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	(3,8)	(9,3)	n/a
	2 <sup>e</sup> trimestre	0,7	(1,8)	n/a
	3 <sup>e</sup> trimestre	(1,6)	4,9	n/a
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>7,7</b>	<b>12,3</b>	<b>-37%</b>
	<b>Total</b>	<b>3,0</b>	<b>6,1</b>	<b>-51%</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	1 <sup>er</sup> trimestre	<b>390,2</b>	<b>340,4</b>	<b>+15%</b>
	2 <sup>e</sup> trimestre	<b>412,3</b>	<b>338,8</b>	<b>+22%</b>
	3 <sup>e</sup> trimestre	<b>477,4</b>	<b>477,1</b>	<b>+0%</b>
	4 <sup>e</sup> trimestre	<b>487,2</b>	<b>432,6</b>	<b>+13%</b>
	<b>Total</b>	<b>1 767,1</b>	<b>1 588,9</b>	<b>+11%</b>



## D. Bilan consolidé simplifié

<i>(en milliards d'euros)</i>	31/03/2017	31/03/2016	Var
Caisse et banques centrales	3.9	3.5	0.4
Avoirs auprès des banques	1.9	1.2	0.7
Prêts et créances envers la clientèle	2.9	1.5	1.4
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	2.3	1.3	1.0
Actifs financiers	2.1	1.5	0.6
Autres actifs	1.4	1.3	0.1
<b>Total des actifs</b>	<b>12.2</b>	<b>9.0</b>	<b>3.2</b>
Dettes envers la clientèle	8.1	5.5	2.6
Autres dettes	1.8	1.5	0.3
Capitaux propres - part du Groupe	1.8	1.5	0.3
Participations ne donnant pas le contrôle	0.5	0.5	0.0
<b>Total des passifs</b>	<b>12.2</b>	<b>9.0</b>	<b>3.2</b>

Les effets de change entre le 31 mars 2016 et le 31 mars 2017 sont insignifiants.

## E. Taux de change

### Compte de résultat

Taux	2016/2017	2015/2016	Var
€ / GBP	0.8412	0.7329	15%
€ / CHF	1.0835	1.0734	1%
€ / USD	1.0975	1.1042	(1)%

### Bilan

Taux	31/03/2017	31/03/2016	Var
€ / GBP	0.8553	0.7916	8%
€ / CHF	1.0706	1.0931	(2)%
€ / USD	1.0695	1.1385	(6)%



## F. Palmarès de l'activité Conseil financier

Au cours des 12 mois écoulés au 31 mars 2017, le Conseil financier Rothschild & Co a, dans le cadre d'opérations d'envergure, conseillé les clients ci-après :

### ***Fusions-acquisitions et conseil stratégique***

- Coca-Cola Iberian Partners, embouteilleur indépendant présent en Espagne, au Portugal et en Andorre, pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke en vue de créer Coca-Cola European Partners (23,1 milliards d'euros, Espagne, Allemagne et États-Unis)
- Boehringer Ingelheim, leader de l'industrie pharmaceutique, pour l'échange stratégique d'actifs avec Sanofi (22,8 milliards d'euros, Allemagne, France)
- Crédit Agricole, groupe bancaire de premier plan en France, pour la cession de sa participation de 25 % dans les Caisses Régionales (18 milliards d'euros, France)
- Technip, leader mondial du management de projets, de l'ingénierie et de la construction pour l'industrie de l'énergie, pour sa fusion avec FMC Technologies en vue de créer TechnipFMC (11 milliards d'euros, France et États-Unis)
- Meda AB, leader international de la pharmacie de spécialité, pour sa cession à Mylan (10 milliards de dollars, Suède et États-Unis)
- Asahi Group Holdings, premier brasseur japonais, pour l'acquisition des actifs de SABMiller en Europe centrale et orientale ainsi que pour le rachat des marques de bière Peroni, Grolsch et Meantime, à Anheuser-Busch InBev (7,3 milliards d'euros et 2,55 milliards d'euros, Japon et plusieurs autres pays)
- BM&FBOVESPA, unique bourse des valeurs mobilières, matières premières et contrats à terme au Brésil, pour sa fusion avec Cetip (11,2 milliards de dollars, Brésil)
- Rexam, fabricant mondial de canettes de boisson, pour son rachat par Ball Corp (4,4 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et États-Unis)
- Al Khair, conglomérat privé présent dans plus de 25 pays et ayant des intérêts dans un large éventail de secteurs, pour la cession de sa participation de 69 % dans Kuwait Food Company (Americana) à Adeptio (3,4 milliards de dollars, Emirats arabes unis et Kuwait)
- Norrporten (et actionnaires), groupe immobilier suédois, pour sa cession à Castellum (2,8 milliards d'euros, Suède)
- AccorHotels, opérateur et franchiseur de 3 900 hôtels, présent sur cinq continents, pour le rachat de Fairmont Raffles auprès de Qatar Investment Authority, Kingdom Holding Company of Saudi Arabia et Oxford Properties (2,9 milliards de dollars, France, Canada et plusieurs pays de Moyen Orient)
- Hostess Brands, géant de la pâtisserie industrielle aux États-Unis, pour sa fusion avec Gores Holdings (2,24 milliards de dollars, États-Unis)
- IOCL, OIL et BPRL, consortium de sociétés pétrolières indiennes, pour le rachat à Rosneft d'une participation de 23,9 % dans Vankor (2 milliards de dollars, Inde et Russie)
- Epiris et Alchemy Partners, fonds de capital-investissement, pour la cession de Parkdean Resorts à Onex (1,35 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- Ferrovie dello Stato Italiane, entreprise publique en charge des infrastructures et services du réseau ferroviaire italien, pour la privatisation de Grandi Stazioni Retail (1 milliard d'euros, Italie)
- Punch PowerTrain, fournisseur de trains de transmission améliorant l'efficacité énergétique, pour sa cession au Groupe Yinyi (1 milliard d'euros, Belgique et Chine)



### **Conseil en financement**

- Teva Pharmaceutical, numéro un mondial des médicaments génériques, pour son émission obligataire senior multi-devises (20,4 milliards de dollars, Israël)
- L&Q et East Thames, principaux bailleurs sociaux au Royaume-Uni, pour le refinancement de leurs organismes de logement social après fusion (4,7 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- RWE, société du secteur allemand de l'énergie, et sa filiale Innogy, pour l'introduction de cette dernière à la Bourse de Francfort (4,6 milliards d'euros, Allemagne)
- Alpha Natural Resources, troisième producteur mondial de charbon métallurgique, pour la restructuration de la société et sa sortie de la faillite, dans le cadre du Chapitre 11, (3,9 milliards de dollars, États-Unis)
- Odebrecht Agroindustrial, deuxième producteur de sucre et d'éthanol au Brésil, pour la restructuration de ses lignes de crédit (3,3 milliards de dollars, Brésil)
- Ministère des finances du Royaume du Danemark, pour la privatisation et l'introduction en Bourse de DONG Energy, leader de l'énergie en Europe du Nord, sur le Nasdaq de Copenhague (2,6 milliards d'euros, Danemark)
- Airbus Group, leader mondial des secteurs de l'aéronautique, de l'espace, de la défense et des services associés, pour son offre combinée sur les actions Dassault Aviation (2,4 milliards d'euros, France)
- Play (et actionnaires), deuxième opérateur de réseau mobile en Pologne, pour ses obligations à haut rendement et sa recapitalisation (2,1 milliards d'euros, Pologne)
- EnQuest, compagnie pétrolière de la mer Noire, pour son opération de restructuration de dettes, dont un prêt bancaire, un emprunt obligataire à haut rendement, une émission obligataire destinée aux personnes physiques et une émission d'obligations garanties ou *Surety Bonds* (2 milliards de dollars, Royaume-Uni)
- Solocal, leader de la communication digitale de proximité, pour la restructuration de sa dette, dont une augmentation du capital (1,2 milliard d'euros et 398 millions d'euros, respectivement, France)
- Apollo Management, gestionnaire d'investissements alternatifs mondial, pour l'introduction en bourse d'Athene Holding, société d'épargne-retraite, sur le NYSE (1,24 milliard d'euros, États-Unis)
- China Resources Beer, leader du marché chinois de la bière, pour l'augmentation de capital liée à l'acquisition d'une participation minoritaire dans China Resources Snow Breweries (1,2 milliard de dollars, Hong Kong)
- Arqiva, fournisseur d'infrastructures de communication et de solutions de télédiffusion et de transmission, pour le refinancement de sa dette senior WBS (*Whole Business Securitisation*) et le reprofilage du swap 13 ans (1,1 milliard de livres sterling et 350 millions de livres sterling, respectivement, Royaume-Uni)
- NLF, agence publique de participations créée par l'État néerlandais, pour la privatisation et l'introduction en bourse d'ASR Nederland, compagnie d'assurance néerlandaise de premier plan, sur Euronext Amsterdam (1,06 milliard d'euros, Pays-Bas)
- Royal Philips, leader des technologies médicales, pour l'introduction en bourse de sa division éclairage, Philips Lighting, sur Euronext Amsterdam (863 millions d'euros, Pays-Bas)
- Parques Reunidos (et actionnaires), opérateur de parcs de loisirs, pour son refinancement après entrée en bourse (775 millions d'euros, Espagne)



## 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 (1 120 m€ pour 2016/2017 et 1 012 m€ pour 2015/2016) rapportées au Produit Net Bancaire consolidé de Rothschild &amp; Co (1 767 m€ pour 2016/2017 et 1 589 m€ pour 2015/2016).</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>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)</li> <li>auxquelles il faut ajouter le montant du dividende précipitaire versé aux associés gérants français</li> <li>et desquelles il faut déduire les sommes versées lors du départ de certains collaborateurs, la réévaluation des paiements fondé sur des actions et les coûts d'acquisition considéré comme une rémunération selon les règles IFRS</li> </ol> <p><b>donnant un total de charges de personnel</b> (1 142 m€ pour 2016/2017 et 1 030 m€ pour 2015/2016) <b>utilisées pour calculer le taux de rémunération basique</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>desquelles il faut déduire les coûts d'investissements liés au recrutement de banquiers seniors aux Etats-Unis</li> <li>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.</li> </ol> <p><b>donnant un total de charges de personnel ajustées</b> (1 120 m€ pour 2016/2017 et 1 012 m€ pour 2015/2016) <b>utilisées pour calculer le taux de rémunération</b></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 &amp; 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
Rentabilité des fonds propres tangibles (ROTE) hors éléments exceptionnels	<p>Rapport entre le résultat net - part du groupe hors éléments exceptionnels (193 m€ pour 2016/2017 et 135 m€ pour 2015/2016) et les capitaux propres tangibles moyens sur la période (1 325 m€ pour 2016/2017 et 1 195 m€ pour 2015/2016).</p> <p>Les capitaux propres tangibles correspondent aux capitaux propres moyens retraités des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Veillez-vous référer au § 1 Compte de résultat simplifié.
Marge opérationnelle du Conseil financier	Résultat d'exploitation du Conseil financier (203 m€ pour 2016/2017 et 167 m€ pour 2015/2016) rapporté aux revenus générés par ce métier (1 190 m€ pour 2016/2017 et 1 040 m€ pour 2015/2016).	Mesurer la rentabilité opérationnelle du Conseil financier.	Veillez-vous référer au § 2.1. Conseil financier
Taux de rémunération du Conseil financier	<p>Charges de personnel ajustées du Conseil financier rapportées (769 m€ pour 2016/2017 et 674 m€ pour 2015/2016) aux revenus générés par ce métier (1 190 m€ pour 2016/2017 et 1 040 m€ pour 2015/2016).</p> <p>Les charges de personnel ajustées représentent :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>les charges de personnel telles que présentées dans les comptes de gestion basées sur les bonus acquis au cours de l'exercice (par conséquent, qui ne comprennent pas les bonus différés)</li> <li>et desquelles il faut déduire les sommes versées lors du départ de certains collaborateurs et les coûts d'investissements liés au recrutement de banquiers seniors aux Etats-Unis</li> </ul>	Mesurer la partie des revenus issus du Conseil financier octroyé aux collaborateurs de ce métier.	Veillez-vous référer au § 2.1. Conseil financier