



## Communiqué de presse

### Résultats annuels 2019

Paris, le 10 mars 2020

#### De bons résultats après une année record en 2018

---

- **Solides performances sous-jacentes** ainsi qu'en témoignent les indicateurs suivants :
  - **Conseil financier** : 1<sup>er</sup> en Europe depuis plus de dix ans et 2<sup>ème</sup> au plan mondial par le nombre d'opérations conseillées
  - **Banque privée et gestion d'actifs** : 17% de croissance des actifs sous gestion grâce à une forte collecte nette de 2,4 milliards d'euros et un effet marché positif
  - **Capital-investissement et dette privée** : 27% de croissance des actifs sous gestion et hausse de 9% des profits
- **Revenus** : 1 872 millions d'euros, en baisse de 5% (2018 : 1 976 millions d'euros)
- **Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels<sup>1</sup>** : 233 millions d'euros (2018 : 303 millions d'euros) et Résultat net - part du Groupe y compris éléments exceptionnels : 243 millions d'euros (2018 : 286 millions d'euros)
- **Bénéfice par action (BPA) hors éléments exceptionnels<sup>1</sup>** : 3,24 euros (2018 : 4,10 euros) et BPA y compris éléments exceptionnels : 3,38 euros (2018 : 3,88 euros)
- Impact de la variation des taux de change positif de 23 millions d'euros sur les revenus et nul sur le Résultat net - part du Groupe
- **Augmentation du dividende de 8%** à 0,85 euros par action, représentant un taux de distribution de 26%

**Alexandre de Rothschild**, Président exécutif, a déclaré :

« Après une année record en 2018, nous nous réjouissons des bons résultats que Rothschild & Co affiche en 2019 et ce, grâce aux compétences remarquables de nos équipes, à un modèle économique équilibré, une large couverture client et un fort positionnement sur le marché européen.

Notre activité de Conseil financier a réalisé de bonnes performances malgré un repli du marché. Nous continuons à intervenir sur plus d'opérations en Europe que tout autre banque d'affaires, dégagant ainsi de solides revenus. Cela nous assure un positionnement unique pour comprendre les tendances du marché et offrir un conseil de qualité à nos clients. Portés par un niveau de revenu exceptionnel au 4<sup>ème</sup> trimestre, nous abordons l'année 2020 sur une dynamique positive.

Notre métier de Banque privée et gestion d'actifs continue d'attirer de nouveaux clients grâce à notre approche d'investissement à long terme. Cela s'est traduit par un niveau élevé de la collecte nette qui, conjugué à des performances positives des marchés, contribue à la poursuite de la croissance des actifs sous gestion.

Le métier de Capital-investissement et dette privée a connu, une fois encore, une excellente année, porté par l'ensemble des stratégies, comme le montrent la croissance de 27% des actifs et la contribution significative aux profits du Groupe.

Nous proposerons une augmentation de 8% du dividende aux actionnaires lors de l'assemblée générale annuelle en mai prochain. Cela témoigne de notre confiance dans notre modèle économique ainsi que dans notre capacité à générer de la croissance et de solides performances à moyen et long terme. Les récents événements sur les marchés, notamment ceux liés à l'épidémie du coronavirus, augmentent le niveau d'incertitude à court terme sur les différents marchés dans lesquels nous opérons. Cependant, il est trop tôt pour en déterminer les conséquences sur nos activités et notre rentabilité. »

---

<sup>1</sup> Les éléments exceptionnels sont présentés dans l'annexe B

# 1. Compte de résultat consolidé simplifié

Le Conseil de surveillance de Rothschild & Co SCA s'est réuni le 10 mars 2020 pour examiner les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2019. Ces comptes ont été préalablement arrêtés par Rothschild & Co Gestion SAS, Gérant de Rothschild & Co.

(en millions d'€)	Page	2019	2018	Var	Var %
<b>Revenus</b>	<b>3 - 6</b>	<b>1,872</b>	<b>1,976</b>	<b>(104)</b>	<b>(5)%</b>
Charges de personnel	6	(1,065)	(1,098)	33	(3)%
Charges administratives	6	(289)	(309)	20	(6)%
Dotations aux amortissements et dépréciations		(66)	(30)	(36)	120%
Coût du risque	8	(6)	(4)	(2)	50%
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>446</b>	<b>535</b>	<b>(89)</b>	<b>(17)%</b>
Autres produits / (charges) (net)	8	19	(4)	23	N/A
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>465</b>	<b>531</b>	<b>(66)</b>	<b>(12)%</b>
Impôt sur les bénéfices	8	(68)	(77)	9	(12)%
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>397</b>	<b>454</b>	<b>(57)</b>	<b>(13)%</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	8	(154)	(168)	14	(8)%
<b>Résultat net - part du Groupe</b>		<b>243</b>	<b>286</b>	<b>(43)</b>	<b>(15)%</b>
Ajustements pour éléments exceptionnels	11	(10)	17	(27)	(159)%
<b>Résultat net - part du Groupe hors éléments exceptionnels</b>		<b>233</b>	<b>303</b>	<b>(70)</b>	<b>(23)%</b>
<i>Bénéfice par action</i> <sup>1</sup>		3.38 €	3.88 €	(0.50) €	(13)%
<b>BPA - hors éléments exceptionnels</b>		<b>3.24 €</b>	<b>4.10 €</b>	<b>(0.86) €</b>	<b>(21)%</b>
<i>Rentabilité des capitaux propres corporels</i>		13.2%	17.0%		
<b>ROTE - hors éléments exceptionnels</b>		<b>12.6%</b>	<b>18.0%</b>		

<sup>1</sup> Le BPA dilué est de 3,35 euros (2018 : 3,82 euros)

Une analyse des éléments exceptionnels figure dans l'Annexe B.

Une présentation des Indicateurs Alternatifs de Performance figure dans l'Annexe G.

## 2. Revue des métiers

---

### 2.1 Conseil financier

L'activité de Conseil financier regroupe le conseil en fusions et acquisitions, le conseil en financement qui couvre le domaine de la dette, des restructurations de bilan et des marchés de capitaux, ainsi que le conseil aux investisseurs afin d'accompagner les actionnaires sur une diversité de sujets tels que l'activisme, le développement durable ou la gouvernance.

L'activité de Conseil financier a généré des **revenus de 394 millions d'euros au 4<sup>ème</sup> trimestre 2019, en hausse de 16%** par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre de 2018 (T4 2018 : 339 millions d'euros), soit un montant record pour un trimestre, reflétant le dynamisme de ce métier.

Au cours de l'année 2019 les revenus ont atteint **1 160 millions d'euros, en baisse de 9%** par rapport à 2018 (1 271 millions d'euros), ce qui représente notre meilleure année. Au cours des douze derniers mois se finissant en décembre 2019, Rothschild & Co s'est classé au **7<sup>ème</sup> rang mondial** en termes de revenus<sup>2</sup>.

Le résultat d'exploitation pour 2019, en excluant le montant relatif aux investissements liés au développement de l'activité de fusions-acquisitions en Amérique du Nord, s'est élevé à 182 millions d'euros (2018 : 255 millions d'euros), soit une **marge opérationnelle de 16%** (2018 : 20%), toujours dans notre fourchette cible. En incluant ces investissements, le résultat d'exploitation s'est élevé à 166 millions d'euros (2018 : 233 millions d'euros) soit une marge d'exploitation de 14% (2018 : 18%).

Le total des coûts a diminué de 4%, en lien avec la baisse des rémunérations variables. Toutefois certains coûts ont augmenté, notamment ceux liés au recrutement et à la fidélisation des talents, au marketing, à la technologie, aux données de marché et aux infrastructures informatiques. Le taux de rémunération, qui rapporte le total des charges de personnel d'un exercice, y compris les bonus différés, ajusté des impacts relatifs aux coûts des recrutements de collaborateurs expérimentés en Amérique du Nord et des départs, aux revenus était de 64,9% en 2019 (2018 : 63,4%).

En 2019 les revenus de l'activité de **conseil en fusions-acquisitions** se sont élevés à 875 millions d'euros, en baisse de 7% par rapport à l'année dernière (2018 : 941 millions d'euros), nous continuons à faire mieux que le marché global qui a diminué de 14%<sup>3</sup>. En 2019, Rothschild & Co s'est classé à la **2<sup>ème</sup> place mondiale et 1<sup>ère</sup> en Europe** par le nombre d'opérations réalisées<sup>4</sup>. Nous avons conseillé des clients sur 340 opérations de fusions-acquisitions réalisées pour une valeur de 330 milliards de dollars.

Les revenus du **conseil en financement** ont diminué de 14% et s'élèvent à 285 millions d'euros (2018 : 330 millions d'euros). Cela reflète des marchés actions plus difficiles et un ralentissement de l'activité de restructuration d'entreprises, notamment au sein de notre activité américaine. Pour autant, nous sommes intervenus dans de nombreuses opérations importantes et complexes de restructuration et de conseil en matière de dettes, conseillant près de 190 transactions pour une valeur totale proche de 120 milliards de dollars<sup>5</sup>. Sur les marchés de capitaux, nous avons conseillé de nombreuses opérations pour une valeur totale d'environ 25 milliards de dollars et nous continuons à remporter plus de mandats européens que toute autre banque d'affaire indépendante<sup>6</sup>.

Notre activité de **conseil aux investisseurs**, relativement nouvelle, continue de croître avec succès. En 2019, nous avons conseillé 91 clients à travers le monde sur des questions liées à la gouvernance, à des études de perception, à la stratégie d'engagement et le ciblage d'investisseurs. Nous sommes proches et en contact permanent avec de plus de 430 institutions. Au cours de l'année, nos équipes ont conseillé près de 10 clients contre des campagnes d'activistes.

Nous cherchons en permanence à étoffer nos équipes. Ainsi, en 2019, nous avons promu 19 nouveaux *Managing Directors* (MDs) démontrant notre attention à puiser dans le vivier de nos talents. En outre, de nouveaux MDs ont été recrutés en Allemagne, Asie et France, ainsi qu'un nouveau responsable du Conseil souverain et un nouveau co-directeur de l'engagement actionnarial, pour renforcer l'activité de conseil auprès des actionnaires. Nous avons également poursuivi nos investissements stratégiques en Amérique du Nord, en recrutant cinq nouveaux MDs, dont quatre ciblant respectivement les établissements financiers, la technologie, les infrastructures, l'énergie et les énergies renouvelables et un couvrant l'engagement actionnarial.

Au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2019, nous avons finalisé l'acquisition de Livingstone au Royaume-Uni, société anglaise spécialisée dans le conseil en fusions-acquisitions auprès des petites et moyennes entreprises, rebaptisée Arrowpoint

---

<sup>2</sup> Publications des sociétés

<sup>3</sup> Refinitiv

<sup>4</sup> Refinitiv, transactions finalisées, exclut les cabinets comptables

<sup>5</sup> Refinitiv. Données internes

<sup>6</sup> Dealogic

Advisory. Il s'agit d'une opportunité unique de capitaliser sur l'important flux de transactions de ce marché, sur lequel le Groupe n'était pas activement présent jusque-là. Rothschild & Co a également finalisé l'acquisition d'une participation minoritaire significative dans Redburn, société indépendante de recherche et de courtage en Europe. Ce partenariat stratégique entre deux acteurs indépendants de premier plan à l'échelle européenne viendra renforcer les connaissances industrielles et de marché, mises à la disposition de leurs clientèles respectives.

Rothschild & Co est intervenu dans des missions majeures de conseil finalisées en 2019 :

- **Prudential** pour la scission de ses activités britanniques et européennes au profit de Prudential et M&G Prudential (37 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- **EQT, ADIA et PSP Investments** pour l'acquisition de Nestlé Skin Health (10,2 milliards de francs suisses, Suisse)
- **Coca-Cola** pour l'acquisition de Costa Coffee (5,1 milliards de dollars, États-Unis et Royaume-Uni)
- **Dassault Systèmes** pour sa première émission obligataire senior non garantie (3,65 milliards d'euros, France)
- **Volkswagen** pour l'introduction en bourse de Traton à la Bourse de Francfort et de Stockholm (1,6 milliard d'euros, Allemagne)

Le Groupe continue d'intervenir dans quelques-unes des transactions annoncées les plus importantes et les plus complexes à l'échelle mondiale, notamment en tant que conseiller financier pour :

- **PG&E** sur sa restructuration - conseiller auprès des créanciers (52 milliards de dollars, États-Unis)
- **Asahi Group Holdings** pour l'acquisition de Carlton & United Breweries auprès d'Anheuser-Busch InBev (11,3 milliards de dollars, Japon, Australie et Belgique)
- **Cobham** pour sa cession à Advent International (environ 4,2 milliards de livres, Royaume-Uni)<sup>7</sup>
- **Cision** pour sa cession à Platinum Equity (2,74 milliards de dollars, États-Unis)<sup>7</sup>
- **Wumei** pour l'acquisition d'une participation de 80% dans METRO China (1,9 milliard d'euros, Chine et Allemagne)

Pour une liste plus complète des mandats confiés au cours de 2019, veuillez-vous référer à l'Annexe F.

## 2.2 Banque privée et gestion d'actifs

Les activités de Banque privée et de gestion d'actifs comprennent nos activités de Banque privée en France, Suisse, Royaume-Uni, Belgique, Allemagne, Monaco et Italie, et nos activités de gestion d'actifs en Europe, ainsi qu'une activité de même nature en Amérique du Nord.

Rothschild & Co a finalisé la vente de son activité de fiducie en février 2019. En conséquence, tous les chiffres de 2018 et de 2019 afférents aux activités de Banque privée et de gestion d'actifs ont été retraités. L'activité de fiducie a été reclassée en « Autres activités ».

Le modèle économique, assis sur la croissance organique grâce aux synergies entre nos trois métiers, continue de porter ses fruits.

**La collecte nette s'est élevée à 2,4 milliards d'euros**, toutes les implantations européennes de Banque privée ont enregistré une collecte nette positive, avec une année record en France. La Gestion d'actifs a enregistré une faible décollecte de 100 millions d'euros, la collecte nette en France ayant été minorée par une décollecte nette en Amérique du Nord. **Les actifs sous gestion ont augmenté de 17% (11,2 milliards d'euros) à 76,0 milliards d'euros** au 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 : 64,8 milliards d'euros). La croissance a été stimulée par une collecte dynamique et par l'amélioration des marchés, qui se sont redressés durant 2019 après la chute du 4<sup>ème</sup> trimestre 2018.

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

en milliards d'€	4 <sup>ème</sup> trimestre		12 mois	
	2019	2018	2019	2018
<b>Actifs sous gestion à l'ouverture</b>	<b>73.7</b>	<b>70.0</b>	<b>64.8</b>	<b>67.3</b>
Collecte nette	(0.4)	(0.5)	2.4	1.5
<i>dont Banque privée</i>	<i>(0.1)</i>	<i>0.1</i>	<i>2.5</i>	<i>2.2</i>
<i>dont Gestion d'actifs</i>	<i>(0.3)</i>	<i>(0.6)</i>	<i>(0.1)</i>	<i>(0.7)</i>
Effet marché et taux de change	2.7	(4.7)	8.8	(4.0)
<b>Actifs sous gestion à la clôture (31 décembre)</b>	<b>76.0</b>	<b>64.8</b>	<b>76.0</b>	<b>64.8</b>
% var / Actifs sous gestion à l'ouverture	3%		17%	

<sup>7</sup> Transaction finalisée en janvier 2020

Cette activité a enregistré des **revenus élevés de 134 millions d'euros au 4<sup>ème</sup> trimestre 2019, en hausse de 12%** (T4 2018 : 120 millions d'euros).

Au titre de l'exercice 2019, les **revenus se sont élevés à 497 millions d'euros** (2018 : 480 millions d'euros), en hausse de 3%. Cette progression est la résultante de deux facteurs opposés : (i) l'accroissement des commissions, alimenté par la bonne orientation des marchés en 2019, et le niveau élevé de collecte nette ; qui a été neutralisé par (ii) des revenus moindres issus de l'activité de trésorerie, découlant du repli de la marge nette d'intérêts en dollars ainsi que du poids croissant des taux d'intérêt négatifs des dépôts auprès de la Banque centrale européenne, en raison du dynamisme de la collecte qui augmente les soldes de la clientèle. L'impact négatif lié à l'environnement actuel des taux d'intérêt a entraîné un repli de 27% des revenus de trésorerie, qui a été en partie compensé par la forte croissance des prêts envers la clientèle privée, entraînant une baisse nette de la marge nette d'intérêts de 10%.

**Le résultat d'exploitation pour 2019 est ressorti à 73 millions d'euros** (2018 : 85 millions d'euros hors coûts d'intégration de Martin Maurel ou 76 millions d'euros en incluant ces coûts). Cela représente une **marge opérationnelle de 14,7%** (2018 : 17,7 % hors coûts d'intégration de Martin Maurel ou 15,8 % en incluant ces coûts). Cette évolution reflète principalement l'augmentation des charges en lien avec la progression des frais de personnel (recrutement de chargés de clientèle en 2018, avec plein effet en 2019, et l'ouverture du bureau de Düsseldorf), la hausse des coûts de conformité et des applications informatiques, ainsi que l'effet dû à l'évolution de la marge nette d'intérêts.

L'objectif de rentabilité fixé pour ce métier avait été établi en 2017 ; les anticipations de taux d'intérêt étaient à ce moment-là plus favorables. Nous estimons à présent que notre objectif fixé à environ 20% de marge opérationnelle avant impôt sera plutôt atteint en 2022 qu'en 2020. Ce décalage de deux ans reflète principalement un environnement de taux d'intérêt plus difficile, l'accroissement des charges dû à une réglementation plus complexe, ainsi que nos investissements dans les technologies pour répondre aux exigences de nos clients.

## 2.3 Capital-investissement et dette privée

L'activité de Capital-investissement et dette privée investit les capitaux du Groupe et ceux de tiers dans des entreprises et des instruments de dette non cotés.

Les **revenus du 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 se sont élevés de 56 millions d'euros, en hausse de 22%** (T4 2018 : 46 millions d'euros). En 2019, cette activité a continué d'enregistrer de solides performances, générant **197 millions d'euros de revenus, en hausse de 13%** (2018 : 175 millions d'euros). Par rapport à la moyenne annuel des trois dernières années, les revenus 2019 sont en hausse de 20%.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des revenus.

en millions d'€	2019	2018	% Var
Revenus récurrents	91	70	31%
Revenus liés à la performance des investissements	106	105	1%
<i>dont carried interest</i>	48	36	33%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	58	69	(15)%
<b>Total revenus</b>	<b>197</b>	<b>175</b>	<b>13%</b>
<i>% récurrent / Total revenus</i>	<i>46%</i>	<i>40%</i>	

Le *carried interest* en 2019 a considérablement augmenté par rapport à l'an dernier, car plusieurs fonds, notamment Five Arrows Principal Investments II (FAPI II), fonds primaire de capital-investissement de 2<sup>ème</sup> génération, ont atteint leurs seuils de déclenchement (ou *hurdle rates*) au cours de l'année. La contribution combinée du *carried interest* et des revenus d'investissement démontrent la solide performance des fonds en 2019.

La stratégie de ce métier consiste à accroître régulièrement les flux de revenus récurrents (46% du total des revenus en 2019 contre 22 % en 2014) grâce à l'augmentation des actifs sous gestion, via le lancement de nouveaux fonds. Jusqu'à présent, cette stratégie s'est révélée pertinente avec des revenus récurrents ayant plus que doublé au cours des six dernières années. En outre, le déploiement des capitaux levés sur une gamme diversifiée d'actifs devrait permettre de réduire la volatilité des revenus liés à la performance des investissements dans les années à venir.

**Le résultat d'exploitation s'est établi à 111 millions d'euros en 2019, en hausse de 9%** (2018 : 102 millions d'euros), soit une marge opérationnelle de 56% (2018 : 58%). Les revenus liés à la performance des investissements des fonds de capital-investissements, FAPI I et FAPI II, ont continué de générer d'importants profits à la suite de plusieurs cessions ainsi que des gains latents sur les investissements encore en portefeuille.

Afin de mesurer la performance de ce métier, nous utilisons comme indicateur le RORAC (*Return On Risk Adjusted Capital*), calculé en prenant le résultat opérationnel avant impôt ajusté, rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques sur trois exercices glissants. Au 31 décembre 2019, **le RORAC s'élevait à 28%**, un niveau conforme à celui de l'exercice précédent et bien supérieur à notre objectif (plus de 15% sur le cycle).

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation. En 2019, le Groupe a investi 126 millions d'euros, répartis entre un certain nombre de fonds de capital-investissement primaires et secondaires, et de fonds de prêts directs. Le Groupe a cédé pour 104 millions d'euros d'actifs, principalement avec les ventes (i) de deux investissements dans le fonds FAPI I ; Pirum (fournisseur de services post-marché, 3,2x MCI<sup>®</sup> en GBP et 2,7x MCI en euros) et Socotec (fournisseur européen de services de test, d'inspection et de certification, 2,7x MCI) et (ii) un investissement dans le fonds FAPI II ; Karnov (leader de l'information juridique, fiscale et comptable, 3,8x MCI en SEK et 3,3x MCI en euros).

Au cours de l'année 2019, le capital-investissement s'est élargi avec :

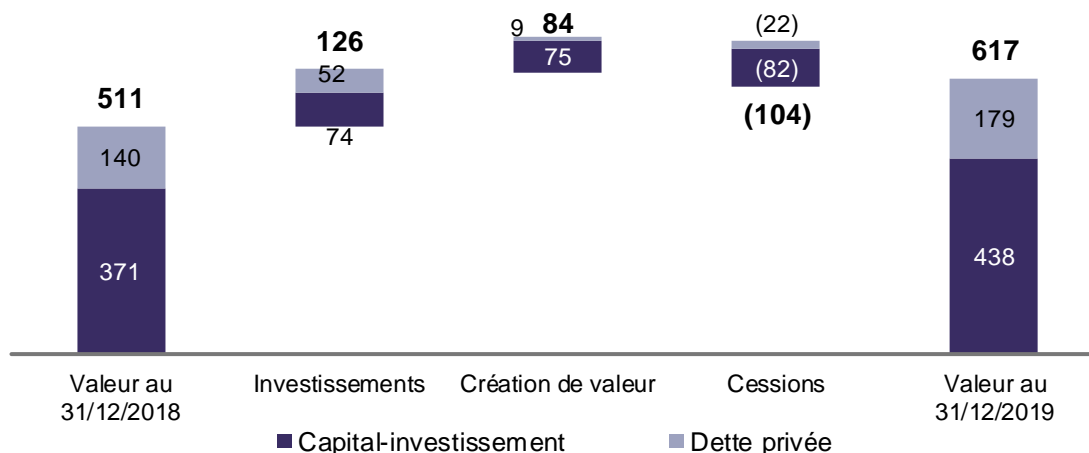
- Le *closing* final de FAPI III, fonds de 3<sup>ème</sup> génération centré sur le segment du *mid-market* européen, à plus de 1,25 milliard d'euros. Le fonds a commencé à investir dans trois sociétés dans ses secteurs cibles, que sont la santé et l'éducation, les logiciels et les services aux entreprises grâce à la technologie,
- Le *closing* final de Five Arrows Secondary Opportunities V (FASO V), fonds secondaire de capital-investissement, axé sur les transactions directes secondaires de moyenne capitalisation, à plus de 1,0 milliard d'euros, et
- Le premier *closing* (206 millions d'euros) du programme Five Arrows Private Equity II (FAPEP II), fonds multi-stratégies de 2<sup>ème</sup> génération investissant dans des fonds primaires et secondaires et des co-investissements dans le monde entier. La levée de fonds se poursuivra en 2020 pour s'achever au cours de l'année.

L'activité de prêts directs et de gestion de crédit a également été très active avec :

- Le lancement du fonds Five Arrows Debt Partners III (FADP III), 3<sup>ème</sup> fonds européen de prêts directs, avec un objectif de 1,25 milliard d'euros. Ce fonds se concentrera sur des investissements dans de la dette senior sécurisée et junior pour des entreprises européennes de taille moyenne,
- Le premier *closing* de Five Arrows Global Loan Investments (GLI) à 205 millions d'euros, nouveau véhicule qui investit dans les tranches subordonnées des CLO gérées par l'équipe de gestion de crédit, et
- L'expansion de la gamme de fonds CLO, avec la clôture des véhicules Contego VII à 450 millions d'euros, ainsi qu'un CLO axé sur le marché américain, Ocean Trails VII, à 400 millions de dollars.

**Les actifs sous gestion au 31 décembre 2019 s'élevaient à 14,0 milliards d'euros** (31 décembre 2018 : 11,1 milliards d'euros), **en hausse de 27%**, principalement en raison des lancements des nouveaux fonds FAPI III et FASO V, et des nouveaux véhicules CLO en Europe et aux États-Unis.

#### Évolution de la valeur des actifs investis dans ce métier (en millions d'euros)



<sup>®</sup> MCI : Multiple du Capital Investi

## 3. Résultats financiers consolidés

---

### 3.1 Revenus

En 2019, les revenus se sont élevés à 1 872 millions d'euros (2018 : 1 976 millions d'euros), en baisse de 104 millions d'euros, soit 5%. Cette variation s'explique principalement par la baisse des revenus de l'activité de Conseil financier de 111 millions d'euros. La variation des taux de change a eu un impact positif de 23 millions d'euros.

### 3.2 Charges d'exploitation

#### *Frais de personnel*

En 2019, les dépenses de personnel se sont élevées à 1 065 millions d'euros (2018 : 1 098 millions d'euros), soit une diminution de 33 millions d'euros, en raison de moindres rémunérations variables au sein de l'activité de Conseil financier. La variation des taux de change a eu pour effet d'accroître les charges de personnel de 17 millions d'euros.

La variation des charges de personnel d'une année sur l'autre a été impactée négativement de 34 millions d'euros en lien avec la comptabilisation des bonus différés (les bonus différés des années précédentes ont été supérieurs aux bonus différés en 2019 pour les années futures, et vice-versa en 2018). La charge pour 2019 s'est élevée à 4 millions d'euros contre un crédit de 30 millions d'euros en 2018.

Le taux de rémunération ajusté, tel qu'il est défini dans l'annexe G sur les Indicateurs Alternatifs de Performance, s'est établi à 62,8% au 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 : 62,0%). Corrigé des impacts relatifs aux recrutements de collaborateurs expérimentés aux États-Unis dans l'activité de Conseil financier et de la variation des taux de change, le taux de rémunération s'élève à 61,8% (31 décembre 2018 : 60,8%), un niveau conforme à notre objectif financier (de 60% à 65% sur la durée du cycle). En outre, ajusté de l'impact des bonus différés, le ratio ressort à 61,6% (31 décembre 2018 : 62,3%).

Le nombre de collaborateurs du Groupe s'établit à 3 559 au 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 : 3 633), en raison de la cession de l'activité de fiducie.

#### *Frais administratifs*

En 2019, les frais administratifs se sont établies à 289 millions d'euros (2018 : 309 millions d'euros), soit une diminution de 20 millions d'euros. La variation des taux de change a eu pour effet d'augmenter les charges administratives de 4 millions d'euros. L'année 2018 comprenait 6 millions de coûts d'intégration de Martin Maurel.

Conformément à la norme IFRS 16, adoptée en janvier 2019, les actifs loués d'un montant significatif sont comptabilisés au bilan en droits d'utilisation et le coût des loyers est désormais comptabilisé en charges d'intérêt et en amortissements. En conséquence, 38 millions d'euros de loyers ont été reclassés des charges administratives en dotations aux amortissements pour 33 millions et en charge d'intérêt pour 5 millions d'euros. De plus, sous IFRS 16, les charges d'intérêts sont plus élevées au début qu'à la fin du contrat de location, ce qui n'était pas le cas selon les normes comptables utilisées en 2018. Cela a entraîné une augmentation des coûts immobiliers (charges immobilières) d'environ 4 millions d'euros en 2019.

De ce fait, les charges administratives, à périmètre comparable, ont augmenté de 16 millions d'euros. Cela s'explique par l'augmentation des coûts des applications informatiques (investissement dans des systèmes pour la Banque privée et la gestion d'actifs), des coûts d'infrastructure (investissement dans des équipements pour améliorer l'équilibre de vie des collaborateurs), des coûts des données de marché en lien avec l'application de Mifid II, ainsi que des coûts liés à la réglementation.

Le Groupe a décidé de changer de fournisseur pour ses infrastructures informatiques pour lui permettre d'accélérer la mise en œuvre de ses programmes opérationnels. Ce changement se traduira par une charge d'environ 15 millions d'euros dans les comptes en 2020 pour des coûts liés à cette transition et cette transformation.

#### *Dotations aux amortissements et dépréciations*

En 2019, les dotations aux amortissements et dépréciations se sont élevées à 66 millions d'euros (2018 : 30 millions d'euros), soit une hausse de 36 millions d'euros, dont 33 millions d'euros s'expliquent par la première application de la

norme IFRS16, comme décrit ci-dessus dans le paragraphe sur les Charges administratives. La variation des taux de change a eu pour effet de les augmenter d'1 million d'euros.

### Coût du risque

En 2019, le coût du risque a représenté une charge de 6 millions d'euros (2018 : 4 millions d'euros) en raison d'une réévaluation de certains risques de crédit et des créances du Conseil financier qui s'est traduite par une augmentation des provisions.

### 3.3 Autres produits/(charges)

En 2019, les autres produits et charges, qui comprennent les résultats des sociétés mises en équivalence et les plus/moins-values de cession des filiales et entreprises associées, ont représenté un produit de 19 millions d'euros (2018 : charge nette de 4 millions d'euros). Les autres produits comprennent des plus-values de cession d'actifs immobiliers et d'actifs historiques, y compris l'activité de fiducie.

### 3.4 Impôt sur le résultat

En 2019, la charge d'impôt s'est élevée à 68 millions d'euros (2018 : 77 millions d'euros), répartis entre une charge d'impôt courante de 78 millions d'euros et un produit d'impôt différé de 10 millions d'euros, soit un taux d'imposition effectif de 14,6% (2018 : 14,5%).

### 3.5 Participations ne donnant pas le contrôle

En 2019, ce poste s'est élevé à 154 millions d'euros (2018 : 168 millions d'euros). Il comprend principalement les intérêts payés sur les dettes perpétuelles subordonnées et le dividende précipitaire versé aux associés français en ligne avec la performance de l'activité française de Conseil financier.

## 4. Structure financière

---

Rothschild & Co est régulé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en tant que Compagnie Financière. Le Groupe conserve un important niveau de liquidités. Au 31 décembre 2019, le total des liquidités en pourcentage du total de l'actif s'élevait à 57% (au 31 décembre 2018 : 60%).

	31/12/2019	31/12/2018	Minimum Bâle 3 avec CCB
Ratio <i>Common Equity Tier 1</i>	19,5%	20,4%	7,0%
Ratio de solvabilité mondial	19,5%	20,4%	10,5%

Le ratio *Common Equity Tier 1* (CET 1) était de 19,5%<sup>9</sup> au 31 décembre 2019 (31 décembre 2018 : 20,4%). Les fonds propres de base de catégorie 1 sont déterminés conformément aux règles CRR/CRD4 applicables, sans disposition transitoire. Les ratios de solvabilité sont présentés pour le résultat courant<sup>10</sup>, net des dividendes, de l'exercice en cours.

<sup>9</sup> Le ratio soumis à l'ACPR au 31 décembre 2019 s'élevait à 18,5%, excluant le bénéfice du second semestre

<sup>10</sup> Sous réserve des dispositions de l'article 26.2 du règlement (UE) n° 575/2013



## 5. Perspectives

L'activité de **Conseil financier** a connu un très bon début d'année 2020. Nous avons entamé de nombreux dialogues avec des clients américains, et avons une forte demande en Europe également, où notre position de premier rang dans la plupart des secteurs nous confère un avantage concurrentiel certain. La récente correction des marchés suscite des inquiétudes, mais il est encore trop tôt pour déterminer si cela aura un impact significatif sur les niveaux d'activité. Actuellement, la visibilité de notre portefeuille de mandats demeure solide dans l'ensemble de l'activité et supérieure aux niveaux enregistrés à la même époque l'an dernier. Nous restons toutefois attentifs à la possibilité d'une baisse significative des volumes de transactions et continuons donc de gérer nos ressources avec prudence. Nous restons confiants dans les perspectives de ce métier à long terme.

Le niveau d'activité des clients a démarré vigoureusement au sein de la **Banque privée et gestion d'actifs**, ce qui devrait se traduire par une amélioration des revenus liés aux transactions. Ce métier reste toujours impacté par la faiblesse et la persistance des taux d'intérêt négatifs des banques centrales, ce qui va continuer à peser sur la marge nette d'intérêts. Le niveau actuel, très élevé, de volatilité observée dans les marchés financiers, montre avec quelle rapidité les situations peuvent changer, ce qui représente un facteur susceptible de créer des vents contraires pouvant impacter cette activité. Nous restons concentrés sur notre stratégie d'accroissement des revenus tout en maintenant un contrôle strict des coûts.

L'activité de **Capital-investissement et dette privée** entend poursuivre la croissance des actifs sous gestion et maintenir sa contribution significative aux résultats du Groupe. Les efforts de la division se concentreront sur le déploiement des fonds récemment levés, la recherche d'opportunités de cessions intéressantes et la levée de fonds. La performance des portefeuilles reste solide. Nous demeurons attachés à la préservation du capital, avec une priorité pour des opportunités qui concilient le mieux possible le risque et le rendement.

Au début de l'année 2020, les perspectives étaient positives pour l'ensemble de nos métiers, avec un solide portefeuille de mandats pour l'activité de Conseil financier et des anticipations de croissance des actifs sous gestion tant dans la Banque privée et la gestion d'actifs que dans le Capital investissement et dette privée. Toutefois, l'évolution du coronavirus et la récente baisse des marchés de matières premières et des marchés financiers ont créé une grande incertitude pour l'économie mondiale. L'impact de cette situation sur les résultats de l'année 2020 dépendra de l'évolution de la situation et de sa durée, mais si les niveaux d'incertitude sur les différents marchés où nous opérons se maintiennent ou s'accroissent, cela aura un impact négatif sur nos résultats.

### Calendrier financier

- 12 mai 2020 : Communiqué du premier trimestre 2020
- 14 mai 2020 : Assemblée générale annuelle
- 15 septembre 2020 : Publication des résultats semestriels 2020
- 10 novembre 2020 : Communiqué du troisième trimestre 2020

### Pour plus d'informations :

#### Rothschild & Co

Relations investisseurs - Marie-Laure Becquart

[Marie-laure.becquart@rothschildandco.com](mailto:Marie-laure.becquart@rothschildandco.com)

Relations presse - Caroline Nico

[Caroline.nico@rothschildandco.com](mailto:Caroline.nico@rothschildandco.com)

#### Médias

DGM - Olivier Labesse

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

### À propos de Rothschild & Co

Avec près de 3 500 spécialistes des services financiers sur le terrain dans plus de 40 pays, notre réseau international de professionnels propose une vision pertinente et à long terme à nos clients dans le Conseil financier, la Banque privée et gestion d'actifs et le Capital investissement et dette privée. Rothschild & Co est un groupe indépendant, contrôlé par des actionnaires familiaux, au cœur 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 155 235 024 €, 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. Synthèse du bilan consolidé

(en milliards d'euros)	31/12/2019	31/12/2018	Var
Caisse et banques centrales	4.4	4.7	(0.3)
Prêts et créances sur les établissements de crédit	2.0	2.0	0.0
Prêts et créances sur la clientèle	3.3	2.9	0.4
<i>dont Prêts à la clientèle privée</i>	2.8	2.5	0.3
Actifs financiers	2.8	2.1	0.7
Autres actifs	1.7	1.5	0.2
<b>Total des actifs</b>	<b>14.2</b>	<b>13.2</b>	<b>1.0</b>
Dettes envers la clientèle	9.5	8.7	0.8
Autres dettes	2.1	2.0	0.1
Capitaux propres - part du Groupe	2.2	2.0	0.2
Participations ne donnant pas le contrôle	0.4	0.5	(0.1)
<b>Total des passifs</b>	<b>14.2</b>	<b>13.2</b>	<b>1.0</b>

L'effet de change entre le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 n'a pas d'effet significatif sur le bilan (0,2 milliard d'euros).

## B. Éléments exceptionnels

(en millions d'euros)	2019			2018		
	RAI <sup>1</sup>	RNPG <sup>2</sup>	BPA	RAI <sup>1</sup>	RNPG <sup>2</sup>	BPA
<b>Comme reporté</b>	<b>465</b>	<b>243</b>	<b>3.38 €</b>	<b>531</b>	<b>286</b>	<b>3.88 €</b>
- Produits relatifs à des actifs historiques	(18)	(10)	(0.14) €	-	-	-
- Coûts d'intégration Martin Maurel	-	-	-	9	7	0.09 €
- Provision relative à l'activité de fiducie	-	-	-	5	5	0.07 €
- Provision pour pensions minimales garanties	-	-	-	6	5	0.06 €
<b>Total éléments exceptionnels</b>	<b>(18)</b>	<b>(10)</b>	<b>(0.14) €</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>0.22 €</b>
<b>Hors éléments exceptionnels</b>	<b>447</b>	<b>233</b>	<b>3.24 €</b>	<b>551</b>	<b>303</b>	<b>4.10 €</b>

<sup>1</sup> RAI : Résultat avant impôt

<sup>2</sup> RNPG : Résultat net – part du groupe

### Produit net sur actifs historiques

Il comprend les gains nets sur les transactions immobilières et sur les actifs gérés en extinction, y compris la cession de l'activité Trust en février 2019. Les éléments exceptionnels de l'exercice 2019 sont tous inclus dans la rubrique « Autres produits/(charges) » du compte de résultat.

## C. Performance par métier

(en millions d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement et dette privée	Autres métiers et fonctions centrales	Ajustements IFRS <sup>1</sup>	2019
<b>Revenus</b>	<b>1,160</b>	<b>497</b>	<b>197</b>	<b>24</b>	<b>(6)</b>	<b>1,872</b>
Charges d'exploitation	(994)	(426)	(86)	(53)	139	(1,420)
Coût du risque	-	2	-	-	(8)	(6)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>166</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>(29)</b>	<b>125</b>	<b>446</b>
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	19	19
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>166</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>(29)</b>	<b>144</b>	<b>465</b>
Produits exceptionnels	-	-	-	-	(18)	(18)
<b>Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels</b>	<b>166</b>	<b>73</b>	<b>111</b>	<b>(29)</b>	<b>126</b>	<b>447</b>
Marge opérationnelle %	14%	15%	56%	-	-	24%

(en millions d'euros)	Conseil financier	Banque privée et gestion d'actifs	Capital investissement et dette privée	Autres métiers et fonctions centrales	Ajustements IFRS <sup>1</sup>	2018
<b>Revenus</b>	<b>1,271</b>	<b>480</b>	<b>175</b>	<b>58</b>	<b>(8)</b>	<b>1,976</b>
Charges d'exploitation	(1,038)	(408)	(73)	(92)	174	(1,437)
Coût du risque	-	4	-	-	(8)	(4)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>233</b>	<b>76</b>	<b>102</b>	<b>(34)</b>	<b>158</b>	<b>535</b>
Autres produits / (charges)	-	-	-	-	(4)	(4)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>233</b>	<b>76</b>	<b>102</b>	<b>(34)</b>	<b>154</b>	<b>531</b>
Charges exceptionnelles	-	9	-	-	11	20
<b>Résultat avant impôt hors éléments exceptionnels</b>	<b>233</b>	<b>85</b>	<b>102</b>	<b>(34)</b>	<b>165</b>	<b>551</b>
Marge opérationnelle %	18%	18%	58%	-	-	28%

Rothschild & Co a finalisé la vente de son activité de fiducie en février 2019. En conséquence, tous les chiffres afférents aux activités de Banque privée et de gestion d'actifs ont été retraités. L'activité de fiducie a été reclassée en « Autres métiers ».

<sup>1</sup> Les ajustements IFRS comprennent principalement : le préciput versé aux associés-gérants français considéré comme des participations ne donnant pas le contrôle, la comptabilisation de bonus différés sur la période où ils sont acquis, les avantages au personnel concernant les régimes de retraite en application d'IAS 19, l'ajout des gains et pertes non-opérationnels comptabilisés dans le poste « Gains ou pertes nets sur autres actifs », l'élimination des plus-values réalisées sur la vente des titres dont le gain non réalisé était dans la réserve des titres disponibles à la vente au 31 décembre 2017 avant la première application d'IFRS 9, et la réaffectation des dépréciations et de certains produits et charges générales d'exploitation à des fins de présentation.

## D. Taux de change

Compte de résultat				Bilan			
Taux	2019	2018	Var	Taux	31/12/2019	31/12/2018	Var
€ / GBP	0.8749	0.8854	(1)%	€ / GBP	0.8522	0.8938	(5)%
€ / CHF	1.1114	1.1507	(3)%	€ / CHF	1.0860	1.1288	(4)%
€ / USD	1.1191	1.1782	(5)%	€ / USD	1.1214	1.1439	(2)%

Les taux de change présentés pour le compte de résultat sont présentés à titre d'illustration. En effet, les éléments du compte de résultats sont convertis mensuellement aux taux du mois de la comptabilisation.

## E. Progression trimestrielle des revenus

en millions d'€		2019	2018	Var
Conseil financier	1 <sup>er</sup> trimestre	292.5	261.7	12%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	252.3	374.4	(33)%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	221.3	295.9	(25)%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	393.5	339.3	16%
	<b>Total</b>	<b>1,159.6</b>	<b>1,271.3</b>	<b>(9)%</b>
Banque privée et gestion d'actifs	1 <sup>er</sup> trimestre	118.5	119.7	(1)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	120.7	121.2	(0)%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	123.4	119.4	3%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	134.0	119.8	12%
	<b>Total</b>	<b>496.6</b>	<b>480.1</b>	<b>3%</b>
Capital-investissement et dette privée	1 <sup>er</sup> trimestre	24.1	25.2	(4)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	86.3	79.8	8%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	30.3	23.2	31%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	56.5	46.4	22%
	<b>Total</b>	<b>197.2</b>	<b>174.6</b>	<b>13%</b>
Autres métiers et fonctions centrales	1 <sup>er</sup> trimestre	9.8	17.0	(42)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	3.5	16.5	(79)%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	4.5	10.5	(57)%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	6.7	13.8	(51)%
	<b>Total</b>	<b>24.5</b>	<b>57.8</b>	<b>(58)%</b>
Ajustements IFRS	1 <sup>er</sup> trimestre	(1.0)	(3.5)	(71)%
	2 <sup>ème</sup> trimestre	(9.2)	(5.5)	67%
	3 <sup>ème</sup> trimestre	1.8	4.9	(63)%
	4 <sup>ème</sup> trimestre	2.5	(3.9)	(164)%
	<b>Total</b>	<b>(5.9)</b>	<b>(8.0)</b>	<b>(26)%</b>
<b>Total revenus du Groupe</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre</b>	<b>443.9</b>	<b>420.1</b>	<b>6%</b>
	<b>2<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>453.6</b>	<b>586.4</b>	<b>(23)%</b>
	<b>3<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>381.3</b>	<b>453.9</b>	<b>(16)%</b>
	<b>4<sup>ème</sup> trimestre</b>	<b>593.2</b>	<b>515.4</b>	<b>15%</b>
	<b>Total</b>	<b>1,872.0</b>	<b>1,975.8</b>	<b>(5)%</b>

## F. Transactions de l'activité de Conseil financier

---

L'activité de Conseil financier est intervenue auprès des clients suivants dans le cadre de transactions d'envergure réalisées en 2019.

### *Conseil en fusions-acquisitions*

- **Prudential**, groupe international d'assurance-vie et de gestion d'actifs, pour la scission de M&G, de ses activités britanniques et européenne (37 milliards de livres, Royaume-Uni)
- **EQT, ADIA et PSP Investments**, pour l'acquisition de Nestlé Skin Health, fabricant de produits de soin pour la peau (10,2 milliards de francs suisses, Suisse)
- **RPC Group**, créateur de conditionnement plastique, pour sa vente au groupe Berry Global (4,7 milliards de livres, Royaume-Uni et États-Unis)
- **Jardine Matheson**, conglomérat international, pour l'offre d'achat recommandée, entièrement en numéraire, de Marsh & McLennan sur Jardine Lloyd Thompson (4,3 milliards de livres sterling, Hong Kong, Royaume-Uni et États-Unis)
- **The Coca-Cola Company**, entreprise de boissons, pour son acquisition de Costa Coffee (5,1 milliards de dollars, Royaume-Uni et États-Unis)
- **BTG**, société pharmaceutique, pour l'offre d'achat recommandée, entièrement en numéraire, par Boston Scientific (3,3 milliards de livres, Royaume-Uni et États-Unis)
- **Enagás**, distributeur de gaz naturel, aux côtés de Blackstone et de GIC, pour l'acquisition de 100% des actions de catégorie B et des droits de vote de Tallgrass Energy (3,3 milliards de dollars, États-Unis, Singapour et Espagne)
- **BC Partners**, pour la cession d'Antelliq, spécialiste des solutions de données et d'identification animale, à Merck (3,25 milliards d'euros, Royaume-Uni)
- **CVC Capital Partners**, pour l'acquisition de 51,8% dans le laboratoire pharmaceutique Recordati (3 milliards d'euros, Italie)
- **Groupe Bruxelles Lambert**, pour l'acquisition de Webhelp (2,4 milliards d'euros, Belgique et France)
- **Sika AG**, groupe de chimie de spécialité, pour l'acquisition de Parex auprès de CVC Capital Partners (2,2 milliards d'euros, Suisse et France)
- **Brambles**, fournisseur de matériaux et de services pour le secteur de la logistique, pour la cession d'IFCO à Triton/ADIA (2,5 milliards de dollars, Australie et Allemagne)
- **Marks & Spencer**, distributeur britannique, pour sa co-entreprise de vente en ligne d'épicerie avec Ocado (1,5 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)
- **Caraustar**, cartonnier, pour sa cession en numéraire à Greif (1,8 milliard de dollars, États-Unis)
- **Faurecia**, équipementier automobile, pour l'acquisition de Clarion (1,2 milliard d'euros, France et Japon)
- **Glencore**, société de ressources naturelles, pour l'acquisition d'Astron Energy (1,1 milliard de dollars, Afrique du Sud)

### **Conseil en financement**

- **Dassault Systèmes**, société d'édition de logiciels de solutions virtuelles, pour sa première émission d'obligations senior non garanties (3,65 milliards d'euros, France)
- **Nyrstar**, métallurgiste, (conseil auprès des actionnaires) pour sa restructuration (2,6 milliards d'euros, Belgique)
- **Ministère des Finances grec et Agence de gestion de la dette publique grecque**, pour son émission obligataire à dix ans, assortie d'un coupon à 3,875% (2,5 milliards d'euros, Grèce)
- **Southern Water**, compagnie d'eau et d'assainissement, pour son refinancement stratégique (2 milliards de livres sterling, Royaume-Uni)
- **Atos**, société de services informatiques, sur sa monétisation des actions Worldline conjointement avec Six Group (1,9 milliard d'euros, France)
- **La Française des Jeux**, opérateur de loterie et de paris sportifs, pour son entrée en bourse (1,9 milliard d'euros, France)
- **Sasol**, société énergétique et chimique, pour des swaps de taux d'intérêt novation à quatre voies et syndication consécutive (2 milliards de dollars, Afrique du Sud)
- **IHS**, infrastructure de télécommunications, sur son obligation à haut rendement et son refinancement de prêts (1,8 milliard de dollars, Nigeria)
- **Volkswagen**, constructeur automobile, pour la scission et l'introduction en bourse de TRATON à la bourse de Francfort et de Stockholm (1,6 milliard d'euros, Allemagne)
- **EG Group**, exploitant de stations-service et de commerces de proximité, pour son refinancement transfrontalier d'obligations à haut rendement (1,6 milliard d'euros, Royaume-Uni)
- **Aéroport de Budapest**, pour un processus d'amendement et d'extension de ses lignes de dette senior existantes (1,6 milliard d'euros, Hongrie)
- **Ministère des finances ukrainien**, sur son émission d'euro-obligations libellées en euros (1,0 milliards d'euros, Ukraine) et son équivalent de prêt structuré partiellement garanti par la Banque mondiale (600 millions de dollars, Ukraine)
- **Verallia**, fabricant de verre, Apollo et Bpifrance, pour l'introduction en bourse de Verallia sur Euronext Paris (1 milliard d'euros, France)
- **SoftwareONE**, éditeur de logiciels, lors de son introduction à la bourse Suisse (798 millions de francs suisses, Suisse)
- **Medacta Group**, spécialiste de l'orthopédie, pour son introduction en bourse en Suisse (561 millions d'euros, Suisse)
- **Watches of Switzerland**, horloger de luxe multicanal, pour son introduction en bourse à Londres (242 millions de livres sterling, Royaume-Uni)

## 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 et la présentation Investisseurs
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	Dans le communiqué de presse, <i>cf.</i> 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	Dans le communiqué de presse, <i>cf.</i> Annexe B
Taux de rémunération ajusté	<p>Charges de personnel ajustées rapportées aux revenus consolidés de Rothschild &amp; Co</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 s'ajoutent le montant du dividende précipitaire versé aux associés gérants français,</li> <li>et desquelles sont retirées les sommes versées lors du départ de certains collaborateurs, la réévaluation des paiements fondés sur des actions et les coûts d'acquisition considérés comme une rémunération selon les règles IFRS,</li> </ol> <p><b>donnant un total de charges de personnel utilisées pour calculer le taux de rémunération de base</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>desquelles il faut déduire les coûts d'investissements liés au recrutement de banquiers seniors aux États-Unis,</li> <li>déduire également la provision relative aux pensions minimales garanties au Royaume-Uni</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 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>	<p>Dans le communiqué de presse, <i>cf.</i> § 3.2</p> <p>Dans la présentation, <i>cf.</i> slide 30</p>
Rentabilité des fonds propres tangibles (ROTE) hors éléments exceptionnels	<p>Rapport entre le résultat net - part du groupe hors éléments exceptionnels et les capitaux propres tangibles moyens sur la période.</p> <p>Les capitaux propres tangibles correspondent aux capitaux propres diminués des immobilisations incorporelles (net d'impôts) et des écarts d'acquisition.</p> <p>Les capitaux propres tangibles moyens sur la période sont égaux à la moyenne entre les capitaux propres tangibles au 31/12/2018 et ceux au 31/12/2019.</p>	Mesurer la rentabilité des capitaux propres tangibles de Rothschild & Co hors éléments exceptionnels	Dans la présentation, <i>cf.</i> slide 39
Marge opérationnelle des métiers	<p>Résultat d'exploitation hors éléments exceptionnels de chacun des métiers rapporté aux revenus générés par ce métier.</p> <p>La marge exclut les éléments exceptionnels.</p>	Mesurer la rentabilité opérationnelle des métiers	Dans le communiqué de presse, <i>cf.</i> § 2
Return on Risk Adjusted Capital (RORAC)	<p>Rapport entre le résultat après impôt ajusté rapporté à une mesure interne du capital ajusté aux risques (RAC) de l'activité sur trois exercices glissants.</p> <p>Le montant de fonds propres et de dette raisonnablement nécessaire pour financer les investissements du groupe dans les fonds de Capital-investissement et dette privée est estimé selon une approche prudente de gestion des risques. Sur la base de la composition de son portefeuille d'investissement aux dates de clôture, le management estime que le montant de « capital ajusté aux risques » (RAC) correspond à environ 70% de ses expositions, le solde pouvant être financé par de la dette. Ce pourcentage représente globalement la moyenne pondérée à 80% pour les investissements en fonds propres, à 50% pour ceux de dette junior, à 40% pour les tranches verticales de CLO et à 33% pour ceux de dette senior.</p> <p>Pour calculer le RORAC, le résultat avant impôt de ce métier est ajusté du coût de la dette notionnelle avec un intérêt de 2,5% (soit sur 30% de la NAV du groupe) divisé par le RAC.</p> <p>Le RORAC publié est calculé sur trois exercices glissants afin de tenir compte de la volatilité inévitable des résultats financiers de l'activité, notamment liée au calendrier des réalisations et à la comptabilisation des incitations assises sur la performance, comme le <i>carried interest</i>.</p>	Mesurer la performance du métier de Capital-investissement et dette privée	Dans la présentation, <i>cf.</i> slide 39