



Communiqué de presse – Informations financières

1^{er} trimestre 2020

Paris, 12 mai 2020

Fort démarrage en 2020, impacté en mars par le COVID-19

Revue des métiers

- **Conseil financier** : revenus en baisse de 8% à 269,1 millions d'euros (T1 2019 : 292,5 millions d'euros), conséquences du choc économique provoqué par l'épidémie de COVID-19 dont les répercussions ont commencé à être ressenties dès la fin du trimestre
- **Banque privée et gestion d'actifs** : revenus records pour un 1^{er} trimestre, en hausse de 10% à 130,8 millions d'euros (T1 2019 : 118,5 millions d'euros) reflétant la forte croissance des actifs sous gestion durant l'année 2019 et le niveau élevé des commissions de transaction au 1^{er} trimestre 2020
- **Capital-investissement et dette privée** : revenus en diminution de 14% à 20,7 millions d'euros (T1 2019 : 24,1 millions d'euros) en raison de la baisse des valorisations latentes de certains actifs en mars, et en baisse de 9% par rapport aux revenus moyens du 1^{er} trimestre des trois années précédentes
- Impact de la variation des taux de change positif de 5 millions d'euros sur les revenus du 1^{er} trimestre 2020

	1er trimestre		
(en millions d'€)	2020	2019	% Var
Conseil financier	269.1	292.5	(8)%
Banque privée et gestion d'actifs	130.8	118.5	10%
Capital-investissement et dette privée	20.7	24.1	(14)%
Autres métiers et fonctions centrales	3.1	9.8	(68)%
Total avant rapprochement IFRS	423.7	444.9	(5)%
Rapprochement IFRS	(7.3)	(1.0)	n/a
Total revenus du Groupe	416.4	443.9	(6)%

Nos réponses face au COVID-19

- Notre priorité est la sécurité et le bien-être de nos collaborateurs. La grande majorité de nos collaborateurs travaillent à distance. Seul un nombre restreint de collaborateurs, occupant une fonction critique, travaille dans nos locaux. Nous avons cessé tous les voyages d'affaires.
- Tout a été mis en œuvre pour échanger régulièrement avec nos clients grâce aux diverses technologies, très sécurisées, qui nous permettent de maintenir notre efficacité et notre réactivité.

- Le Gérant suit la situation au quotidien, et le comité des opérations (OpCo) se réunit fréquemment pour répondre aux problèmes opérationnels au fur et à mesure qu'ils se présentent, tout en essayant d'anticiper les prochaines phases et leurs impacts éventuels.
- Le Groupe fait preuve d'une remarquable solidité financière avec un bilan robuste, un ratio de solvabilité de 20% et des liquidités élevées. Notre approche prudente se reflète également au sein du portefeuille de prêts qui est très conservateur.
- Grâce à nos collaborateurs, nos clients et aux synergies opérationnelles entre nos trois métiers, nous sommes confiants dans la capacité du Groupe, à sortir plus fort de la crise, prêt à saisir les opportunités futures, tout en continuant à accompagner nos clients sur le long terme.

1. Revue des métiers

1.1 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.

Les revenus du 1^{er} trimestre 2020 se sont élevés à 269,1 millions d'euros, en baisse de 8% (T1 2019 : 292,5 millions d'euros), liés aux conséquences économiques de l'épidémie de COVID-19 qui ont commencé à se manifester à la fin du trimestre. Cette solide performance est à comparer avec une réduction de 31% du marché mondial des fusions-acquisitions en valeur des transactions réalisées sur la même période¹.

Nous nous attendons à ce que ces conditions difficiles se poursuivent pendant un certain temps, la plupart des fusions-acquisitions étant actuellement en suspens ou retardées. Toutefois, notre large offre de produits couplée à notre présence mondiale nous permettront d'offrir un accompagnement de qualité durant toute cette crise envers nos clients existants mais également de nouveaux. À l'heure actuelle, nos équipes de banquiers expérimentés travaillent étroitement avec de nombreux clients pour les aider sur leurs questions de liquidité et de financement. Tous nos banquiers d'affaires à travers le monde se concentrent pour maintenir un dialogue permanent avec les clients existants et à venir afin d'offrir nos conseils pour les accompagner durant cette période difficile.

Nous continuons de maintenir une solide position concurrentielle. Ainsi, au cours des 12 derniers mois à fin mars 2020, Rothschild & Co s'est classé au 8^{ème} rang mondial en terme de revenus² et au 2^{ème} rang mondial pour le nombre de transactions réalisées en fusions et acquisitions. En Conseil en financement, Rothschild & Co s'est classé au 3^{ème} rang en Europe par le nombre d'opérations de restructuration réalisées³, et au cours de cette même période, nous avons remporté plus de mandats européens sur les marchés de capitaux que n'importe quel autre conseil indépendant¹.

Durant le 1^{er} trimestre 2020, nous avons promu 22 nouveaux *Managing Directors (MDs)*, démontrant notre attention à puiser dans le vivier de nos talents. De plus, nous avons recruté un nouveau *MD* en Suisse et poursuivi notre investissement stratégique en Amérique du Nord avec le recrutement d'un vice-président pour l'Amérique du Nord, afin de conseiller des clients en matière de restructuration, de conseil en dette et en fusions-acquisitions.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs missions majeures finalisées au cours du 1^{er} trimestre 2020, dont :

- **Cobham** pour sa cession à Advent International (environ 4,2 milliards de livres, Royaume-Uni)
- **Cision** pour sa vente à Platinum Equity (2,74 milliards de dollars US, États-Unis)
- **HCOB** pour son exercice de gestion du passif (2,3 milliards d'euros, Allemagne)
- **Accor** pour la cession de sa participation de 85,8% dans Orbis à Accorinvest (1,1 milliard d'euros, France et Pologne)
- **Boels** pour son offre publique sur Cramo plc et les financements de prêts senior souscrits associés (1 milliard d'euros, Pays-Bas et Finlande)

¹ Dealogic

² Publication des sociétés

³ Refinitiv

Le Groupe continue, en outre, d'intervenir dans quelques-unes des opérations les plus importantes et les plus complexes annoncées à l'échelle mondiale, notamment auprès des clients suivants :

- **Abu Dhabi Power Corporation** pour sa fusion avec TAQA (55 milliards de dollars US, Émirats arabes unis)
- **PG&E** pour sa restructuration (conseil auprès des créanciers - 52 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Ingenico Group** pour sa fusion avec Worldline (21 milliards d'euros, France)
- **Consortium dirigé par Advent, Cinven et RAG-Stiftung** pour l'acquisition de l'activité Elevator Technology de Thyssenkrupp (17,2 milliards d'euros, Allemagne, Émirats arabes unis et Singapour)
- **Asahi Group Holdings** pour l'acquisition de Carlton & United Breweries auprès d'Anheuser-Busch Inbev (11,3 milliards de dollars US, Japon, Australie et Belgique)

1.2 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.

Les revenus de Banque privée et gestion d'actifs au 1^{er} trimestre 2020 ont atteint un niveau record pour un 1^{er} trimestre de 130,8 millions d'euros, en hausse de 10% (T1 2019 : 118,5 millions d'euros). Cette hausse a été principalement tirée par la forte croissance des actifs sous gestion durant l'année 2019, le plein effet des mouvements de marché avec des commissions de transaction élevées, tout ceci malgré l'impact persistant des taux d'intérêt très faibles.

La collecte nette s'est élevée à 0,6 milliard d'euros, représentant une collecte nette de 1,3 milliard d'euros pour la Banque privée et une décollecte de 0,7 milliard d'euros pour la gestion d'actifs.

Cette collecte nette de 0,6 milliard d'euros a été plus que neutralisée par un effet négatif des marchés et des taux de change de 9,9 milliards d'euros, à la suite de la forte baisse des marchés boursiers au cours de la dernière partie du 1^{er} trimestre 2020 liée à la crise du COVID-19. Les actifs sous gestion sont ressortis en baisse de 12% (soit 9,3 milliards d'euros) à 66,7 milliards d'euros au 31 mars 2020 (76,0 milliards d'euros au 31 décembre 2019). Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion.

en milliards d'€	Trimestre terminant le		
	31/03/2020	31/12/2019	31/03/2019
Actifs sous gestion à l'ouverture	76.0	73.7	64.3
Collecte nette	0.6	(0.4)	0.9
<i>dont Banque privée</i>	1.3	(0.1)	0.9
<i>dont Gestion d'actifs</i>	(0.7)	(0.3)	0.0
Effet marché et taux de change	(9.9)	2.7	3.9
Actifs sous gestion à la clôture	66.7	76.0	69.1
<i>% var / Actifs sous gestion à l'ouverture</i>	<i>-12%</i>		

Toutes nos implantations européennes de Banque privée ont enregistré une collecte nette positive. Malgré les impacts négatifs liés au COVID-19, l'activité auprès de nos clients est toujours très soutenue, les banquiers privés sont en contact permanents avec eux dans des conditions parfois difficiles. Cela est récompensé par leur satisfaction et l'ouverture de nouvelles relations d'affaires.

La gestion d'actifs a enregistré une décollecte nette de 0,7 milliard d'euros, due en grande partie à des sorties de capitaux en Amérique du Nord (0,6 milliard d'euros) où notre stratégie d'investissement axée sur les valeurs s'est avérée difficile, notamment dans le contexte baissier actuel.

Grâce à notre activité de crédit conservatrice, le portefeuille de prêts a fait preuve de résistance dans les récentes conditions difficiles de marché. Peu d'appels de marge ont eu lieu, ils ont tous été reçus conformément aux procédures applicables.

1.3 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 1^{er} trimestre 2020 se sont élevés de 20,7 millions d'euros, en baisse de 14% (T1 2019 : 24,1 millions d'euros). Par rapport à la moyenne annuelle des trois dernières années, les revenus de ce trimestre sont en baisse de 9%. Le tableau ci-dessous présente l'évolution des revenus.

en millions d'€	Premier trimestre			
	2020	2019		% Var
Revenus récurrents	27.2	16.9	10.3	61%
Revenus liés à la performance des investissements	(6.5)	7.2	(13.7)	(190)%
<i>dont carried interest</i>	(2.2)	2.9	(5.1)	(176)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	(4.3)	4.3	(8.6)	(200)%
Total revenus	20.7	24.1	(3.4)	(14)%
% récurrent / Total revenus	131%	70%		

La contraction des revenus de 3,4 millions d'euros s'explique par deux effets opposés :

- Une forte hausse des revenus récurrents de 10,3 millions d'euros à la suite des récentes levées de fonds et de la croissance des encours sous gestion atteinte au cours des douze derniers mois.
- Une baisse des revenus liées à la performance des investissements de 13,7 millions d'euros. Ceci est principalement le résultat :
 - de la performance négative des marchés du crédit, qui a affecté la valorisation des investissements du Groupe dans des produits de crédit gérés par les équipes du *Credit Management* (prêts à effet de levier européens et américains) ; et
 - d'une dislocation des marchés actions, qui a affecté les multiples utilisés lors des valorisations des participations des fonds. Cela s'est traduit par une baisse des valorisations latentes au 31 mars 2020, à la suite d'une revue exceptionnelle des valorisations réalisée dans le contexte du COVID-19.

Toutefois, il est important de souligner que cette baisse des revenus liée à la performance des investissements affecte principalement la partie non réalisée de la création de valeur des fonds. Nous anticipons que le niveau des valorisations se rétablisse, tant pour les fonds de capital-investissement que pour les fonds de dettes, dès que les conditions macro-économiques commenceront à se stabiliser.

De plus, malgré des marchés difficiles, les investissements de capital-investissement et les prêts directs ont été très résistants jusqu'à présent, reflétant la qualité de nos actifs et la résilience des secteurs dans lesquels nous investissons.

Malgré des conditions de marché défavorables, ce métier a été dynamique dans la première partie de 2020. En **capital-investissement**, Five Arrows Principal Investments III (fonds de 3^{ème} génération centré sur le segment du *mid-market* européen) a complété son troisième investissement. Five Arrows Private Equity Programme II (fonds multi-stratégies de deuxième génération) a réalisé son 3^{ème} *closing*, garantissant un total d'engagements de 399 millions d'euros à ce jour.

En dette privée, Five Arrows Debt Partners III (fonds européen de 3^{ème} génération de dettes privées pour des entreprises européennes de taille moyenne, à travers des solutions sur-mesure de financement senior, unitranche ou juniors), a tenu son premier *closing* en mars 2020, comme prévu, pour un total de 450 millions d'euros. En outre, en janvier 2020, Five Arrows Global Loan Investments (nouveau véhicule de gestion de crédit investissant dans des tranches subordonnées de CLO) a réalisé son 2^{ème} *closing*, garantissant un total de 230 millions d'euros d'engagements.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation, notamment dans ces conditions de marché difficiles. Durant le 1^{er} trimestre 2020, le Groupe a investi 13,3 millions d'euros, dont 12,0 millions d'euros par le biais des fonds gérés par ce métier et 1,3 million d'euros pour compte propre. Les cessions et les distributions ont généré 12,9 millions d'euros, dont 11,0 millions d'euros distribués par les fonds gérés (la majorité, 9,1 millions d'euros, provenant de FASO III et IV à la suite de plusieurs cessions réussies de sociétés dans le portefeuille).

Les actifs sous gestion au 31 mars 2020 s'élevaient à 14,0 milliards d'euros, identiques à ceux du 31 décembre 2019, dont 1,2 milliard d'euros engagé par Rothschild & Co.

2. COVID-19

Notre priorité pendant la crise du COVID-19 est la sécurité et le bien-être de notre personnel. A partir de fin janvier, nous avons progressivement cessé tous les voyages d'affaires à travers le monde.

Nos plans de continuité d'activité nous ont permis de travailler dans un premier temps sur une base tournante, puis de répondre rapidement à l'exigence de travailler entièrement en télétravail. A présent la quasi-totalité des collaborateurs travaille efficacement depuis leur domicile. Un petit nombre de collaborateurs occupant des fonctions critiques travaillent dans nos bureaux de Londres, Paris et Zurich. Nous prévoyons désormais, quand cela sera possible, les protocoles nécessaires au retour au bureau, sous réserve des exigences du gouvernement national, mais, comme toujours, cela se fera de manière prudente et progressive. La sécurité de nos employés est primordiale dans la manière dont nous exécuterons ces plans.

Tout a été mis en œuvre pour échanger régulièrement avec nos clients grâce aux diverses technologies, très sécurisées, qui nous permettent de maintenir notre efficacité et notre réactivité.

Le Gérant suit la situation au quotidien, et le comité des opérations (OpCo) se réunit fréquemment pour répondre aux problèmes opérationnels au fur et à mesure qu'ils se présentent, tout en essayant d'anticiper les prochaines phases et leurs impacts éventuels.

Le Groupe fait preuve d'une remarquable solidité financière avec un bilan robuste, un ratio de solvabilité de 20% et des liquidités élevées. Notre approche prudente se reflète également au sein du portefeuille de prêts qui est très conservateur.

Grâce à nos collaborateurs, nos clients et aux synergies opérationnelles entre nos trois métiers, nous sommes confiants dans la capacité du Groupe, à sortir plus fort de la crise, prêt à saisir les opportunités futures, tout en continuant à accompagner nos clients sur le long terme.

3. Perspectives

En **Conseil financier**, bien qu'il y ait encore beaucoup d'incertitude quant à l'évolution de l'épidémie, nous anticipons une baisse significative de nos revenus de fusions-acquisitions pour le reste de l'année, qui devrait être partiellement compensée par l'augmentation des revenus relatifs au conseil en financement. Malgré les défis sans précédent que nous devons relever, nos banquiers d'affaires, très expérimentés et indépendants, accompagnent activement nos clients partout dans le monde. De nombreuses opérations de fusions-acquisitions ont été suspendues, toutefois nous conseillons massivement nos clients existants mais également de nouveaux clients sur leurs problématiques de liquidité et de financement.

En **Banque privée et gestion d'actifs**, après un 1^{er} trimestre exceptionnellement élevé, nous prévoyons une réduction des revenus pour le reste de l'année. En effet, les conséquences de la baisse importante des marchés financiers, ainsi que des taux d'intérêt bas et en diminution dans la plupart des principales monnaies, en particulier à la suite de la récente baisse des taux d'intérêt en dollars américains et en livres sterling, continueront de peser sur les revenus. Cependant, la dynamique reste très positive. Nous prévoyons de bénéficier d'opportunités d'ici la fin de l'année grâce à notre positionnement conservateur, nos performances satisfaisantes en matière d'investissement et la qualité de notre service envers nos clients.

En **Capital-investissement et dette privée**, nous prévoyons de maintenir, et même d'accroître, le montant des revenus récurrents, qui sera le principal moteur de rentabilité en 2020. Les impacts négatifs de l'épidémie de COVID-19 se limiteront en grande partie aux revenus liés à la performance des investissements, en relation avec les valorisations des investissements plutôt qu'à la performance des sociétés en portefeuille. Ces investissements affichent de solides performances, tant par

rapport au marché que par rapport à leurs performances passées, ce que nous attribuons à nos principes d'investissement axés sur la préservation du capital avec une priorité pour des opportunités qui concilient le mieux possible le risque et le rendement. A ce jour, nous anticipons des revenus liés à la performance des investissements en forte baisse par rapport à 2019 et soumis à tous changements futurs importants des marchés financiers.

Bien qu'il y ait encore beaucoup d'incertitude quant à l'évolution de l'épidémie et, par conséquent, à son effet sur nos résultats financiers de 2020, il est clair que cet impact sera significativement négatif pour le Groupe par rapport à 2019. Toutefois, nous restons concentrés sur notre stratégie d'accroissement des revenus tout en maintenant un contrôle strict des coûts, nous avons l'avantage de pouvoir gérer un élément important de notre base de coûts qui est la rémunération variable. L'expérience a montré la résilience de notre modèle économique, extrêmement flexible et bien adapté face aux besoins de nos clients dans des moments comme celui-ci. Nous sommes confiants dans la capacité du Groupe, à sortir plus fort de la crise, prêts à saisir les opportunités futures, tout en continuant à accompagner nos clients sur le long terme

Calendrier financier

- 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

Relations presse - Caroline Nico

Caroline.nico@rothschildandco.com

Médias

DGM - Olivier Labesse

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.