



Communiqué de presse - Information financière

3^{ème} trimestre 2020

Paris, le 9 novembre 2020

Des revenus résilients dans la durée en dépit de conditions de marché difficiles

- **Conseil financier** : revenus du troisième trimestre en hausse de 18% à 261,9 millions d'euros (T3 2019 : 221,3 millions d'euros) et en hausse de 3% à 791,3 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'année (9 mois 2019 : 766,1 millions d'euros), reflétant la résilience de l'activité de fusions-acquisitions ainsi que la demande croissante pour du conseil en financement
- **Banque privée et de la gestion d'actifs** : revenus du troisième trimestre en baisse de 5% à 117,1 millions d'euros, (T3 2019 : 123,4 millions d'euros) et en hausse de 2% à 369,3 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'année (9 mois 2019 : 362,6 millions d'euros). Poursuite d'une collecte nette dynamique en Banque privée
- **Capital-investissement et dette privée (Merchant Banking)** : revenus du troisième trimestre en baisse de 12% à 26,7 millions d'euros, (T3 2019 : 30,3 millions d'euros) et en baisse de 43% à 79,5 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'année (9 mois 2019 : 140,7 millions d'euros) en raison de faibles réévaluations des investissements en 2020, toutefois forte hausse des revenus récurrents portée par la croissance des encours sous gestion
- Revenus du troisième trimestre en hausse de 6% à 403,7 millions d'euros (T3 2019 : 381,3 millions d'euros) et en baisse de 3% à 1 241,5 millions d'euros pour les neuf premiers mois de l'année (9 mois 2019 : 1 278,8 millions d'euros)
- Impact négatif sur neuf mois de la variation des taux de change de 2 millions d'euros

(en millions d'€)	3 ^{ème} trimestre			9 mois à fin septembre		
	2020	2019	% Var	2020	2019	% Var
Conseil financier	261.9	221.3	18%	791.3	766.1	3%
Banque privée et gestion d'actifs	117.1	123.4	(5)%	369.3	362.6	2%
Capital-investissement et dette privée	26.7	30.3	(12)%	79.5	140.7	(43)%
Autres métiers et fonctions centrales	2.2	4.5	(51)%	9.3	17.8	(48)%
Total avant rapprochement IFRS	407.9	379.5	7%	1,249.4	1,287.2	(3)%
Rapprochement IFRS	(4.2)	1.8	(333)%	(7.9)	(8.4)	6%
Total revenus du Groupe	403.7	381.3	6%	1,241.5	1,278.8	(3)%

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 ; le conseil aux investisseurs qui permet d'accompagner les actionnaires sur une diversité de sujets tels que l'activisme, le développement durable ou la gouvernance.

Les revenus du troisième trimestre 2020 se sont élevés à 261,9 millions d'euros, en hausse de 18% (T3 2019 : 221,3 millions d'euros) et en hausse de 1% par rapport au 2^{ème} trimestre 2020 (260,3 millions d'euros).

Les revenus pour les neuf premiers mois de l'année 2020 se sont élevés à 791,3 millions d'euros, en hausse de 3% (9 mois 2019 : 766,1 millions d'euros). Rothschild & Co s'est classé au 5^{ème} rang mondial en termes de revenus¹ (12 mois à fin septembre 2020) contre un 8^{ème} rang mondial au trimestre précédent.

L'activité de **conseil en fusions-acquisitions** est restée résiliente dans un environnement de marché difficile et volatil. Les revenus pour les neuf premiers mois de l'année 2020 se sont élevés à 513 millions d'euros, en baisse de 13% (9 mois 2019 : 589 millions d'euros). Au cours des neuf derniers mois de l'année 2020, Rothschild & Co s'est classé à la 2^{ème} place mondiale par le nombre d'opérations réalisées². En Europe, le Groupe conserve sa position de leader, par le nombre d'opérations de fusions et acquisitions, une position qu'il occupe depuis plus de dix ans².

Les revenus du **conseil en financement** pour les neuf premiers mois de l'année 2020 ont été particulièrement élevés à 278 millions d'euros, en hausse de 57% (9 mois 2019 : 177 millions d'euros), sous l'effet d'une forte demande des clients actuels et nouveaux pour des conseils autour des questions de liquidité, de financement et de restructuration de bilan. Depuis le début de l'année, Rothschild & Co s'est classé à la 1^{ère} place en Europe en nombre d'opérations de restructuration réalisées². Nous continuons de conseiller plus de mandats européens que tout autre conseiller financier indépendant³.

Nous avons promu, cette année 20 nouveaux *Managing Directors (MDs)* démontrant notre détermination à promouvoir nos talents en interne. Par ailleurs, nous avons recruté deux nouveaux MDs en Suisse et au Moyen-Orient. Enfin, nous avons poursuivi notre investissement stratégique en Amérique du Nord avec un nouveau vice-président pour l'activité de fusions-acquisitions et un nouveau MD spécialisé dans le secteur Automobile.

Rothschild & Co est intervenu dans plusieurs missions majeures finalisées au cours du troisième trimestre 2020, dont :

- **PG&E** pour sa restructuration - conseiller auprès des créanciers (52 milliards de dollars US, États-Unis)
- **Snam**, conjointement avec GIP, Brookfield, GIC, OTHP et NH, pour l'acquisition de 49% des gazoducs d'ADNOC (10,1 milliards de dollars US, Italie et Émirats Arabes Unis)
- **Consortium mené par Advent, Cinven & RAG** pour l'acquisition de l'activité ascensoriste de Thyssenkrupp (17,2 milliards d'euros, Allemagne, Émirats Arabes Unis et Singapour)
- **Nordic Aviation Capital** pour sa restructuration (5,9 milliards de dollars US, Royaume-Uni)
- **Groupe Hut** pour son introduction à la bourse de Londres (1,9 milliard de livres sterling, Royaume-Uni)

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 :

- **Ingenico** pour son rapprochement avec Worldline (21 milliards d'euros, France)
- **Bankia** pour sa fusion avec CaixaBank (17 milliards de d'euros, Espagne)
- **Walmart** pour la cession d'Asda à Issa Brothers et TDR Capital (6,8 milliards de livres sterling, États-Unis et Royaume-Uni)
- **Grupo Aeroméxico** pour la restructuration « *Chapter 11* » (3,3 milliards de dollars US, Mexique)
- **IAG** sur son projet d'émission de droits (2,75 milliards d'euros, Espagne et Royaume-Uni)

¹ Source : Publication des sociétés

² Source : Refinitiv

³ Source : Dealogic

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.

Au cours des neuf premiers mois de l'année 2020, la Banque privée a collecté près de 2,3 milliards d'euros dans l'ensemble de ses principales régions. Malgré les impacts négatifs liés à la COVID-19, l'activité auprès de nos clients est toujours très soutenue, et dans ce contexte difficile, les banquiers privés sont en contact permanent avec eux.

La Gestion d'actifs a enregistré une décollecte nette de 3,0 milliards d'euros due en grande partie à l'Amérique du Nord (2,8 milliards d'euros) pour laquelle notre philosophie d'investissement axée sur la valeur s'est avérée difficile dans le contexte actuel. Cependant, récemment, cette activité a remporté un important mandat de *sub-advisory*, avec Transamerica AM, un nouveau partenaire de distribution, pour environ 2,1 milliards de dollars US, qui devrait démarrer durant le 4^{ème} trimestre 2020.

Au 30 septembre 2020, les **actifs sous gestion** s'élevaient à 71,4 milliards d'euros, un niveau quasi stable par rapport au 30 juin 2020 (71,3 milliards de d'euros) et en baisse de 6% par rapport au 31 décembre 2019 (76,0 milliards de d'euros). Le tableau ci-dessous présente la progression des actifs sous gestion.

en milliards d'€	Trimestre terminant le			9 mois à fin septembre	
	30/09/2020	30/06/2020	30/09/2019	2020	2019
Actifs sous gestion à l'ouverture	71.3	66.7	71.5	76.0	64.8
<i>dont Banque privée</i>	49.9	46.6	47.1	50.5	42.5
<i>dont Gestion d'actifs</i>	21.4	20.1	24.4	25.5	22.3
Collecte nette	(1.0)	(0.3)	0.8	(0.7)	2.8
<i>dont Banque privée</i>	0.5	0.5	0.8	2.3	2.7
<i>dont Gestion d'actifs</i>	(1.5)	(0.8)	-	(3.0)	0.1
Effet marché et taux de change	1.1	4.9	1.4	(3.9)	6.1
Actifs sous gestion à la clôture	71.4	71.3	73.7	71.4	73.7
<i>dont Banque privée</i>	51.3	49.9	48.7	51.3	48.7
<i>dont Gestion d'actifs</i>	20.1	21.4	25.0	20.1	25.0
% var / Actifs sous gestion à l'ouverture	0%			(6)%	

Globalement, malgré l'impact de la COVID-19, l'activité s'est bien comportée, avec des niveaux d'activité élevés et une capacité à attirer de nouveaux clients, notamment au sein de notre Banque privée.

Les revenus du troisième trimestre 2020 se sont élevés à 117,1 millions d'euros, en baisse de 5% (T3 2019 : 123,4 millions d'euros), principalement en raison de la contraction continue de la marge d'intérêts liée à la baisse des taux d'intérêt et de la réduction du volumes de transactions des clients au cours du trimestre.

Les revenus pour les neuf premiers mois de l'année 2020 se sont élevés à 369,3 millions d'euros, en hausse de 2% (9 mois 2019 : 362,6 millions). Cela reflète deux effets opposés :

- une hausse de 5% des commissions tirée par la forte croissance des actifs sous gestion durant l'année 2019 et de fortes commissions de transactions notamment au deuxième trimestre, et
- un repli de 17% de la marge d'intérêt due à l'environnement de taux d'intérêt bas qui impacte négativement les revenus liés aux activités de crédit et de trésorerie.

1.3 Capital-investissement et dette privée (Merchant Banking)

L'activité de Merchant Banking investit les capitaux du Groupe et ceux de tiers dans des entreprises et des instruments de dette non cotés.

Les revenus du troisième trimestre 2020 se sont élevés à 26,7 millions d'euros (T3 2019 : 30,3 millions d'euros), en baisse de 12%.

Les revenus pour les neuf premiers mois de l'année 2020 se sont élevés à 79,5 millions d'euros (9 mois 2019 : 140,7 millions d'euros), en baisse de 43%. Par rapport à la moyenne des neuf premiers mois des trois dernières années, les revenus sont en repli de 38%.

en millions d'€	T3 2020	T3 2019	% Var	9m 2020	9m 2019	% Var
Revenus récurrents	28.6	21.8	31%	81.7	63.1	29%
Revenus liés à la performance des investissements	(1.9)	8.5	(122)%	(2.2)	77.6	(103)%
<i>dont carried interest</i>	0.1	4.0	(98)%	(0.7)	37.5	(102)%
<i>dont plus-values réalisées et latentes, et dividendes</i>	(2.0)	4.5	(144)%	(1.5)	40.1	(104)%
Total revenus	26.7	30.3	(12)%	79.5	140.7	(43)%
% récurrent / Total revenus	107%	72%		103%	45%	

Les revenus pour les neuf premiers mois de l'année 2020 poursuivent le schéma observé au premier semestre, la contraction des revenus reflétant deux effets opposés :

- une forte hausse de 29% des revenus récurrents sous l'effet de la forte croissance des actifs sous gestion portée par les récentes levées de fonds ; et
- une forte diminution des revenus liés à la performance des investissements en raison :
 - des marchés cotés du crédit qui sont encore valorisés à des niveaux inférieurs par rapport à décembre 2019, et ce malgré un redressement important depuis le début de l'année 2020, et
 - d'une absence de revalorisation latente au sein des fonds de Private Equity. Toutefois, les investissements se sont avérés extrêmement résistants, ce qui nous a permis de garder leur valorisation globale en ligne avec celle de décembre 2019.

Nous insistons sur le fait que la baisse des revenus liés à la performance est liée à la valeur comptable de l'investissement dans les fonds de cette division. Compte tenu de la qualité des investissements et de la robustesse des secteurs prioritaires dans lesquels nous investissons (Santé, Data & logiciels et Services aux entreprises à base technologique), nous restons convaincus que l'impact sur les revalorisations sera transitoire et qu'aucune conséquence à long terme sur la création de valeur n'est à attendre, grâce à la dynamique de croissance des sociétés en portefeuille et à un retour plus normalisé de conditions de marché. A fin septembre 2020, toutes les sociétés en portefeuille sont bien capitalisées et sans problème de liquidité.

La convergence entre les intérêts du Groupe et ceux des investisseurs tiers reste un facteur clé de différenciation, en particulier dans ces conditions de marché difficiles. Ainsi, au cours des neuf premiers mois 2020, Rothschild & Co a investi 57 millions d'euros, dont 33 millions d'euros en capital-investissement et 24 millions d'euros en dette privée. Le Groupe a cédé pour 69 millions d'euros d'actifs, dont 58 millions d'euros en capital-investissement et 11 millions d'euros en dette privée.

Au cours du troisième trimestre, le Merchant Banking a poursuivi son développement grâce à de nouvelles initiatives afin d'accroître les actifs sous gestion et en finalisant plusieurs transactions.

Capital-investissement

- Five Arrows Principal Investments III, fonds de capital-investissement européen de 3^{ème} génération, et Five Arrows Capital Partners, fonds de capital-investissement américain, ont finalisé l'acquisition de Juvare, leader mondial de logiciels de gestion de situations d'urgence.
- Five Arrows Secondary Opportunities V, fonds investissant dans des transactions secondaires, a finalisé sa 5^{ème} transaction avec l'acquisition d'un portefeuille géré par Preservation Capital Partners au Royaume-Uni.
- Five Arrows Minority Investments III, programme de co-investissement de 3^{ème} génération, a réalisé sa 1^{ère} transaction en acquérant une participation dans Engineering, intégrateur italien de systèmes et de logiciels.
- Five Arrows Principal Investments I (FAPI I), fonds de capital-investissement de 1^{ère} génération, a finalisé la cession de Dominique Dutscher, leader paneuropéen de la distribution de consommables médicaux, réalisant un MCI⁴ de 1,6x.

Dette privée

- Five Arrows Debt Partners III, fonds européen de prêts directs de 3^{ème} génération, a réalisé deux nouveaux investissements ; le financement de l'acquisition de Dominique Dutscher par un nouveau sponsor et le financement d'Exemplar Healthcare, leader britannique de soins intensifs résidentiels.
- L'activité de Credit Management a poursuivi ses levées de fonds via deux nouveaux CLOs aux États-Unis (actifs d'environ 600 millions dollars US), et un CLO européen (environ 300 millions d'euros).

Au 30 septembre 2020 les actifs sous gestion s'élevaient à 15,3 milliards de d'euros, en hausse de 9% (31 décembre 2019 : 14,0 milliards de d'euros), dont 1,2 milliard de d'euros engagé par Rothschild & Co.

⁴ MCI : Multiple du Capital Investi

2. COVID-19

Nos priorités tout au long de la crise de la COVID-19 ont été et restent la sécurité et le bien-être de nos collaborateurs ainsi que les besoins de nos clients.

Nous surveillons l'évolution du virus dans chacune de nos implantations. Nous adoptons des mesures appropriées pour protéger nos collaborateurs et assurer un service client continu et de qualité, tout en respectant les exigences des autorités localement.

La résilience de nos opérations, notre modèle économique intégré et diversifié, ainsi que nos investissements permanents dans la technologie et les infrastructures, restent essentiels à la réussite de nos opérations pendant la pandémie.

3. Dividende

Comme suite aux annonces de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) de mars et juillet recommandant aux établissements financiers de suspendre le versement des dividendes, le Gérant a décidé qu'aucun dividende ne serait distribué aux actionnaires au cours de l'exercice 2020.

Toutefois, le Gérant a l'intention de verser le dividende de 0,85 € par action, précédemment annoncé au titre de l'exercice 2019, quand cela sera approprié.

4. Perspectives

Dans l'activité de **Conseil financier**, nous anticipons des revenus pour 2020 en diminution par rapport à ceux de 2019, ce recul étant partiellement atténué par l'activité de conseil en financement. Plusieurs mandats de fusions-acquisitions, démarrés avant la crise et ayant été suspendus durant le deuxième trimestre en raison de la pandémie, ont repris dans une proportion significative avec des transactions déjà bien avancées ou annoncées voire certaines finalisées depuis. Au cours du troisième trimestre, nous avons assisté à une recrudescence de discussions de fusions-acquisitions avec une reprise d'activité. Il convient de rester prudent quant à la prévision des niveaux d'activité de fusions-acquisitions à l'avenir, notamment au vu de l'aggravation de la crise sanitaire mondiale.

Concernant l'activité de **Banque privée et gestion d'actifs**, nous anticipons une baisse des revenus d'ici la fin de l'année, essentiellement en raison de la diminution attendue des volumes de transactions et de l'environnement de taux d'intérêt bas. Au cours du troisième trimestre, la collecte nette de la Banque privée a bien résisté, mais il pourrait s'avérer difficile de maintenir les niveaux actuels avec l'accroissement de la volatilité observée sur les marchés. La crise a toutefois souligné que la qualité de notre service envers nos clients et nos performances satisfaisantes en matière d'investissement restent des facteurs clés de différenciation sur ce marché concurrentiel. Nous pensons être bien placés pour profiter des opportunités futures.

Dans le métier de **Merchant Banking**, nous prévoyons de poursuivre la croissance des revenus récurrents, qui sera le principal moteur de rentabilité en 2020. Les impacts négatifs de la pandémie se limiteront aux revenus liés à la performance des investissements, ce qui devrait être transitoire et sans impact à long terme sur nos perspectives de création de valeur. Nous sommes convaincus que nos portefeuilles résisteront à ce ralentissement. Nous attribuons cette résilience à nos principes d'investissement fondamentaux axés sur la préservation du capital.

Bien que la performance sous-jacente de nos métiers s'avère solide, il subsiste beaucoup d'incertitudes quant à l'évolution de la situation actuelle avec les récentes hausses de cas COVID-19. Comme indiqué précédemment, il est clair que les impacts seront significativement défavorables pour le Groupe par rapport à 2019, en raison notamment des moindres revenus attendus dans le Merchant Banking, impactant directement le résultat net. Toutefois, nous restons concentrés sur notre stratégie visant à accroître les revenus tout en maintenant un contrôle strict des coûts.

Calendrier financier :

- 9 mars 2021 : Publication des résultats annuels 2020
- 11 mai 2021 : 1er trimestre 2021 - Information financière
- 20 mai 2021 : Assemblée générale

Pour toute information :

Relations investisseurs - Marie-Laure Becquart

InvestorRelation@rothschildandco.com

Relations avec les médias - Caroline Nico

Groupmediaenquiries@rothschildandco.com

Contact médias : DGM - Olivier Labesse

Labesse@dgm-conseil.fr

A propos du Groupe 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 d'euros. Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 302 519 228. Siège social : 23 bis avenue de Messine, 75008 Paris.

Progression trimestrielle des revenus

<i>en millions d'€</i>		2020	2019	Var
Conseil financier	1 ^{er} trimestre	269.1	292.5	(8)%
	2 ^{ème} trimestre	260.3	252.3	3%
	3 ^{ème} trimestre	261.9	221.3	18%
	Total	791.3	766.1	3%
Banque privée et gestion d'actifs	1 ^{er} trimestre	130.8	118.5	10%
	2 ^{ème} trimestre	121.4	120.7	1%
	3 ^{ème} trimestre	117.1	123.4	(5)%
	Total	369.3	362.6	2%
Capital-investissement et dette privée	1 ^{er} trimestre	20.7	24.1	(14)%
	2 ^{ème} trimestre	32.1	86.3	(63)%
	3 ^{ème} trimestre	26.7	30.3	(12)%
	Total	79.5	140.7	(43)%
Autres métiers et fonctions centrales	1 ^{er} trimestre	3.1	9.8	(68)%
	2 ^{ème} trimestre	4.0	3.5	14%
	3 ^{ème} trimestre	2.2	4.5	(51)%
	Total	9.3	17.8	(48)%
Réconciliation IFRS	1 ^{er} trimestre	(7.3)	(1.0)	630%
	2 ^{ème} trimestre	3.6	(9.2)	(139)%
	3 ^{ème} trimestre	(4.2)	1.8	(333)%
	Total	(7.9)	(8.4)	6%
Total revenus du Groupe	1^{er} trimestre	416.4	443.9	(6)%
	2^{ème} trimestre	421.4	453.6	(7)%
	3^{ème} trimestre	403.7	381.3	6%
	Total	1,241.5	1,278.8	(3)%