



## Communiqué de presse – Information financière – 1<sup>er</sup> semestre 2016/2017

Paris, le 29 novembre 2016

### Solide performance au premier semestre

---

#### Faits marquants :

- Revenus du premier semestre 2016/2017 en progression de 18% à 802 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 679 millions d'euros). Le deuxième trimestre est en hausse de 22% à 412 millions d'euros (2<sup>ème</sup> trimestre 2015/2016 : 339 millions d'euros)
  - Conseil financier : revenus record depuis la crise financière, en progression de 35% à 537 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 397 millions d'euros) grâce au conseil en fusions et acquisitions (hausse de 43%) et au conseil en financement (hausse de 17%)
  - Banque privée et gestion d'actifs : revenus en baisse de 4% à 180 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 187 millions d'euros), notamment en raison de la diminution des commissions de courtage
  - Capital-investissement et dette privée : revenus en hausse de 7% à 73 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 68 millions d'euros) en raison de la première comptabilisation du *carried interest* au titre du premier fonds primaire de capital-investissement. Ce chiffre a augmenté de 20% par rapport aux revenus semestriels moyens des trois années précédentes
- Résultat net - part du Groupe en hausse de 72% à 67 millions d'euros au premier semestre (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 39 millions d'euros)
- Résultat par action de 0,97 euro (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 0,56 euro)
- Impact négatif de la variation des taux de change de 36 millions d'euros sur les revenus et de 2 millions d'euros sur le résultat net - part du Groupe
- Projet de fusion de Rothschild & Co avec la Compagnie Financière Martin Maurel en voie de finalisation avant la fin du premier trimestre 2017
- Poursuite des investissements sur le marché américain avec le recrutement de banquiers seniors et l'ouverture d'un bureau à Chicago

« La forte croissance des revenus et du bénéfice de Rothschild & Co au premier semestre témoigne de la pertinence de notre stratégie et de notre modèle économique centré sur trois métiers principaux » ont déclaré Nigel Higgins et Olivier Pécoux, Directeurs exécutifs du Groupe.

« Dans un marché très compétitif, notre stratégie fait ses preuves au sein de l'activité de Conseil financier, les gains obtenus en parts de marché ayant contribué à une forte augmentation des revenus au premier semestre. Comme nous l'avions précédemment annoncé, nous avons continué à investir sur le marché américain, qui représente un potentiel de croissance clé pour le Groupe, avec le recrutement d'un nouveau responsable de nos activités nord-américaines et de plusieurs banquiers seniors ainsi que l'ouverture d'un bureau à Chicago.

Nous nous félicitons de la comptabilisation pour la première fois du *carried interest* au titre du premier fonds primaire de capital-investissement, qui a contribué à accroître la performance de l'activité Capital-investissement et dette privée.

Nous entendons capitaliser sur les synergies naturelles existant entre nos principaux métiers et poursuivre la recherche d'opportunités de développement, comme le montre le projet de fusion de notre activité de Banque privée en France avec la Compagnie Financière Martin Maurel. Ce projet nous permettra non seulement d'acquérir une taille critique mais aussi de faire face au caractère cyclique de l'activité de conseil financier en diversifiant nos revenus et en développant la récurrence et la stabilité des sources de ces derniers, l'un de nos principaux objectifs.

Nos résultats dans les six prochains mois, bien que portés par notre solide clientèle internationale, subiront inévitablement l'impact d'un marché des fusions et acquisitions de plus en plus compétitif. Nous considérons néanmoins que, grâce à notre avantage comparatif et à notre positionnement, nous sommes bien placés pour assurer la croissance du Groupe et relever les défis que des marchés financiers volatils pourraient engendrer ».



## 1. Compte de résultat simplifié

| (en million d'euros)   | Page         | 1er semestre<br>2016/2017 <sup>1</sup> | 1er semestre<br>2015/2016 | Var           | Var %      |
|--|--------------|--|---------------------------|---------------|------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>3 - 5</b> | <b>802</b>                             | <b>679</b>                | <b>123</b>    | <b>18%</b> |
| Charges de personnel   | 6            | (473)                                  | (417)                     | 56            | 13%        |
| Charges administratives  | 6            | (129)                                  | (122)                     | 7             | 6%         |
| Dotations aux amortissements et dépréciations                    |              | (17)                                   | (20)                      | (3)           | (15)%      |
| Coût du risque   | 6            | (1)                                    | (1)                       | 0             | -          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                   |              | <b>182</b>                             | <b>119</b>                | <b>63</b>     | <b>53%</b> |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                      |              | <b>187</b>                             | <b>125</b>                | <b>62</b>     | <b>50%</b> |
| Impôt sur les bénéfices  | 6            | (27)                                   | (29)                      | (2)           | (7)%       |
| <b>Résultat net consolidé</b>                                    |              | <b>160</b>                             | <b>96</b>                 | <b>64</b>     | <b>67%</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle                        | 6            | (93)                                   | (57)                      | 36            | 63%        |
| <b>Résultat net - part du Groupe</b>                             |              | <b>67</b>                              | <b>39</b>                 | <b>28</b>     | <b>72%</b> |
| Eléments exceptionnels   | 8            | 13                                     | 8                         | 5             | 63%        |
| <b>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</b> |              | <b>80</b>                              | <b>47</b>                 | <b>33</b>     | <b>70%</b> |
| <i>Bénéfice par action</i>                                       |              | <i>0.97 €</i>                          | <i>0.56 €</i>             | <i>0.41 €</i> | <i>72%</i> |
| <i>BPA - hors éléments exceptionnels</i>                         |              | <i>1.15 €</i>                          | <i>0.69 €</i>             | <i>0.46 €</i> | <i>67%</i> |

<sup>1</sup> L'effet de la variation des taux de change entre les 6 mois 2015/2016 et les 6 mois 2016/2017 a représenté :

- un impact négatif sur les revenus de 36 millions d'euros
- un impact négatif sur le résultat net- part du Groupe de 2 millions d'euros

Une analyse des éléments exceptionnels figure en Annexe B.

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 29 novembre 2016 pour examiner les états financiers du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 septembre 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 activités principales : (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

Grâce à son importante couverture géographique et aux solides positions qu'elle occupe sur les marchés domestiques, l'activité de Conseil financier a bénéficié de l'accroissement de la demande dans le secteur des opérations transfrontalières et a affiché ainsi son meilleur premier semestre depuis la crise financière. Les revenus ont augmenté de 35% à 537 millions d'euros au premier semestre 2016/2017 (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 397 millions d'euros - exercice 2015/2016 : 1 040 millions d'euros) et de 57% au deuxième trimestre par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette progression a permis à Rothschild & Co d'améliorer d'une place son



classement par rapport à celui de mars 2016 pour figurer à la **5<sup>ème</sup> place mondiale en fonction des revenus** sur la période de douze mois se terminant en septembre 2016.

Le résultat d'exploitation a augmenté à 71 millions d'euros au premier semestre 2016/2017 (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 47 millions d'euros – exercice 2015/2016 : 167 millions d'euros), représentant une marge opérationnelle de 13%. Comme indiqué lors de la publication des résultats annuels 2015/2016 du Groupe, cette marge inclut l'accroissement des investissements dans la restructuration et le développement de notre activité de conseil aux Etats-Unis ; en excluant ces investissements, la marge aurait été de 15 %.

Les compétences de nos collaborateurs constituant notre principal avantage concurrentiel, nous cherchons en permanence à renforcer et à étoffer nos équipes. Au cours du premier semestre 2016/2017, nous avons recruté de nouveaux Managing Directors pour nos bureaux aux Etats-Unis, en Espagne et en Allemagne. Nous continuons à investir sur le marché américain qui recèle un important potentiel de croissance pour le Groupe ; James Neissa a été nommé à la tête de notre activité nord-américaine et Lee LeBrun, en qualité de responsable de l'activité fusions-acquisitions en Amérique du Nord. Eric Hirschfeld a, par ailleurs, été recruté pour ouvrir le bureau de Chicago en septembre afin de nous implanter dans cette importante région du Midwest.

Le 1<sup>er</sup> avril 2016, nous avons racheté deux nouvelles activités : une nouvelle entité de conseil en fusions et acquisitions en Belgique, afin d'améliorer notre position dans ce pays ainsi que la société Scott Harris, spécialisée dans le conseil en marketing auprès des sociétés cotées, dont les services viendront enrichir notre offre actuelle de prestations de conseil auprès des investisseurs, pour aider nos clients à mieux comprendre et à améliorer leurs relations avec leurs actionnaires et le « buy-side » en général.

Les revenus de l'activité de conseil en fusions et acquisitions ont augmenté de 43% à 397 millions d'euros au cours du premier semestre (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 277 millions d'euros – exercice 2015/2016 : 763 millions d'euros). La croissance des revenus a été soutenue dans la plupart des zones géographiques et, en particulier, au sein de nos activités européennes. La progression de notre activité de conseil, mesurée en valeur et en nombre de transactions finalisées<sup>1</sup>, a été supérieure à celle du marché des fusions-acquisitions en général au cours du premier semestre 2016/2017. Sur cette même période, **Rothschild & Co s'est classé à la 1<sup>ère</sup> place non seulement en Europe mais aussi pour la première fois au niveau mondial dans le conseil en fusions et acquisitions, tant par le nombre d'opérations annoncées que réalisées** (le Groupe se situait à la 3<sup>ème</sup> place mondiale par le nombre de transactions finalisées au cours de l'exercice 2015/2016).

Au cours du premier semestre 2016/2017, les revenus du conseil en financement ont progressé de 17% à 140 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 120 millions d'euros – exercice 2015/2016 : 277 millions d'euros). Les opérations de conseil en restructuration de dettes réalisées au cours de cette même période étaient en hausse, portées en particulier par les Etats-Unis et l'Amérique latine. Conformément à l'évolution de l'activité sur les marchés actions, les revenus générés par le conseil en introductions en bourse étaient légèrement en repli au cours du premier semestre 2016/2017 par rapport à la même période de l'exercice précédent, mais **le Groupe continue de se voir attribuer dans ce métier, plus de mandats européens** que tout autre conseiller indépendant.

Durant le premier semestre, Rothschild & Co est intervenu dans le cadre de missions de conseil de premier plan auprès des clients suivants :

- **Coca-Cola Iberian Partners** pour sa fusion avec Coca-Cola Enterprises et Coca-Cola Erfrischungsgetränke (23,1 milliards d'euros, Espagne et Allemagne) ;
- **Crédit Agricole** pour la cession de sa participation de 25% dans les Caisses Régionales (18 milliards d'euros, France) ;
- **Meda** pour sa cession à Mylan (10 milliards de dollars, Suède et Pays-Bas) ;
- **Teva Pharmaceutical** pour son émission obligataire (20,4 milliards de dollars, Israël) ;
- **Alpha Natural Resources** pour sa restructuration et sa sortie de la faillite (3,9 milliards de dollars, Etats-Unis).

---

<sup>1</sup> Source : Thomson Reuters



Le Groupe continue en outre d'intervenir dans certaines des opérations internationales les plus importantes et les plus complexes. Par exemple, Rothschild est conseiller financier de :

- **Bayer** pour son projet de rachat en numéraire de Monsanto (66 milliards de dollars, Allemagne et Etats-Unis) ;
- **Boehringer Ingelheim** pour son échange d'actifs stratégiques avec Sanofi (22,8 milliards d'euros, Allemagne et France) ;
- **Caesars Entertainment** pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (18 milliards de dollars, Etats-Unis) ;
- **Technip** pour sa fusion avec FMC Technologies en vue de créer TechnipFMC (11 milliards d'euros, France et Etats-Unis) ;
- **China Resources Beer** pour l'acquisition de la participation restante de 49% dans le capital de China Resources Snow Breweries et l'émission de droits correspondants destinés à financer ce rachat (1,6 milliard de dollars, Hong Kong).

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.

Au cours du premier semestre 2016/2017, les revenus se sont élevés à 252 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 255 millions d'euros) et le résultat d'exploitation s'est établi à 47 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 61 millions d'euros).

### ▪ Banque privée et gestion d'actifs

Les revenus de l'activité de Banque privée et gestion d'actifs au cours du premier semestre 2016/2017 se sont élevés à 180 millions d'euros, en baisse de 4% (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 187 millions d'euros). Ce repli s'explique principalement par la diminution des commissions de courtage, elle-même due à la baisse des volumes de transaction.

Les actifs sous gestion ont progressé de 6% à 51,1 milliards d'euros au 30 septembre 2016 par rapport au 30 septembre 2015 (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 48,3 milliards d'euros) grâce à une collecte nette de 2,0 milliards d'euros, ainsi qu'à l'appréciation globale du marché et à un effet de change de 0,8 milliard d'euros. Le gain de 0,8 milliard d'euros intègre l'impact négatif du Brexit sur la livre sterling, sachant qu'environ 10% des actifs sont libellés dans cette monnaie. Cette collecte nette est le résultat d'une collecte positive en Banque privée (1,1 milliard d'euros) et en Gestion d'actifs (0,9 milliard d'euros), en particulier aux Etats-Unis.

Les incertitudes macroéconomiques sous-jacentes et les tensions géo-politiques ont continué à susciter une aversion au risque chez les clients, entraînant des volumes de transaction généralement faibles. Les conditions de marché sont très difficiles pour les stratégies actions, à la fois actives et passives, au point que certains clients se sont désinvestis des actions au profit de l'obligataire et des fonds monétaires, seules catégories d'actifs qui attirent de nouveaux investissements à hauteur de montants importants. Nous portons une appréciation globalement positive sur nos résultats compte tenu de conditions de marché difficiles, des incertitudes et des sérieuses turbulences auxquelles est confronté le secteur des services financiers dans son ensemble.

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

| <i>En milliards d'€</i>                               | 6 mois<br>au 30 Septembre 2016 | 6 mois<br>au 30 Septembre 2015 | 12 mois<br>au 30 Septembre 2016 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| <b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>              | <b>50,2</b>                    | <b>52,1</b>                    | <b>48,3</b>                     |
| Collecte nette  | 0,1                            | 0,7                            | 2,0                             |
| Effet marché, taux de change et reclassement d'actifs | 0,8                            | (4,5) <sup>1</sup>             | 0,8                             |
| <b>Actifs sous gestion à la clôture</b>               | <b>51,1</b>                    | <b>48,3</b>                    | <b>51,1</b>                     |

<sup>1</sup> Ce montant inclut 1,1 milliard d'euros de reclassement d'actifs, des actifs sous gestion vers les actifs sous conservation, et 0,2 milliard d'euros lié au transfert définitif des comptes de Sélection R en France



Le projet de fusion de Rothschild & Co avec la Compagnie Financière Martin Maurel (CFMM) en vue de rapprocher leurs activités françaises de banque privée et de gestion d'actifs pour créer l'une des plus importantes banques privées indépendantes de France est en bonne voie.

Après consultation des comités d'entreprise des deux groupes, le projet de fusion a été approuvé par les assemblées générales des actionnaires de CFMM et de Rothschild & Co en septembre 2016. La réalisation de la fusion est soumise à plusieurs conditions suspensives, dont l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence en France et celle de l'Autorité des marchés financiers, qui ont été accordées, l'autorisation de l'Autorité de Contrôle Prudenciel et de Résolution (ACPR) et celle de la Banque centrale européenne (BCE), sont toujours en attente. La fusion devrait être finalisée d'ici à la fin du premier trimestre 2017.

#### ▪ Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée a continué à privilégier la préservation du capital et une rémunération du risque appropriée conformément à sa philosophie en matière d'investissement. Au cours du premier semestre 2016/2017, l'activité a généré 73 millions d'euros, soit une hausse de 7 % (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 68 millions d'euros). Par rapport aux revenus semestriels moyens des trois dernières années, ce chiffre est en progression de 20 %. Cette augmentation s'explique par la comptabilisation, pour la première fois, d'un montant élevé de *carried interest* généré par « *Five Arrows Principal Investments* » (FAPI I), premier fonds de capital-investissement lancé par cette division en 2010, et imputable à la solide performance des investissements effectués à cette date.

Ces revenus comprennent :

- 44 millions d'euros de commissions de gestion et *carried interest* (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 24 millions d'euros),
- 26 millions d'euros de plus-values réalisées et latentes (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 42 millions d'euros),
- 5 millions d'euros d'autres produits (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 7 millions d'euros) ;
- dont il faut déduire 2 millions d'euros de provisions (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 5 millions d'euros).

La convergence des intérêts entre le Groupe et les investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. Au cours du premier semestre 2016/2017, le Groupe a investi 44 millions d'euros, dont 30 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 pour 64 millions d'euros d'actifs, dont la vente de ses investissements dans LPCR, opérateur de garderies pour enfants (MCI<sup>1</sup> de 2,7x), Grand Frais, distributeur de produits frais (MCI de 3,1x), 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).

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 quels que soient les cycles économiques et les cycles du crédit. Au cours du premier semestre 2016/2017, en ce qui concerne les fonds de capital investissement, deux fonds ont réalisé leur closing final : Arolla, fonds de fonds, à hauteur de 100 millions d'euros et Five Arrows Secondary Opportunities IV (« FASO IV »), fonds européen axé sur les transactions du marché secondaire concernant les petites et moyennes capitalisations, successeur de FASO III, à hauteur de 430 millions d'euros. Conformément aux closings intermédiaires récents qui ont généré des levées de fonds nettement supérieures aux attentes, les deux fonds devraient excéder leur taille cible.

S'agissant des fonds de dette privée, Rothschild Credit Management (« RCM ») a levé 289 millions d'euros dans le cadre de sa stratégie de fonds de dette senior Oberon et poursuit la commercialisation du fonds Oberon III. De plus, l'activité nord-américaine de RCM a clôturé Ocean Trails VI, un CLO (*Collateralised Loan Obligation*), à 300 millions de dollars, en juin 2016, et travaille actuellement sur une prochaine opération en Europe et aux Etats-Unis. Enfin, RCM a lancé un nouveau Compte géré de 100 millions d'euros.

#### Variation de la valeur des actifs

| (en millions d'euros)                              | 30 Septembre 2016 | 31 Mars 2016 |
|--|-------------------|--------------|
| Fonds d'investissement gérés                       | 270               | 244          |
| <i>Rothschild Proprietary investments</i> & autres | 187               | 194          |
| <b>Total des actifs bruts</b>                      | <b>457</b>        | <b>438</b>   |

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



### 3. Résultats financiers consolidés

#### 3.1 Revenus

Les revenus ont augmenté de 123 millions d'euros (+18 %) à 802 millions d'euros au premier semestre 2016/2017 (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 679 millions d'euros), principalement en raison de la performance record, depuis la crise financière, de l'activité de Conseil financier (+140 millions d'euros), qui progresse en parts de marché grâce à la stratégie mise en œuvre. La variation des taux de change a eu un impact négatif de 36 millions d'euros sur les revenus.

#### 3.2 Charges d'exploitation

##### ▪ Charges de personnel

Les charges de personnel pour le premier semestre 2016/2017 ont augmenté de 56 millions d'euros à 473 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 417 millions d'euros), une augmentation conforme aux revenus record générés par l'activité de Conseil financier.

Le nombre de collaborateurs du Groupe a diminué, passant de 3 004 au 30 septembre 2015 à 2 945 au 30 septembre 2016. Cette baisse s'explique par la cession de l'activité de financement d'actifs au Royaume-Uni, intervenue en novembre 2015, en partie compensée par des recrutements de collaborateurs juniors et des recrutements aux Etats-Unis.

##### ▪ Charges administratives

Les charges administratives pour le premier semestre 2016/2017 ont augmenté de 7 millions d'euros à 129 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 122 millions d'euros), dont 4 millions d'euros au titre de la fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel.

Les charges directes liées à la fusion avec CFMM devraient être de 15 à 18 millions d'euros, dont la majeure partie sera imputée sur l'exercice 2016/2017. Ces montants s'entendent avant impôt et hors charges imputées directement en « capitaux propres ».

##### ▪ Coût du risque

Le coût du risque pour le premier semestre 2016/2017 s'établit à 1 million d'euros, un niveau inchangé par rapport à la même période de l'exercice précédent.

#### 3.3 Autres produits / charges

Pour le premier semestre 2016/2017, les autres produits et charges, qui incluent les résultats des sociétés mises en équivalence, ont dégagé un résultat net de 5 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 6 millions d'euros).

#### 3.4 Impôt sur les bénéfices

Pour le premier semestre 2016/2017, la charge d'impôt s'est élevée à 27 millions d'euros, répartis entre une charge d'impôt courant de 19 millions d'euros et une charge d'impôt différé de 8 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 14,3 % (au premier semestre 2015/2016, la charge d'impôt était de 29 millions d'euros pour un taux d'imposition effectif de 23,3 %).

#### 3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

Pour le premier semestre 2016/2017, les participations ne donnant pas le contrôle ont atteint 93 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 : 57 millions d'euros). Ces participations comprennent principalement les intérêts sur les dettes perpétuelles subordonnées et le dividende précipitaire versé aux associés français, qui a augmenté sur la période suite à la solide performance de l'activité de Conseil financier en France.

### 4. Structure financière

Suite à la cession du groupe Five Arrows Leasing en novembre 2015 et au remboursement des dépôts des clients, N M Rothschild & Sons Ltd, principale filiale de Rothschild & Co au Royaume-Uni, ne requérait plus le besoin d'une licence d'institution de dépôt au Royaume-Uni. Le régulateur britannique, la *Prudential Regulation Authority*, a accepté le retrait de cette licence avec effet au 19 septembre 2016. Le 3 octobre 2016, les deux banques du Groupe à Guernesey ont été regroupées pour 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 30 septembre 2016, les disponibilités placées auprès des banques centrales et des banques représentaient 50% de l'actif total (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 :

|   | 30/09/2016 | 31/03/2016 | Minimum Bâle III avec CCB<br>( <i>Coussin de conservation</i> ) |
|---|------------|------------|---|
| Ratio de capital Tier 1 =<br>core tier1 | 19,4%      | 20,6%      | 8,5%  |
| Ratio de solvabilité global             | 21,0%      | 22,4%      | 10,5%   |

Données non auditées

## 5. Brexit

La sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ne devrait guère affecter notre activité du point de vue organisationnel en raison de la solide implantation de Rothschild & Co en Europe. Ses répercussions sur la croissance économique et les marchés financiers pourraient être plus significatives, mais elles restent pour l'heure difficiles à prévoir dans la mesure où les modalités de cette sortie sont encore inconnues.

## 6. Perspectives

Rothschild & Co a dégagé de solides résultats financiers, avec une progression des revenus et des bénéfices respectivement de 18% et 72%, par rapport à la même période de l'exercice précédent, et ce, malgré la forte volatilité du marché au début de l'exercice, engendrée par le vote des Britanniques en faveur de la sortie de l'Union européenne. Le Groupe a bénéficié d'un environnement unique dans lequel nos trois principaux métiers ont généré une solide performance.

L'activité de Conseil financier a enregistré un excellent premier semestre grâce à une clientèle très diversifiée, clé de voûte de notre activité dans le monde. Pour le reste de l'année, notre portefeuille de mandats demeure élevé. Cependant, compte tenu d'un marché des fusions et acquisitions de plus en plus compétitif, les revenus de l'exercice à taux de change constants devraient, selon nos prévisions, se maintenir aux niveaux de l'année dernière (1<sup>er</sup> semestre 2015/2016 relativement peu élevé par rapport à un deuxième semestre 2015/2016 record).

Au sein de l'activité Banque privée et gestion d'actifs, la collecte nette a été positive au premier semestre sur fond de volatilité des marchés mondiaux, et ce, grâce à notre positionnement compétitif. Néanmoins, tout repli significatif et prolongé des marchés financiers serait de nature à peser sur nos revenus. En France, nous continuons de travailler sur la fusion avec la Compagnie Financière Martin Maurel qui devrait être finalisée d'ici la fin de l'exercice 2016/2017.

Au sein de l'activité Capital-investissement et dette privée, nous ne pouvons prétendre maintenir, sur l'ensemble de l'année, le niveau de *carried interest* enregistré au premier semestre. Nous sommes néanmoins convaincus que les actifs sous gestion poursuivront leur progression du fait du succès des nouveaux fonds et de la capacité de nos équipes à développer de nouvelles opportunités susceptibles de satisfaire aux critères de rigueur de leurs processus d'investissement.



## A. Performance par métier

| (en million d'euros)                                       | Conseil financier | Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée | Autres <sup>1</sup> | Réconciliation IFRS <sup>2</sup> | 1er semestre 2016/2017 |
|--|-------------------|--|---------------------|----------------------------------|------------------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>537</b>        | <b>252</b>   | <b>16</b>           | <b>(3)</b>                       | <b>802</b>             |
| Charges d'exploitation                                     | (466)             | (205)  | (30)                | 82                               | (619)                  |
| Coût du risque   | -                 | -  | 1                   | (2)                              | (1)                    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             | <b>71</b>         | <b>47</b>  | <b>(13)</b>         | <b>77</b>                        | <b>182</b>             |
| Charges exceptionnelles / (produits)                       | 10                | 4  | -                   | -                                | 14                     |
| <b>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels</b> | <b>81</b>         | <b>51</b>  | <b>(13)</b>         | <b>77</b>                        | <b>196</b>             |

| (en million d'euros)                                       | Conseil financier | Banque privée et gestion d'actifs / Capital investissement et dette privée | Autres <sup>1</sup> | Réconciliation IFRS <sup>2</sup> | 1er semestre 2015/2016 |
|--|-------------------|--|---------------------|----------------------------------|------------------------|
| <b>Revenus</b>   | <b>397</b>        | <b>255</b>   | <b>38</b>           | <b>(11)</b>                      | <b>679</b>             |
| Charges d'exploitation                                     | (350)             | (194)  | (59)                | 44                               | (559)                  |
| Coût du risque   | -                 | -  | 2                   | (3)                              | (1)                    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             | <b>47</b>         | <b>61</b>  | <b>(19)</b>         | <b>30</b>                        | <b>119</b>             |
| Charges exceptionnelles / (produits)                       | 4                 | -  | 8                   | -                                | 12                     |
| <b>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels</b> | <b>51</b>         | <b>61</b>  | <b>(11)</b>         | <b>30</b>                        | <b>131</b>             |

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 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'€)  | 6m to Sept 2016 |             |                 | 6m to Sept 2015 |            |                 |
|--|-----------------|-------------|-----------------|-----------------|------------|-----------------|
|  | PBT             | PATMI       | EPS             | PBT             | PATMI      | EPS             |
| <b>Y compris éléments exceptionnels</b>                            | <b>187</b>      | <b>67</b>   | <b>0.97 €</b>   | <b>125</b>      | <b>39</b>  | <b>0.56 €</b>   |
| - Conseil financier - coûts d'investissements aux USA <sup>1</sup> | (10)            | (10)        | (0.14) €        | (4)             | (2)        | (0.03) €        |
| - Coûts liés à la fusion avec CFMM                                 | (4)             | (3)         | (0.04) €        | -               | -          | -               |
| - Coût de déboucement d'un swap                                    | -               | -           | -               | (8)             | (6)        | (0.10) €        |
| <b>Total charges exceptionnelles (-) / produits</b>                | <b>(14)</b>     | <b>(13)</b> | <b>(0.18) €</b> | <b>(12)</b>     | <b>(8)</b> | <b>(0.13) €</b> |
| <b>Hors éléments exceptionnels</b>                                 | <b>201</b>      | <b>80</b>   | <b>1.15 €</b>   | <b>137</b>      | <b>47</b>  | <b>0.69 €</b>   |

1 Les coûts d'investissement aux USA sont définis comme la rémunération reçue à l'égard de la première année fiscale où le collaborateur rejoint le groupe, ainsi que les "make-wholes" qui correspondent à une indemnité





## C. Progression trimestrielle des revenus

| <i>En millions d'€</i>                                 |                                 | 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%         |
|  | <b>Total</b>                    | <b>536,6</b> | <b>397,3</b>  | <b>+35%</b>  |
| Gestion d'actifs <sup>1</sup>                          | 1 <sup>er</sup> trimestre       | 145,2        | 121,8         | +19%         |
|  | 2 <sup>e</sup> trimestre        | 107,1        | 132,7         | (19%)        |
|  | <b>Total</b>                    | <b>252,3</b> | <b>254,5</b>  | <b>(1%)</b>  |
| <i>dont Banque privée<br/>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%)         |
|  | <b>Total</b>                    | <b>179,7</b> | <b>186,9</b>  | <b>(4%)</b>  |
| <i>dont Capital-investissement et<br/>dette privée</i> | 1 <sup>er</sup> trimestre       | 55,8         | 27,4          | +104%        |
|  | 2 <sup>e</sup> trimestre        | 16,8         | 40,2          | (58%)        |
|  | <b>Total</b>                    | <b>72,6</b>  | <b>67,6</b>   | <b>+7%</b>   |
| Autres <sup>2</sup>                                    | 1 <sup>er</sup> trimestre       | 8,5          | 19,6          | (57%)        |
|  | 2 <sup>e</sup> trimestre        | 8,2          | 18,9          | (57%)        |
|  | <b>Total</b>                    | <b>16,7</b>  | <b>38,5</b>   | <b>(57%)</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          |
|  | <b>Total</b>                    | <b>(3,1)</b> | <b>(11,1)</b> | <b>n/a</b>   |
| <b>Total revenus<br/>du Groupe</b>                     | <b>1<sup>er</sup> trimestre</b> | <b>390,2</b> | <b>340,4</b>  | <b>+15%</b>  |
|  | <b>2<sup>e</sup> trimestre</b>  | <b>412,3</b> | <b>338,8</b>  | <b>+22%</b>  |
|  | <b>Total</b>                    | <b>802,5</b> | <b>679,2</b>  | <b>+18%</b>  |

<sup>1</sup> La Gestion d'actifs au sens large comprend les activités Banque privée et gestion d'actifs ainsi que Capital-investissement et dette privée

<sup>2</sup> Autres désigne les fonctions centrales, les activités de financement et d'autres revenus



## D. Bilan consolidé simplifié

| <i>(en milliard d'euros)</i>                           | 30/09/2016 | 31/03/2016 | Var          |
|--|------------|------------|--------------|
| Caisse et banques centrales                            | 2.8        | 3.5        | (0.7)        |
| Avoirs auprès des banques                              | 1.4        | 1.2        | 0.2          |
| Prêts et créances envers la clientèle                  | 1.6        | 1.5        | 0.1          |
| <i>dont Prêts à la clientèle privée</i>                | 1.4        | 1.3        | 0.1          |
| <i>dont Portefeuille de prêts en voie d'extinction</i> | 0.2        | 0.2        | -            |
| Actifs financiers                                      | 1.5        | 1.5        | -            |
| Autres actifs  | 1.2        | 1.3        | (0.1)        |
| <b>Total des actifs</b>                                | <b>8.5</b> | <b>9.0</b> | <b>(0.5)</b> |
| Dettes envers la clientèle                             | 5.0        | 5.5        | (0.5)        |
| Autres dettes  | 1.4        | 1.5        | (0.1)        |
| Capitaux propres - part du Groupe                      | 1.5        | 1.5        | -            |
| Participations ne donnant pas le contrôle              | 0.6        | 0.5        | 0.1          |
| <b>Total des passifs</b>                               | <b>8.5</b> | <b>9.0</b> | <b>(0.5)</b> |

Entre le 31 mars 2016 et le 30 septembre 2016, les effets de la variation des taux de change ont diminué les actifs de 0,1 milliard d'euros.

## E. Taux de change

| Compte de résultat |                        |                        |     | Bilan   |                   |              |      |
|--------------------|------------------------|------------------------|-----|---------|-------------------|--------------|------|
| Taux               | 1er semestre 2016/2017 | 1er semestre 2015/2016 | Var | Taux    | 30 Septembre 2016 | 31 Mars 2016 | Var  |
| € / GBP            | 0.8180                 | 0.7200                 | 14% | € / GBP | 0.8610            | 0.7916       | 9%   |
| € / CHF            | 1.0925                 | 1.0567                 | 3%  | € / CHF | 1.0876            | 1.0931       | (1)% |
| € / USD            | 1.1230                 | 1.1092                 | 1%  | € / USD | 1.1161            | 1.1385       | (2)% |



## F. Palmarès de l'activité Conseil financier

Rothschild & Co a conseillé les clients suivants concernant des transactions d'envergure réalisées au cours du premier semestre 2016/2017 ainsi que sur des opérations récemment annoncées.

### *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 (23,1 milliards d'euros, Espagne et Allemagne)
- 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)
- Meda, leader international de la pharmacie de spécialité, pour sa cession à Mylan (10 milliards de dollars, Suède et Pays-Bas)
- Rexam, l'un des principaux fabricants mondiaux de canettes de boissons, pour son rachat par Ball Corp (4,4 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Etats-Unis)
- Famille Al Kharafi et Al Khair National pour la cession de leur participation de 69 % dans Kuwait Food Company (Americana), première chaîne d'alimentation et de restauration rapide au Moyen-Orient, à Adeptio (3,7 milliards d'euros, Emirats arabes unis)
- AccorHotels, l'un des premiers opérateurs hôtelier au monde, pour le rachat de Fairmont Raffles Hotels auprès de Qatar Investment Authority, Kingdom Holding Company of Saudi Arabia et Oxford Properties (2,9 milliards de dollars, France et Canada)
- Norrporten, l'un des plus grands groupes immobiliers suédois, qui compte 120 programmes, principalement des immeubles de bureaux, en Suède et au Danemark, pour sa cession à Castellum (2,8 milliards d'euros, Suède)
- Ministère des transports, des communications et des travaux publics de Chypre sur la commercialisation du Port de Limassol, principal port polyvalent chypriote qui connaît un fort trafic (1,9 milliard d'euros, Chypre)
- Bridgepoint et Eurazeo, pour la cession de FONCIA, leader des services immobiliers en France, à Partners Group (1,8 milliard d'euros, France)
- FNAC, leader français de la distribution de biens culturels et de loisirs pour le grand public, pour son offre recommandée relative à l'acquisition de Darty (1,2 milliard d'euros, France)
- Telus, l'un des plus grands groupes canadiens de télécommunications, pour la scission de Telus International moyennant un investissement en fonds propres et un financement par l'emprunt dans le cadre d'une recapitalisation avec effet de levier (1,2 milliard de dollars canadiens, Canada)
- Ferrovie dello Stato Italiane, entreprise publique, et Eurostazioni, chargée de la rénovation et de la gestion des principales gares ferroviaires d'Italie, 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, groupe pharmaceutique mondial, pour son émission obligataire équivalente (20,4 milliards de dollars, Israël)
- Alpha Natural Resources, troisième producteur mondial de charbon métallurgique, pour sa restructuration et sa sortie de la faillite (3,9 milliards de dollars, Etats-Unis)
- Urbi Desarrollos Urbanos, société de construction, conception et vente de logements au Mexique, pour son redressement judiciaire (3 milliards de dollars, Mexique)
- Ministère des finances du Royaume du Danemark pour la privatisation et l'introduction en Bourse de Dong Energy, leader mondial de l'énergie éolienne (2,6 milliards d'euros, Danemark)



- Teck Resources, société minière diversifiée, spécialisée dans l'extraction et la transformation du cuivre, du charbon métallurgique, du zinc et de l'énergie, pour la modification de sa ligne de crédit (1 milliard de dollars) et l'émission obligataire / l'offre de rachat de titres (1,25 milliard de dollars, Canada)
- Ambatovy, l'un des géants mondiaux de l'exploitation du nickel et du cobalt, pour la restructuration de sa dette senior (1,6 milliard de dollars, Madagascar)
- Ministère de l'économie et des finances d'Italie pour la privatisation et l'introduction en Bourse d'ENAV, unique fournisseur de services de contrôle de la navigation aérienne en Italie (1,8 milliard d'euros, Italie)
- SAM Anse du Portier, signataire du traité de concession avec la Principauté de Monaco, pour sa levée de fonds destinée à financer un projet d'urbanisation en mer de six hectares (1,1 milliard d'euros, Monaco)
- Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires destinées principalement aux marchés de l'énergie, pour son émission d'actions et son partenariat stratégique avec NSSMC (1 milliard d'euros, France)

### **Transactions annoncées**

- Bayer, entreprise mondiale spécialisée dans les sciences de la vie et ayant des compétences clés dans les domaines de la santé et de l'agriculture, pour son projet de rachat en numéraire de Monsanto (66 milliards de dollars, Allemagne et Etats-Unis)
- Boehringer Ingelheim, l'un des plus grands groupes pharmaceutiques mondiaux, pour l'échange stratégique d'actifs avec Sanofi (22,8 milliards d'euros, Allemagne et France)
- Caesars Entertainment, société mondiale du secteur des jeux et de l'hôtellerie, pour sa restructuration en cours dans le cadre du chapitre 11 de la loi américaine sur les faillites (18 milliards de dollars, Etats-Unis)
- 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 Etats-Unis)
- Old Mutual, groupe international présent dans l'épargne, l'investissement et l'assurance, pour la scission de ses activités en quatre entités indépendantes (9,1 milliards de livres sterling, Royaume-Uni et Afrique du Sud)
- Metro Group, l'un des plus grands groupes internationaux du secteur de la distribution, pour son projet de scission en deux entités : un groupe spécialisé dans la vente en gros et l'alimentaire, l'autre dans l'électronique grand public (8 milliards d'euros, Allemagne)
- Vodafone India, filiale de Vodafone Group, l'un des plus grands opérateurs de téléphonie mobile au monde, pour l'acquisition de bandes de fréquences destinées aux services de télécommunications mobiles (3 milliards de dollars, Inde)
- LANXESS, leader de la chimie de spécialités, pour l'acquisition en numéraire de Chemtura (2,7 milliards de dollars, Allemagne et Etats-Unis)
- DTEK, principal holding privé à intégration verticale du secteur ukrainien de l'énergie, pour la restructuration de ses lignes de crédit (environ 2,5 milliards de dollars, Ukraine)
- China Resources Beer, leader du marché de la bière, pour l'acquisition de la participation restante de 49 % dans le capital de China Resources Snow Breweries et l'émission de droits correspondants destinés à financer ce rachat (1,6 milliard de dollars, Hong Kong)
- Keter Group, leader mondial des produits plastiques grand public, pour sa cession à BC Partners et PSP Investments (1,5 milliard d'euros, Israël et Canada)



## Calendrier financier

- 9 février 2017
- 14 Juin 2017

Revenus du 3ème trimestre 2016/2017  
Résultats annuels 2016/2017

### Pour plus d'informations :

#### Rothschild & Co

##### 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)

#### Media

##### France

DGM Conseil

Tel.: +33 (0)1 53 77 65 10

Olivier Labesse

[labesse@dgm-conseil.fr](mailto:labesse@dgm-conseil.fr)

Michel Calzaroni

[m.calza@dgm-conseil.fr](mailto:m.calza@dgm-conseil.fr)

##### Royaume-Uni

Smithfield

Tel.: +44 20 73 60 49 00

John Kiely

[jkiely@smithfieldgroup.com](mailto:jkiely@smithfieldgroup.com)

Alex Simmons

[asimmons@smithfieldgroup.com](mailto:asimmons@smithfieldgroup.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 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.